

Es una fuente de financiación alternativa y complementaria. Ayuda al empresario a mejorar su compañía desde dentro y le proporciona numerosas ventajas, pero la crisis también ha hecho mella en el venture capital. Para la directora general de la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (Ascri), Dominique Barthel Denis, el sector del capital riesgo y el private equity se ha visto en 2008 y 2009 "fuertemente afectado en todos los sentidos, no sólo en volumen de inversión, sino también en levantamiento de fondos y desinversiones". Así, el número de

operaciones ha caído un 13% hasta octubre, situándose en 576, de las cuales, 439 han supuesto una inversión en capital inferior al millón de euros, según datos de la Ascri en colaboración con la Webcapitalriesgo.com.

POR DEBAJO DEL MILLÓN

Y es que, aunque lo que da tamaño al sector son las operaciones de middle market (aquellas superiores a los 10 millones de euros), la mayor parte de las que se realizan al año son inferiores al millón de euros. En este sentido, el 70% de las 912 registradas en 2008 lo fueron. Además, la inversión me-

dia por operación ha ido decreciendo en los últimos años, pasando de unos seis millones de euros en 2007 a 3,2 en 2008 y a 1,8 en 2009.

Por su parte, el número de operaciones del primer segmento sigue cayendo pese a que continúa activo, ya que hasta octubre de este año sólo han sido 20 las operaciones que han superado los 10 millones de euros frente a las 40 registradas en el mismo periodo de 2008. De esta forma, a lo largo del tercer trimestre han destacado operaciones importantes como la participación minoritaria de Cajastur Capital en

M Capital celebraba a mediados de este año su 20 aniversario acompañada de sus ocho accionistas, entre los que se encuentran sociedades de la talla de Cajamar, Construcciones Vera, Unicaja, Vallehermoso o Acciona, entre otras. Centrada en invertir en sectores como el ocio, el turismo, los servicios, el inmobiliario o el agroalimentario, la compañía de capital riesgo radicada en Málaga ha realizado inversiones desde 100.000 euros hasta los seis millones de euros, y en la actualidad participa en casi una veintena de sociedades.



20 años PARTICIPANDO

El capital riesgo exige no sólo el compromiso, sino también una gestión adecuada y responsable por parte de cada uno de los integrantes del equipo de la empresa. Esto es fundamental: son las personas las que mueven las empresas y no el dinero.



Tomás Pérez-Sauquillo Pérez,
presidente de Invercaria

El mercado se recuperará de forma paulatina en 2010 y 2011, pero tardaremos en alcanzar los niveles de 2007, el mejor año para el sector hasta el momento.



Dominique Barthel Denis,
directora general de Ascri



Fue hace tres años cuando la sociedad privada de capital riesgo M Capital entró a formar parte de Grupo Sirio con la adquisición del 40% de su accionariado tras una inversión de 195.000 euros. El gerente y consejero delegado del malagueño Grupo Sirio, José Luis Villalva, aún recuerda cómo todos en la empresa se tuvieron que acostumbrar a que hubiera un control externo con la entrada del nuevo accionista; pero, como detalla, "lo que al principio fue una pega, después ha sido muy bueno". ¿El motivo? "M Capital nos aportó su cultura de gestión integral de la empresa", explica al tiempo que matiza que "ahora no se puede escapar ni un céntimo, lo cual se agradece, ya que llevamos los datos de la empresa absolutamente al día".

Nos tuvimos que acostumbrar a que hubiera un control externo

El gerente del Grupo Sirio, José Luis Villalva, en el interior de la Finca El Realengo.

la compañía de infraestructuras excluida de bolsa, Itínere; la entrada de Madrigal Participaciones en el grupo de alimentación Siro o la adquisición del grupo portugués de medicamentos genéricos Generis por parte de Magnum Industrial Partners.

¿CUÁNDO ENTRAR?

Según la fase de desarrollo de la empresa participada, el 42% del volumen invertido hasta el 30 de septiembre de 2009 fue a parar a empresas en expansión, seguido del 39% relacionado con operaciones apalancadas y del 9,3% de operaciones de susti-

tución de accionistas. Atendiendo al número de operaciones, predominó la expansión de empresas (59%), seguida de la financiación de empresas en etapas iniciales (36%). Y es que, cada compañía tiene sus particulares preferencias. Es el caso de la malagueña M Capital que a lo largo de sus 20



VENTAJAS del capital riesgo

- 👍 Aporta mayor rigor y seriedad en la toma de decisiones.
- 👍 Proporciona un punto de vista más independiente y menos condicionado. que el del empresario.
- 👍 Aporta una red de contactos nacionales e internacionales.
- 👍 Mejora los Consejos de Administración.
- 👍 Aporta fondos propios a la empresa.
- 👍 Aporta credibilidad frente a terceros.
- 👍 Ofrece experiencia ante situaciones difíciles.
- 👍 Analiza las alternativas que generan más rentabilidad.

años de actividad ha apostado por entrar en proyectos que se encontraban en distintas fases de consolidación, pero ahora su preferencia son empresas que han conseguido ya un beneficio de explotación permanente. Además, la tipología de sus inversiones se encuadra fundamentalmente en proyectos de dimensión pequeña y mediana en los que las mayores deficiencias son de tipo organizativo, referenciados a formas de dirección y órganos representativos de gestión, según explican fuentes de la firma.

¿HABRÁ RECUPERACIÓN?

La actividad de capital riesgo parece haber tocado fondo y aunque los distintos indicadores económicos muestran signos de recuperación en las economías internacionales, España presenta peores resultados que el resto de países europeos en el segundo trimestre de este año, lo que retrasará su recuperación. No obstante, las perspectivas para final de año son un tanto más halagüeñas. El cuarto trimestre del año ha comenzado con algo más de movimiento y si se confirma esta recuperación, el sector podría cerrar el año en torno a los 1.500 y 2.000 millones de euros de inversión. No obstante, el mercado se recobrará la salud de forma paulatina en 2010 y 2011 y, según adelanta la directora general de Ascri, "tardaremos en recuperar los niveles alcanzados en 2007, el mejor año para el sector hasta el momento", cuando se alcanzaron máximos de 4.000 millones de euros.

■ TERESA SANTOS

500 millones

para facilitar la inversión

Pero no sólo el sector privado maneja capital riesgo. Iniciativas públicas como Invercaria apoyan a los nuevos empresarios en sus comienzos. No en vano, acaba de reforzar en 50 millones de euros su capital ante la dificultad de las nuevas sociedades mercantiles a la hora de acceder a los préstamos financieros.



La firma Ticteck Tecnología es una de las empresas participadas por Invercaria

Hasta la fecha, invercaria ha invertido en 55 proyectos en Málaga, tantos en capital social como en préstamos participativos, con un importe total que asciende casi a los 7,7 millones de euros. Además, cuentan con

inversiones desde 30.000 euros hasta otras de más de un millón. Entre las empresas en las que participa, se encuentran compañías como Arpa Solutions, Q-Ark Arquitectos o Ticteck Tecnología.

¿Qué debes tener?

La vocación de Invercaria es la de acompañar a medio plazo a la inversión con el objetivo de incrementar la facturación de la empresa, mejorar sus márgenes, optimizar sus recursos y, en definitiva, hacerla crecer. Para ser elegido por Invercaria, debes tener un plan de negocio ambicioso, aunque realista, por lo que las propuestas no sólo

han de ser coherentes, sino que es fundamental demostrar que cuentas con el equipo de profesionales adecuado, que el producto o los productos están claramente diferenciados y son competitivos, que el mercado realmente los demanda, que la gestión del balance es eficiente y que las proyecciones son alcanzables.