

El volumen hasta septiembre supera los 2.000 millones, un 140% más

Las megaoperaciones disparan la inversión del capital riesgo en España

Operaciones como la compra de Ono o Amadeus por sociedades de capital riesgo han disparado la cifra de inversión del sector en España. En los nueve primeros meses del año se ha superado ya la alcanzada en todo el ejercicio pasado.

ALBERTO ORTÍN Madrid

El éxito del capital riesgo en operaciones que hasta hace poco parecían terreno limitado a grupos industriales ha disparado la cifra de inversión del sector en España, superándose en los nueve primeros meses del año la cantidad total invertida en 2004.

Este año se han producido las dos mayores operaciones realizadas nunca por el capital riesgo en España: la compra de Amadeus por las firmas Cinven y BC Partners y la adquisición de Ono por un grupo de sociedades lideradas por JPMorgan. Además, otras grandes operaciones como Cortefiel, Occidental Hoteles, Recoletos o Panrico -todas ellas superiores o cercanas a los 1.000 millones de valoración- han convertido al mercado español en uno de los más activos de Europa. Según la Asociación Española de Entidades de Ca-

pital Riesgo (Ascri), el volumen invertido en los nueve primeros meses del año por el sector ha sido de 2.075 millones de euros, un 140% más que en el mismo periodo de 2004.

Subastas por obligación

Ascri presentó ayer estos datos en un encuentro organizado por la revista especializada *Capital & Corporate*. Cerca de medio millar de representantes de la banca de inversión se dieron cita en un hotel de Madrid para tomar el pulso al sector. Pedro de Esteban, de Carlyle; Carlos Mallo, de Permira y Javier Loizaga, de Mercapital, debatieron sobre el método de subasta a la hora de adquirir o vender una compañía.

Operaciones como la compra de Ono o Ahold han sido llevadas a cabo con una subasta de por medio; los tres directivos indicaron ayer que se acude a ellas "porque no hay más remedio" ya que son procesos "desagradables" para el comprador, dijo Mallo: "Puedes perder entre dos o tres kilos de peso y el coste de acudir puede alcanzar los dos millones". De Esteban señaló que prevé una "moderación" de las subastas en el futuro cercano y Loizaga recomendó abandonar los procesos en los que no se cumplieran las normas acordadas.

Principales operaciones del sector en 2005 Millones de euros

| Empresa | Inversor | Valor de la operación |
|--------------------|--|-----------------------|
| Amadeus | BC Partners; Cinven | 4.337 |
| Ono | JP Morgan, Providence; Thomas H. Lee, Quadrangle | 2.251 |
| Cortefiel | CVC; PAI; Permira | 1.440 |
| Occidental Hoteles | Carlyle | Aprox. 1.000 |
| Recoletos | Providence, Mercapital, Investindustrial | 941 |
| Panrico | Apax | 890 |
| Mivisa | CVC | 525 |
| Bodybell | Dinamia, Nmás1, GE, Lombard, Partners | Aprox. 180 |
| Saprogal | Mercapital | 155 |
| Famosa | Vista | 155 |

Sueldos en banca de inversión



En fusiones se cobra más

Dentro de la banca de inversión, los directivos encargados de operaciones de fusiones y adquisiciones son los mejor pagados. Según un estudio realizado por la firma Bao & Partners, el sueldo fijo de un primer

ejecutivo de una sociedad de capital riesgo puede alcanzar los 150.000 euros anuales, similar al del director del departamento de fusiones de banca de inversión. Pero el salario variable de este

último es dos veces el salario fijo, mientras que en el capital riesgo oscila entre los 30.000 y 50.000 euros. Caso aparte en el capital riesgo es la figura de socio, cuyo salario variable está ligado al éxito de una operación.

Faes adquiere un negocio español de la francesa Ipsen

CINCO DIAS Madrid

Faes Farma ha adquirido la división de medicina general de la filial española del grupo francés Ipsen. La empresa española informó ayer a la CNMV, al cierre del mercado, que el acuerdo supone la toma de 25 productos.

La operación incluye la adquisición de medicamentos genéricos y de analgésicos. El volumen de facturación de la división española de Ipsen añadirá un 15% a la facturación de Faes Farma, asegura la empresa "lo que consolidará a la sociedad como tercer grupo farmacéutico nacional". En la operación anunciada Ipsen Pharma ha contado con el asesoramiento financiero de GBS Finanzas y del gabinete de abogados Cuatrecasas. Ipsen cuenta en España con un centro de I+D con sede en Sant Feliu de Llobregat (Barcelona) en el que trabajan 110 personas.

La farmacéutica española ha logrado en el primer semestre del año un beneficio de 10,9 millones de euros, un 0,73 % menos que en el mismo periodo del pasado año. Entre enero y junio la empresa facturó 88,7 millones, un 2,6 % más.