

CAPITAL RIESGO ■ Prepara tres operaciones en el mercado español

European Capital cuenta con 2.800 millones para invertir

Virginia M. Zamarreño
vmarco@negocio.com

European Capital calienta motores para comenzar a desarrollar su actividad en España. Ocho meses después de la apertura de su oficina de Madrid, al frente de la cual se encuentra Luis Felipe Castellanos, la filial europea de American Capital cuenta con unos recursos disponibles de 2.800 millones de euros, después de que la oficina española obtuviese una línea de crédito renovable subordinada y no garantizada de 270 millones de euros y un plazo de tres años, según explicó a NEGOCIO Castellanos.

La sociedad de inversión, especializada en ofrecer financiación a través de deuda 'mezzanine' o subordinada, espera hacerse un hueco en el mercado español de capital riesgo, especialmente en el segmento mediano, explica Luis Felipe Castellanos.

"Ahora que conseguir financiación apalancada es más difícil, debido a la falta de liquidez en el mercado crediticio tradicional, la deuda subordinada se presenta como la alternativa para conseguir liquidez para llevar a cabo operaciones corporativas", explica el director de la oficina española de European Capital.

La deuda 'mezzanine' se encuentra entre la deuda senior y el capital, con una duración superior a los 30 años, y este tipo de financiación permite la creación de estructuras de apalancamiento más flexibles y agresivas, y hace posible la financiación de proyectos o compañías



Luis Felipe Castellanos, director en España de European Capital.

con más riesgo, un segmento que no siempre accede a financiación bancaria tradicional, explica el responsable de European Capital en España.

Castellanos admite que, de momento, European Capital sólo realizará operaciones de deuda 'mezzanine' en España, "porque el mercado de *buy outs* está paralizado, el mercado está en un momento curioso", explica, "y además hay mucha competencia", explica.

Por el contrario, "el nicho en deuda subordinada es muy amplio". Además, la rentabilidad de estas operaciones ronda el 15%. "El retorno no es tan elevado co-

pital ya ha actuado en el mercado español, participando en las operaciones de Telepizza y Amadeus, con una inversión de 55 millones de euros. Luis Felipe Castellanos explica que se centrarán en el *middle market*, uno de los segmentos más activos, con una horquilla de inversión por operación de entre 10 y 200 millones de euros, "y sin limitaciones en cuanto a sectores", añade.

European Capital, presente en Europa a través de sus oficinas en Londres, París, Frankfurt y Madrid, ha participado en cerca de 80 operaciones desde su constitución en el verano de 2005, en las que ha invertido cerca de 2.900 millones de euros, de las que 49 operaciones por un valor total de 1.600 millones se efectuaron a lo largo del pasado ejercicio.

Expansión europea

La sociedad de inversión estudia abrir oficinas en nuevos mercados, "como Italia, los Países Bajos o Escandinavia", añade Castellanos, para reforzar su presencia en el Viejo Continente y el carácter pan-europeo de sus inversiones.

European Capital se financia principalmente a través de ampliaciones periódicas de capital de la sociedad, que cotiza en el *parqué* londinense, y la matriz estadounidense, American Capital, cuenta, además, con dos fondos específicos abiertos a terceros inversores, American Capital Equity I y American Capital Equity II con un patrimonio conjunto de 1.500 millones de dólares.

—●—
La sociedad de inversión se especializará en el mercado mediano.

mo en el *private equity*, que ronda el 25%, ni tan bajo como el de la deuda tradicional, que es del 8% más o menos".

Aunque la oficina española todavía no ha realizado ninguna transacción, el brazo europeo de American Ca-