

“El Capital Riesgo en España”

Ángela Alférez

Jefe de Estudios ASCRI



26 Septiembre 2005

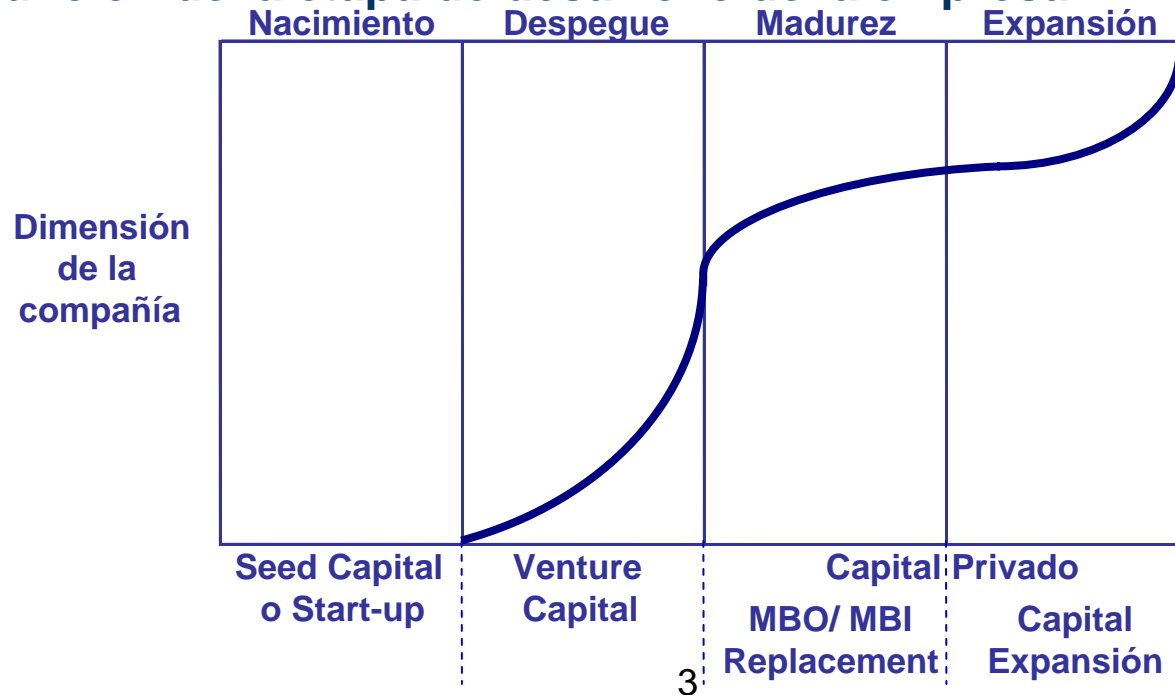
ASCRI
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

INDICE

- I - ¿Qué es el Capital Riesgo?**
- II - Evolución del CR en España**
- III - El Capital Riesgo en el contexto europeo**
- IV - Características de la actividad en España**
- V - Conclusiones**

I. ¿Qué es la inversión en Capital Riesgo?

- Inversión, mayoritaria o minoritaria, con carácter temporal, en el capital de empresas no cotizadas en bolsa Tiene por **Objeto** contribuir al **Nacimiento**, **Expansión** y Desarrollo de la Empresa, (Capitalizarla, Profesionalizarla y **Asesorarla**) para que su Valor Aumente: **Plusvalía**
- Existen diversas modalidades dentro del Capital Riesgo, en función de la etapa de desarrollo de la empresa:



I. ¿Qué aporta el Capital - Riesgo? (I)

I.- Financieramente

- ✓ Incremento de los Fondos Propios
- ✓ Puede ir acompañado además de Fondos AJENOS a L/P
- ✓ Añade credibilidad y fiabilidad financiera

Por tanto, incrementa la estabilidad económico financiera

I. ¿Qué aporta el Capital - Riesgo? (II)

II.- Internamente

- ✓ Experiencia en Gestión Empresarial
- ✓ Seriedad y rigor en los procedimientos y estrategias
- ✓ Normalmente sin intervencionismo.: Colaboración con el equipo gestor
- ✓ Colaboración en la búsqueda de financiación adicional.
- ✓ Apoya la Internacionalización.
- ✓ Posibilita aportaciones de nuevos capitales.

En resumen; AÑADE **PRESTIGIO** y **VALOR** a la empresa.

I. Qué tipo de compañías busca el Capital Riesgo:

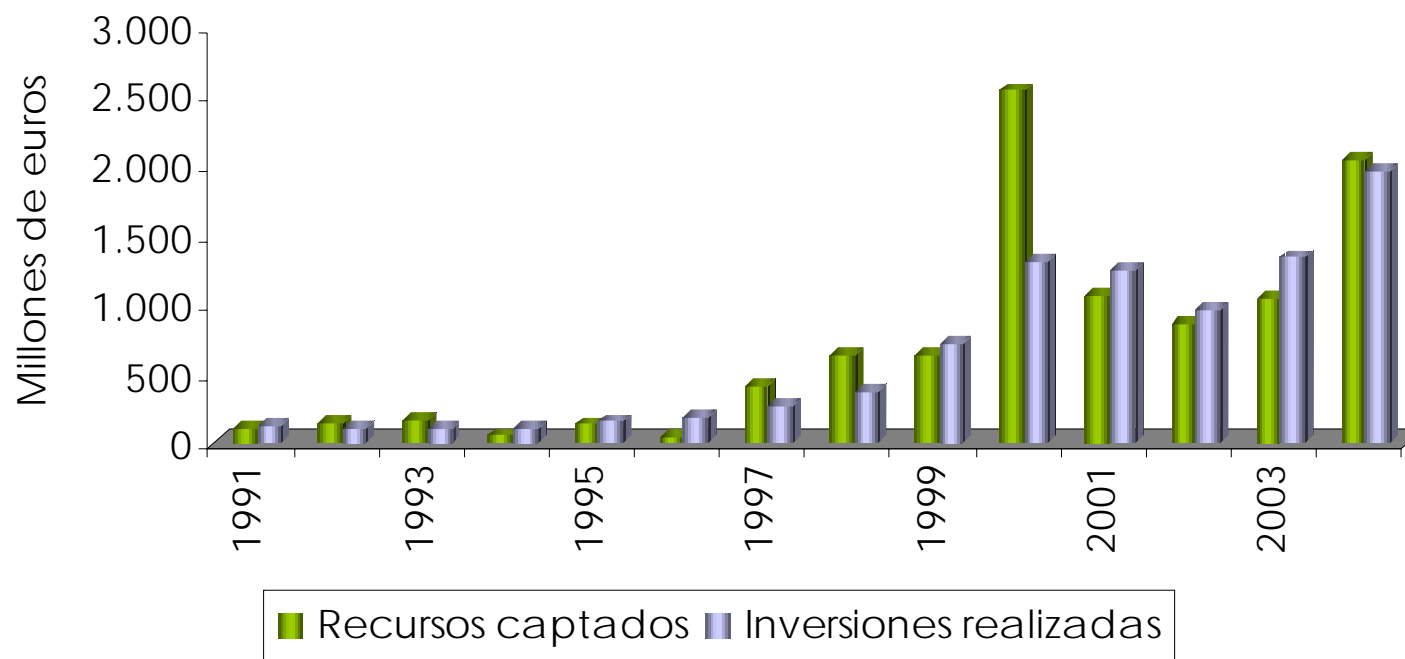
- **Alto potencial de crecimiento**
- **Tamaño mínimo**
- **Buen equipo gestor (competente, comprometido y profesional).**
- **Accionariado que admita una participación temporal en el capital con salida a medio-largo plazo.**
- **Rentabilidad esperada acorde con el riesgo existente.**
- **Es más fácil conseguir este tipo de financiación para etapas de desarrollo y expansión de la empresa, y para inversiones relativamente importantes.**

II. Fases de la actividad de capital riesgo en España

- **1972 - 1986: Financiación en Capital como Instrumento para el Desarrollo Industrial. Fase con Fuerte Predominio de la Iniciativa Pública. (Creación de las SODI).**
- **1986 - 1991: Nacimiento del “Capital Riesgo” en España. Desarrollo de la Iniciativa Privada y Entrada de Inversores Extranjeros.**
- **1992 – 1996: Crisis Económica. Escaso desarrollo del sector**
- **1997 -2000: Fase de gran crecimiento para el CR español.**
- **2001 - 2004: Nueva fase de crecimiento, a excepción del año 2002, en la cual se alcanzan varias veces máximos históricos en los niveles de inversión.**

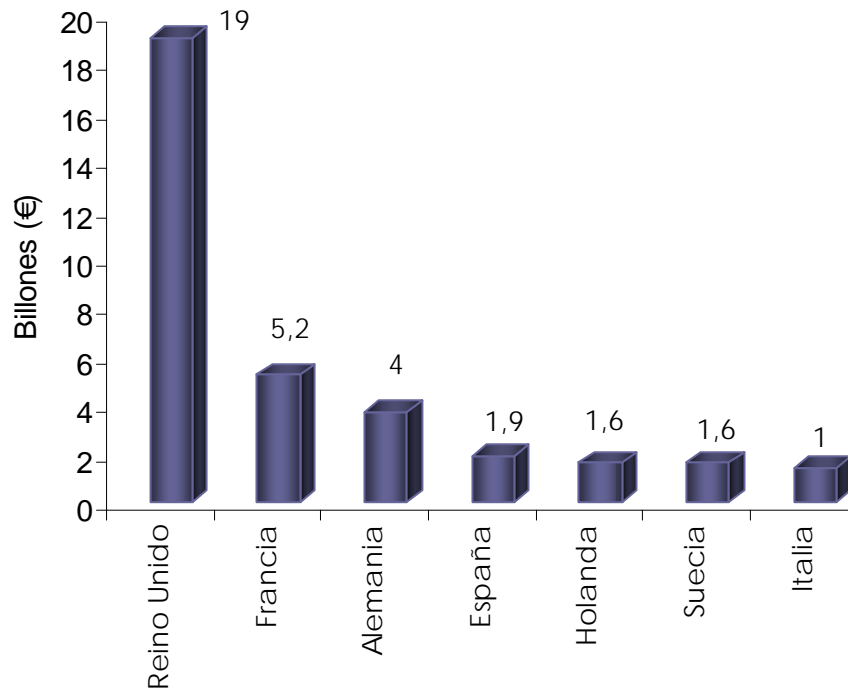
II. Evolución Capital Riesgo en España

Inversiones: tasa media de crecimiento anual: 24%
Recursos Captados: tasa media de crecimiento anual: 24,7%



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

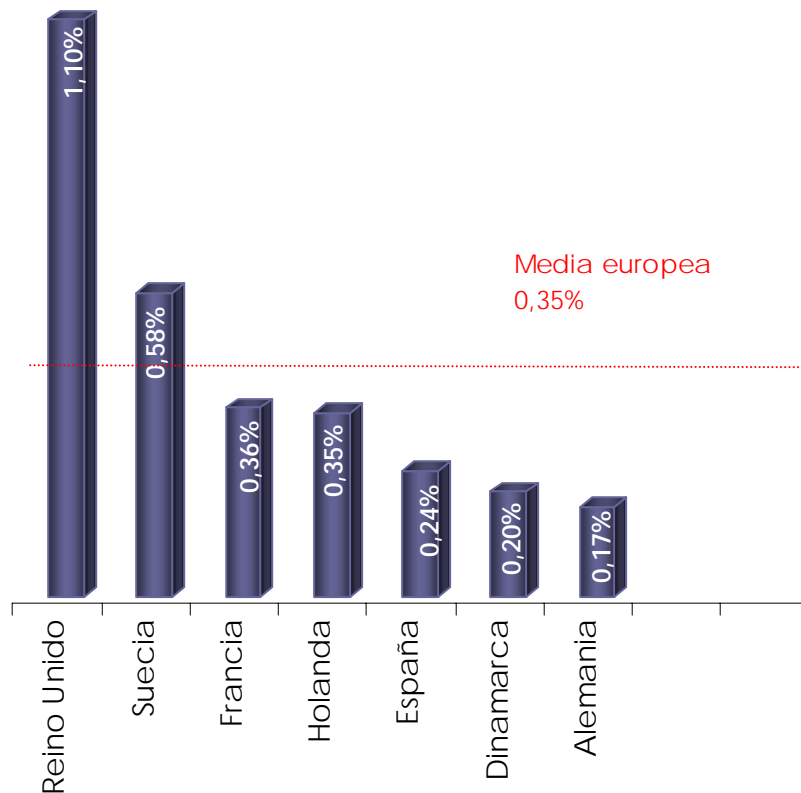
III. El CR español en un Contexto Europeo (valores absolutos)



- El sector de CR en España continúa siendo significativamente más pequeño que el de otros países de nuestro entorno en términos absolutos . . .
- Por volumen de inversión alcanzado en 2004, escalamos 1 puesto y nos situamos en 4º lugar en el ranking europeo.

Fuente: 2005 EVCA Yearbook (datos de 2004).

III.El CR español en un Contexto Europeo (como % del PIB)



El volumen de inversión de España como porcentaje del PIB ha pasado de representar el 0,18% en 2004 al 0,24% en 2005

El objetivo del sector en España debe estar en alcanzar el nivel de la media europea en el medio plazo. Esto debería suponer alcanzar un volumen de inversión en el entorno de €3bn.

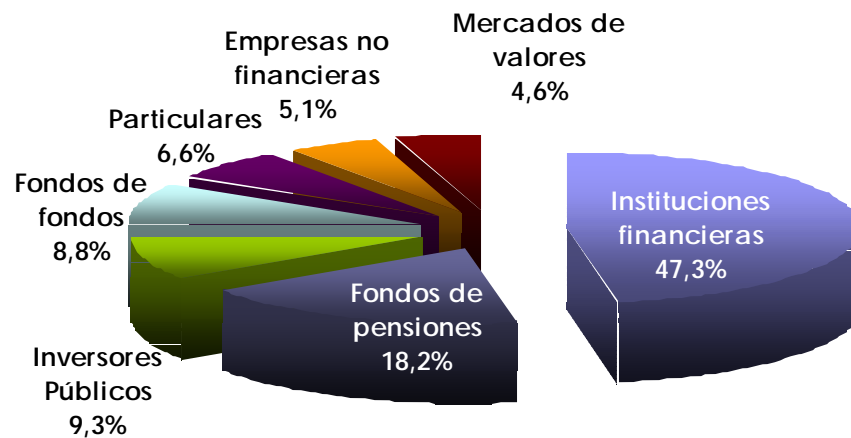
Fuente: 2005 EVCA Yearbook (datos de 2004).

IV. Evolución de las Principales Magnitudes

	Millones de euros			%
	2002	2003	2004	(2004/ 2003)
✓ Semilla / Arranque	106	50	74	48
✓ Sustitución	0	34	191	461
✓ Expansión	624	883	1.030	17
✓ Buyout	238	370	612	65
⇒ Inversión total	968,2	1.337	1.907	43
⇒ Número de inversiones	451	488	447	- 8
⇒ Nuevos Recursos Incorporados en 2004	860	1.042	2.084	100
⇒ Desinversiones	388	377	429	27
⇒ Fondos totales gestionados (estimación)	6.791	8.131	8.900	9,4

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

IV. Nuevos Fondos captados por tipo de inversor



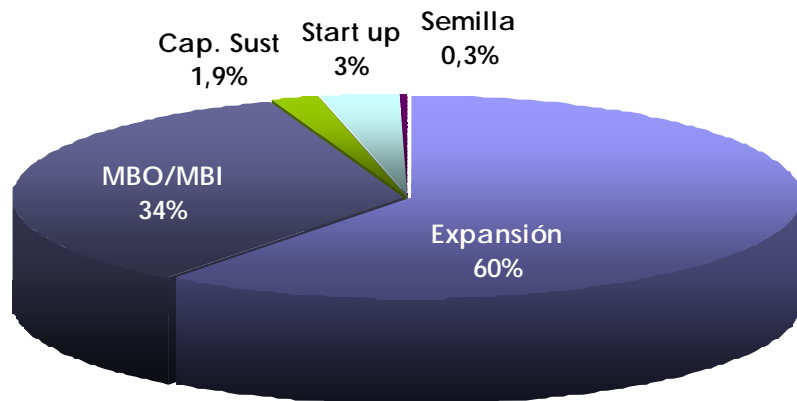
- Sigue llamando la atención la nula participación de fondos de pensiones nacionales en la actividad de capital riesgo.

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

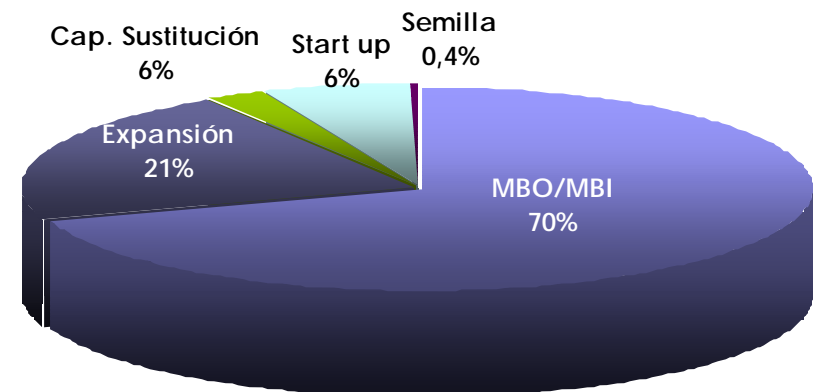
IV. Actividad Inversora: Fase de Desarrollo (1)

Tanto en Europa como en España predomina la inversión en empresas que se encuentran en fases mas desarrolladas

España 2004

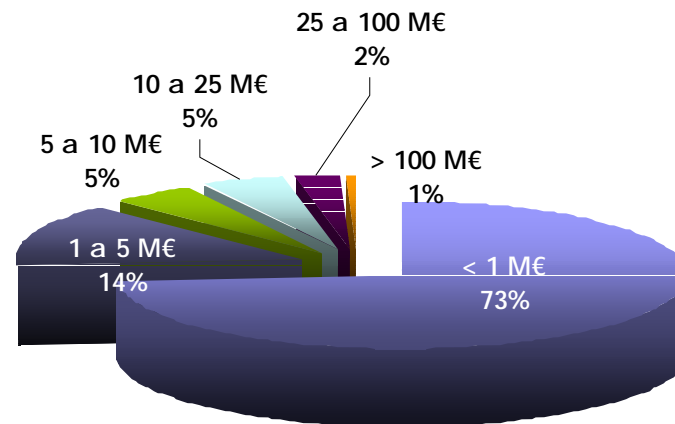


Europa 2004



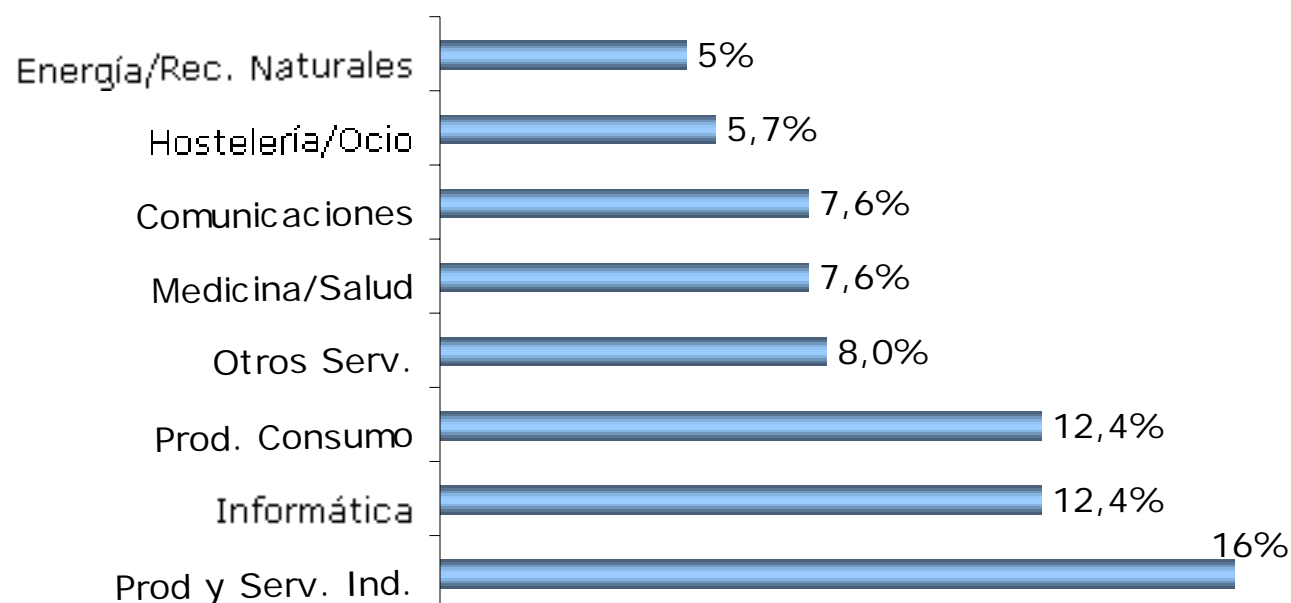
IV. Actividad Inversora: tamaño de las operaciones (II)

- Las operaciones superiores a los 10M€ aumentan considerablemente: de 26 operaciones realizadas en el 2003, se pasa a 36 en el 2004.
- Aumento del tamaño medio de las operaciones: de 3,2M€ en 2003 se eleva el importe a 4,7M€



IV. Actividad Inversora: Sectores (III)

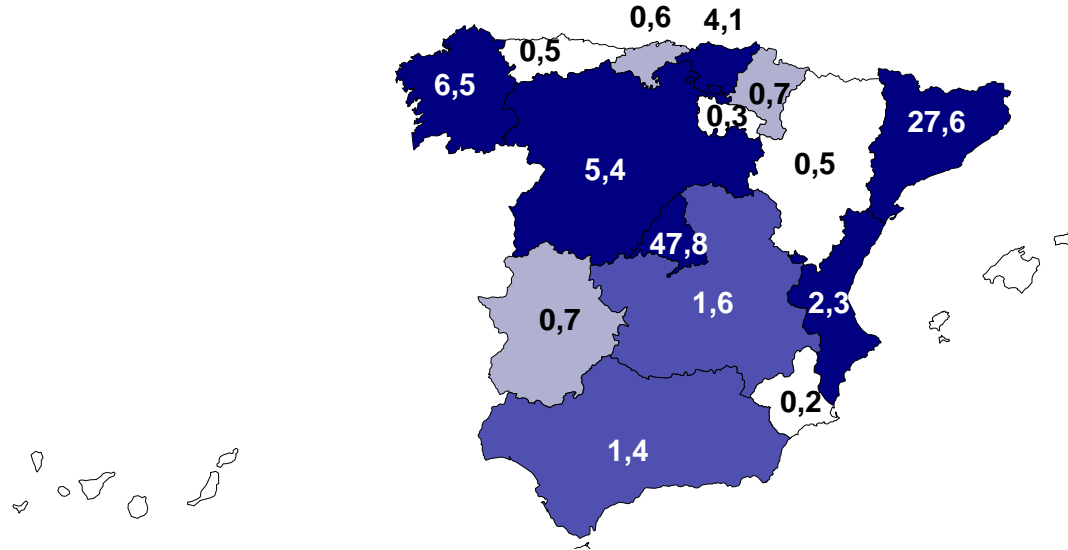
La mitad del capital invertido se concentró en cuatro sectores: productos y servicios, informática, productos y servicios industriales y otros servicios.



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

IV. Actividad Inversora: Regiones (IV)

Madrid y Cataluña atrajeron cerca del 70% de la inversión total en el año 2004. En número de operaciones, este porcentaje baja hasta el 42%



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

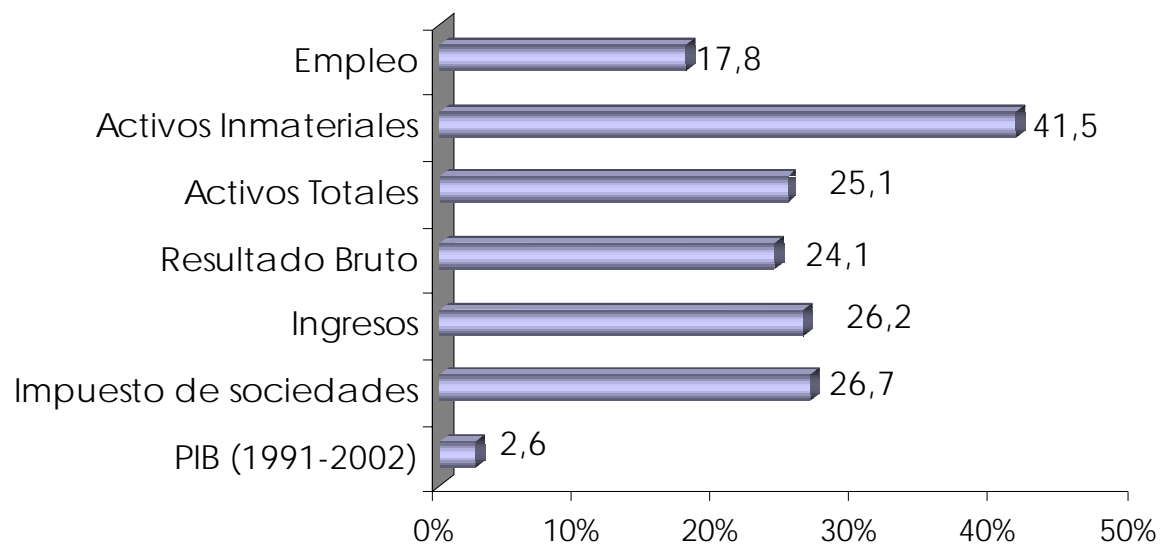
V. Conclusiones generales de los estudios de impacto publicados

- ✓ **Las compañías respaldadas por Capital Riesgo estimulan la Economía:**
 - **Son compañías de rápido crecimiento.**
 - **Crean empleo a un ritmo superior a las demás compañías.**
 - **Invierten con mayor fuerza en plantas y equipos.**
 - **Se desarrollan internacionalmente (sus exportaciones crecen con mayor rapidez).**

- ✓ **Los inversores de CR son socios activos que aportan ayuda financiera y no financiera:**
 - **Aportan capital que ayuda al crecimiento de las empresas.**
 - **Aportan experiencia y ayuda en la gestión de las compañías.**
 - **Esta doble contribución es altamente demandada por los empresarios.**

V. Informe español de Impacto – Principales cifras

Crecimientos medios anuales (reales) extremadamente positivos



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

V. Perspectivas del Sector

- Si se confirman alguna de las operaciones de gran envergadura anunciadas en el 2004, las estadísticas del sector en el 2005, darían un nuevo salto importante.
- El sector de capital riesgo español ha madurado mucho en el 2004:
 - Con operaciones cada vez mas grandes y con las tendencias habituales de los mercados mas desarrollados (PtoP, secondary buyouts, operaciones de mayor tamaño...). Este tipo de operaciones se harán mas frecuentes en los próximos años.
 - Con una cada vez mayor actitud proactiva de los equipos directivos a liderar operaciones de buyout.
 - Con la implantación en España de la mayoría de los bancos europeos especializados en financiación de operaciones de private equity y la apuesta de los bancos nacionales por este segmento de mercado.
 - Con la creación de equipos especializados en private equity dentro de las casas de corporate finance.
 - Con la constatación de que los precios que pueden pagar los inversores financieros son capaces de superar a compradores industriales o a la propia Bolsa gracias a agresivas estructuras financieras y a la implicación de los equipos directivos en las operaciones.
- Todo ello parece concebir unas perspectivas del sector muy positivas. Se espera un fuerte aumento del número de oportunidades de inversión, del número de operaciones que se cerrarán en el corto plazo y del tamaño de las mismas.