

El Capital Riesgo como fuente de financiación para las empresas

Dominique Barthel

Directora General de ASCRI

Madrid, 27 de Enero 2009

www.ascricri.org

ÍNDICE

I. Qué es el Capital- Riesgo

El Capital-Riesgo

¿Quién forma parte del Capital-Riesgo?

¿Qué aporta el Capital-Riesgo?

Tipos de inversión según fase de desarrollo

Proceso operativo del Capital-Riesgo

Capital-Riesgo: Opción Válida

¿Es el Capital-Riesgo la panacea?

II. Evolución del Capital - Riesgo en España

I. EL CAPITAL - RIESGO

Actividad financiera desarrollada por Entidades Especializadas, consistente en la **Aportación de Capital** (Recursos Propios) a las empresas, de forma **Temporal** (3-10 años) y generalmente **Minoritaria**

Tiene por **Objeto** contribuir al nacimiento y a la **Expansión** y Desarrollo de la Empresa, (Capitalizarla, Profesionalizarla y **Aseorarla**) para que su Valor Aumente: **Plusvalía**

I. EI CAPITAL - RIESGO

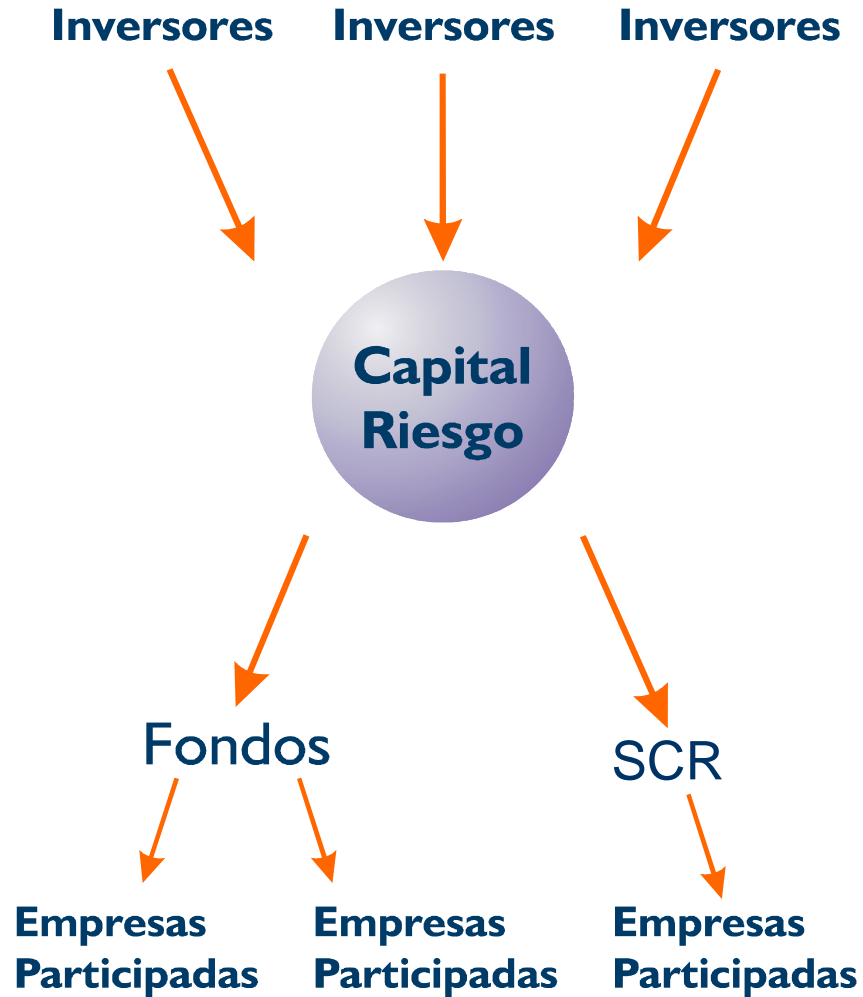
APORTA:

- ✓ Capital
- ✓ De forma temporal
- ✓ Participación Minoritaria /Mayoritaria
- ✓ Profesionaliza y Asesora a la Empresa

OBJETIVO:

- ✓ Aumentar el valor de la Empresa
- ✓ Salida de la Participación: **Plusvalía**

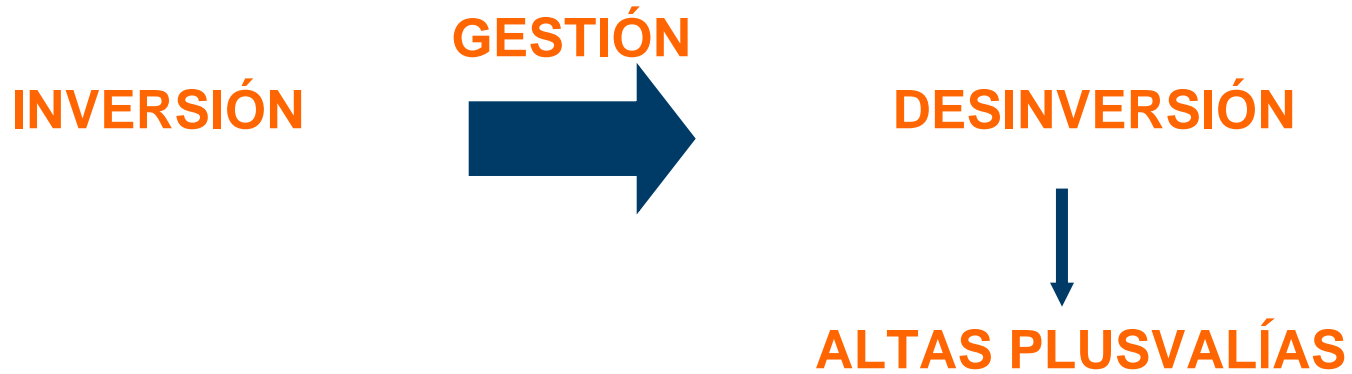
I. EI CAPITAL - RIESGO



I. Aportantes de recursos

- Fondos de pensiones
- Compañías de seguros
- Fondos de inversión
- Bancos y cajas de ahorros
- Sector público
- Grandes empresas
- Particulares

I. ¿En qué consiste nuestro negocio?



¿Es posible?

Sí, siempre que exista ...

... crecimiento



I. ¿Qué aporta el CAPITAL - RIESGO?

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.- 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. Tipos de Inversión según Fase de Desarrollo

En Empresas de Nueva Creación-

Semilla

En Empresas de Lanzamiento-

Arranque

En Empresas en Desarrollo-

Expansión

En Empresas de Sucesión Buy Out-

Reorientación

I. Primeras fases o Venture Capital

Inversión en Fase Semilla

Inversión para Apoyar el **Desarrollo de un Nuevo Producto**

O

Para Establecer la **Viabilidad de un Negocio** antes de su puesta en marcha

Inversión en Fase de Arranque

Inversión en Empresas ya creadas, destinadas a **financiar** la fabricación industrial de su **producto** y a la introducción de éste en el **mercado**

Inversión en Fase de Expansión

Inversión para financiar el **crecimiento** de la Empresa, su **consolidación** en el Mercado o para conseguir su **Equilibrio Financiero**

I. Private Equity

Inversión en Sucesión, LBO - Reorientación

Recursos dirigidos a empresas con cierta trayectoria

- ♥ Sustitución: Adquisición de acciones existentes en poder de otras ECR u otros accionistas.
- ♥ Compras Apalancadas (LBO): Adquisición de una empresa financiada, en parte, con deuda bancaria.
- ♥ Reorientación: Recursos aportados a una empresa en dificultades financieras para facilitar su reflotamiento.

I. Proceso Operativo del CAPITAL - RIESGO

- I. Conocimiento
- II. Convencimiento
- III. Contrato-Acuerdo
- IV. Colaboración
- V. Capitalización-Salida

I. Proceso Operativo del CAPITAL - RIESGO



I. Proceso Operativo del CAPITAL - RIESGO

I. Conocimiento Previo

- Elección del Tipo de Entidad de Capital Riesgo
- Acercamiento
- Elaboración del Plan de Negocio

II. Conocimiento Mutuo

- Política de inversiones y forma de operar de la Entidad de Capital Riesgo

I. Proceso Operativo del CAPITAL - RIESGO

III. Convencimiento

- Estudio en profundidad de la empresa y del Plan de Negocio.
- Sintonía General entre empresa y Entidad de Capital-Riesgo.

IV. Contrato-Acuerdo

- Negociación

V. Colaboración

VI. Capitalización - Salida

I. CAPITAL - RIESGO: opción válida

(Conclusiones de los informes de impacto ASCRI)

- ✓ **Las compañías respaldadas por Capital Riesgo / Capital Inversión 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).**

I. CAPITAL - RIESGO: opción válida

**LOS INVERSORES DE CAPITAL RIESGO SON SOCIOS
ACTIVOS QUE APORTAN UNA AYUDA FINANCIERA Y UNA
AYUDA NO FINANCIERA**

- ✓ **Aportan el capital necesario para permitir un rápido crecimiento.**
- ✓ **Aportan experiencia y consejo.**
- ✓ **Su contribución es muy demandada.**

“CAPITAL AMABLE”

I. ¿Es el CAPITAL - RIESGO la panacea?

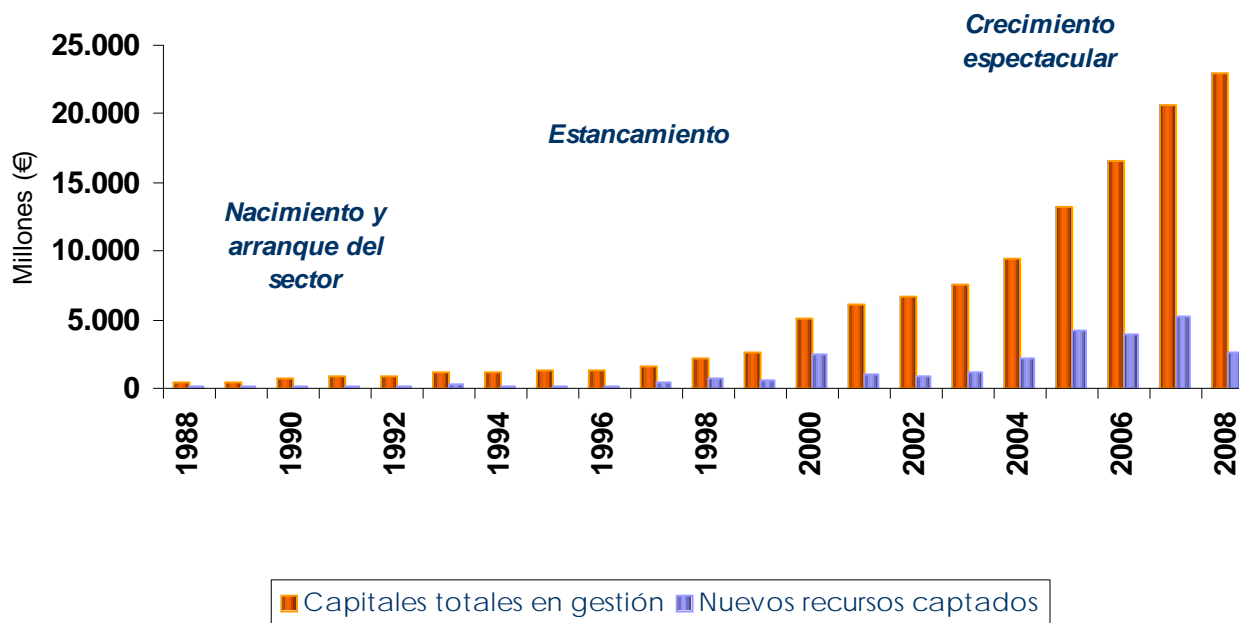
- »»»» No, es una Fórmula Alternativa y Complementaria a la Financiación Tradicional.

- »»»» No es válida para Todas las Empresas.
 - Se buscan compañías con alto potencial de crecimiento.
 - Con buen equipo gestor.
 - Es más fácil conseguir este tipo de financiación para etapas de desarrollo y expansión de la empresa, y para inversiones relativamente importantes.

I. Características de las empresas objetivo del CR

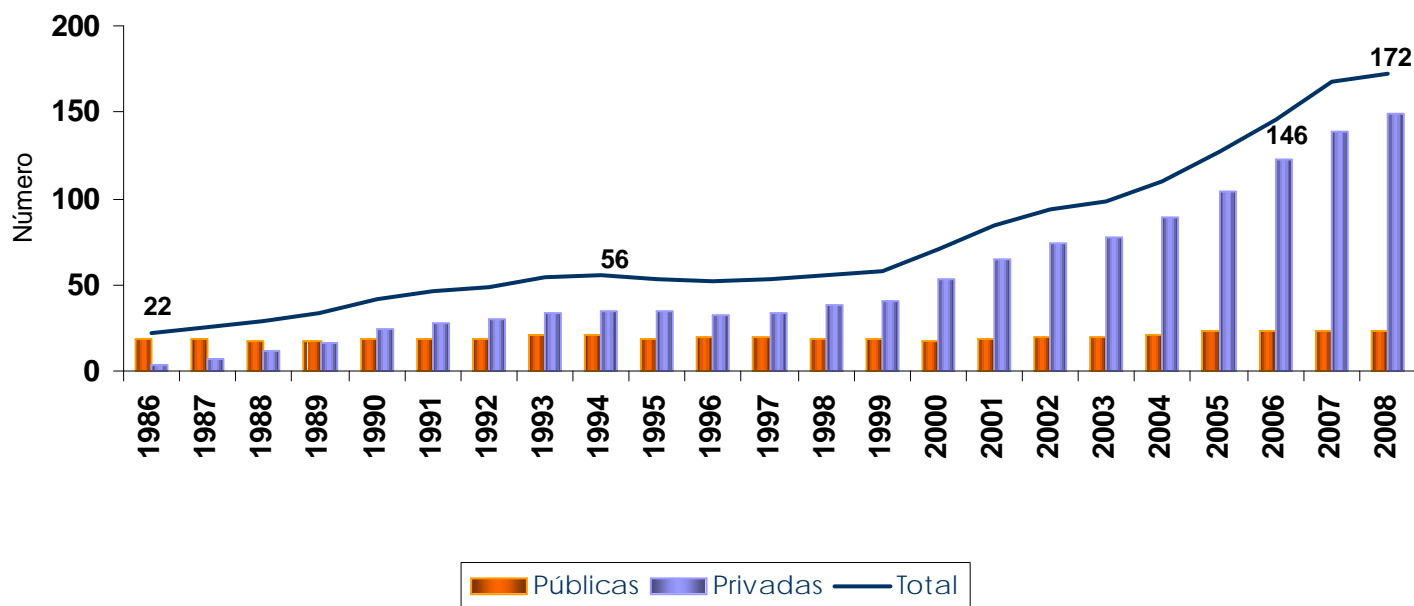
- **Tamaño mínimo**
- **Equipo directivo competente, comprometido y profesional.**
- **Proyecto empresa a largo plazo con capacidad de crecer y desarrollarse.**
- **Accionariado que admita una participación temporal en el capital con salida a medio-largo plazo.**
- **Rentabilidad esperada acorde con el riesgo existente.**

2. Evolución de fondos captados y gestionados



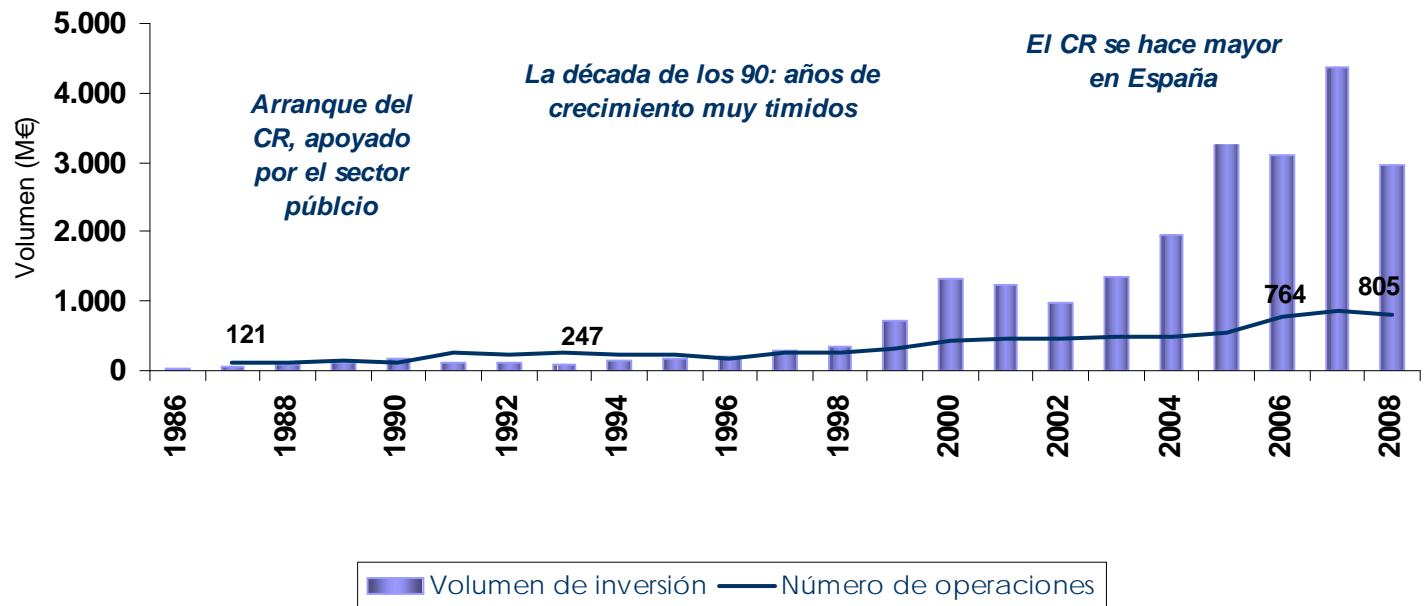
A principios de 2008 el sector cuenta con unos fondos totales gestionados superiores a los 23.000 millones de euros, sin contar la aportación de los fondos paneuropeos.

2. Evolución de las Entidades de Capital Riesgo



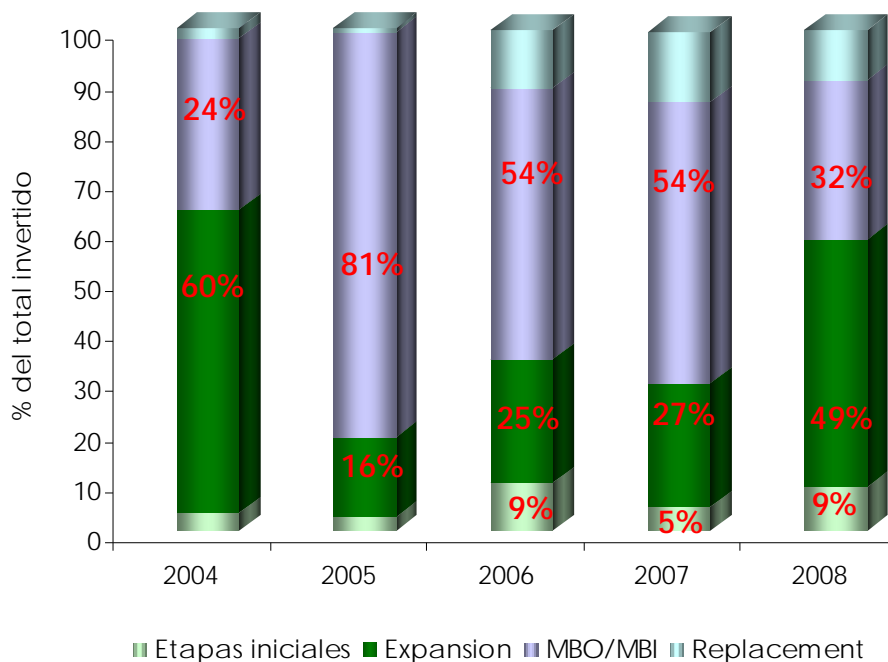
El número total de ECR ha crecido sustancialmente: pasamos de 29 ECR en el año 88 a 172 en el año 2008.

2. Evolución del volumen de inversión y nº de operaciones



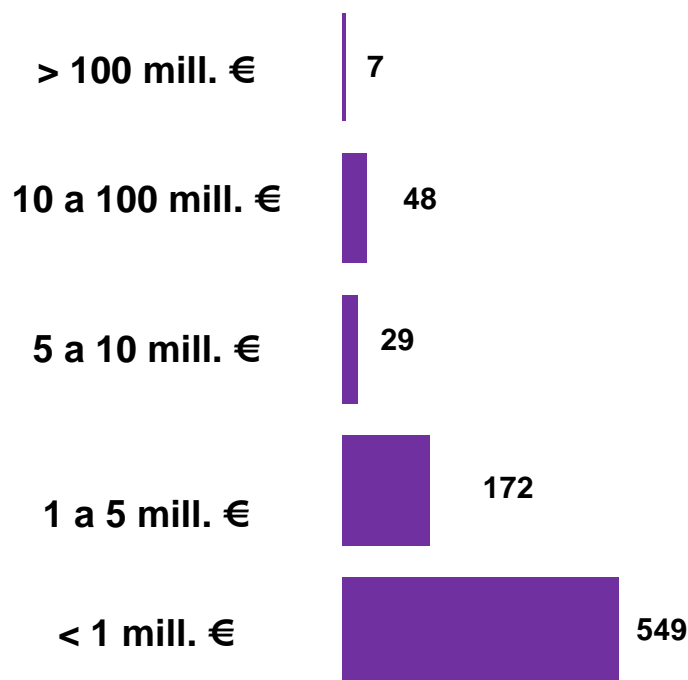
En 20 años hemos pasado de realizar unas 128 operaciones al año con un volumen de inversión de €76M a invertir cerca de €3.000M en más de 805 operaciones.

2. Destino de la inversión por fases



- La distribución de la inversión vuelve al patrón del periodo 2000-2004 en el que predominaba la fase expansión.
- Las operaciones apalancadas (LBO) recibieron el 32% del volumen invertido. La caída de este segmento de inversión está en sintonía con la falta de liquidez del mercado bancario.

2. Análisis de las operaciones por tamaño



- Las operaciones superiores a los €10M han disminuido respecto a los últimos dos años: 55 operaciones en el 2008 frente a las 62 registradas en 2006, y 65 en 2007.
- El menor número de operaciones grandes ha reducido la inversión media por operación situándose en 2008 en torno a los 3,6 millones de euros frente a los €5M de media en 2007.

2. Lista de las principales operaciones cerradas en 2008

ENTIDAD C-R	EMPRESA PARTICIPADA	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN
First Reserve	GAMESA SOLAR	Energía	MBO
3i	MEMORA	Serv. funerarios	MBO
Santander Capital Desarrollo	CONCESIONARIA AUTOPISTAS CHILE	Autopistas	Sustitución accionistas
Magnum	ENERSIS	Ingeniería	MBO
Santander Capital Desarrollo	GESTORA AGUAS CHILE	Infraestructuras	Sustitución accionistas
3i	UNIÓN RADIO	Comunicación	Expansión
SPPE, Caja Madrid	-	Energía	Expansión
Landon	FOTOWATIO	Energía	Expansión
Artá Capital	ROS ROCA ENVIRONMENT	Medio ambiente	Expansión
Nmas1 PE	MBA	Material médico	MBO
Mercapital	BODYBELL	Cadena de perfumerías	MBO
Carlyle / Mercapital	ARSYS	Alojamiento, registro de dominios	MBO
Magnum	PRETENZA-PRENAVISA	Servicios llave en mano	MBI
Eolia Renovables	RENERGYS GROUP	Energías renovables	Expansión
Mercapital	OSSA	Obra civil	MBO

Fuente: Elaboración propia a partir de la información recogida en prensa económica, revistas especializadas y notas de prensa enviadas por las ECRs a ASCRI..

2. Algunas empresas participadas por el Capital Riesgo



Perspectivas del Sector

- Inevitablemente, el sector se ha visto afectado especialmente en cerrar aquellas operaciones que requieren mucha deuda bancaria. No obstante, se ha mantenido un ritmo de actividad considerable en todas las variables lo que demuestra el desarrollo del sector.
- Si bien la situación para los próximos meses será complicada, especialmente para la desinversión, la progresiva reducción de las valoraciones reactivará la inversión.
- El sector está demostrando capacidad de adaptación en un marco radicalmente distinto al de hace año y medio. Flexibilidad e imaginación serán necesarias para aprovechar las oportunidades inherentes al cambio de coyuntura económica.