

---

# ASC<sup>RI</sup>

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

Resumen de la actividad en el primer  
semestre 2009

7 de julio de 2009

## Capital Riesgo en España - Primer semestre 2009

---

- **El volumen de inversión, según las primeras estimaciones, se sitúa en torno a los €678M, un 49% menos respecto al primer semestre 2008 (€1.317M). Este descenso se debe, en gran parte, al escaso número de operaciones medianas (ninguna grande) registradas en la primera parte del año.**
- **Se siguen realizando inversiones (356 operaciones estimadas en el primer semestre 2009) aunque en menor medida que los últimos semestres, caracterizados por registrar máximos en el número de operaciones.**
- **La actividad del sector se está centrando, fundamentalmente, en la gestión de sus compañías participadas.**

## Capital Riesgo en España - primer semestre 2009

---

- **Caída significativa del número de operaciones en el segmento del *middle market* (operaciones superiores a €10M). Se contabilizaron un total de 14 operaciones (26 en el 1S 2008) que concentraron el 59% de volumen invertido. No se han cerrado operaciones por encima de los €100M.**
- **La dificultad de los mercados financieros para estructurar operaciones apalancadas (LBO) ha reorientado el interés hacía las inversiones en empresas en fase expansión, las cuales siguen predominando en este primer semestre (47% del volumen invertido). Igualmente, destaca esta fase de la inversión por concentrar el mayor número de operaciones (58,7%).**

## Evolución de las principales magnitudes

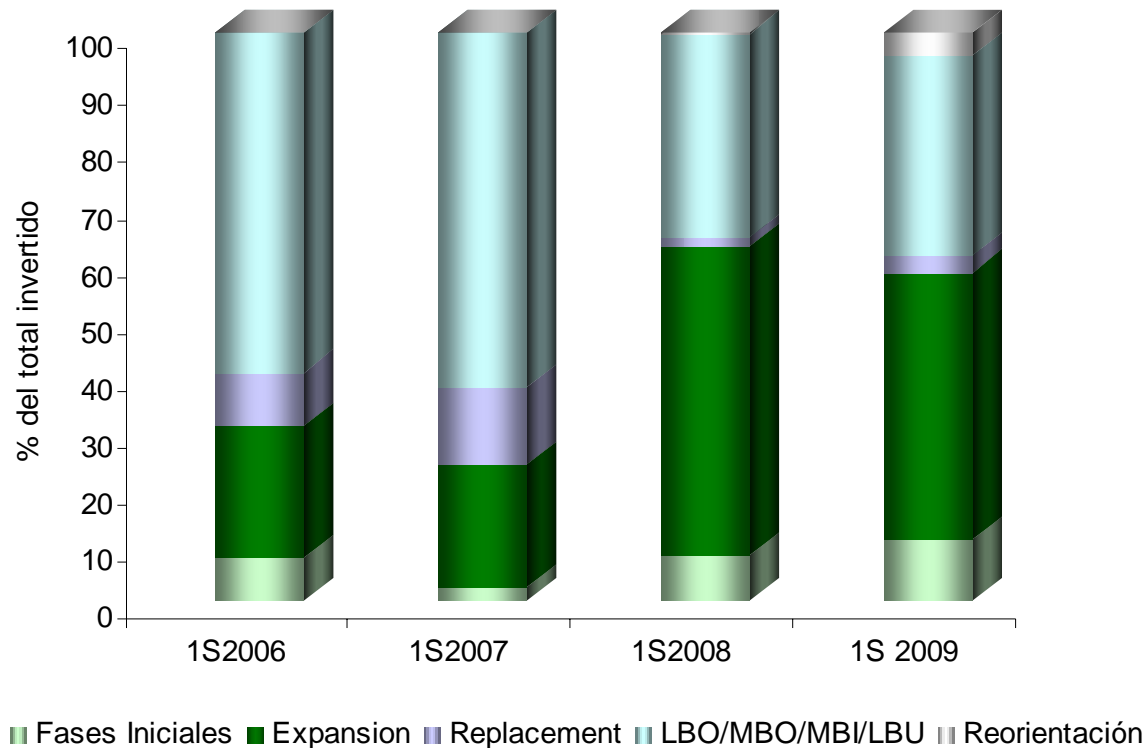
	Millones de euros			%
	1S2007	1S2008	1S2009	1S2009
✓ Semilla / Arranque	58,9	140,5	73,6	- 47%
✓ Sustitución	172,1	11	21	90%
✓ Expansión	541,7	697,5	317,9	- 54%
✓ LBO	1.138,9	463,7	236,7	- 49%
⇒ Inversión total	1.914,6	1.317,3	678,2	- 49%
⇒ Número de inversiones	372	451	356	- 21%
⇒ Nuevos Recursos Incorporados	1.797,1	1.802,8	No hay datos por el momento	
⇒ Desinversiones	729	315,8	269,30	- 15%

## Evolución semestral inversión



**La caída registrada en la inversión nos sitúa en niveles similares a los registrados en los primeros años de la fase del crecimiento del sector de capital riesgo (2000-2007).**

## Inversión por fases



- **Se mantiene el interés por las empresas en fase de expansión.**
- **Se ha invertido un total de €237M en 12 operaciones apalancadas, frente a los €464M invertidos en 16 op. a lo largo del primer semestre 2008.**

## Distribución inversión por sectores 1S2009

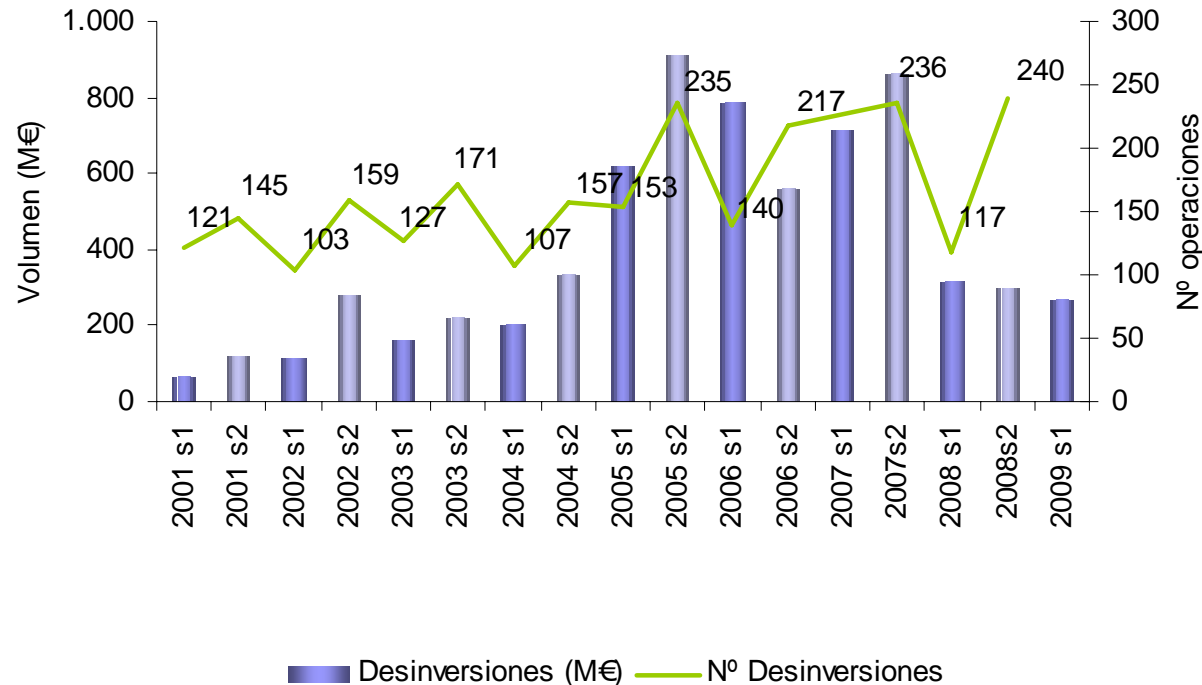


**Por volumen de inversión, destacan los sectores de Medicina/Salud, Productos de consumo y Energía/Rec. Nat y Prod. Desde el punto de vista de nº de operaciones: Informática (21,6%), Prod. y Servicios Industriales, Otros Servicios (9,8% ambos sectores) y Biotecnología (9,3%)**

## Principales operaciones de capital riesgo cerradas en el primer semestre 2009

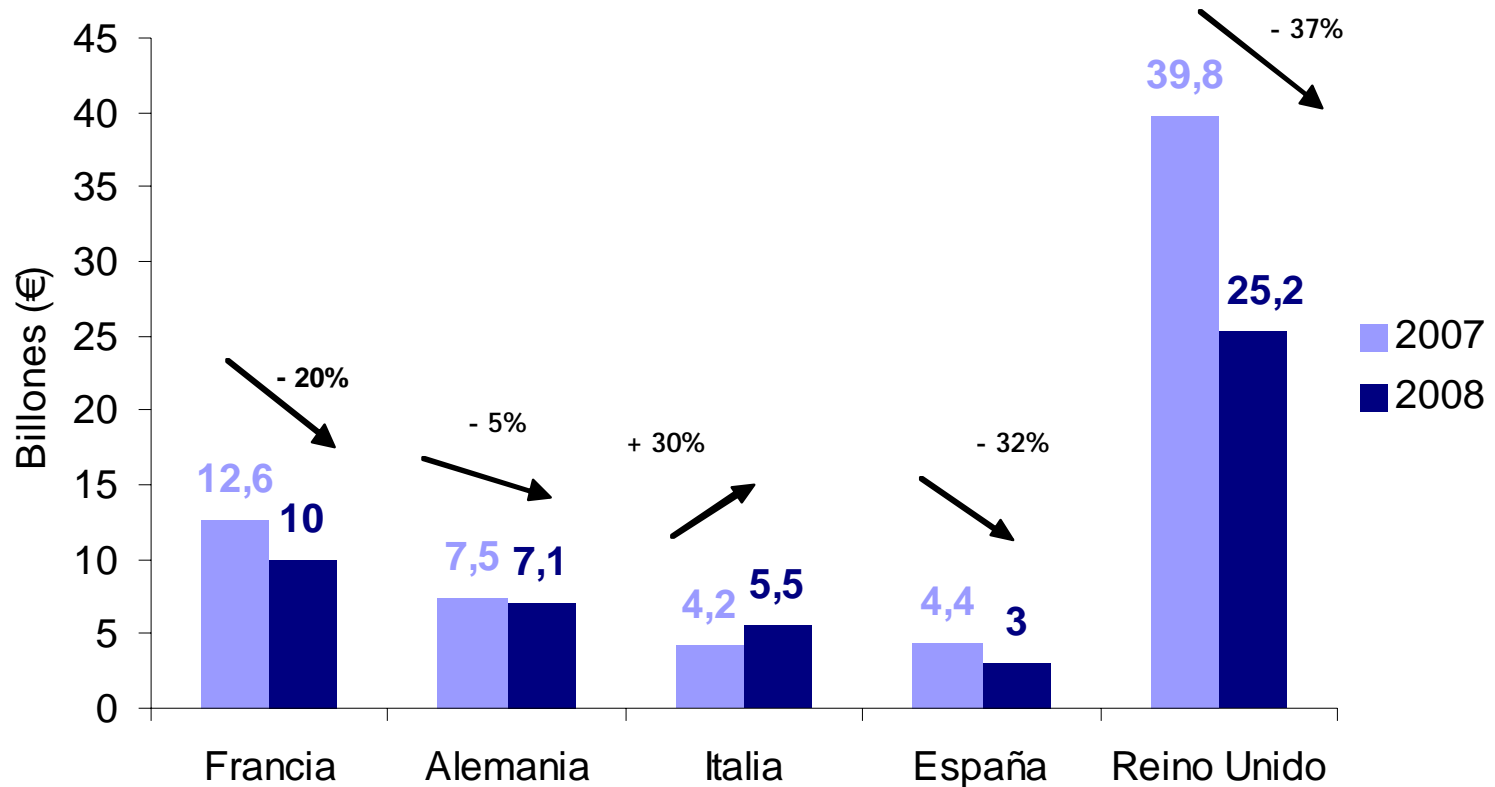
ENTIDAD C-R	EMPRESA PARTICIPADA	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN
Magnum	Generis	Grupo farmacéutico	MBO
Madrigal	Grupo Siro	Alimentación	Expansión
HG Capital	Solar	Plantas fotovoltaicas	MBO
Mercapital	Grupo Recoletas	Hospitales	MBO
Cofides	Abengoa Bioenergy	Energía	Expansión
Catalna D'Iniciatives	Spanair	Aerolíneas	Reorientación
Ibersuizas / Realza Capital	Grupo Hoffman	Fotografía digital	MBO
AC Infraestructuras	ATEC	Sociedad concesionaria	Sustitución
Madrigal	Tecnoaranda	Fábrica de chapas de acero	Arranque
Kennet	Buy Vip	Compra por internet	Expansión

## Evolución de las desinversiones



**La desinversión se sitúa en €269M (-15% respecto al 1S2008). La venta a terceros (44,7%) junto a la recompra de accionistas (15,4%) han sido las principales vías de desinversión.**

## El CR español en un Contexto Europeo (2008/2007)



**Caídas de la inversión muy similares, a excepción de Italia, en los principales países de la UE.**

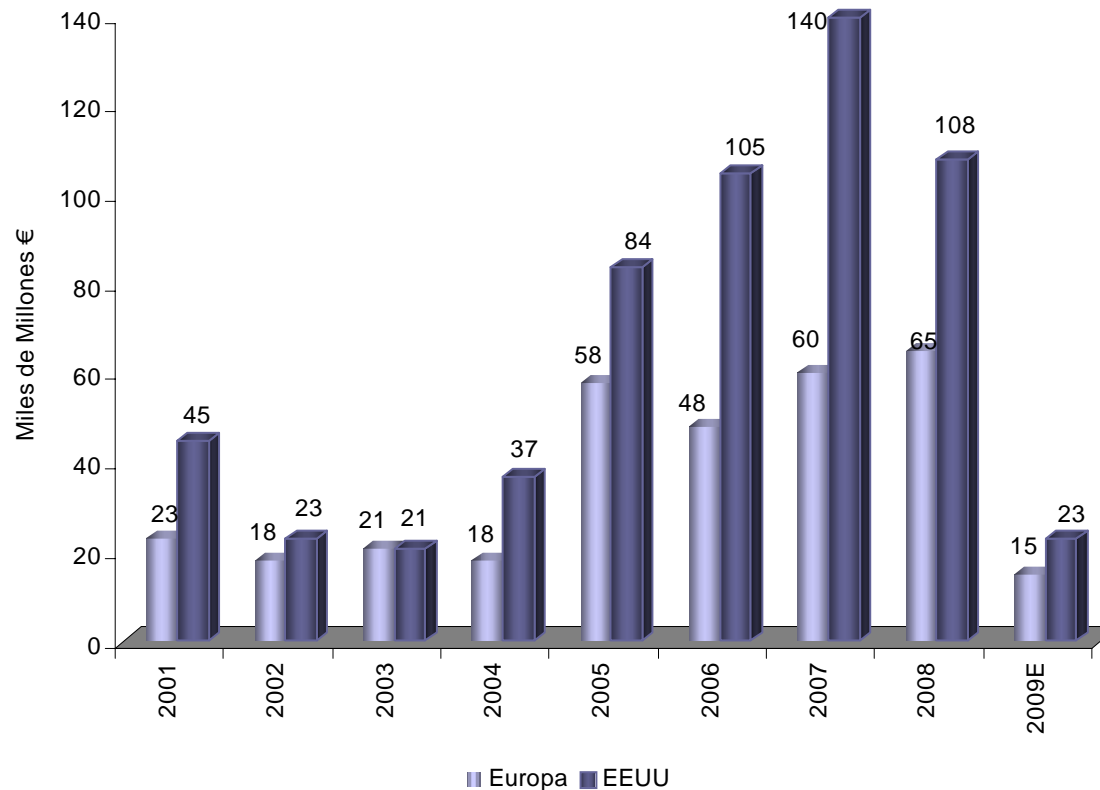
## Directiva Europea sobre Activos Alternativos

- **En Abril 2009 la Comisión Europea publica una propuesta de Directiva (AIFM) con el objetivo de controlar riesgos, asegurar una apropiada protección del inversor y mejorar la transparencia.**
- **El sector comprende y respalda los objetivos de dicha Directiva, que diferencia entre Hedge Funds y Private Equity pero no lo hace en cuanto a medidas a aplicar. Dicha propuesta parece inapropiada y desproporcionada.**

## Directiva Europea sobre Activos Alternativos II

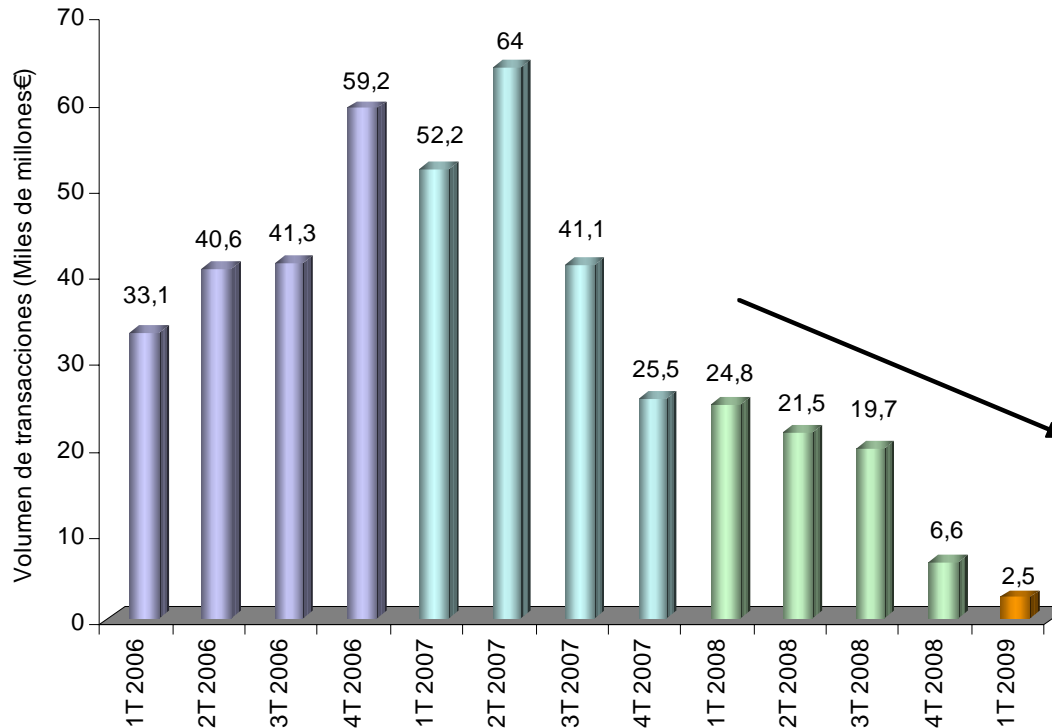
- **En esta época, más que en ninguna otra, hay que resaltar que la industria del CR & PE es esencial para proporcionar capital a las pymes y mejorar la gestión de las compañías, y por lo tanto fundamental para mejorar la economía europea.**
- **La Directiva podría dañar seriamente la industria del Private Equity en toda Europa, por lo que el sector europeo solicita que sea modificada y ajustada a las necesidades reales.**

## Entorno económico mundial – Captación fondos



**2009: Uno de los peores años de “fundraising” de la década**

# Entorno económico mundial – Volumen de transacciones en Europa



**Desde el tercer trimestre 2008 las operaciones de mayor tamaño han disminuido significativamente**

## Conclusiones

---

- **Las nuevas condiciones del mercado, tales como la escasez de deuda, obligan a las entidades a estudiar las operaciones con criterios diferentes, lo que está ralentizando la actividad inversora especialmente en las operaciones grandes.**
- **Los precios de las compañías no se han ajustado, hasta el momento, a los niveles reales del mercado, lo que afecta negativamente en el cierre de operaciones.**
- **Previsiblemente, la actividad del sector mejorará en el segundo semestre de 2009, aunque no esperamos ver un repunte consolidado hasta finales del primer trimestre 2010.**

## Conclusiones II

---

- **A pesar de un año 2009 muy complicado para el sector y para las economías nacional y mundial, la industria del CR & PE está demostrando su poder de adaptación a las nuevas condiciones.**
- **Nadie duda de que el CR & PE es uno de los instrumentos financieros más interesantes para la recuperación de las medianas y pequeñas empresas con potencial. Es necesario, por lo tanto, defender este sector, tan importante para la economía y el empleo.**

ASC<sup>RI</sup>

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO