

---

# ASC<sup>RI</sup>

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

## Resumen de la actividad en el primer semestre 2010

15 de julio de 2010

## Capital Riesgo en España - Primer semestre 2010

- **Tras dos años complicados para el Capital Riesgo, las principales variables muestran los primeros signos de recuperación del sector.**
- **El volumen de inversión crece en el primer semestre un 43% respecto al mismo periodo 2009 (€762M), superando los €1.091M, según las primeras estimaciones.**
- **Crece el peso de las operaciones nuevas frente a las ampliaciones, aunque cae el número total de operaciones un 10% en el primer semestre del año (372 operaciones).**

## Capital Riesgo en España - primer semestre 2010

- Se mantiene el segmento del middle market (operaciones entre €10M y €100M). En total se contabilizaron un total de 15 operaciones (frente a las 16 operaciones del 1S 2009) que concentraron el 70% de volumen invertido.
- En este periodo se han cerrado 2 operaciones por encima de los €100M frente a ninguna en el 1S 2009. Los fondos paneuropeos vuelven a protagonizar las operaciones de mayor tamaño.
- El volumen dirigido a empresas en fase expansión ha crecido un 44% y se mantiene como fase preferente de inversión. El capital expansión es el que permite a las empresas financiar su crecimiento.

## Capital Riesgo en España - primer semestre 2010

- **Las desinversiones, a precio de coste, alcanzaron los 362 millones de euros (26% más respecto a 1S2009). Vuelve el interés por la bolsa como vía de desinversión; la mitad del volumen desinvertido se originó por la vuelta (parcial) de Amadeus al parqué de la bolsa española.**
- **La variable que mayor recuperación ha experimentado ha sido la captación de fondos alcanzando los 1.110 millones de euros en el primer semestre 2010. La mitad de esta cuantía tuvo su origen en fondos levantados por operadores españoles.**

## Evolución de las principales magnitudes

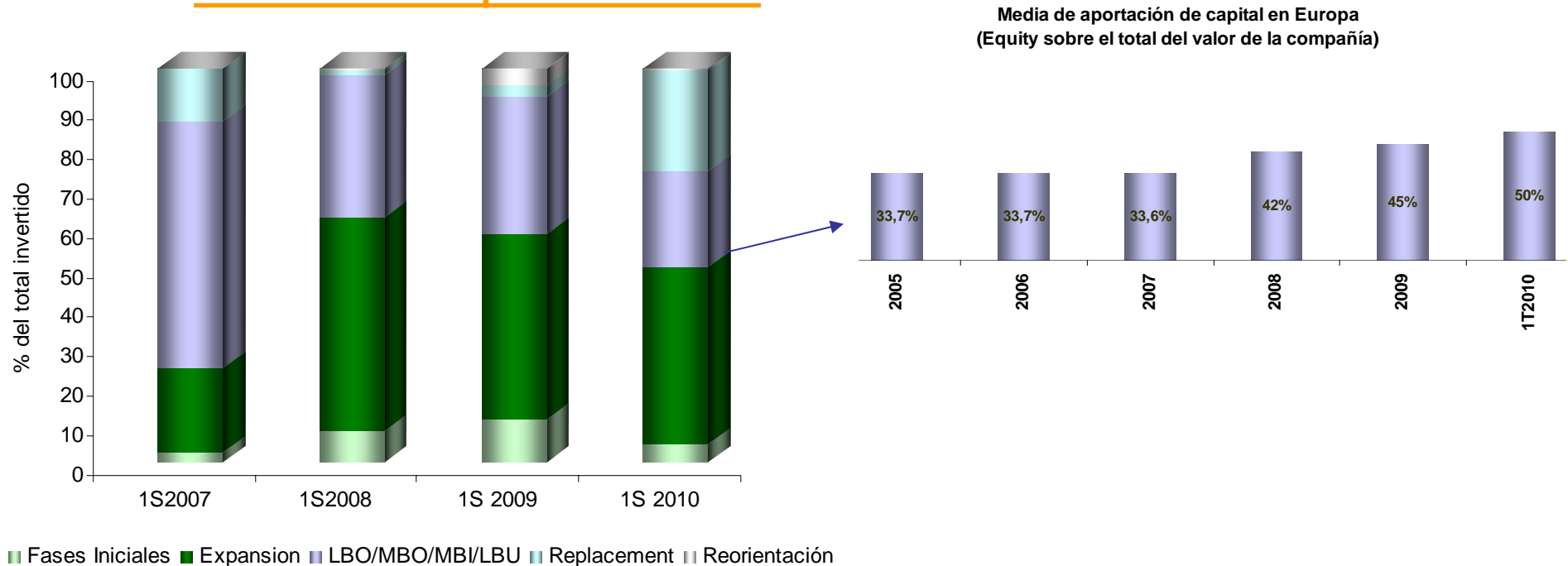
	Millones de euros			%
	1S2007	1S2009	1S2010	1S2010/ 1S2009
✓ Semilla / Arranque	58,9	69	53	- 23%
✓ Sustitución	172,1	91	279	205%
✓ Expansión	541,7	338	487	44%
✓ LBO	1.138,9	250	268	7%
⇒ Inversión total	1.914,6	762	1.091	43%
⇒ Número de inversiones	372	415	372	- 10%
⇒ Nuevos Recursos Incorporados	1.797,1	361	1.100	208%
⇒ Desinversiones	729	287	362	26%

## Evolución semestral de la inversión



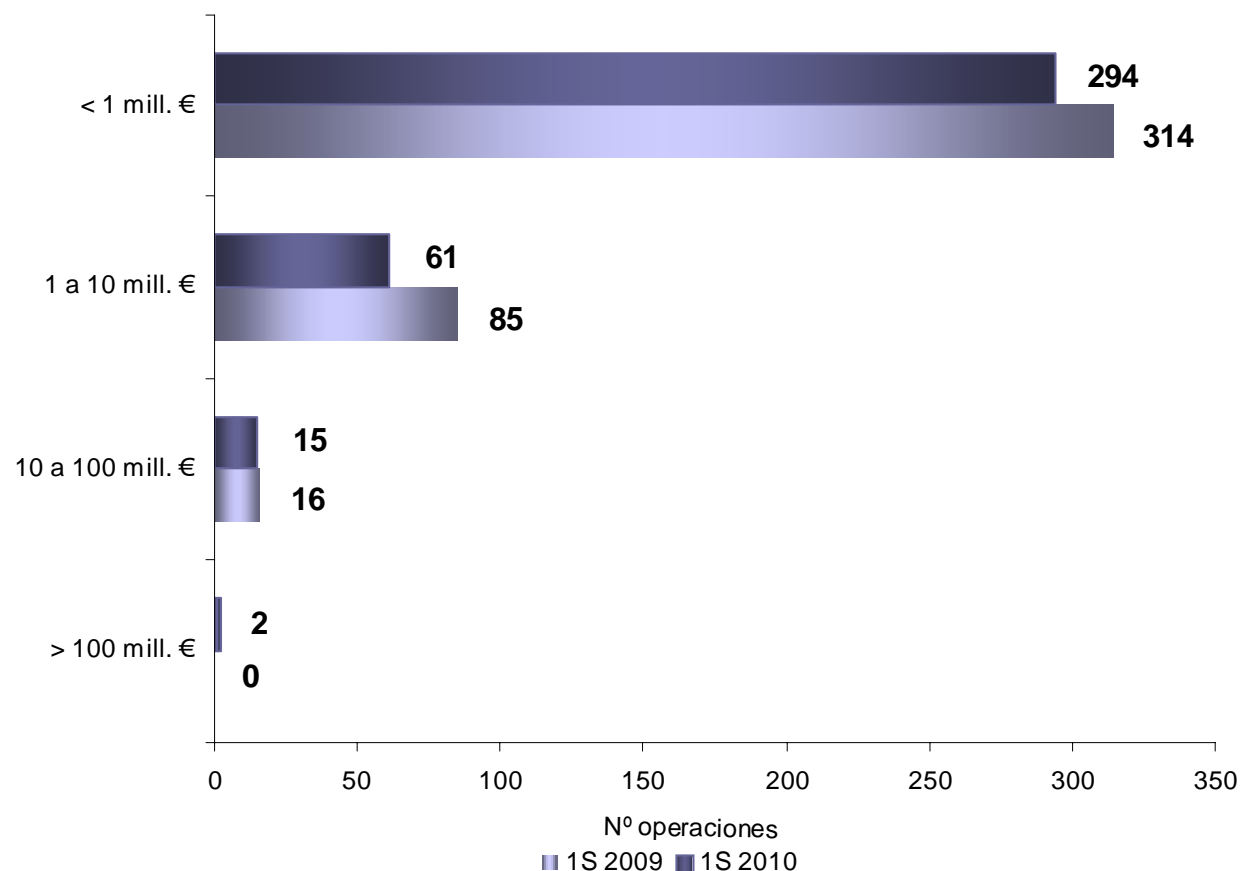
**La inversión aumenta ligeramente respecto a los dos últimos semestres.**

## Inversión por fases



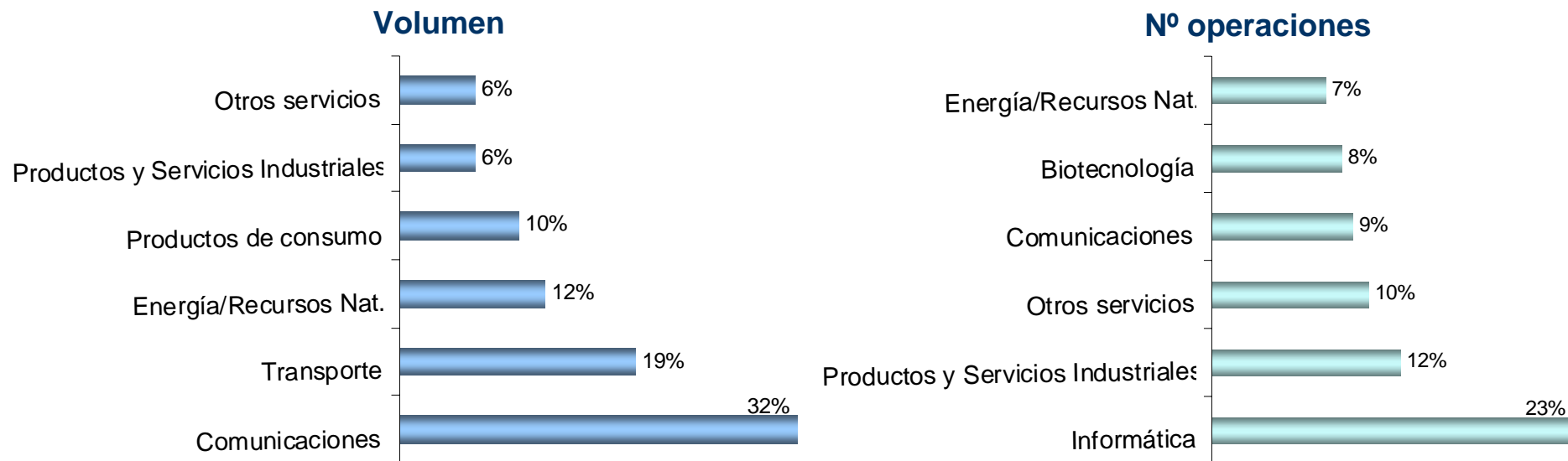
- **Se mantiene el predominio de la inversión en las empresas en fase de expansión (45% del volumen y 64% del nº de operaciones).**
- **Aumenta, ligeramente, (7%) el volumen invertido en operaciones MBO; €268M en 9 operaciones apalancadas, frente a los €250M invertidos en 13 op. a lo largo del primer semestre 2009.**

## Análisis de las operaciones por tamaño 1S2010



- **El 79% de las operaciones recibieron capital por importe inferior al millón de euros.**
- **La inversión media en operaciones nuevas ha aumentado situándose en 1S2010 en torno a los €3,7M frente a €2,8M en 2009.**

## Distribución inversión por sectores 1S2010

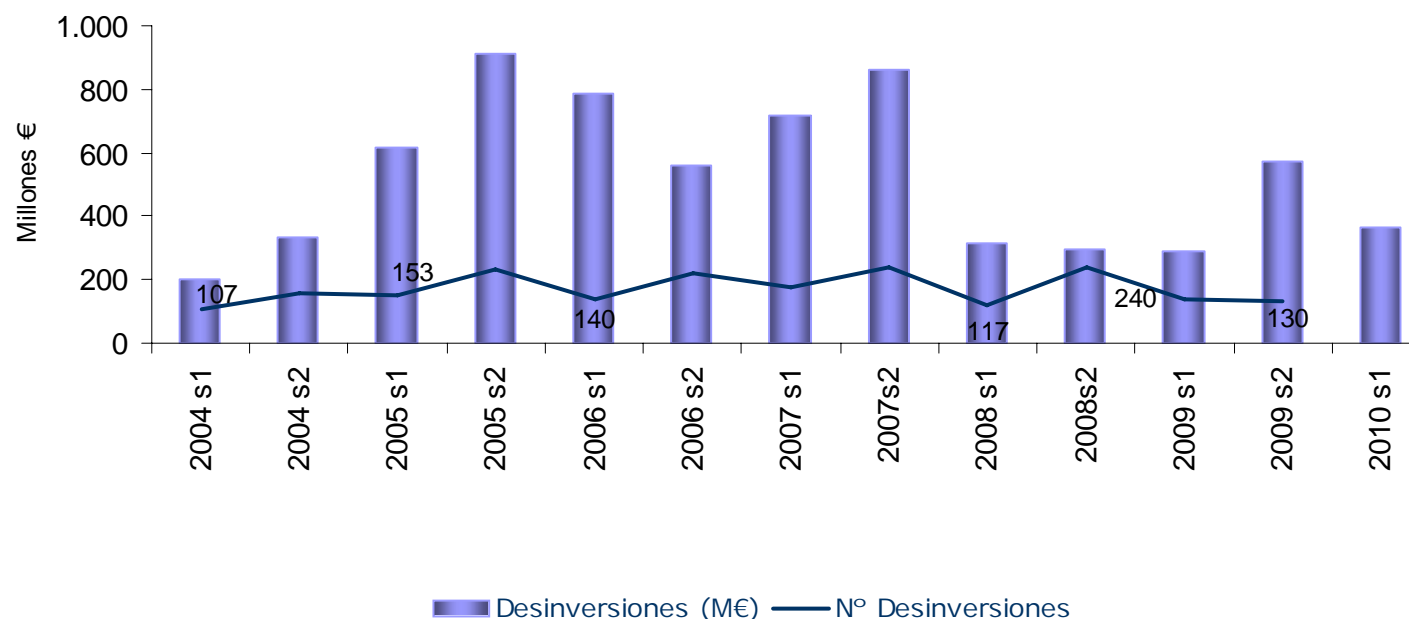


**Por volumen de inversión, destacan los sectores de Comunicaciones (32%), Transporte (19%), Energía y Recursos Naturales (12%), Productos de consumo (10%) y Otros servicios (6%). Según el número de operaciones: Informática (23%), Productos y Servicios Industriales (12%), Otros servicios (10%), Comunicaciones (9,4%) y Biología (8,3%).**

## Algunas operaciones nuevas de capital riesgo cerradas en el primer semestre 2010

ENTIDAD C-R	EMPRESA PARTICIPADA	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN
BARING	CASESA	SEGURIDAD	EXPANSIÓN
CVC	GRUPO R	TELECOMUNICACIONES	MBO
DLJSOUTH	GRUPO SANTILLANA	EDITORIAL	SUSTITUCIÓN
DOUGHTY HANSON	BUILD UP PARA AVANZA GRUPO	TRANSPORTE	BUILD UP
GED	GRUPO INFOPRESS	COMUNICACIÓN	MBO
GED	BIO-OILS	ENERGÍA	EXPANSIÓN
GREEN ALLIANCE	CATALANA D'ENERGIES RENOVABLES	ENERGÍA	EXPANSIÓN
KKR	INAER	AERONAUTICO	MBO
MADRIGAL	ACITURRI	AERONAUTICA	SUSTITUCIÓN
MIURA PE	GESCOBRO	SERVICIOS	MBO

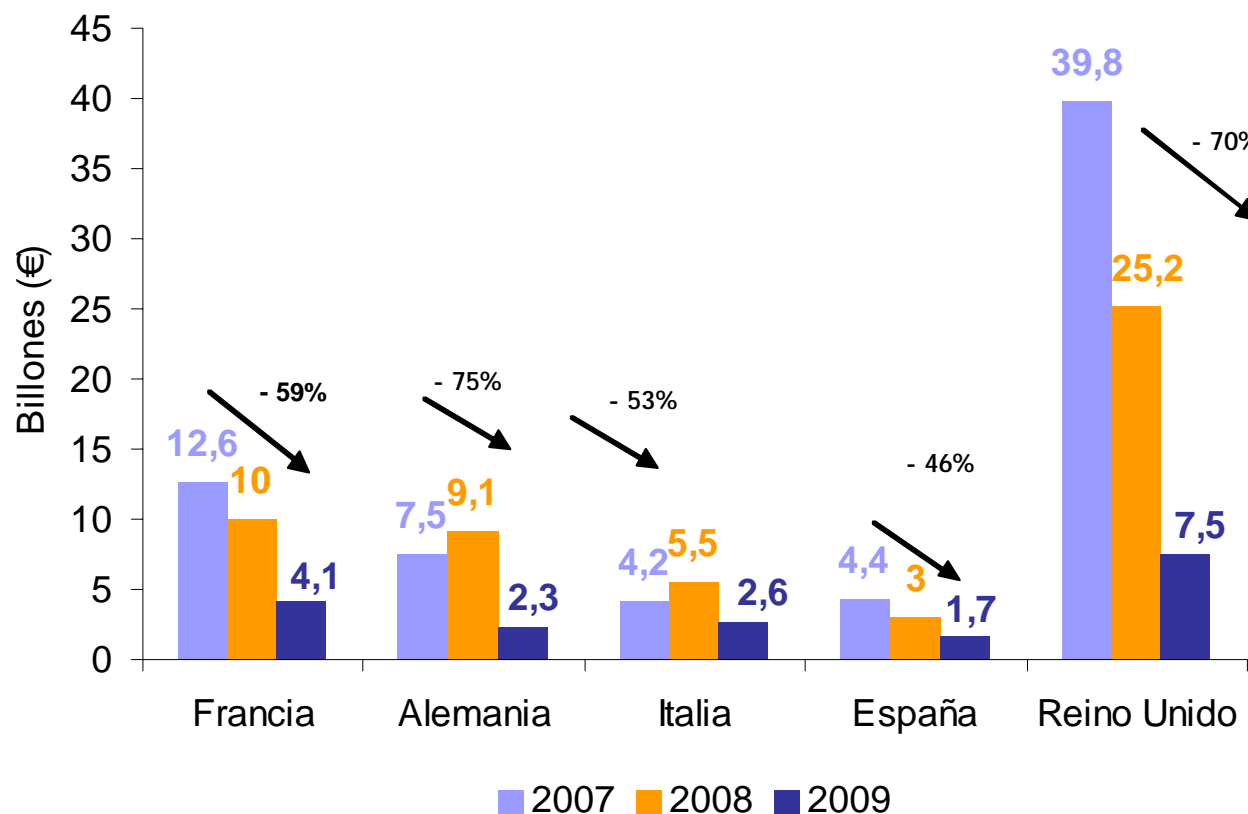
## Evolución de las desinversiones



**La desinversión se sitúa en €362M (26% de crecimiento respecto al 1S2009). La venta en bolsa (50%) junto a la recompra de accionistas (18%) y venta a otra ECR (12%) han sido las principales vías de desinversión.**

## El CR español en un Contexto Europeo (valores absolutos)

**España registra en 2009 la menor caída de la inversión entre los principales mercados europeos de CR**



Fuente: AFIC, BVCA, AIFI, BVK, ASCRI

→  
**(Crecimiento 2009  
respecto 2008)**

## Directiva Europea sobre Activos Alternativos

**En este momento hay dos borradores, uno del Parlamento y otro del Ecofin. El objetivo es que haya una unificación de los dos documentos y que finalmente lo apruebe el Parlamento (previsiblemente octubre) que dará lugar a un proceso de discusión y de enmiendas. Entre 2012 y 2013 la directiva se tendrá que volcar en la legislación de cada país miembro de la Unión Europea.**

## Conclusiones

---

- **En base a la información estadística se observa un repunte en la actividad de CR&PE, tanto en Europa como en España, aunque dicho crecimiento será progresivo.**
- **Tradicionalmente, el segundo semestre del año suele mostrar más actividad que el primero lo que previsiblemente significará un cierre del ejercicio positivo.**
- **El CR&PE es más que nunca necesario para la financiación de las pymes, su crecimiento y fortalecimiento dado el actual panorama de restricción al acceso a crédito.**

ASC<sup>R</sup>I

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO