



**PRESENTACIÓ**

---

## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Què es el Private Equity?
- II. L'empresa i els seus reptes
- III. Evolució del Private Equity a Espanya

## **II. INVERCAT, F.C.R.**

- I. El fons de capital risc INVERCAT
- II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCÉS D'INVERSIÓ**

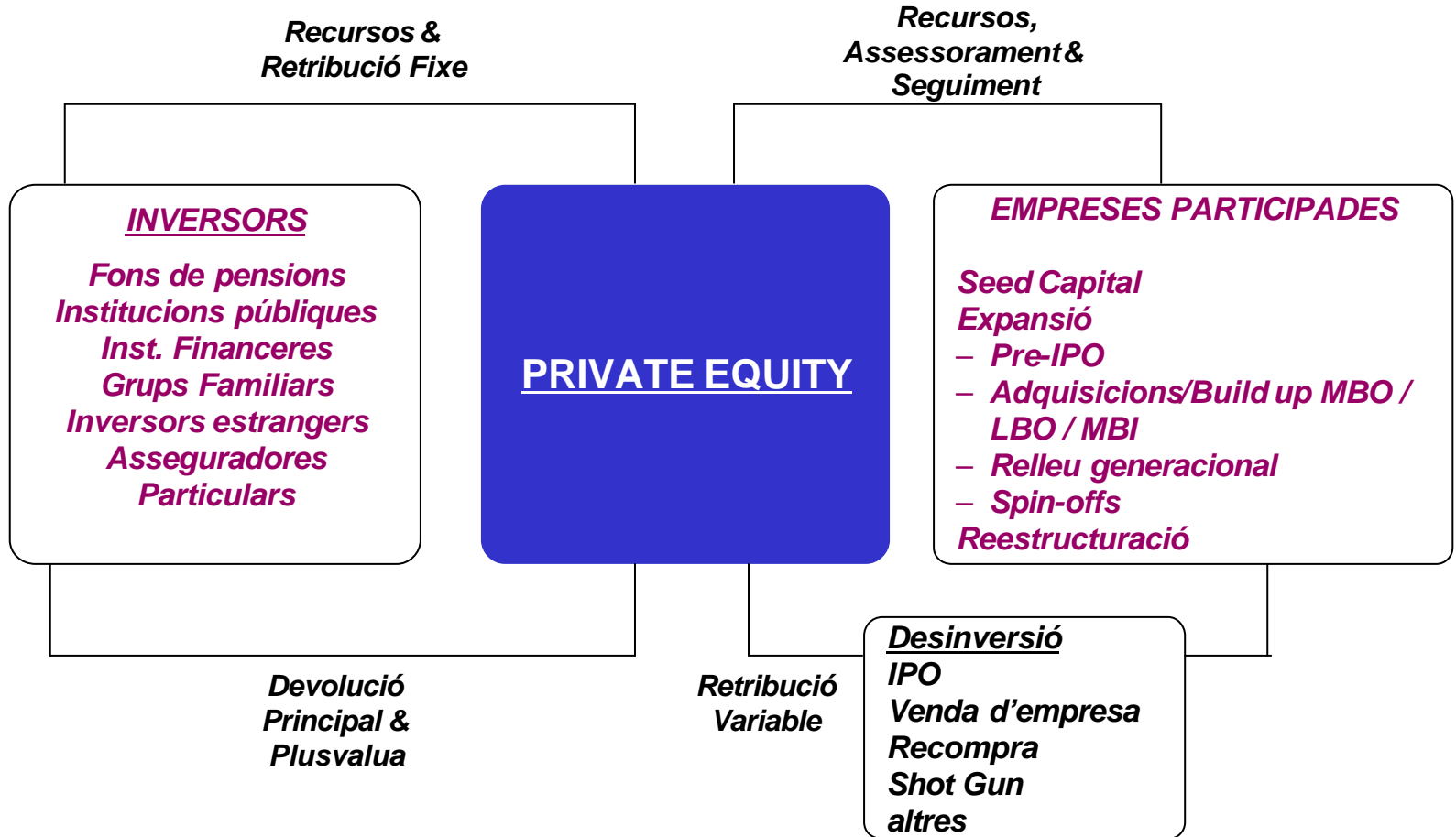
## DEFINICIÓ

- ≡ Presa de participació en el capital d'empreses no cotitzades a Borsa.
- ≡ Temporalitat (3-6 anys).  
Suficient per a permetre la maduració de les activitats.
- ≡ Soci que aporta valor dins de l'empresa.
- ≡ Enfocament en sectors econòmics de creixement.

## OBJECTIUS

- ≡ Ajudar el creixement i la generació de valor a l'empresa.
- ≡ Obtenir rendibilitat a través d'una plusvàlua o dels dividends de les empreses participades.

# Què és el Private Equity?



## **I. PRIVATE EQUITY**

I. Què es el Private Equity?

II. L'empresa i els seus reptes

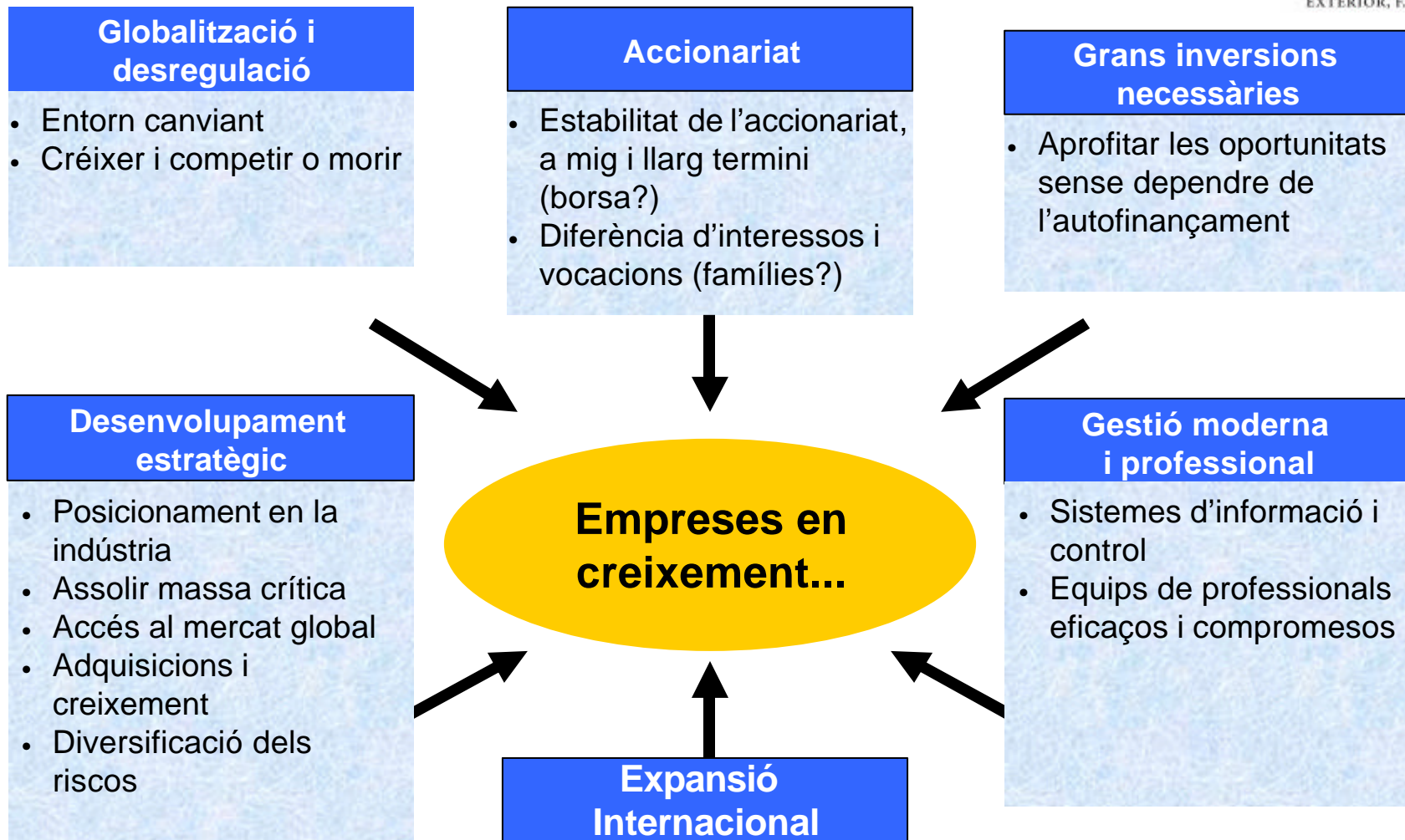
III. Evolució del Private Equity a Espanya

## **II. INVERCAT, F.C.R.**

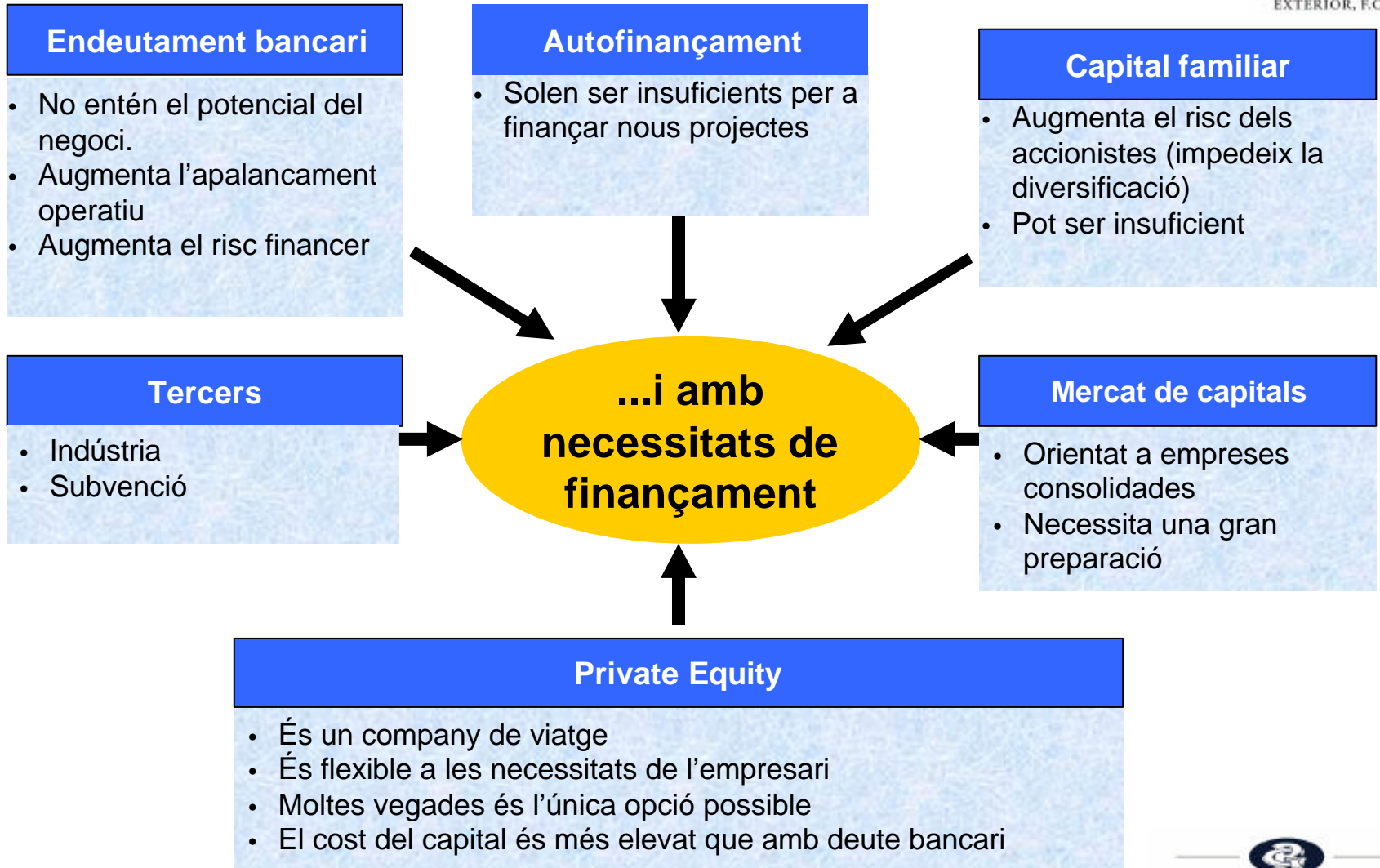
I. El fons de capital risc INVERCAT

II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCÉS D'INVERSIÓ**

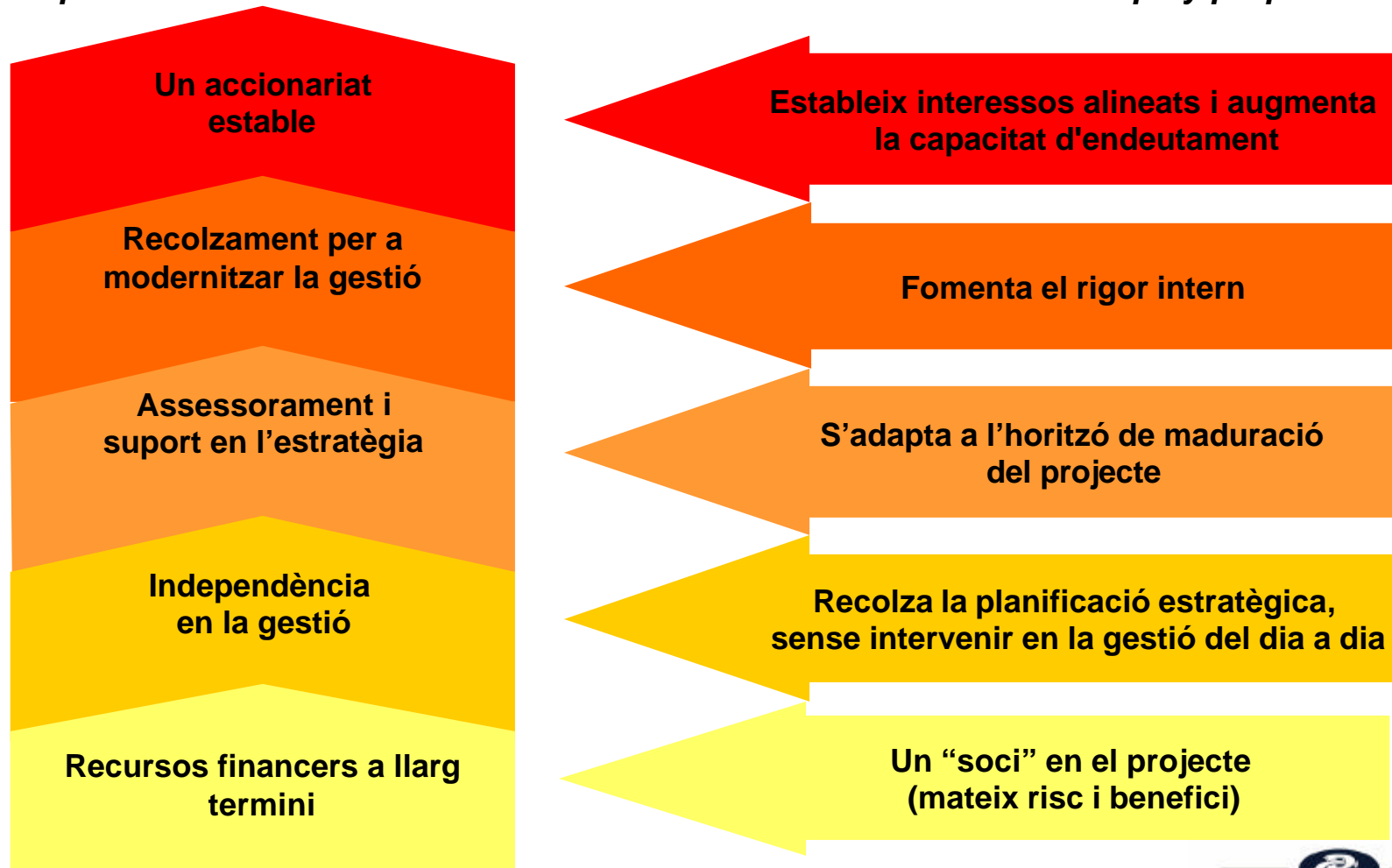


# Possibilitats de finançament per a les empreses



*L'empresa en creixement necessita*

*El soci de Private Equity proporciona*



## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Què es el Private Equity?
- II. L'empresa i els seus reptes

III. Evolució del Private Equity a Espanya

## **II. INVERCAT, F.C.R.**

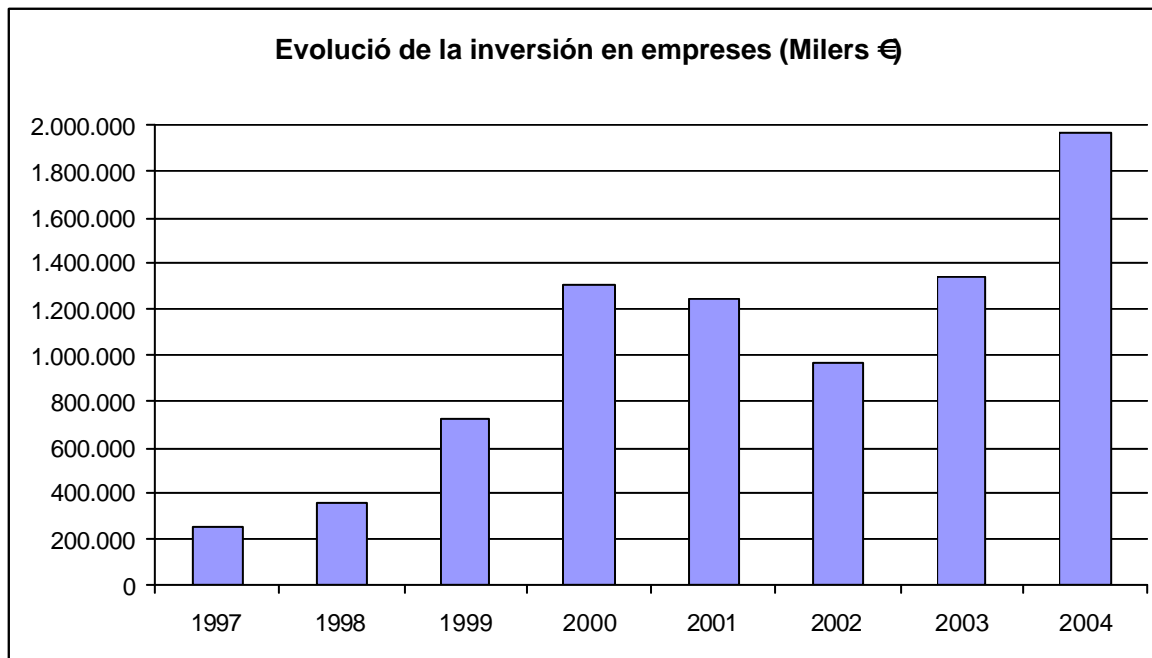
- I. El fons de capital risc INVERCAT
- II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCÉS D'INVERSIÓ**

# Espanya. Evolució històrica del Private Equity

ESPANYA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capital gestionat (*)	1.377.000	2.067.400	2.472.700	5.055.000	6.103.000	6.792.000	8.135.000	8.900.000
Inversió en empreses (*)	261.732	365.096	722.796	1.309.000	1.240.000	968.200	1.337.000	1.967.000
Nº Entitats Private Equity	54	58	60	70	83	93	94	n/d

(\*) Dades en Milers de €



Font: Associació Espanyola de Capital Risk

- **El Private Equity és cada vegada més una forta alternativa de financiació per a l'empresari.**

Segons un estudi d'EVCA a Europa, les empreses finançades amb Private Equity durant el període 1995-2001:

- Van augmentar les seves vendes en un 120% anual (fase start-ups) / 60% (expansió) durant els primers quatre anys. Aprox. un 60% de les empreses mantenen un creixement superior al dels seus competidors.
- Un 77% consideren que el seu EBIT va augmentar igual o més que els seus competidors
- Les empreses amb exportacions van experimentar un augment del 78% (start-ups) / 38% (expansió) de les exportacions.
- La inversió en I+D es va multiplicar com a mínim per 2.
- Un 92%(start-ups) / 84% (expansió) de les empreses van augmentar la seva plantilla.

Més del 70% dels directius de l'enquesta afirmen que la seva empresa no s'hauria pogut desenvolupar tan ràpidament sense l'ajut del Private Equity.

## I. PRIVATE EQUITY

- I. Què es el Private Equity?
- II. L'empresa i els seus reptes
- III. Evolució del Private Equity a Espanya

## II. INVERCAT, F.C.R.

- I. El fons de capital risc INVERCAT
- II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## III. PROCÉS D'INVERSIÓ

## ≡ Entitats inversores / partícips del fons:

- ♦ CIDEM, COPCA, Santander Central Hispano, Banc Sabadell, La Caixa, Caixa de Catalunya, ICF Holding, Catalana Occident
- ♦ Compromís en parts iguals dels partícips
- ♦ El Comitè d'Inversions d'Invercat és l'Òrgan de decisió de les inversions que sotmet per a la seva aprovació l'entitat Gestora després del seu anàlisi i està format per un representant de cada Entitat

## ≡ Entitat Gestora del fons:

- ♦ Grupo Financiero Riva y García



## Tipus d'empreses

- ≡ Empreses consolidades en fase d'expansió
- ≡ Empreses catalanes amb component internacional (exportacions, alances internacionals o amb filials exteriors)
- ≡ Finançament de:
  - ♦ Compra-venda d'empreses a l'exterior
  - ♦ Projectes nous a l'exterior aprofitant l'experiència existent
  - ♦ Joint-ventures
  - ♦ Desenvolupament d'un projecte d'internacionalització a mig termini
  - ♦ Projectes d'inversió nacional per enfortir les vendes nacionals i internacionals
  - ♦ Management buy out (MBO) i management buy in (MBI) de companyies amb presència internacional



## Sectors objectiu

- ≡ Enfocament sectorial:
  - ♦ Tots els sectors (amb l'excepció del financer i l'immobiliari)
- ≡ Enfocament geogràfic:
  - ♦ Tot el món

## Volum del fons

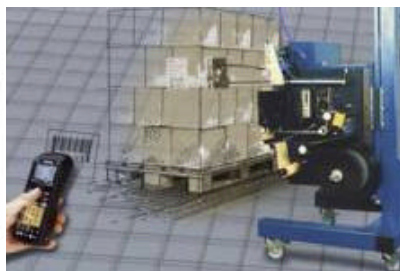
- ≡ Volum del fons: 24 milions d'€
  - ♦ Compromís en parts iguals dels partícips.

## Rang d'inversió

- ≡ Rang d'inversions: 1–3,6 milions d'€
- ≡ Es poden realitzar co-inversions amb altres fons de capital risc en cas de inversions superiors a 3,6M€

## Tipus de finançament

- ≡ Entrada en el capital de l'empresa catalana matriu
- ≡ Addicionalment, entrada en el capital de l'empresa internacional objectiu de la inversió catalana
- ≡ Préstec participatiu



## MD Soluciones de Identificación

- Empresa proveïdora de solucions d'identificació de productes dintre de la cadena de subministrament
- Inversió de €1 milió per una participació minoritària significativa
- Recolzament en l'expansió europea. Joint-venture a Alemanya any 2002





### Indcresa

- Empresa líder al mercat espanyol en la producció de cacau en pols a partir del processat de la torta de cacau.
- Producte utilitzat en diferents aplicacions industrials: solubles, pastisseria industrial, galetes, productes lactis, cremes, cobertures, xocolata, gelats i postres.
- Compte amb més de 700 clients repartits entre els 5 continents, entre els quals hi ha les principals multinacionals del sector d'alimentació.
- Facturació prevista pel 2003 de 70M€ amb un 70% d'exportacions amb una espectacular evolució en els últims anys.
- Inversió de €3 milions amb 2 préstecs participatius al Juny 2003, juntament amb BIDSÀ (Bansabadell Desenvolupament).
- Suport en la seva expansió internacional:
  - Creixement de la seva activitat a Estats Units.
  - Compra de participacions en plantes processadores de cacau en països productors en origen.

# INDELOR

LENS Thailand Co. Ltd.



### Indelor Thailand

- Filial d'Indo Internacional a Tailandia (facturació de 128M€ en el 2003)
- Projecte de construcció d'una fàbrica dedicada a la producció de lents orgàniques amb una inversió total de 7M€
- Co- inversió en capital juntament amb Cofides
- Inversió per part d'Invercat de 0,95M€

## grupoCDW

**Kangoo Kam**



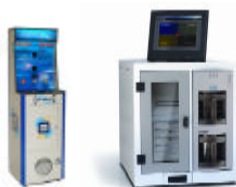
**Virtual Vision**



**Staff On Time:  
biometria**



**Publicació i duplicació  
en suport òptic**



### Grupo CD World

- Empresa dedicada al desenvolupament i comercialització de solucions innovadores d'electrònica de consum i per ús professional
- Facturació en el 2004 de 15M€, amb forts creixements històrics
- Projecte d'expansió nacional i internacional amb la creació de filials al Nord d'Europa i al Sud-est asiàtic per control de qualitat de proveïdors
- Inversió per part d'Invercat de 2M€

## **I. PRIVATE EQUITY**

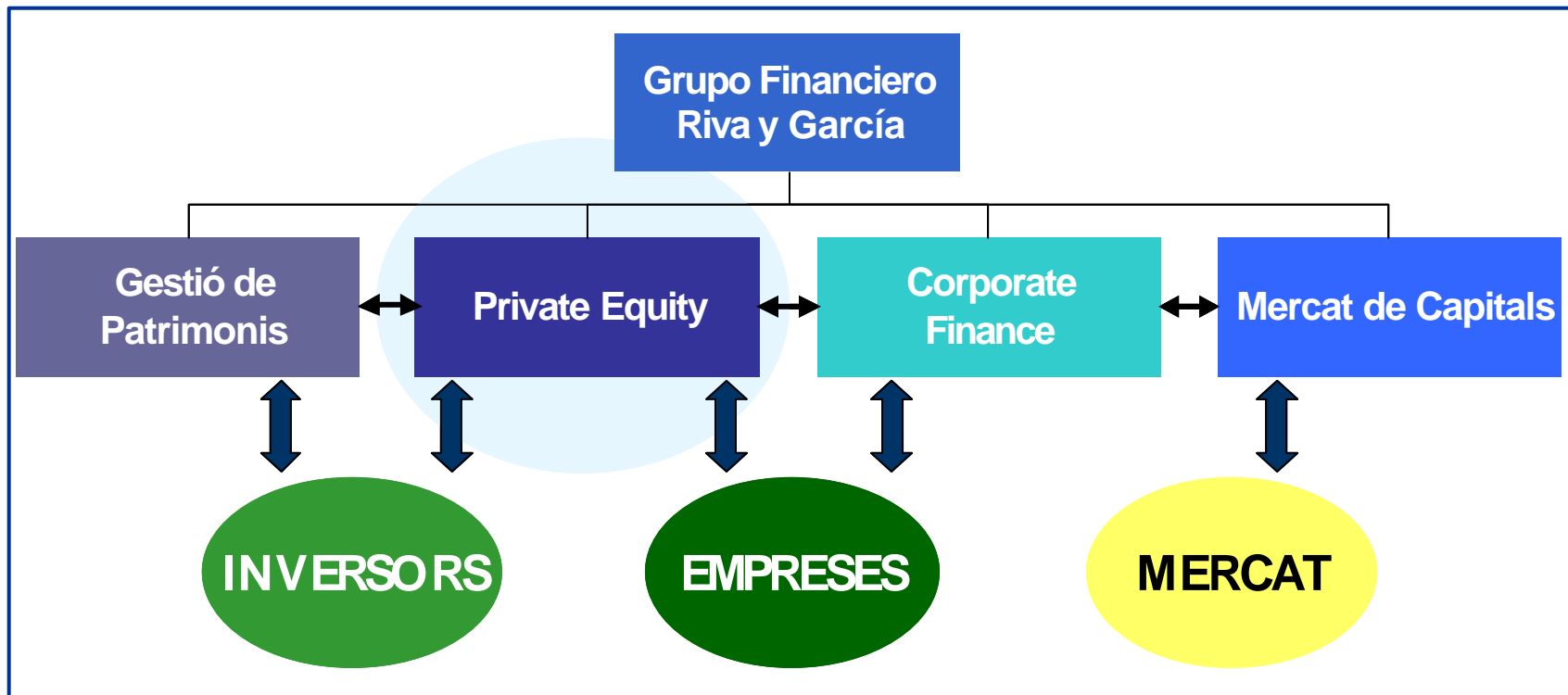
- I. Què es el Private Equity?
- II. L'empresa i els seus reptes
- III. Evolució del Private Equity a Espanya

## **II. INVERCAT, F.C.R.**

- I. El fons de capital risc INVERCAT
- II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCÉS D'INVERSIÓ**

## Estructura Grupo Financiero Riva y García



*L' experiència en altres àrees de negoci com Corporate Finance i Gestió de Patrimonis, juntament amb la consolidada presència a Catalunya i creixent a Madrid, permet una consolidació del negoci de Private Equity.*



- Riva y García Private Equity gestiona actualment fons per un total de 52 milions d'euros.
- Gràcies a la diversitat d'enfocament dels fons gestionats, un equip consolidat i una extensa red de contactes, Riva y García Private Equity s'està convertint en un referent dins del sector a Catalunya.
- Aquesta presència en el sector i el coneixement i compromís en el teixit empresarial tant a Catalunya com a la resta d'Espanya proporcionen a Riva y García Private Equity una important quantitat i qualitat de dealflow.

## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Què es el Private Equity?
- II. L'empresa i els seus reptes
- III. Evolució del Private Equity a Espanya

## **II. INVERCAT, F.C.R.**

- I. El fons de capital risc INVERCAT
- II. La Societat Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCÉS D'INVERSIÓ**

# Què busca el Private Equity en les seves Participades?

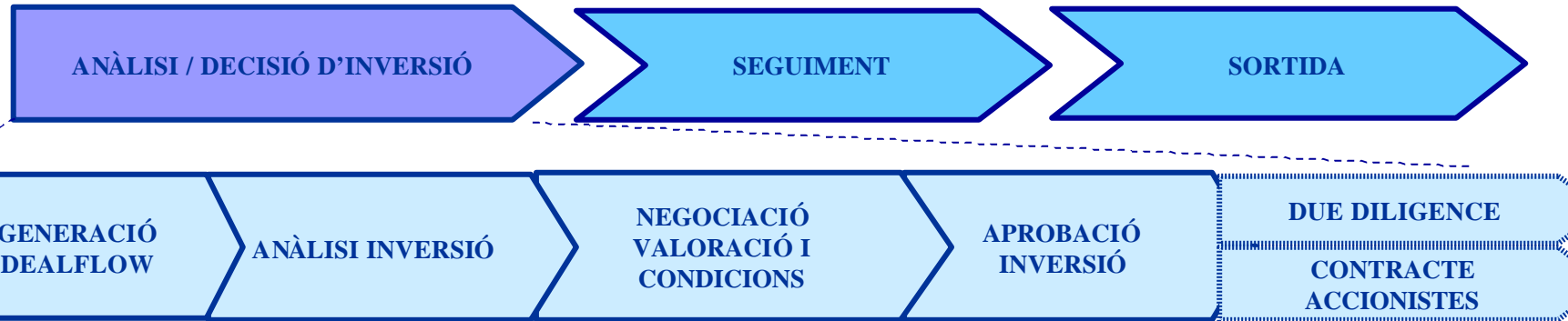
## Què busquem?

- Una **Proposta** única de valor.
- Un **Pla de Negoci** complert i fonamentat.
- El millor **Equip** per al millor projecte.



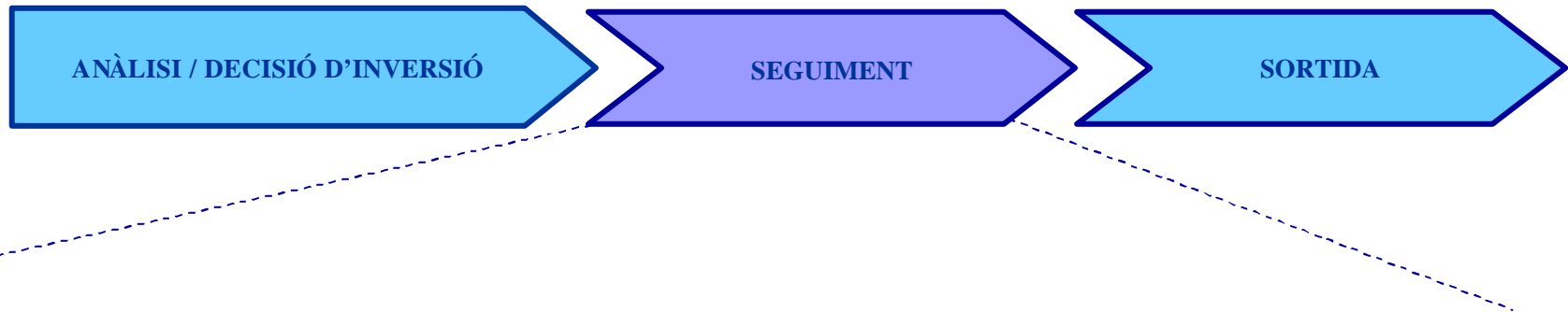
## Com s'instrumenta?

- Un **Contracte d'Entrada** ben estructurat.
- Una **Valoració** coherent amb el mercat i el projecte.
- Una **Sortida** consensuada.



- ≡ Procés crític
- ≡ Generació de potencials inversions
- ≡ Anàlisi dels factors més importants del negoci:
  - ♦ Equip directiu
  - ♦ Posicionament companyia
  - ♦ Mercat i competidors
  - ♦ Rendibilitat, viabilitat tècnica
  - ♦ Risc / Rendibilitat
- ≡ Presa de decisió sobre l'atractiu i rendibilitat de la inversió
- ≡ Negociació de:
  - ♦ Valoració de la companyia (per DCF)
  - ♦ Condicions entrada, sortida i permanència a la Societat
  - ♦ Matèries Reservades
- ≡ Signatura de la Proposta d'Inversió que recull totes les condicions anteriors ("Term Sheet")
- ≡ Presentació de la oportunitat d'Inversió per Riva y García al Comitè d'Inversions del Fons
- ≡ Aprovació de l'oportunitat d'inversió per l'Òrgan Competent
  - ♦ Comitè d'Inversions format pels accionistes del Fons
- ≡ Inici de les fases de due diligence i de negociació del Contracte d'Accionistes (es poden realitzar en paral·lel)
- ≡ Due diligence financer, fiscal, tecnològic i legal
- ≡ Negociació del Contracte d'Accionistes en base a les condicions establertes a la proposta d'Inversió

- ≡ Llistat de projectes a contactar
- ≡ Informe d'inversió
- ≡ Proposta d'inversió



≡ Seguiment de la companyia: objectiu: augmentar el seu valor

- ♦ Representació als Òrgans d'Administració
- ♦ Recolzament estratègic i financer
- ♦ Contactes: aportació de fonts de negoci per a la companyia
- ♦ Exposure comercial
- ♦ Recolzament en la gestió del creixement
- Consell constant



≡ Sortida pactada i consensuada al moment de l'entrada

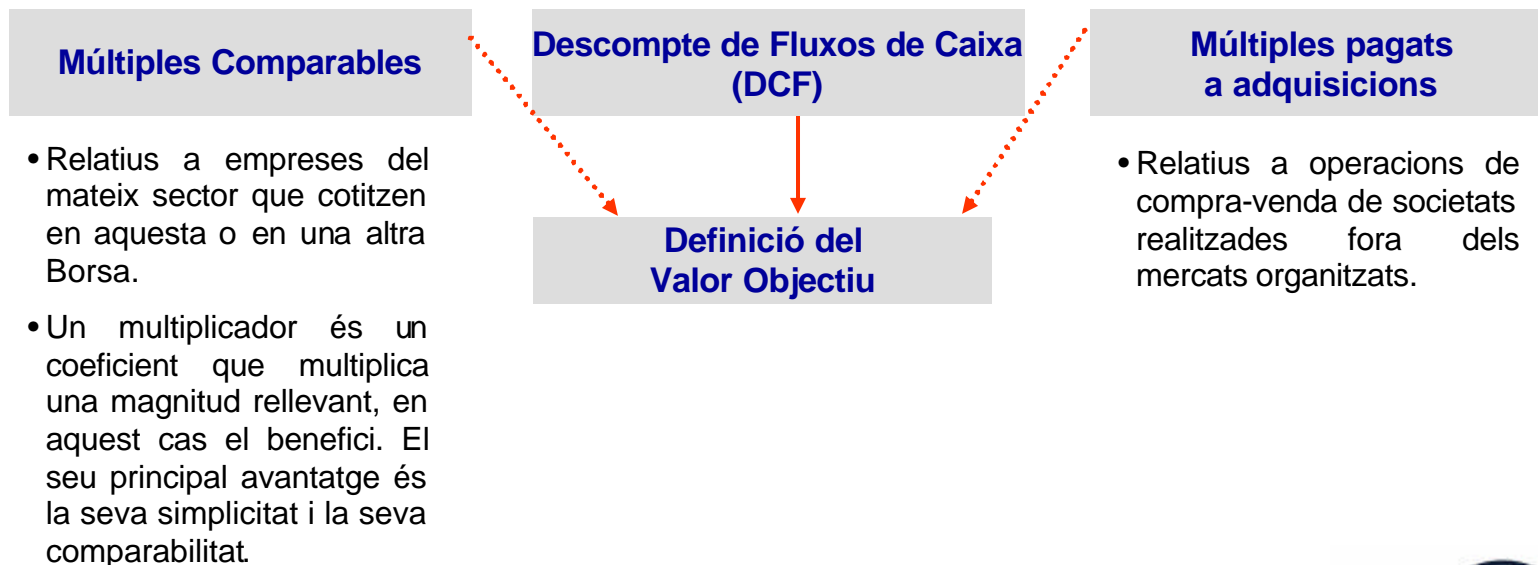
≡ Formes de sortida:

- ♦ Recompra per part dels accionistes actuals i/o la Societat
- ♦ Venda de la participació a un tercer
  - » Competidor (per consolidació)
  - » Industrial: encaix estratègic (per ex., integració vertical, etc.)
  - » Financer
- ♦ Venda de la totalitat de la companyia
- ♦ Condicions específiques per a la transmissió d'accions i sortida:
  - » Tag along
  - » “Shot gun”

**... la definició de les *Necessitats de Finançament*, la determinació del *Valor de l'Empresa*, i el consens en les *Condicions de Sortida* són els 3 punts clau de tota Operació ...**

- ≡ El mercat realitza dos tipus de valoracions: la valoració per Descompte de Fluxos (DCF) i la valoració mitjançant comparables.
- ≡ Ambdues metodologies han de presentar un valor similar. En cas contrari, existeix una disparitat entre les expectatives del mercat sobre el sector i les expectatives de l'empresa.

## Metodologies de valoració



- La Sortida s'ha de consensuar en el moment de l'entrada.
- La Sortida defineix els perfils de risc i la implicació a l'empresa.
- Mecanismes de Sortida més comuns:
  - Venda lliure entre socis i tercers.
  - Recompra per part dels socis o de la Societat:
    - Condicions de sortida pactades amb fórmula
  - Shot Gun.
  - Sortida a Borsa.
  - Tag Along.
- La Sortida és la garantia necessària de "*liquidesa*" per Invercat.

Elena Carrera Crespo  
Investment Manager Invercat Exterior

- Tel: 93 445 7644
- Fax: 93 445 7641
- E-mail: [ecarrera@rivaygarcia.es](mailto:ecarrera@rivaygarcia.es)