

**invercat**

EXTERIOR, F.C.R.

**PRESENTACIÓN**

---

## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Qué es Private Equity?
- II. La empresa y sus retos
- III. Evolución del Private Equity en España

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

- I. El fondo de capital riesgo INVERCAT
- II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

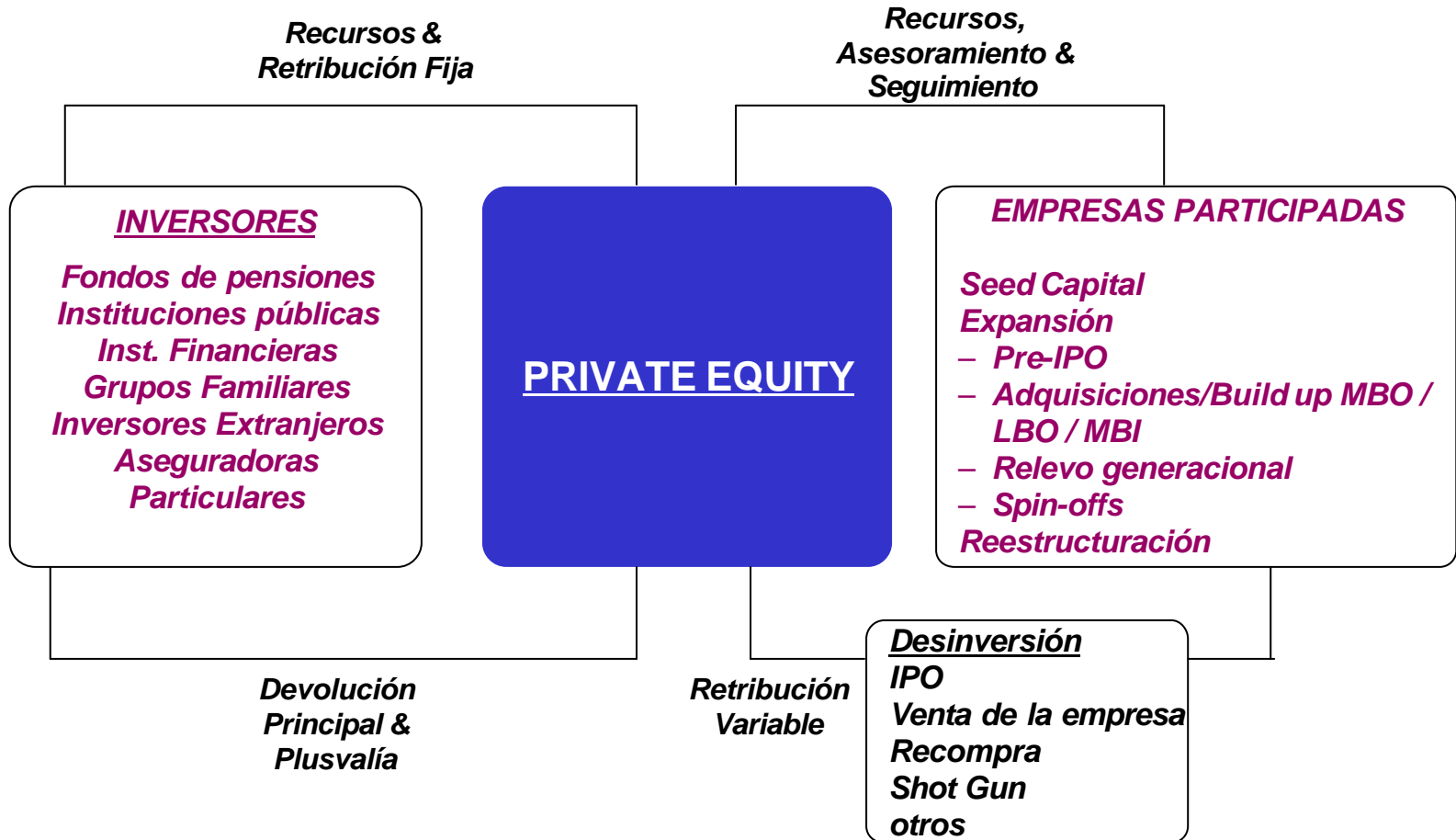
## DEFINICIÓN

- ≡ Toma de participación en el capital de empresas no cotizadas en bolsa
- ≡ Temporalidad (3-6 años). Suficiente para permitir la maduración de las actividades
- ≡ Socio que aporta valor dentro de la empresa
- ≡ Enfoque en sectores económicos en crecimiento

## OBJETIVOS

- ≡ Obtener la máxima rentabilidad para sus inversores
- ≡ Ayudar al crecimiento y la generación de valor en la empresa
- ≡ Conseguir rentabilidad a través de una plusvalía o de los dividendos de las empresas participadas

# Qué es el Private Equity?



## **I. PRIVATE EQUITY**

I. Qué es Private Equity?

II. La empresa y sus retos

III. Evolución del Private Equity en España

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

I. El fondo de capital riesgo INVERCAT

II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

# Posibilidades de financiación para las empresas



# El Private Equity como compañero de viaje

*La empresa en crecimiento necesita*

*El socio de Private Equity le proporciona*



## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Qué es Private Equity?
- II. La empresa y sus retos

- III. Evolución del Private Equity en España

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

- I. El fondo de capital riesgo INVERCAT
- II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

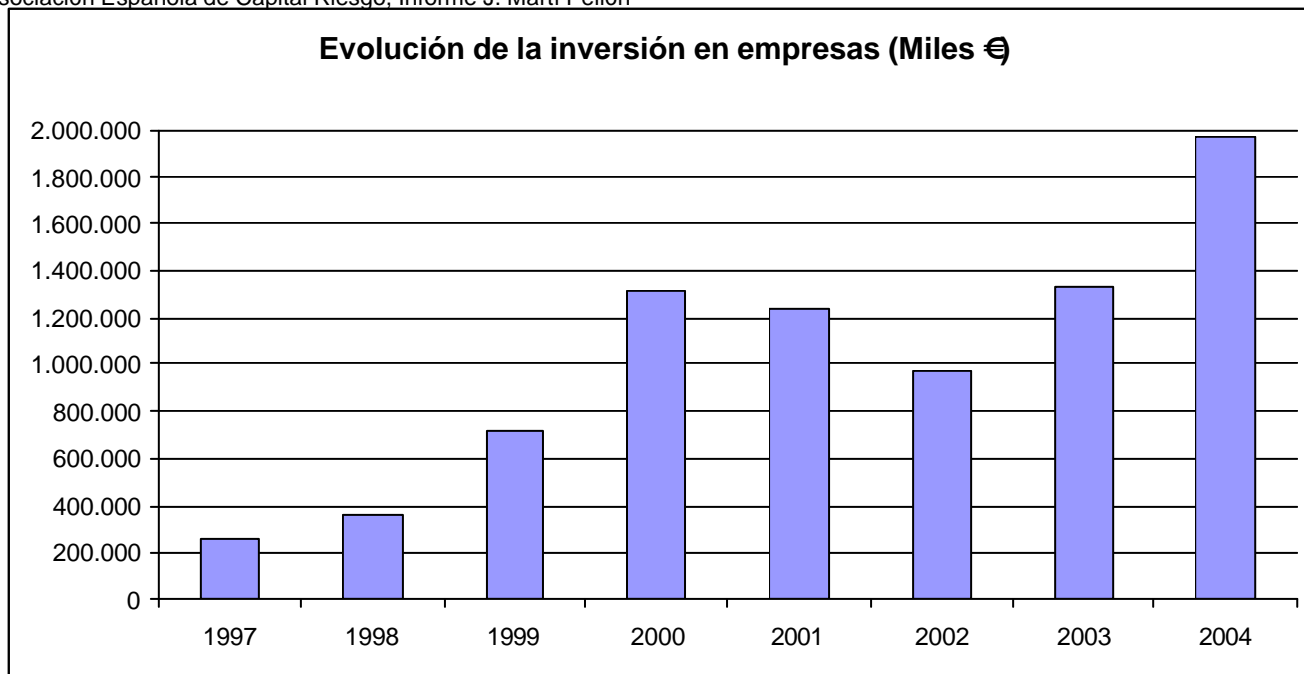
## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

# España. Evolución histórica del Private Equity

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

(\*) Datos en Miles de €

Fuente: ASCRI, Asociación Española de Capital Riesgo, Informe J. Martí Pellón



Fuente: Asociación Española de Capital Riesgo

- **El Private Equity es cada vez más una alternativa de financiación para el empresario**

Según un estudio del EVCA en Europa, las empresas financiadas con capital riesgo durante el periodo 1995-2001:

- Aumentaron sus ventas en un 120% anual (fase start-ups) / 60% (expansión) durante los primeros cuatro años. Aprox. Un 60% de las empresas mantienen un crecimiento superior al de sus competidores
- Un 77% consideran que su EBIT aumentó igual o más que sus competidores
- Las empresas con exportaciones experimentaron un aumento del 78% (start-ups) / 38% (expansión) de las exportaciones
- La inversión en I+D se multiplicó como mínimo por 2
- Un 92% (start-ups) / 84% (expansión) de las empresas aumentaron su plantilla

Más del 70% de los directivos de la encuesta afirman que su empresa no hubiera podido crecer tan rápidamente sin la ayuda del Private Equity

## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Qué es Private Equity?
- II. La empresa y sus retos
- III. Evolución del Private Equity en España

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

- I. El fondo de capital riesgo INVERCAT
- II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

## ≡ **Entidades inversoras / partícipes del fondo:**

- ♦ CIDEM, COPCA, Santander Central Hispano, Banc Sabadell, La Caixa, Caixa de Catalunya, ICF Holding, Catalana Occident
- ♦ Compromiso a partes iguales entre los partícipes
- ♦ El Comité de Inversiones de Invercat es un órgano de decisión de las decisiones de inversión que la Gestora presenta, después de su análisis. Está formado por un representante de cada entidad

## ≡ **Entidad Gestora del fondo:**

- ♦ Grupo Financiero Riva y García



## Tipo de empresas

- ≡ Empresas consolidadas en fase de expansión
- ≡ Empresas catalanas con componente internacional (exportaciones, alianzas internacionales o con filiales exteriores)
- ≡ Financiación de:
  - ♦ Compra-venta de empresas en el exterior
  - ♦ Proyectos nuevos en el exterior aprovechando la experiencia existente
  - ♦ Joint-ventures
  - ♦ Desarrollo de un proyecto de internacionalización a medio plazo
  - ♦ Proyectos de inversión nacional para fortalecer las ventas nacionales e internacionales
  - ♦ Management buy out (MBO) y management buy in (MBI) de compañías con componente internacional



## Sectores objetivo

- ≡ Enfoque sectorial:
  - ♦ Todos los sectores (con la 'excepción del financiero y el inmobiliario)
- ≡ Enfoque geográfico:
  - ♦ Todo el mundo

## Volumen del fondo

- ≡ Volumen del fondo: 24 millones de euros
  - ♦ Compromiso a partes iguales entre partícipes

## Rango de inversión

- ≡ Rango de inversiones: 1–3,6 millones d'€
- ≡ Se pueden realizar co-inversiones con otros fondos de capital riesgo en caso de inversiones superiores a 3,6M€

## Tipo de financiación

- ≡ Entrada en el capital de la empresa catalana matriz
- ≡ Adicionalmente, entrada en el capital de la empresa internacional objeto de la inversión catalana
- ≡ Préstamo participativo



## MD SOLUCIONES DE IDENTIFICACIÓN:

- MD diseña, produce y comercializa productos y servicios de etiquetado e identificación de mercancías para ser utilizados dentro de la cadena de suministro de cualquier empresa.
- Ha ido ampliando su gama de artículos desde la venta de impresoras de etiquetas hasta los más modernos sistemas de indentificación y codificación de productos.
- Participación minoritaria: inversión €1.000.000.



### INDCRESA

- Empresa líder en el mercado español en la producción de cacao en polvo
- Producto utilizado en diferentes aplicaciones industriales: solubles, pastelería industrial, galletas, productos lácteos, cremas, coberturas, chocolates, helados y postres.
- Más de 700 clientes repartidos en los cinco continentes, entre los cuales están las principales multinacionales del sector de la alimentación.
- Facturación prevista 2003 de 70M€ con un 70% de exportaciones con fuertes crecimientos históricos
- Inversión de €3 millones con 2 préstamos participativos, juntamente con BIDSÁ (Bansabadell Desenvolupament)
- Apoyo en su expansión internacional:
  - Crecimiento de su actividad en los Estados Unidos.
  - Compra de participaciones en plantas procesadoras de cacao en países productores en origen.

# INDELOR

LENS Thailand Co. Ltd.



## INDELOR LENS THAILAND:

- Filial de Indo Internacional en Tailandia
- Proyecto de inversión: construcción de una fábrica dedicada a la producción de lentes orgánicas.
- Co- inversión en capital juntamente con Cofides
- Participación minoritaria : inversión €950.000

## grupoCDW

**Kangoo Kam**



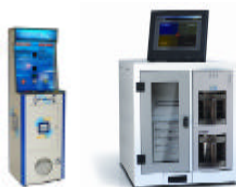
**Virtual Vision**



**Staff On Time:  
biometría**



**Publicación y  
duplicación en soporte  
óptico**



### Grupo CD World

- Empresa dedicada al desarrollo y comercialización de soluciones innovadoras de electrónica de consumo y para uso profesional
- Facturación en el 2004 de 15M€, con fuertes crecimientos históricos
- Proyecto de expansión nacional e internacional con la creación de filiales en el Norte de Europa y en el Sud-este asiático para control de calidad de proveedores
- Inversión por parte de Invercat de €2M

## **I. PRIVATE EQUITY**

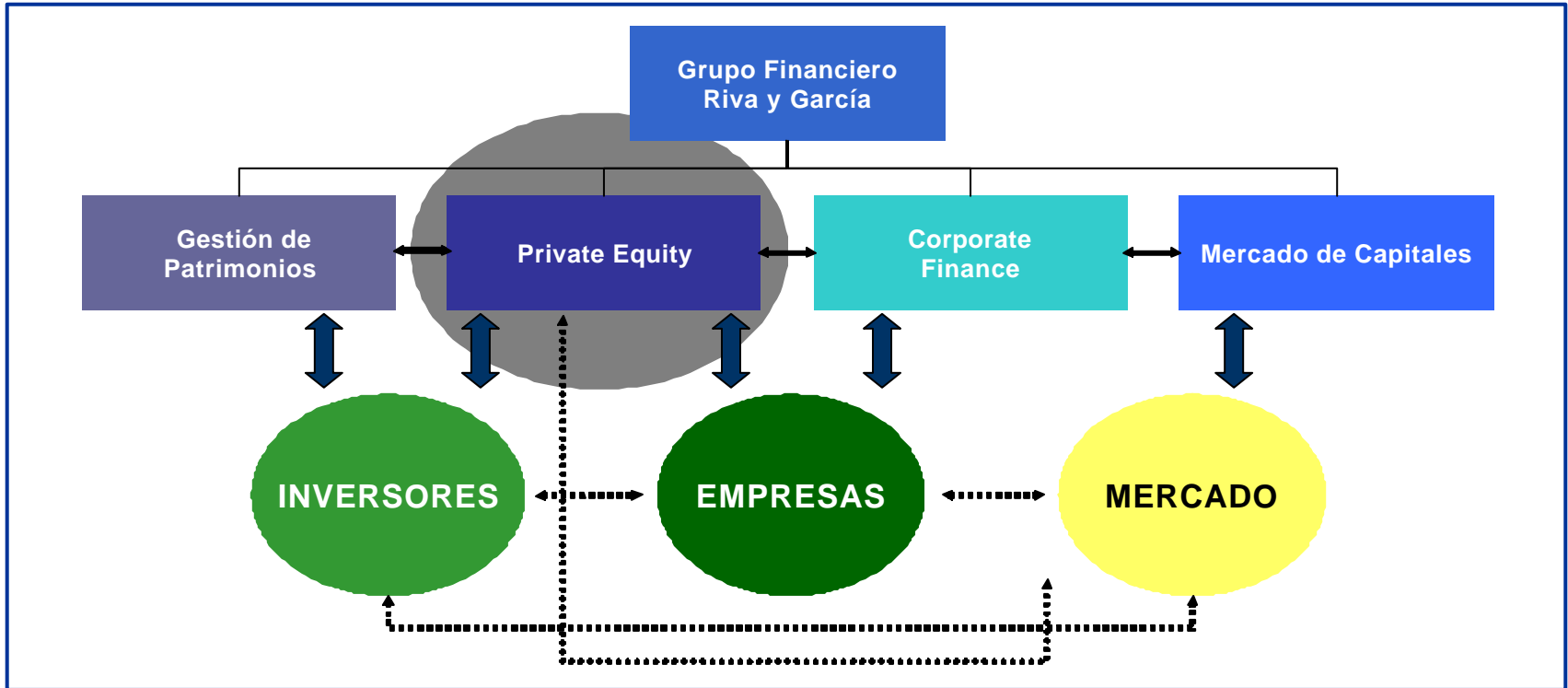
- I. Qué es Private Equity?
- II. La empresa y sus retos
- III. Evolución del Private Equity en España

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

- I. El fondo de capital riesgo INVERCAT
- II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

## Estructura del Grupo Financiero Riva y García



*La experiencia en otras áreas de negocio como Corporate Finance y Gestión de Patrimonios, juntamente con la consolidada presencia en Cataluña y creciente en Madrid, permiten una exitosa consolidación del negocio de Private Equity.*



- Riva y García Private Equity gestiona actualmente fondos por un total de 52 millones de euros.
- Gracias a la diversidad de enfoque de los fondos gestionados, un consolidado equipo y una extensa red de contactos, Riva y García se ha convertido en un referente dentro del sector en Cataluña.
- Dicha presencia en el sector y el conocimiento e involucración en el tejido empresarial tanto en Cataluña como en el resto de España proporcionan a Riva y García una importante cantidad y calidad de dealflow.

## **I. PRIVATE EQUITY**

- I. Qué es Private Equity?
- II. La empresa y sus retos
- III. Evolución del Private Equity en España

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

- I. El fondo de capital riesgo INVERCAT
- II. La Sociedad Gestora: Grupo Financiero RIVA Y GARCIA

## **III. PROCESO DE INVERSIÓN**

# Qué busca el Private Equity en sus participadas?

## ¿Qué buscamos?

- Una **Propuesta de valor única**
- Un **Plan de Negocio** completo y fundamentado
- El mejor **Equipo** para el mejor proyecto



## ¿Cómo se instrumenta?

- Un **Contrato de Entrada** bien estructurado
- Una **Valoración coherente** con el mercado y el proyecto
- Una **Salida** consensuada.



GENERACIÓN  
DEALFLOW

ANÁLISIS  
INVERSIÓN

NEGOCIACIÓN  
VALORACIÓN Y  
CONDICIONES

APROBACIÓN  
INVERSIÓN

DUE DILIGENCE  
CONTRATO  
ACCIONISTAS

≡ Proceso crítico  
≡ Generación de  
potenciales  
inversiones

≡ Análisis de los factores  
más importantes:

- ♦ Equipo directivo
- ♦ Posicionamiento de  
la compañía
- ♦ Mercado y  
competidores
- ♦ Rentabilidad /  
viabilidad técnica
- ♦ Riesgo /  
Rentabilidad

≡ Toma de decisión sobre el  
atractivo y la rentabilidad  
de la inversión

≡ Negociación de:

- ♦ Valoración de la  
compañía (por DCF)
- ♦ Condiciones entrada,  
salida y permanencia  
de la Sociedad
- ♦ Materias Reservadas

≡ Firma de la Propuesta de  
Inversión que recoge todas  
las condiciones anteriores  
("Term Sheet")

≡ Presentación de la  
oportunidad de  
Inversión por la  
Sociedad Gestora al  
Comité de Inversiones  
del Fondo

≡ Aprobación de la  
oportunidad de  
inversión por el  
órgano competente:  
Comité de Inversiones  
o Comité Asesor

≡ Inicio de las fases de due  
diligence y negociación  
del Contrato de  
Accionistas

≡ Due diligence financiero,  
fiscal, tecnológico y legal

≡ Negociación del Contrato  
de Accionistas en base a  
las condiciones  
establecidas en la  
propuesta de inversión

## Labor del Comité de Inversión

≡ Es informado  
≡ Opina sobre las inversiones en análisis

≡ Toma la decisión

≡ Toma la decisión



≡ Seguimiento de la compañía: objetivo aumentar su valor

- ♦ Representación en los Órganos de Administración
- ♦ Apoyo estratégico y financiero
- ♦ Contactos: aportación de fuentes de negocio para la compañía
- ♦ Exposure comercial
- ♦ Apoyo en la gestión del crecimiento
- ♦ Consejo constante



≡ Salida pactada y consensuada en el momento de la entrada

≡ Formas de salida:

- ♦ Recompra por parte de los accionistas actuales y/o la Sociedad
- ♦ Venta de la participación a un tercero
  - » Competidor (pej. consolidación)
  - » Industrial: encaje estratégico (p.ej., integración vertical, etc.)
  - » Financiero
- ♦ Venta de la totalidad de la compañía
- ♦ Condiciones específicas para la transmisión de acciones y la salida
  - » Tag along
  - » “Shot gun”

**... la definición de las *Necesidades de Financiación*, la determinación del *Valor de la Empresa* y el consenso de las *Condiciones de Salida* son los puntos clave de toda operación...**

- ≡ EL mercado realiza dos tipos de valoración, la valoración por Descuento de Flujos (DCF) y la valoración a través de comparables.
- ≡ Ambas metodologías deben presentar un valor similar. En caso contrario, existe una disparidad entre las expectativas del mercado sobre el sector y las expectativas de la empresa.

## Metodologías de valoración

### Múltiplos Comparables

- Relativos a compañías del mismo sector que cotizan en esta u otra bolsa.
- Un multiplicador es un coeficiente que multiplica una magnitud relevante, en este caso el beneficio. Su principal ventaja es su simplicidad y su comparabilidad.

### Descuento de Flujos de Caja (DCF)

### Definición del Valor Objetivo

### Múltiplos pagados en adquisiciones

- Relativos a operaciones de compraventa de sociedades realizadas fuera de los mercados organizados.

Elena Carrera Crespo  
Investment Manager Invercat Exterior

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