

# **ARRISKU-KAPITALAREN AURREKARIAK ESPAINIAN, ABIAPUNTUA, ARRISKU-KAPITALAREN AURREKARIAK (II. ZATIA ETA AZKENA)**

*Posted on 18/10/2010 by Naider*



Bigarren eta azken zati honetan Espainian arrisku-kapitalari buruzko nire artikuluan, VC desinbertsioei, VC itzulkingei, Espainian bildutako VC funtsei, funts bilketari eta azkenik, VC inbertitzaileei buruz hitz egingo dut. Seguru nago ere interes handikoa izango dela.

## VC desinbertsioak

Desinbertsioen % 33 **industrialari bati salmentaren** bidez egin ziren, arrisku-kapitalaren industriaren % 23aren aldean (kapital pribatua + arrisku-kapitala). Desinbertsioen % 26an **jabeak inbertsiogileari erosi zion partaidetzan**, industria osoaren % 39,5aren aldean. **Porrot egindako inbertsioenen** ehunekoia antzekoa izan da VC eragiketetan (% 19) desinbertsio multzoan baino (% 17). Beste desinbertsio mota bat **arrisku-kapitaleko entitateen arteko salmenta** da, % 8,3 (VC) eta % 7,2 (PE + VC) ehunekoak hurrenez hurren.

**IPO bidezko desinbertsioak gutxi erabiltzen jarraitzen du, %4,1eko pisuarekin.** 2006ko erdialdean Burtsa Alternatiboa ([MAB](#)) sortu zen arte, kontsolidatutako sozietateak soilik neurri jakin batean, tamaina eta kapital pribatuaren jabetzakoak izan ziren burtsara joateko aukera. Gaur egun, [Amadeus](#)ren IPO-a, lehen seihilekoaren amaierarako espero dena. 2010ekoa, itxaropen asko sortzen ari da arrisku-kapitalaren sektorean. Arrakasta izanez gero, arrisku-kapitalak parte hartzen duten beste enpresa batzuk, hala nola [Cortefiel](#), [Mivisa](#), [ONO](#), [Parques Reunidos](#), [Panrico](#) edo [Telepizza](#), jarraitu ahal zaituzte. [MAB](#)n hiru konpainia baino ez dira estreinatu orain arte: [Zinkia](#) (OPV 2009ko uztailean), [Imaginarium](#) (OPV 2009ko abenduan) eta <http://www.gowex.com/> Gowex (2010eko martxoan) dagoeneko sendotuta dagoenetik urrun oraindik [AIM](#) Britainiarra (Alternative Investment Market) 1995ean abian jarri zen eta non mundu osoko 3.000 enpresa baino gehiago, edo frantsesak Alternext, 2005etik martxan.

2005 eta 2009 artean **VC enpresak emandako batez besteko denbora 5 eta 7 urte bitartekoa izan zen**, hain zuzen ere LH eta VCren jarduera multzokatzerakoan bezalaxe.

## VC itzulera

Parte hartu duten sozietateen desinbertsioetik lortutako etekinei buruzko informazio gutxi edo ez dago. Eragiketen izaera pribatua dela eta, hau da, Burtsan kotizatzen ez diren enpresetan egindako inbertsioa dela eta, informazio hori argitaratzerakoan ez dago betebeharririk, ECRk berak bere inbertitzaileekin dutena izan ezik. Gainera, Espainian VC ECRak berak pribatuak dira, hau da, Burtsan ere ez daude kotizatzen, euren partaidetzak bezala. Salbuespen bakarrak [Dinamia](#) eta