

El Capital Risc a Catalunya

José Martí Pellón



EL CAPITAL RISC A CATALUNYA

JOSÉ MARTÍ PELLÓN
Universidad Complutense de Madrid

EL CAPITAL RISC A CATALUNYA

José Martí Pellón

El Capital risc a Catalunya. - (Col·lecció d'estudis)

A la part inferior de la portada: Catalunya innovació

ISBN 84-393-6623-X

I. Centre d'Innovació i Desenvolupament Empresarial (Catalunya) II. Títol III. Títol: Catalunya innovació IV. Col·lecció: Col·lecció d'estudis (Centre d'Innovació i Desenvolupament Empresarial (Catalunya))

1. Capital de risc - Catalunya

658.14(467.1)

El text pot ser reproduït totalment o parcialment prèvia autorització del Centre d'Innovació i Desenvolupament Empresarial (CIDEM). Pel que fa al disseny gràfic i artístic, es reserven tots els drets.

© Generalitat de Catalunya

Departament de Treball i Indústria

Centre d'Innovació i Desenvolupament Empresarial

(CIDEM)

Tel. 93 476 72 00

A/e: info@cidem.gencat.net

www.cidem.com

Autor: José Martí Pellón, Universidad Complutense de Madrid

Equip de treball: Javier Rojo Suárez, Marcos Salas de la Hera i Martin Supancic, Universidad Complutense de Madrid

Coordinat pel CIDEM

Disseny i realització: *Addenda*

Pau Claris, 92. 08010 Barcelona

A/e: addenda@addenda.es

www.addenda.es

1a edició: novembre de 2004

Edició: 2.000 exemplars

Dipòsit legal: B. 48.754-2004

ÍNDIX

Pròleg	11
Introducció	13
Capítol 1. Origen i evolució del capital risc a Catalunya	15
1.1. Etapes i cicles	15
1.2. Posada en marxa	16
1.3. Evolució de les iniciatives cap al sector privat	17
1.4. Proliferació d'entitats privades a Catalunya	20
1.5. Actuació pública en el desenvolupament del teixit empresarial de Catalunya	23
Capítol 2. Recursos de les entitats de capital risc (1991-2001)	29
2.1. Introducció	29
2.2. Volum de fons captats	29
2.3. Procedència i destinació desitjada dels nous recursos captats cada any	34
2.4. Capitals totals gestionats	39
2.5. Recursos humans de les entitats de capital risc	45
Capítol 3. Activitat inversora dels operadors radicats a Catalunya	51
3.1. Introducció	51
3.2. Volum d'inversió de les entitats de capital risc radicades a Catalunya	52
3.3. Desglossament de les inversions per fase de desenvolupament de les empreses participades	55
3.3.1. Empreses en etapes inicials	58
3.3.2. Empreses en creixement	60
3.3.3. Empreses consolidades	62
3.4. Desglossament de les inversions per sectors	64
3.5. Desglossament de les inversions per grandària de les empreses participades	68
3.5.1. Empreses amb menys de 20 treballadors	69
3.5.2. Empreses de 20 a 199 treballadors	70
3.5.3. Empreses amb més de 200 treballadors	71

3.6.	Desglossament de les inversions per grandària de l'operació	72
3.6.1.	Inversions inferiors a 600.000 euros	72
3.6.2.	Inversions entre 0,6 i 3 milions d'euros	74
3.6.3.	Inversions superiors a 3 milions d'euros	75
3.7.	Desglossament de les inversions per comunitat autònoma	76
3.8.	Instruments financers utilitzats a les inversions	77
3.9.	Conclusions	78

Capítol 4. Anàlisi de les inversions de capital risc realitzades a Catalunya

		81
4.1.	Introducció	81
4.2.	Volum invertit i desinvertit en empreses de Catalunya	81
4.3.	Desglossament de la inversió en empreses radicades a Catalunya segons el grau de desenvolupament de l'empresa participada	86
4.3.1.	Empreses en etapes inicials	88
4.3.2.	Empreses en creixement	91
4.3.3.	Empreses consolidades	93
4.4.	Anàlisi per sectors de les inversions de capital risc en empreses radicades a Catalunya	94
4.5.	Anàlisi de la grandària de les empreses participades a Catalunya	98
4.5.1.	Empreses amb menys de 20 treballadors	99
4.5.2.	Empreses de 20 a 199 treballadors	100
4.5.3.	Empreses amb més de 200 treballadors	100
4.6.	Anàlisi de la grandària de la inversió compromesa en cada operació en empreses de Catalunya	101
4.6.1.	Inversions inferiors a 600.000 euros	102
4.6.2.	Inversions entre 0,6 i 3 milions d'euros	104
4.6.3.	Inversions superiors a 3 milions d'euros	104
4.7.	Instruments financers utilitzats en les inversions en empreses de Catalunya	105
4.8.	Conclusions	106

Capítol 5. Evolució recent de l'activitat (2001-2003)

		109
5.1.	Introducció	109
5.2.	Increment de recursos i oferta de capital risc disponible a Catalunya	109
5.2.1.	Captació de nous fons	109
5.2.2.	Capitals totals gestionats	112
5.2.3.	Entitats de capital risc establertes a Catalunya	115
5.2.4.	Recursos humans	117

5.3. Activitat inversora de les entitats radicades a Catalunya	118
5.3.1. Dades generals	118
5.3.2. Desglossament per fase de desenvolupament de l'empresa participada	119
5.3.3. Desglossament per tipus d'operador	121
5.3.4. Desglossament de les inversions per grandària	124
5.3.5. Desglossament per sector	125
5.3.6. Desglossament per destí geogràfic	127
5.4. Activitat inversora total desenvolupada a Catalunya	130
5.4.1. Dades generals	130
5.4.2. Desglossament per fase de desenvolupament de l'empresa participada	131
5.4.3. Desglossament per tipus d'operador	133
5.4.4. Desglossament de les inversions per grandària	136
5.4.5. Desglossament per sector	137
5.5. Desinversions computades a preu de cost	139
5.5.1. Dades generals	139
5.5.2. Desglossament per mecanisme de desinversió	142
5.5.3. Desglossament per fase de desenvolupament	145
5.5.4. Desglossament per sector	147
5.6. Cartera viva al cost	151
5.6.1. Dades generals	151
5.6.2. Desglossament per sector	153
5.6.3. Desglossament per zona geogràfica	155
Capítol 6. Conclusions	157
Annex 1. Directori d'entitats de capital risc radicades a Catalunya	161
Annex 2. Metodologia i conceptes bàsics	169
Annex 3. Taules estadístiques	177

PRÒLEG

En l'entorn econòmic global en el que ens trobem, on es fa palès l'esgotament del model de creixement actual, cal emprendre una política industrial que faciliti la transició cap a una economia basada en el coneixement, que potenciï la millora de la productivitat i les activitats de valor afegit. Volem que el coneixement sigui el motor del creixement del nostre país.

Des de l'administració, estem treballant per crear les condicions que garanteixin un bon accés a la capitalització de les empreses, com a via per a impulsar el seu naixement i la seva consolidació. Entenem que l'esforç de l'emprenedor i el finançament del seu projecte són aspectes que han d'anar coordinats. Sens dubte, el futur de la competitivitat de Catalunya passa per la capacitat de la nostra economia per canalitzar els recursos necessaris per dur a terme activitats que es fonamentin en el coneixement i la innovació.

El CIDEM ha estat, fa ja prop de 10 anys, profundament implicat en la difusió del capital risc com a eina fonamental per potenciar el creixement sòlid de les empreses catalanes. S'ha posat a la seva disposició un servei d'assessorament per a la recerca del capital, pioner a l'Estat espanyol, que té per objectiu crear un canal de comunicació adequat entre l'empresa i l'entitat de capital risc. En tot aquest temps, hem participat, de forma activa i directa, en més de 75 operacions; hem creat 5 fons de capital risc; i hem promogut la creació de molts d'altres, tant privats com públics; hem realitzat 10 fòrums de Capital Risc; hem desenvolupat una xarxa pròpia d'inversors privats; i hem creat una xarxa de trampolins per fomentar la creació d'empreses tecnològiques.

El capital risc a Catalunya, però, és encara un sector jove, i per això hem volgut realitzar aquest estudi, que recull la seva evolució des de 1991 fins a l'actualitat. Aquest exercici suposa repassar gairebé la totalitat de la seva història, i significa, segur, analitzar-ne els fets més significatius. L'evolució del mercat a Catalunya al llarg d'aquest període ha estat similar a la de la resta d'Europa, però amb un creixement superior, la qual cosa ha permès eixugar parcialment la important distància respecte a França, Alemanya i, sobretot, Anglaterra, referent continental en aquest sentit.

Creiem que s'obren excel·lents expectatives per a l'evolució d'aquest sector a Catalunya, precisament per la gran presència a la nostra economia de pimes no cotitzades amb alta rendibilitat. Any rere any, el sector compta amb operadors més professionalitzats i amb variants més adaptades a les necessitats concretes de les pimes: inversors privats, *family offices*, *pledge funds*, etc., que l'enriqueixen i el complementen.

José Martí Pellón

El capital risc és, doncs, una eina fonamental per potenciar el creixement sòlid de les empreses catalanes, que necessiten d'un múscul financer que possibiliti la seva transició cap a un nou model econòmic més competitiu, tant dintre com fora de les nostres fronteres.

Josep Maria Rañé i Blasco
H. C. de Treball i Indústria

INTRODUCCIÓ

L'objectiu d'aquest treball és analitzar l'activitat de les entitats de capital risc (ECR) amb seu a Catalunya des de l'any 1991 fins a l'actualitat, considerant les característiques i l'activitat desenvolupada per aquests operadors, però també les inversions realitzades en empreses localitzades a Catalunya, independentment de la procedència dels fons invertits.

Aquest informe recull un estudi detallat sobre l'evolució de la captació de fons en el període 1991-2001 i analitza els mitjans utilitzats com l'origen dels recursos i les inversions realitzades, desglossades des de perspectives diferents. Per tal d'enriquir l'anàlisi, s'ofereix la comparativa dels resultats obtinguts a Catalunya, a cadascun dels apartats, amb aquells enregistrats a la Comunitat de Madrid (CM) i a la resta de comunitats autònomes.

En segon lloc, s'ofereix una descripció detallada de l'activitat més recent de capital risc desenvolupada a Catalunya en el període 2001-2003, prenent com a punt de contrast les xifres observades en el conjunt de l'Estat espanyol.

Els continguts s'han estructurat en sis capítols. El primer fa un repàs al recorregut que ha seguit aquesta activitat financera a Catalunya des dels seus orígens i el paper desenvolupat per les institucions públiques catalanes en el desenvolupament del teixit empresarial d'aquesta comunitat autònoma. El segon capítol analitza els recursos disponibles en el període 1991-2001 de les entitats de capital risc amb seu a Catalunya. El tercer desglossa les característiques de les inversions desenvolupades per les entitats esmentades, tant a Catalunya com a l'exterior. El quart analitza les característiques de les inversions de capital risc a Catalunya, independentment de la procedència de l'inversor. Finalment, el cinquè capítol recull el detall de l'evolució recent de l'activitat desenvolupada a Catalunya fins a l'any 2003. Finalment, en el sisè capítol es recullen les principals conclusions de l'estudi.

S'ofereix a continuació un directori amb les principals característiques dels inversors amb seu a Catalunya, el qual inclou els operadors existents a finals de l'any 2003.

L'informe es completa amb dos annexos més. En el primer, es recullen els annexos metodològics, que inclouen l'explicació dels conceptes bàsics relacionats amb aquesta activitat financera, així com la descripció dels diferents tipus d'operadors, de la terminologia especialitzada en relació amb el grau de desenvolupament de les empreses en el moment en què reben els recursos de l'entitat inversora, del sector al qual pertany l'empresa participada i del tipus d'instrument financer utilitzat.

El segon inclou els annexos estadístics, els quals incorporen el detall de totes les xifres que sustenten els comentaris i els gràfics de l'estudi. En concret, s'ofereix el desglossament de l'activitat en matèria de captació de fons d'inversió a Catalunya, a la Comunitat de Madrid i a la resta de comunitats autònomes.

1

ORIGEN I EVOLUCIÓ DEL CAPITAL RISC A CATALUNYA

1.1. ETAPES I CICLES

En el present epígraf es pretén explicar el desenvolupament que ha seguit l'activitat de capital risc a Catalunya, des de l'aparició de les tres primeres societats de capital risc l'any 1986 fins a l'any 2003, i emmarcar l'evolució en el context de l'activitat seguida a Espanya.

Així mateix, es descriu el paper que han desenvolupat les universitats catalanes i el CIDEM com a motors del desenvolupament del teixit empresarial a Catalunya durant l'última dècada.

L'evolució que ha seguit el capital risc a Catalunya es pot explicar a partir dels diferents estadis que aquesta activitat inversora ha seguit a Espanya. Fins avui, es poden distingir cinc etapes¹ al nostre país:

- Posada en marxa (1972-1986)
- Primer cicle de creixement (1987-1991)
- Redefinició de l'activitat (1992-1996)
- Segon cicle de creixement (1997-2001)
- Evolució recent (1997-2002)

En el cas de Catalunya, l'evolució de l'activitat s'ha emmarcat amb total homogeneïtat en els períodes assenyalats, i es poden destacar dos cicles de creació d'entitats de capital risc:

- Una etapa inicial que es va iniciar el 1986, amb el naixement de tres societats de capital risc de caràcter públic. A partir d'aquest any, i fins a mitjan anys noranta, va anar disminuint gradualment la presència pública i adquirint més protagonisme l'àmbit privat, com a conseqüència de la incorporació de dos societats de capital risc privades, l'entrada de nous accionistes a les entitats públiques i l'atracció de capitals procedents de l'estranger.
- La segona etapa es va caracteritzar per l'aparició d'un gran nombre d'entitats privades, a partir de l'any 2000, atretes primer per la irrupció d'Internet i, més tard, impulsades per iniciatives empresarials amb el suport de les autoritats autonòmiques i locals.

1. Martí Pellón, J.: *Oferta y demanda de capital riesgo en España*. Madrid: Civitas, 2001.

1.2. POSADA EN MARXA

L'etapa inicial del capital risc a Espanya, compresa entre els anys 1972 i 1986, es va caracteritzar pel lent procés de desenvolupament de l'activitat i pel fort predomini de la iniciativa pública. Aquesta llarga etapa va estar marcada inicialment per l'actuació de les societats de desenvolupament industrial de l'Institut d'Indústria (SODIS), que es van encarregar de promoure el desenvolupament regional de les set comunitats autònomes menys afavorides: Andalusia, Aragó, Canàries, Castella i Lleó, Castella-la Manxa, Extremadura i Galícia. Ja a la dècada dels vuitanta, es van crear algunes societats de desenvolupament promogudes directament per les mateixes comunitats autònomes, que actuaven d'una manera semblant a les SODIS, tot i que emparades pels estatuts d'autonomia respectius.

La forta presència del sector públic en aquestes societats va originar que, a diferència d'altres països industrialitzats, un percentatge notable de les inversions en aquestes dates es fes en empreses en procés de constitució o d'inici de les seves activitats, amb l'objectiu de revitalitzar el teixit empresarial de la comunitat autònoma en què estigués ubicada la societat de capital risc corresponent.

El final d'aquesta primera fase va estar marcat per l'aparició de la primera societat gestora de fons de capital risc, Gestió de Capital Risc del País Basc, la creació de l'Associació Espanyola d'Entitats de Capital Risc (ASCRI) i la promulgació de la primera legislació específica del sector, la Llei 1/1986.

L'inici de l'activitat de capital risc a Catalunya es va produir al final d'aquesta primera etapa, amb l'aparició de les tres primeres societats que van operar a la regió: la Societat Catalana de Capital Risc (SCCR), Iniciatives i Promocions Econòmiques Locals (Proelsa).

La Societat Catalana de Capital Risc (SCCR) va quedar emmarcada dins la tipologia de societat de capital risc promoguda per la seva comunitat autònoma. Iniciatives i Proelsa també van néixer inicialment a l'empara del sector públic com a societats de capital risc. Els fons d'ambdues societats van ser subscrits al 100% per l'Ajuntament de Barcelona, en el cas d'Iniciatives, i per la Diputació Provincial de Barcelona, en el cas de Proelsa. Aquesta segona entitat va tenir en els seus inicis un capital social de tres milions d'euros.

Iniciatives, que va començar la seva activitat inversora el 1986, va sorgir de la idea de l'Ajuntament de Barcelona de mobilitzar la iniciativa privada en el desenvolupament de projectes empresarials innovadors, que permetessin la revitalització econòmica de Barcelona després de la crisi industrial i davant del repte de la presència d'Espanya a la Comunitat Europea.

Aquestes actuacions, pel que fa a l'oferta, es van complementar amb mesures que tenien i segueixen tenint incidència sobre la demanda. Els objectius d'aquestes mesures eren crear una base de coneixements científics que fossin d'utilitat per a la societat catalana i fomentar la innovació entre les empreses radicades a la regió.

A finals de la dècada dels setanta es van dur a terme una sèrie d'actuacions que tendien a augmentar la capacitat d'investigació de les universitats catalanes i els centres públics d'investigació. En el període entre el 1984 i el 1997 es van crear vuit noves universitats, fins arribar a un total d'onze, que englobaven 360 centres docents repartits en vint-i-tres ciutats.

El 1980, la Generalitat de Catalunya va crear la Comissió Interdepartamental de Recerca i Innovació Tecnològica (CIRIT), amb la intenció de definir i coordinar la política d'investigació catalana.

Per tal de millorar la transferència dels coneixements tecnològics que s'anaven adquirint, es van crear diversos organismes intermedis encarregats de posar en contacte l'oferta i la demanda. Entre aquests organismes, va destacar la creació del Centre d'Innovació i Desenvolupament Empresarial (CIDEM) el 1985, la Fundació Catalana per a la Recerca (FCR) el 1986 i l'Institut Català de Tecnologia (ICT) el 1987. També el 1987, el CIDEM va contribuir a crear el primer Centre de Transferència de Tecnologia a la Universitat Politècnica de Catalunya, per facilitar la col·laboració entre professors i empreses.

De la mateixa manera, en aquesta fase es van potenciar centres tecnològics orientats a les pimes, com ara el Laboratori General d'Assaigs i Investigacions (LGAI), el Centre de Tecnologies de la Producció CIM, el Centre Internacional de Mètodes Numèrics (CIMNE) i altres amb un caràcter més sectorial, com el que es va crear per agrupar el sector de l'automoció (IDIADA) o l'Institut de Recerca i Tecnologia Agroalimentàries (IRTA), relacionat amb el sector alimentari i agrònom.

1.3. EVOLUCIÓ DE LES INICIATIVES CAP AL SECTOR PRIVAT

Durant els anys 1987-1991, el capital risc espanyol va viure el canvi progressiu de protagonisme del sector públic al sector privat. En aquesta fase es va produir un augment important tant del nombre d'entitats privades com dels recursos que aquestes entitats van posar en funcionament. Ja el 1987, quatre de les cinc entitats creades van tenir un caràcter majoritàriament privat, i les seves aportacions van representar el 75% dels recursos nous captats aquest any. Per contra, divuit de les vint-i-dues entitats existents fins al 1986 eren públiques.

En gran manera, aquest ràpid desenvolupament es va produir gràcies a les societats gestores de fons amb poder de captació de capitals procedents d'inversors institucionals estrangers. El 1992, aquestes entitats van passar a controlar el 65% dels capitals, mentre que el 1985 no n'hi havia cap en funcionament.

D'aquesta manera, al final d'aquest període, l'estructura del sector es va apropar a nivells comparables als dels països del nostre entorn, tant per la major importància de les gestores de fons com pel menor pes del sector públic en l'activitat. A més a més, es va anar produint una polarització progressiva dels recursos en un nombre reduït de gestores i un canvi gradual en l'orientació inversora del sector cap a la realització d'operacions en empreses existents de cert volum, en detriment de les inversions en empreses en fase llavor i d'inici d'activitat.

Dins del marc en què es desenvolupava l'activitat en el territori nacional, el 1987 va néixer la primera societat de capital risc privada a Catalunya, Barcelona Impuls, que estava participada al 20% per Iniciatives.

El 1988, SCCR, que disposava a finals del 1987 d'un capital social de tres milions d'euros, aportats quasi al 90% pel CIDEM, va aprovar una ampliació de capital per situar-lo en dotze milions. D'aquesta manera, es va donar entrada a empreses privades com ara Telefònica, algunes companyies elèctriques, institucions financeres nacionals i dues societats de capital risc franceses. En conseqüència, el CIDEM va passar a controlar el 37,5% del capital social i, d'aquesta manera, va cedir la iniciativa al sector privat.

El 1990 es va produir la fusió d'Iniciatives i Barcelona Impuls, una operació que va permetre l'entrada d'inversors privats en el capital d'Iniciatives.

L'any següent va néixer la primera societat gestora d'entitats de capital risc radicada a Catalunya, Granville Iberia, SA, avui denominada Granville Private Equity Spain,² que va tenir al seu càrrec la gestió d'un fons per un import de 24 milions d'euros. Així mateix, l'any 1991 va aparèixer la societat de capital risc inversora **Inverpyme, SA**. Aquesta societat està participada per Bankpyme i Agrupació Mútua i cotitza en el mercat de ròdols de la Borsa de Barcelona.

D'aquesta manera, al final de l'etapa que acull el primer cicle de creixement del capital risc a Espanya, es van comptabilitzar a Catalunya cinc entitats de capital risc: quatre societats de capital risc (SCR), de les quals dues eren públiques (Iniciatives i Proelsa) i dues privades (SCCR i Inverpyme), i una societat gestora de fons (Granville Iberia, SA).

Coincidint amb el període de recessió iniciat el 1991, es va alentir el ritme de creixement dels capitals nets gestionats pels operadors radicats a Espanya i es va produir l'entrada d'operadors internacionals, de manera que quasi la meitat dels fons del sector es va concentrar en les cinc entitats més grans.

Els inversors públics van orientar les seves operacions cap a empreses existents o van paralitzar la seva activitat inversora, de manera que l'atenció cap a empreses en fases inicials va disminuir fins a nivells propers al 5% del volum total invertit. Les entitats privades, que ja participaven en projectes d'inici d'activitat en ocasions molt comptades, es van concentrar encara més en empreses consolidades de més volum. L'actuació d'ambdós tipus d'inversors va derivar en un increment notable dels volums mitjans invertits per operació i empresa. Així mateix, van començar a ser més freqüents les operacions de compra amb palanquejament del tipus *leveraged buy-out* (LBO), *management buy-out* (MBO) o *management buy-in* (MBI).

En l'àmbit d'actuació de Catalunya, l'evolució cap a un major protagonisme de la iniciativa privada no es va produir mitjançant l'aparició de noves societats. La sensatesa dels gestors públics es va manifestar en un procés de dues etapes. A la primera, es van fusionar els tres vehicles que disposaven de fons públics i, a la segona, es va cedir protagonisme a la iniciativa pública.

L'any 1993 es va produir la fusió d'Iniciatives amb SCCR, que va donar lloc a Catalana d'Iniciatives. Després d'aquest procés de fusions i la incorporació de nous accionistes, l'accionariat de Catalana d'Iniciatives CR, SA, va quedar compost per l'Ajuntament de

2. Granville Private Equity Spain va decidir l'any 2003 no invertir més recursos a Espanya, dedicant-se exclusivament a gestionar la cartera que posseïa.

Barcelona, el CIDEM, l'ONCE, diverses entitats bancàries i caixes catalanes (Banca Catalana, Caixa Andorrana, Caixa d'Estalvis, Banc de Sabadell), altres entitats financeres espanyoles i estrangeres (BCH, Chase Manhattan Securities), entitats no financeres espanyoles i estrangeres (Telefònica, Repsol, Campsa, Catalana de Gas, Laboratoris Dr. Esteve, Agrolimen, Elf, Compagnie Auxiliare de Télécommunications, etc.) i una SCR francesa ubicada a Toulouse (IRD).

En conseqüència, el nombre d'ECR amb base a Catalunya es va reduir a tres operadors, Catalana d'Iniciatives, Granville Iberia i Inverpyme, als quals es va unir el grup de capital risc britànic 3i, que, després d'haver-se instal·lat a Madrid el 1989, va obrir una oficina a Barcelona a començaments dels anys noranta.

A mitjan noranta, l'actuació de les entitats Catalana d'Iniciatives i Inverpyme responia a un perfil en què la mitjana invertida ascendia a uns 500.000 euros per operació, amb una orientació cap a empreses immadures i en expansió radicades preferentment a Catalunya, encara que també realitzessin alguna operació palanquejada en empreses amb més història. Per altra banda, Granville Iberia i 3i Europe plc van dirigir la seva atenció, sobretot, a empreses més desenvolupades i amb majors exigències de recursos, establertes tant a Espanya com a Europa.

El paper de l'Administració pública

De la mateixa manera, a finals d'aquesta etapa, l'actuació pública va intentar crear un entorn adequat que estimulés la innovació i servís de nexa entre institucions de prestigi amb un fort arrelament a Catalunya. En aquest sentit, el CIDEM, la CIRIT i les universitats van crear la Xarxa de Centres de Suport a la Innovació Tecnològica (Xarxa IT) com una iniciativa per tal de millorar la transferència de tecnologia, aprofitant els recursos disponibles en el sistema universitari.

A més, l'any 1995 es va transferir al CIDEM la gestió del programa de la CIRIT destinat a les empreses, que incloïa ajuts a la incorporació de titulats universitaris en els seus departaments d'R+D i ajuts a projectes de recerca industrial bàsica, recerca aplicada i desenvolupament tecnològic.

D'aquesta última línia de projectes, es van estudiar 600 sol·licituds en un termini de 5 anys, de les quals es van aprovar prop del 75%. Es va subvencionar una quarta part dels costos interns de les empreses, amb una subvenció mitjana per projecte de 24.000 euros. Dels projectes seleccionats, el 90% consistia en el desenvolupament de productes o processos productius, mentre que el 10% restant es va centrar en la investigació aplicada.

Paral·lelament, la Generalitat va continuar fomentant la política científica a través del Primer Pla de Recerca de Catalunya 1993-1996. Aquest pla, que comptava amb recursos per valor de 135 milions d'euros, tenia com a objectiu principal potenciar la recerca bàsica i aplicada de qualitat, aconseguir una cobertura adequada de les diferents àrees de coneixement i identificar tant línies de treball com grups i centres de recerca de qualitat per la promoció de les seves activitats en el context més ampli de la recerca internacional.

Els subprogrames més importants van ser:

- La formació de recursos humans
- El suport i foment de la recerca
- El foment de l'esperit científic

1.4. PROLIFERACIÓ D'ENTITATS PRIVADES A CATALUNYA

La recuperació de l'economia i del mercat de valors en el període 1996-1998 va motivar un protagonisme creixent de la inversió en empreses no cotitzades en la recta final del segle xx. Però el factor que va incidir en l'espectacular creixement experimentat, tant en la captació de nous fons com en les inversions, va ser l'expectativa creada per l'anomenada *Nova Economia*.

Un total de 60 operadors van iniciar la seva activitat en el període 1997-2003, mentre que 17 van sortir del sector i un es va fusionar amb un altre ja existent. Com a conseqüència, el nombre d'operadors considerats com actius a finals de 2003 va augmentar fins a 94, enfront dels 52 existents al 1996.

El fort augment en les xifres d'inversió es va veure acompanyat d'un canvi substancial en l'orientació de les inversions cap a empreses en etapes inicials, especialment les relacionades amb Internet i telecomunicacions, encara que en aquesta ocasió el protagonisme va recaure majoritàriament en les ECR privades, i no en les públiques. Posteriorment, la caiguda del NASDAQ, iniciada al mes d'abril de 2000, va implicar el principi de la fi de l'atractiu d'aquestes operacions i la tornada a les inversions en empreses més grans i tradicionals.

Catalunya no va quedar al marge d'aquest procés de fort creixement de l'activitat de capital risc a Espanya en tots els seus apartats (captació de nous recursos, recursos invertits, nombre d'operacions i aparició de nous intermediaris), encara que el seu enlairament es va produir amb una mica de retard en comparació, sobretot, amb la Comunitat de Madrid.

De les tres ECR existents al final de l'etapa anterior es va passar a un total de divuit a finals de 2003. L'any 1999 va començar a operar la SCR Barcelona Emprèn. L'any següent, es va incorporar el gruix dels nous intermediaris que operen des de Catalunya, comptabilitzant-se sis nous participants (Finaves, Innova 31, Grup Financer Riva y García, Corporació Sant Bernat, Venturcap i Aurica XXI), mentre que el 2001 s'hi afegiren tres més (Caixa Capital Risc, E-La Caixa³ i Grup Intercom de Capital). Durant el 2002 es van produir les incorporacions de les societats de capital risc BanSabadell Inversió Desenvolupament, SA, Invertec (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, SA), Landon Investment, SCR i Reus Capital de Negocis, SCR, SA i la societat gestora d'entitats de capital risc Highgrowth Partners, SGEER, SA. Per últim, l'any 2003 van iniciar la seva activitat les societats gestores Activa

3. Aquesta SCR, que invertia en empreses que es trobaven en etapes inicials i en expansió de caràcter tecnològic, va deixar d'operar en el transcurs de 2003.

Ventures (que s'havia constituït l'any 2000 per gestionar el fons Aurica XXI), SGEGR, SA, ACP Active Capital Partners, SGEGR, SA i The Carlyle Group España, SL, tot i que aquesta última no hagi tancat encara cap operació. Aquest mateix any es va constituir el fons Invernova.

Cal mencionar també la tasca que desenvolupa a Catalunya des de fa més d'una dècada la sucursal de 3i Europe plc i l'obertura d'una oficina de Baring Private Equity Partners a Barcelona l'any 2002.

Com a breu carta de presentació de les noves ECR radicades a Catalunya des del 1999 fins al 2003, es podria destacar **Barcelona Emprèn**, una SCR impulsada per l'Ajuntament de Barcelona que inverteix en empreses que es troben en etapes inicials i d'expansió, pertanyents a qualsevol categoria sectorial.

La càtedra d'iniciativa empresarial de l'IESE va promoure la creació de la SCR **Finaves**, amb l'objectiu de donar suport al llançament i la posada en funcionament de projectes innovadors amb potencial de creixement impulsats per exalumnes del seu programa de màster. La societat, que va iniciar la seva activitat amb un capital inicial superior als 2,2 milions d'euros, fa inversions de fins a 300.000 euros i espera ampliar els seus recursos a finals de 2002.

La SCR **Innova 31** va néixer al si de la Universitat Politècnica de Catalunya, amb el suport de Caixa Catalunya, entre altres inversors. Inicialment, Innova 31 va disposar de 3 milions d'euros per invertir en empreses tecnològiques que es trobaven en les seves primeres fases de desenvolupament. Cadascuna de les seves inversions oscil·la entre els 150.000 i els 450.000 euros.

Corporación Sant Bernat (Corsabe) és una entitat constituïda el 1986, fruit de la idea d'un grup d'empresaris. Amb el transcurs dels anys ha anat convergint cap a la figura de SCR. En general, Corsabe inverteix en empreses de sectors emergents, preferentment en desenvolupament. En un primer moment, la seva activitat es va centrar en els sectors d'alimentació, hoteleria i instal·lacions i, anys més tard, va incorporar projectes relacionats amb infraestructures i els seus subministraments. Actualment, Corsabe gestiona de forma directa un capital per a inversió de 30 milions d'euros.

El **Grup Financer Riva y García** gestiona 3 Entitats de Capital Risc (WebCapital SCR, Spinnaker Invest SCR i Invercat FCR), les quals tenen objectius d'inversió clarament diferenciats:

WebCapital SCR es va constituir el gener de 2001 amb una aportació de 3 milions d'euros totalment desemborsats. WebCapital inverteix en empreses del sector tecnològic en la seva fase inicial, tant *seed* com *start-up*.

Spinnaker és una SCR constituïda l'abril de 2001 que disposa d'uns fons compromesos de 22 milions d'euros. Spinnaker centra les seves inversions en empreses que es troben en fase de desenvolupament d'*early stage* fins a *buy-outs*, pertanyents al sector media, així com la generació de tecnologies d'aplicació al sector (*Enabling Technologies*).

Invercat és un FCR que disposa de 24 milions d'euros de fons compromesos i inverteix en empreses catalanes amb plans a curt i/o mig termini d'internacionalització. Entre els seus participants, destaquen les principals entitats financeres de l'estat, La Caixa, SCH, Caixa Catalunya, Banc Sabadell, Catalana Occident i per part del sector públic el CIDEM, el COPCA i l'ICFH.

Venturcap és una SCR generalista creada pel grup financer General de Valors i Canvis (GVC) i diversos inversors individuals per aprofitar les oportunitats d'inversió en empreses que la seva gestora de fons no pot atendre. Venturcap va néixer amb un capital social de 3,3 milions d'euros.

Aurica XXI és una SCR de caràcter generalista participada al 50% pel Banc de Sabadell i el Banco Pastor, que inverteix sumes importants en empreses no cotitzades que operen en sectors tradicionals.

Caixa Capital Risc és una societat gestora d'entitats de capital risc constituïda per La Caixa per complementar la seva activitat financera. La Caixa té participacions minoritàries a les societats Catalana d'Iniciatives i Barcelona Emprèn, a més de controlar Aura, entitat que inverteix en projectes d'empreses tradicionals a Internet. Caixa Capital Risc inverteix en empreses que es troben en fase d'expansió o empreses consolidades, pertanyents a qualsevol sector, excepte l'immobiliari i el financer.

La SCR **Grup Intercom de Capital** va ser constituïda pel Grup Intercom amb l'objectiu de facilitar el desenvolupament i la posada en funcionament de projectes empresarials vinculats a les tecnologies de la informació, participant en el capital social de les empreses i prestant suport tant financer com estratègic i tecnològic. La societat de capital risc Corsabe disposa d'una participació del 10% a Grup Intercom de Capital, SCR.

Highgrowth Partners és una societat gestora d'entitats de capital independent que actualment gestiona FonsInnocat, participat per l'Institut Català de Finances, el Fons Europeu d'Inversions, EDF Capital Investissement, la Mútua de Propietaris i la Mútua d'Enginyers. Dotat de 20 milions d'euros, FonsInnocat s'orienta a pimes situades a Catalunya que disposin d'un projecte innovador. Encara que no existeixi una preferència sectorial específica, es busca invertir en empreses generadores d'un alt valor afegit i amb clares expectatives de desenvolupament futur. El rang d'inversió oscil·la entre 0,3 i 3 milions d'euros.

The Carlyle Group, un dels principals grups mundials d'inversió en empreses no cotitzades, ha obert una oficina a Barcelona, des d'on farà inversions en empreses pertanyents a sectors tradicionals que es trobin en qualsevol fase de desenvolupament, exceptuant les inicials. Per a això, el grup es nodreix de fons de procedència paneuropea.

Activa Ventures és una societat gestora inscrita a la CNMV que ha gestionat el fons Aurica XXI i, actualment, gestiona el fons Invernova dirigit a empreses amb projectes de creixement amb una forta component d'innovació.

Reus Capital de Negocis és una SCR promoguda per un grup d'empresaris i la societat pública Redessa, que participa en empreses en etapes inicials pertanyents als sectors agroalimentari, turístic, mediambiental, noves tecnologies i informàtica i biotecnologia.

Active Capital Partners (ACP) és una assessora de fons de capital risc que opera des de Barcelona facilitant capital per a la creació d'empreses innovadores que busquen socis actius. Molins Capital Inversió SCR SA. és el primer fons creat per ACP.

Landon Investment, SCR, vehicle inversor de la família Gallardo integrat dins de Landon Grupo Corporativo, inverteix els seus recursos en companyies pertanyents a qualsevol sector i que operen preferentment a Madrid i a Catalunya.

Invertec és una SCR promoguda i participada majoritàriament per la Generalitat de Catalunya, en la qual també participen la Universitat Politècnica de Catalunya i la Universitat Autònoma de Barcelona. Invertec, els fons de la qual gestiona el Cidem, està especialitzada en la inversió en empreses tecnològiques establertes a Catalunya que es troben en les seves primeres fases de desenvolupament. La seva forquilla inversora oscil·la entre 60.000 i 300.000 euros per operació.

Per últim, **BanSabadell Inversió Desenvolupament, SA (Bidsa)**, és la filial del Grup Banc Sabadell especialitzada en la inversió temporal en empreses amb projectes d'expansió.

Cal destacar el canvi d'estratègia seguit per **Ericsson Innova** des d'agost de 2002, deixant de banda la inversió directa en empreses i projectes per destinar els seus recursos a oferir suport tecnològic per al desenvolupament d'aplicacions, identificar i promoure noves oportunitats de negoci i realitzar i gestionar aliances estratègiques que afavoreixin els interessos del grup.

El paper de la Universitat a Catalunya

El dinamisme i la productivitat de les universitats catalanes va quedar provada durant el període 1994-1998, en el qual van portar a terme projectes d'R+D emmarcats en el IV Programa Marc que van representar el 30,4% dels recursos obtinguts pel conjunt de totes les universitats espanyoles.

La col·laboració entre el binomi universitat-centre tecnològic i l'empresa es va traduir en una facturació conjunta de les universitats catalanes i els centres tecnològics amb convenis i projectes participats per empreses de 78 milions d'euros l'any 2000, una xifra que va suposar un creixement de més del 50% respecte a la quantitat facturada el 1995.

El Programa Innova és un altre exemple de foment de l'esperit emprenedor, la cultura de la innovació i l'ajut a la creació d'empreses des de la universitat. Aquesta iniciativa existeix des del 1998 a la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC) amb la intenció, en primer lloc, d'ajudar les persones que estan en contacte amb la tecnologia a detectar les millors idees i construir models de negoci i, en segon lloc, d'ajudar en el llançament de nous projectes. Aquest segon objectiu es pot dur a terme gràcies a la creació de societats de capital risc amb vocació cap a projectes en fase llavor, com ara Innova 31, que promouen la UPC, Caixa Catalunya i el Grup Godó.

1.5. ACTUACIÓ PÚBLICA EN EL DESENVOLUPAMENT DEL TEIXIT EMPRESARIAL DE CATALUNYA

Cal destacar la tasca realitzada pel CIDEM en el desenvolupament del teixit empresarial de Catalunya, i molt especialment la branca industrial. Aquest organisme autònom dependent del Departament de Treball i Indústria de la Generalitat de Catalunya s'encarrega de poten-

ciar el desenvolupament de les empreses catalanes i posa al seu abast les metodologies i les eines necessàries per augmentar la seva competitivitat a través de la innovació amb criteris de qualitat i reequilibri territorial.

Entre les últimes actuacions del CIDEM, es troba el paper que ha desenvolupat en el disseny i la coordinació del Pla d'Innovació de Catalunya 2001-2004, que consta de sis línies principals d'actuació: gestió de la innovació, mercat tecnològic, foment de l'esperit emprenedor, digitalització de les empreses, producció i logística i una línia horitzontal relativa al finançament de la innovació. Per a la seva execució, el CIDEM involucra els diversos agents i les institucions de Catalunya i coordina els seus esforços en les direccions estratègiques que determina el pla, amb l'objectiu d'assolir un important efecte multiplicador.

En concret, el pla d'ajuts del CIDEM pel foment d'iniciatives empresarials i foment de l'esperit innovador s'inicia a través de la Xarxa de Trampolins Tecnològics (XTT), continua amb la creació de nous instruments de finançament a través de la creació de fons de capital llavor, i es completa amb la constitució de la Xarxa d'Inversors Privats (XIP).

Xarxa de Trampolins Tecnològics (XTT)

La tasca realitzada pel CIDEM en l'impuls i creació de la Xarxa de Trampolins Tecnològics va implicar, a més a més, d'altres institucions com ara el Departament d'Universitats, Recerca i Societat de la Informació (DURSI) i les escoles de negocis. Les institucions acadèmiques que participen a la XTT són la Universitat de Barcelona (UB), la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB), la Universitat de Girona (UdG), La Salle, IESE i ESADE.

Els trampolins tecnològics van néixer amb l'objectiu d'impulsar la creació d'empreses de base tecnològica des d'on sorgeixen, es a dir, aprofitant el potencial emprenedor de les universitats i escoles de negoci. El seu objectiu consisteix a donar suport al procés de llançament al mercat dels projectes tecnològics més atractius, en col·laboració amb els vivers d'empreses tradicionals, inversors de capital risc i assessors legals. A aquest projecte es van dedicar uns recursos totals de 18 milions d'euros del pressupost de la Generalitat, que va canalitzar el CIDEM. L'actuació es va desenvolupar en dos sentits:

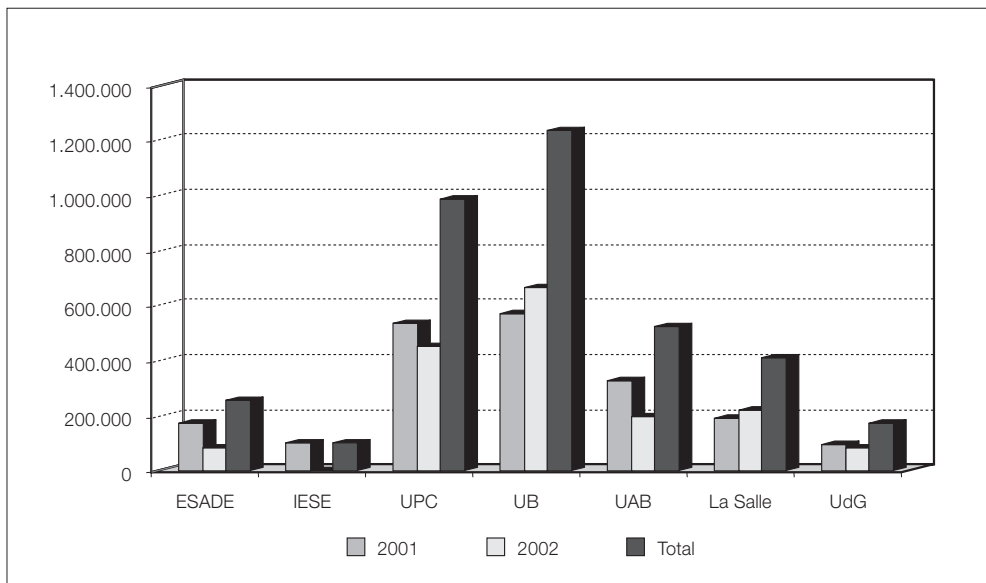
- En primer lloc, una part dels ajuts estan destinats a la pròpia generació del trampolí, en el període 2002-2003. El destí dels recursos pretén dotar les universitats de centres per a emprenedors, amb una provisió suficient de personal i mitjans, que facilitin l'inici d'activitat dels nous projectes empresarials.
- En segon lloc, la resta dels ajuts tenen com a objectiu reforçar financerament els projectes. Aquests ajuts es canalitzen a través del trampolí, per tal de cobrir despeses immaterials relacionades amb el desenvolupament del projecte, segons un pressupost prèviament aprovat. La subvenció, que s'estudia i atorga projecte a projecte, pot assolir un màxim de 100.000 euros, amb un límit del 60% del pressupost presentat.

Entre les principals xifres que recull la XTT podria destacar-se que, fins a la data actual, s'han presentat a aquesta iniciativa 350 projectes, dels quals 71 han estat presentats a la Comissió d'Avaluació del CIDEM, que n'ha aprovat 41.

Actualment hi ha 637 treballadors relacionats amb la XTT; 237 hi treballen directament i 400 de forma indirecta.

Fins a desembre de 2002, s'havien invertit un total de 3,8 milions d'euros en projectes sorgits de la XTT. La distribució d'aquest capital segons la institució acadèmica de la qual procedeix pot apreciar-se al gràfic 1.1.

Gràfic 1.1. Capital invertit per institució acadèmica en projectes de la Xarxa de Trampolins Tecnològics



Font: CIDEM

Si es diferencien els projectes presentats a la XTT segons el sector al qual pertanyen, es desprèn que el 42% està relacionat amb el programari, el 36% amb l'enginyeria i el 22% amb la biotecnologia.

Un últim fet remarcable és que el 18% de les patents catalanes del període 2001-2003 procedeixen de la Xarxa de Trampolins Tecnològics.

Fons de capital llavor

Entre els instruments de finançament d'empreses creats recentment des de l'àmbit públic per al desenvolupament del teixit empresarial de Catalunya, es troben Invertec i Invernova.

Invertec és una SCR constituïda aquest any amb l'objectiu d'invertir en empreses de base tecnològica que es troben a les seves primeres fases de desenvolupament. Amb aquesta missió, aquest vehicle inversor va ser dotat inicialment de 3,35 milions d'euros, aportats pel CIDEM, el DURSI, la Universitat Autònoma de Barcelona, la Universitat de Barcelona, la Universitat de Girona, la Universitat Politècnica de Catalunya, la Universitat Ramon Llull i l'IESE. La societat inverteix aproximadament 300.000 euros per projecte, i pren a canvi una participació minoritària en el capital de les empreses.

Un altre vehicle que va veure la llum a començaments de l'any 2003 és el fons de capital risc **Invernova**, gestionat per Activa Ventures. Aquest fons està promogut pel Departament de Treball i Indústria de la Generalitat de Catalunya i compta amb la participació del CIDEM. En principi, Invernova està dotat de recursos per valor de 7,5 milions d'euros, amb l'objectiu d'ampliar-los fins a 20 milions d'euros per al 2004. En aquesta segona fase, es preveu la participació d'inversors privats d'origen català. El fons anirà dirigit a la inversió en empreses de base tecnològica i/o caràcter innovador radicades a Catalunya que es trobin a les seves primeres fases de desenvolupament. La inversió mitjana per projecte oscil·larà entre 0,5 i 1 milió d'euros, prenent participacions minoritàries i amb una permanència mitjana de 5 anys a cada participada.

Xarxa d'Inversors Privats (XIP)

A Catalunya, s'ha invertit tradicionalment en noves iniciatives empresarials, encara que en la majoria de casos s'ha tractat de projectes d'escassa quantia procedents de persones del cercle social de l'inversor, com la família o els amics. Aquest sistema perd eficàcia des del moment que la relació es fonamenta més en vincles emocionals que en una metodologia d'inversió sistematitzada, mesurada en termes de rendibilitat i risc.

De la mateixa manera, Catalunya no disposa de cap canal a través del qual pugui establir-se un mercat d'inversió privada informal (xarxes d'àngels), canal que sí troba un major desenvolupament a altres països d'Europa.

Aquest buit pretén ser cobert per la XIP. El plantejament inicial d'aquesta iniciativa consisteix a ser el punt de trobada de referència a Catalunya entre els inversors privats i els emprenedors que busquen recursos financers per als seus projectes. La XIP proporciona l'eina per poder modelar un sistema d'inversió directa en empreses que homogeneïtza i estandarditza els procediments de participació en capital. A més a més, proporciona les bases per a la sindicació d'operacions i la diversificació de risc.

L'objectiu que es persegueix amb aquesta iniciativa és arribar a ser la primera xarxa de xarxes i xarxa d'inversors privats, i el punt de referència de la inversió directa en empreses. Així mateix, el projecte concorda amb les recomanacions de la Unió Europea de creació de riquesa i contribució a l'augment de la dimensió mitjana de les pimes.

La XIP proporciona una sèrie de beneficis a cadascun dels participants en el procés. Per un costat, els emprenedors, a través d'aquesta eina, poden millorar la comprensió de la seva situació inicial de desinformació. A través d'ella, estan en disposició d'entendre el

procés de capitalització: seguir un guió per elaborar i contrastar el seu pla d'empresa i presentar-ne el projecte als inversors, tot preservant la confidencialitat. Per l'altre, els inversors es veuran beneficiats per l'atracció d'un volum crític de projectes filtrats que millorarà la seva probabilitat d'èxit, mantenint la confidencialitat de les seves dades personals.

Finalment, el mercat veurà incrementat el flux d'operacions en millors condicions de transparència i qualitat, i serà possible l'estandardització de processos i la sindicació d'operacions.

Actualment, el CIDEM té adscrits uns cent inversors privats, que inclouen des de persones físiques que aporten, a més d'inversió, coneixements i capacitat de gestió, fins a grups familiars amb una forta capacitat econòmica que busquen diversificar les seves carteres d'inversió.

Les activitats que promou el CIDEM, en aquest àmbit, són el Club de l'inversor i l'Escola de Business Angels.

— El **Club de l'inversor** organitza esmorzars mensuals d'una hora de durada, en els quals experts en diferents temàtiques exposen temes de valor afegit (accions sense vot, estat de l'art de sectors, etc.), que complementen els coneixements dels inversors.

— Des del CIDEM, i en col·laboració amb l'IESE, s'ha cregut necessari impulsar la primera **Escola de Business Angels**, per desenvolupar i implantar a Catalunya la inversió privada informal. L'objectiu principal de l'escola és capacitar els participants a través de la formació i l'assessorament. L'escola és, així mateix, una plataforma d'intercanvi d'informació i experiències, i permet als participants contrastar i adquirir les habilitats necessàries per sistematitzar i gestionar adequadament el procés d'inversió.

Una tercera línia d'actuació va encaminada a la promoció de l'esperit emprenedor a Catalunya, mitjançant la millora del marc legislatiu general i el **tractament fiscal de les stock options** en particular, la disminució de traves administratives per facilitar la **contracció de tècnics extracomunitaris** i la **creació d'spin offs** des de les universitats.

Un altre dels mecanismes de suport a empreses en fases inicials de desenvolupament consisteix en facilitar instruments per al finançament de projectes, orientant la definició de plans estratègics i assessorant les noves empreses en tasques de gestió.

A principis del 2002, el CIDEM va rubricar un conveni de col·laboració amb les entitats de capital risc Talde, Barcelona Emprèn i Najeti España, mitjançant el qual proporcionarà a aquestes entitats informació sobre els projectes empresarials de base tecnològica amb necessitats financeres i facilitarà el contacte amb els emprenedors. Per la seva banda, les entitats de capital risc esmentades s'encarregaran d'aportar el capital necessari per al desenvolupament d'aquestes empreses, a més d'ocupar-se de la implementació, el llançament i el posterior monitoratge dels projectes.

2

RECURSOS DE LES ENTITATS DE CAPITAL RISC (1991-2001)

2.1. INTRODUCCIÓ

En aquest capítol, es recull l'oferta de recursos de capital risc que hi ha a Catalunya. Amb l'objectiu d'oferir una perspectiva més completa, totes les dades s'ofereixen en termes absoluts i relatius en comparació de les dades disponibles a la Comunitat de Madrid i a la resta de l'Estat espanyol.

En el segon epígraf, es descriu el volum dels nous recursos captats, tant a escala general com des del punt de vista de la condició d'SCR o societats gestores i el volum de cada operador.

En el tercer epígraf, es fa referència a la procedència i la destinació desitjada dels nous recursos captats.

En el quart epígraf, s'analitza el volum total de capitals gestionats a les tres àrees geogràfiques delimitades, i es distingeix segons el tipus d'inversor i el volum d'aquests capitals. També es procedeix a l'anàlisi dels principals aportants dels recursos totals.

Finalment, en el cinquè epígraf, s'aporta informació relativa als recursos humans dels operadors establerts a Catalunya, a la Comunitat de Madrid i a la resta de comunitats autònomes.

2.2. VOLUM DE FONS CAPTATS

En el present epígraf, s'analitza l'actuació de les entitats de capital risc ubicades a Catalunya, tenint en compte la seva capacitat d'atracció de nous recursos en el període 1991-2001.

A finals del 2001, existien a Catalunya un total de catortze entitats de capital risc operatives, de les quals tretze van aportar dades per a l'elaboració de l'informe.⁴

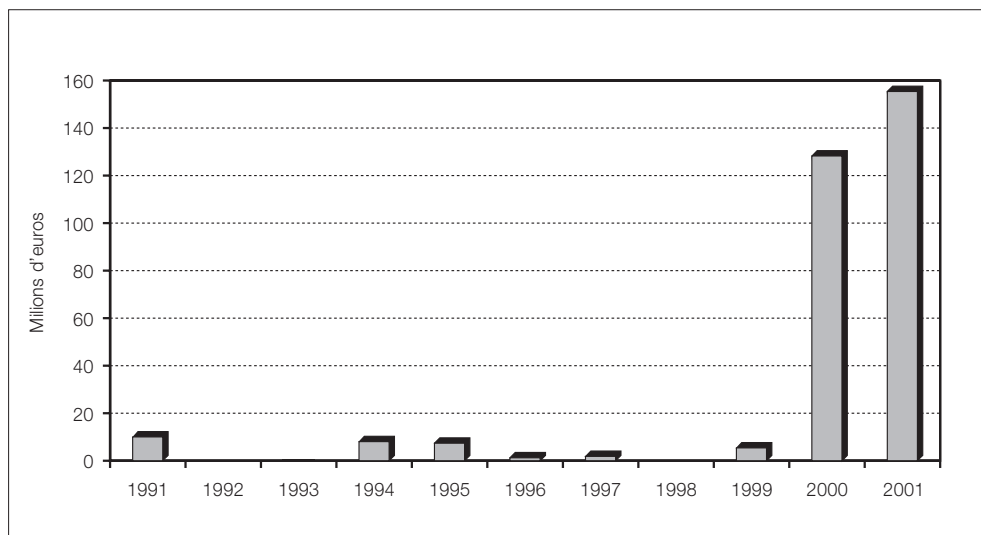
Tal com es pot observar en el gràfic 2.1, els nous recursos captats per les ECR radicades a Catalunya van tenir un pes limitat durant els nou primers anys del període, en comparació amb els 128,6 milions d'euros captats l'any 2000 i els 155,4 milions d'euros de l'any 2001.

Les expectatives que van crear les empreses relacionades amb Internet per als apor-

4. L'única societat sobre la qual no es va obtenir informació va ser la filial de capital risc del Grup Agrolimen.

tants de recursos, juntament amb l'aparició de nous operadors a Catalunya, va propiciar que s'assolís una xifra rècord l'any 2000 i es continués creixent l'any següent.

Gràfic 2.1. Nous recursos captats per les ECR radicades a Catalunya



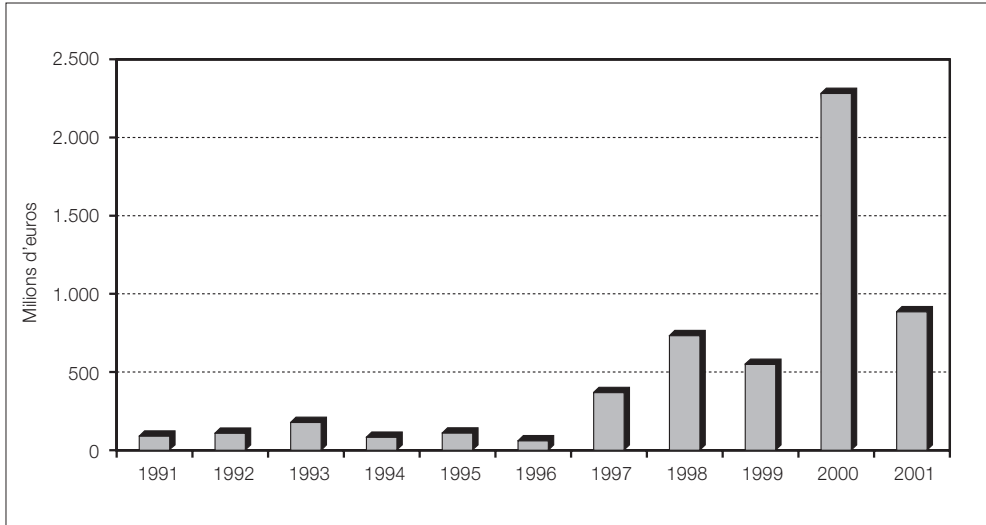
Font: elaboració pròpia.

En el gràfic 2.2, es pot constatar la major capacitat dels operadors ubicats a la CM, gràcies a l'atractiu de la capitalitat per a la majoria d'inversors estrangers per atreure recursos a l'activitat de capital risc a Espanya. Les causes descrites per explicar l'explosió de la xifra de nous recursos de les ECR radicades a Catalunya es repeteixen amb les ECR ubicades a la CM. A més a més, la conjunció de tres fets significatius que es van produir durant l'any 2000 va contribuir a que el volum de nous recursos captats en aquesta comunitat assolís la xifra de 2.281,8 milions d'euros. En primer lloc, aquest any es va produir el tancament del principal fons de *private equity* per a inversió a Espanya, amb un capital compromès de 600 milions d'euros. En segon lloc, tenim l'acumulació als fons gestionats per Vista Capital de Expansión de plusvàlues per valor de 420 milions d'euros, materialitzades amb la venda d'una de les seves participades. Finalment, el protagonisme adquirit per equips de gestió d'àmbit internacional i el seu poder d'atracció de recursos procedent de fons d'orientació paneuropea per a inversió a Espanya.

La influència exercida, sobretot, pels dos primers aspectes explicats anteriorment justifica la caiguda posterior dels nous recursos captats el 2001 en relació al 2000, arribant només a 884,7 milions d'euros.

L'àmbit públic i, en molts casos, el caràcter regional o local de nombroses ECR que operen a la resta de comunitats autònomes limiten la seva capacitat per atreure nous recur-

Gràfic 2.2. Nous recursos captats per les ECR radicades a la Comunitat de Madrid

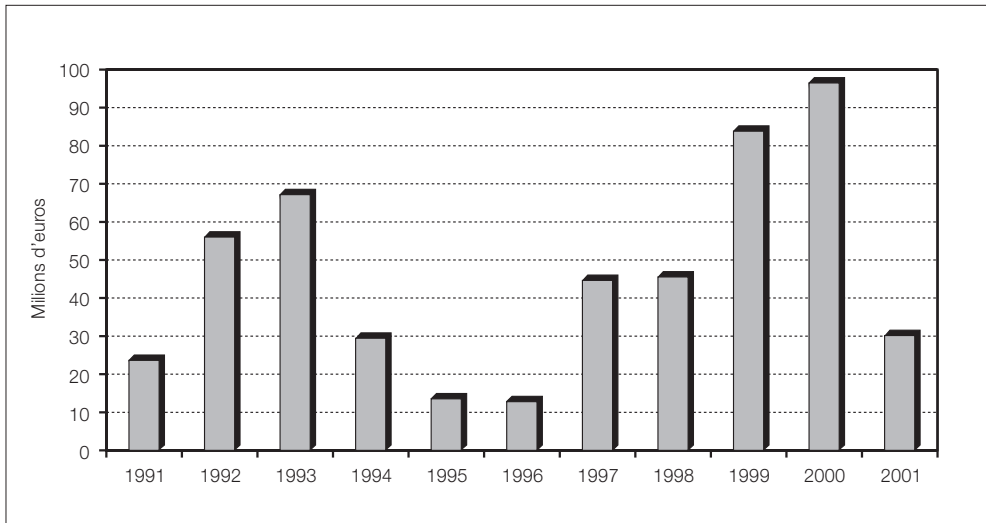


Font: elaboració pròpia.

sos. Aquesta circumstància també afavoreix l'existència d'una major regularitat en els recursos captats durant tot el període, com queda reflectit en el gràfic 2.3.

Cal destacar el paper important que han desenvolupat per a determinades comunitats

Gràfic 2.3. Nous recursos captats per les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

autònomes els ajuts procedents de fons d'institucions europees, com ara els fons del FEDER, adreçats al desenvolupament de regions menys afavorides, durant el període objecte d'estudi.

Es pot tenir una visió alternativa del volum de nous recursos captats si es diferencia les ECR segons la seva constitució, com a SRC o societats gestores, i segons el seu volum, si es divideixen en grans, mitjanes i petites.

La intermitència que s'observa en el quadre 2.1, pel que fa a l'aportació de nous recursos a l'activitat per part de les societats gestores radicades a Catalunya fins al 1999, s'explica per l'existència d'una única entitat d'aquest tipus. L'aparició de dues noves societats gestores l'any 2000 va motivar l'afluència de 196,8 milions d'euros, mentre que les cinc SCR que es van incorporar a l'activitat i les dues ja existents van atreure nous recursos per valor de 76,6 milions d'euros.

Cal destacar que el 86% dels 155,4 milions d'euros que es van captar a Catalunya l'any 2001 van tenir el seu origen en les vuit SCR ubicades a Catalunya. Aquest fet s'explica fonamentalment per l'aportació de recursos de dues noves SCR amb el suport de caixes d'estalvi.

El nombre més elevat de societats gestores ubicades a la CM i la seva més gran capacitat per atreure nous recursos justifica la diferència en l'aportació d'aquestes entitats respecte a les SCR durant el període objecte d'estudi, amb l'excepció de l'any 1993.

Quadre 2.1. Nous recursos captats segons el tipus d'ECR (en milions d'euros)

Catalunya											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	10,1	0,0	0,1	2,1	1,4	1,2	1,8	0,0	5,4	74,2	134,4
Societats gestores	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	54,1	21,0
Total nous Catalunya	10,1	0,0	0,1	8,1	7,4	1,2	1,8	0,0	5,4	128,3	155,4
Comunitat de Madrid											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	1,2	46,2	97,0	37,2	10,6	18,7	16,6	93,7	114,8	471,0	132,5
Societats gestores	88,6	62,5	80,4	45,6	98,9	40,8	351,2	638,4	433,4	1.810,7	752,2
Total nous Madrid	89,9	108,7	177,4	82,8	109,6	59,5	367,8	732,1	548,2	2.281,8	884,7
Resta CCAA											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	19,4	21,4	50,1	19,1	10,5	4,4	21,4	31,2	43,5	21,1	8,7
Societats gestores	4,2	34,6	17,1	10,4	3,0	8,4	23,2	14,3	40,3	75,4	21,4
Total nous resta CCAA	23,6	56,0	67,2	29,5	13,5	12,8	44,6	45,6	83,8	96,5	30,1

Font: elaboració pròpia.

Tal com es pot apreciar en el quadre 2.2, en cinc dels nou anys en què les ECR radicades a Catalunya van captar nous recursos fins al 1999, aquests recursos van procedir fonamentalment d'operadors de volum mitjà i petit. Per contra, l'any 2000 i, sobretot, el 2001, es va notar la influència dels operadors més grans.

En el cas de les ECR radicades a la CM, no hi ha cap dubte del pes que tenen els operadors més grans en la tasca de captació de nous recursos respecte dels mitjans i els més petits.

Quadre 2.2. Nous recursos captats segons el volum de l'ECR (en milions d'euros)

Catalunya											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	0,0	0,0	0,0	2,1	1,4	1,2	1,8	0,0	0,0	13,6	127,8
ECR mitjana	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,1	21,0
ECR petita	10,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	25,6	6,7
Total nous Catalunya	10,1	0,0	0,1	8,1	7,4	1,2	1,8	0,0	5,4	128,3	155,4
Comunitat de Madrid											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	51,7	92,2	76,4	40,8	98,9	40,8	351,2	611,4	427,1	2.157,6	706,6
ECR mitjana	36,9	16,4	98,6	42,0	10,2	18,6	16,6	120,7	104,6	115,2	174,7
ECR petita	1,3	0,0	2,4	0,0	0,4	0,1	0,0	0,0	16,6	9,0	3,5
Total nous Madrid	89,9	108,7	177,4	82,8	109,6	59,5	367,8	732,1	548,2	2.281,8	884,7
Resta CCAA											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	2,2	34,4	23,3	4,3	4,2	6,6	33,5	30,8	42,8	64,9	12,0
ECR mitjana	16,6	21,1	32,2	19,3	3,9	3,5	1,1	9,6	35,1	21,2	6,9
ECR petita	4,8	0,5	11,7	5,9	5,4	2,7	10,0	5,2	6,0	10,4	11,2
Total nous resta CCAA	23,6	56,0	67,2	29,5	13,5	12,8	44,6	45,6	83,8	96,5	30,1

Font: elaboració pròpia.

2.3. PROCEDÈNCIA I DESTINACIÓ DESITJADES DELS NOUS RECURSOS CAPTATS CADA ANY

En el present epígraf, s'analitza la procedència dels nous recursos captats cada any per al desenvolupament de l'activitat, com també la destinació preferida per les ECR per a aquests recursos. En aquest sentit, s'ampliarà l'anàlisi tenint en compte l'origen nacional o internacional dels recursos.

És difícil identificar un patró clar pel que fa als aportants de nous recursos per a les ECR radicades a Catalunya durant el període objecte d'estudi. Tanmateix, l'últim trienni, i especialment els anys 2000 i 2001, les institucions financeres van adquirir més protagonisme.

De la mateixa manera, en el quadre 2.3 es pot apreciar el predomini dels recursos procedents dels fons de pensions els anys 1994 i 1995. Així mateix, cal destacar que, en dos dels onze anys del període, la totalitat dels nous recursos van tenir l'origen en les plusvàlues generades en la desinversió de participades de la SCR Catalana d'Iniciatives.

Quadre 2.3. Aportants de nous recursos a les ECR radicades a Catalunya (%)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Institucions financeres	37,4	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	37,8	48,8	83,3
fons de pensions	0,0	n.d.	0,0	74,5	54,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	2,3	0,0
Companyies d'asseg.	19,5	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	7,5	0,0
Fons de fons	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	6,3	13,5
Empreses no financeres	2,5	n.d.	0,0	0,0	27,0	0,0	0,0	n.d.	32,5	24,0	0,6
Particulars	38,9	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	3,9	0,2
Inversors públics	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	29,7	5,4	1,3
Institucions acadèmiques	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,9	0,2
Mercat de valors	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	n.d.	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,1	0,0
Plusvàlues per a reinversió	1,7	n.d.	0,0	25,5	19,0	100,0	100,0	n.d.	0,0	0,8	1,0
Total nous Catalunya	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

En el cas de les ECR radicades a la CM (quadre 2.4), hi ha més dispersió entre una àmplia gamma d'inversors, encara que és evident la importància que van tenir les institucions financeres en l'aportació de nous recursos. Igual que a Catalunya, el pes dels inversors públics a la CM va ser molt reduït, excepte l'any 1993, en què es va dotar un fons per valor de 60 milions d'euros per promocionar la creació de llocs de treball.

Pel que fa a les ECR ubicades a la resta de les comunitats autònomes, el principal aportant de nous fons a l'activitat durant el període considerat van ser els inversors

Quadre 2.4. Aportants de nous recursos a les ECR radicades a la comunitat de Madrid (%)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Institucions financeres	20,8	29,6	6,7	49,2	64,9	8,8	36,8	43,7	44,9	34,0	37,3
Fons de pensions	54,5	2,8	0,4	12,5	11,0	27,4	0,9	6,2	15,6	10,3	10,3
Companyies d'asseg.	12,3	8,9	0,6	0,7	0,0	13,6	10,5	4,7	3,2	5,5	13,3
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	0,6	0,0	0,1	11,9	11,8
Empreses no financeres	0,0	35,3	2,3	11,9	2,5	1,8	2,9	11,1	12,7	7,2	3,5
Particulars	7,6	0,0	0,0	0,0	0,2	26,0	2,0	9,9	1,4	4,4	16,9
Inversors públics	0,0	0,0	85,5	25,7	5,7	0,0	7,0	1,5	10,7	2,7	1,0
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	4,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,0	32,9	6,0	10,6	4,0	3,2
Altres	4,8	23,5	0,0	0,0	4,6	15,6	2,3	0,9	0,8	0,0	1,7
Plusvàlues per a reinversió	0,0	0,0	4,5	0,0	0,2	0,4	0,0	15,9	0,1	20,0	1,1
Total nous Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

públics,⁵ amb el 33% del total, de mitjana. En el segon lloc d'importància, apareixen les institucions financeres, que van registrar el 29,6%, amb un protagonisme més gran de les caixes d'estalvi.

En el quadre 2.5, es mostra detalladament l'aportació percentual dels nous recursos a les ECR ubicades a la resta d'autonomies, segons el tipus d'aportant.

A continuació, s'analitza la procedència dels nous recursos captats per les entitats de capital risc radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes (quadre 2.6), tenint en compte l'origen nacional o internacional d'aquests recursos.

En primer lloc, es pot observar que, exceptuant els anys 1994, 1995 i 2000, la totalitat dels nous capitals que van captar els operadors de capital risc ubicats a Catalunya va tenir l'origen en inversors nacionals. En els tres anys esmentats, la procedència dels recursos es va localitzar en països exclusivament europeus. En particular, l'any 2000, dels 128,3 milions d'euros comptabilitzats com a nous recursos, el 6,4% proceien de Luxemburg.

La presència més gran de societats gestores d'entitats de capital risc a la CM i els seus majors requeriments de capital justifiquen que, de mitjana, durant el període objecte d'estudi, el 51,1% dels nous recursos captats van tenir l'origen a l'estranger. Aquests recursos van procedir fonamentalment d'Europa, tot i que els EUA van aportar, de mitjana, el 18% del total durant els onze anys.

Per contra, el menor volum i àmbit d'actuació regional, i fins i tot local, de nombrosos

5. En aquest apartat s'inclouen les aportacions de corporacions locals, comunitats autònomes, l'Estat espanyol o fons comunitaris.

Quadre 2.5. Aportants de nous recursos a les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes (%)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Institucions financeres	57,9	46,2	16,0	27,9	7,2	0,9	23,9	30,7	32,4	66,5	12,8
Fons de pensions	0,0	0,0	6,1	0,0	0,0	12,7	17,2	11,9	0,0	2,5	0,0
Companyies d'asseg.	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8	10,9	0,0	0,1	0,0	0,4
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,1	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6
Empreses no financeres	9,0	0,4	9,1	20,7	0,0	42,0	38,9	1,7	4,6	8,0	15,2
Particulars	0,9	0,4	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	41,6	0,6	1,0	5,4
Inversors públics	22,1	42,8	64,2	34,7	48,2	0,4	0,0	11,2	60,6	20,4	58,9
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	2,1	5,1	1,9	16,7	38,0	0,0	0,0	1,9	0,7	1,5	0,2
Plusvàlues per a reinversió	7,4	5,1	2,7	0,0	6,6	6,6	5,2	1,1	1,1	0,2	1,0
Total nous resta CCAA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

operadors ubicats a la resta de comunitats autònomes explica que més de les tres quartes parts dels nous recursos captats fossin aportats per inversors nacionals. A més a més, una part significativa dels recursos procedents de l'exterior corresponen a fons d'institucions europees (FEDER), adreçats al desenvolupament i la regeneració del teixit empresarial de regions considerades per la UE com menys afavorides. Aquesta circumstància es va produir especialment des del 1997.

A continuació, es procedeix a analitzar el volum de nous recursos captats des de la perspectiva de la destinació que desitgen per a aquests recursos els operadors de capital risc ubicats a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes, durant els tres últims anys del període estudiat en aquest apartat.

En aquest sentit, es classifiquen els nous recursos segons la fase de desenvolupament desitjada pels operadors i es diferencia entre etapes inicials, d'expansió i *buy-outs* i, en cadascuna d'aquestes etapes, es distingeix entre afinitat o aversió per l'alta tecnologia.

Tal com es pot apreciar en el gràfic 2.4, hi ha una diferència notable en la destinació preferida per als nous recursos per les ECR ubicades a Catalunya l'any 1999 respecte dels anys 2000 i 2001.

D'aquesta manera, en el primer cas, la totalitat dels 5,4 milions d'euros captats es van marcar com a únic objectiu la inversió en empreses que es trobaven en les seves primeres fases de desenvolupament i estaven relacionades amb l'alta tecnologia. Cal esmentar que aquest petit volum de recursos va procedir de les tres entitats de capital risc que operaven aquell any.

Per contra, els anys 2000 i 2001, malgrat l'entrada de petits operadors amb una marcada orientació tecnològica i una tendència a destinar un total de 10,2 i 5 milions d'euros, respectivament, a empreses immadures, la major part dels nous recursos tenien com a desti-

Quadre 2.6. Aportants de nous recursos segons la zona geogràfica (%)

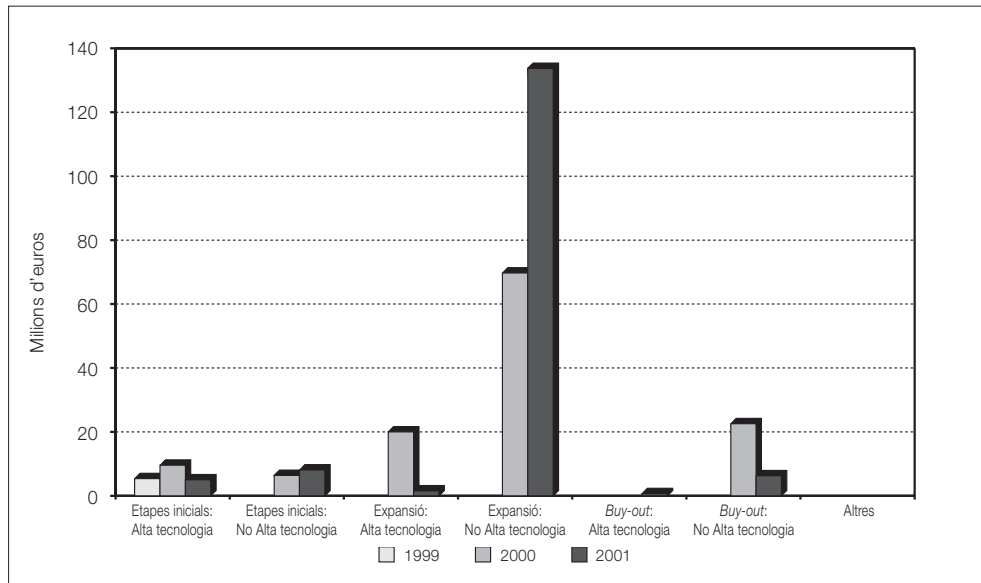
Catalunya											
Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Espanya	100,0	n.d.	100,0	25,5	19,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	93,6	100,0
Europa	0,0	n.d.	0,0	74,5	81,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	6,4	0,0
Estats Units	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0
Àsia	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0
Total nous Catalunya	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0
Comunitat de Madrid											
Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Espanya	18,1	44,3	96,8	49,4	37,7	69,5	47,2	42,6	47,1	46,3	38,4
Europa	61,4	25,1	0,0	41,3	51,3	21,9	33,4	33,4	29,0	32,6	38,3
Estats Units	16,4	30,0	3,2	8,6	11,0	6,6	4,8	23,0	19,6	15,3	18,0
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	14,6	0,2	1,9	3,4	1,8
Altres	4,1	0,6	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7	2,4	2,4	3,5
Total nous Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Resta CCAA											
Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Espanya	99,3	77,3	94,4	100,0	100,0	100,0	77,5	70,3	92,5	77,9	76,2
Europa	0,7	22,7	0,0	0,0	0,0	0,0	22,5	23,7	7,5	22,1	23,8
Estats Units	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total nous resta CCAA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

nació preferida empreses més desenvolupades i sense cap relació amb l'alta tecnologia. El volum més gran de recursos té relació amb l'inici de l'operativa de dues ECR amb el suport de caixes d'estalvi.

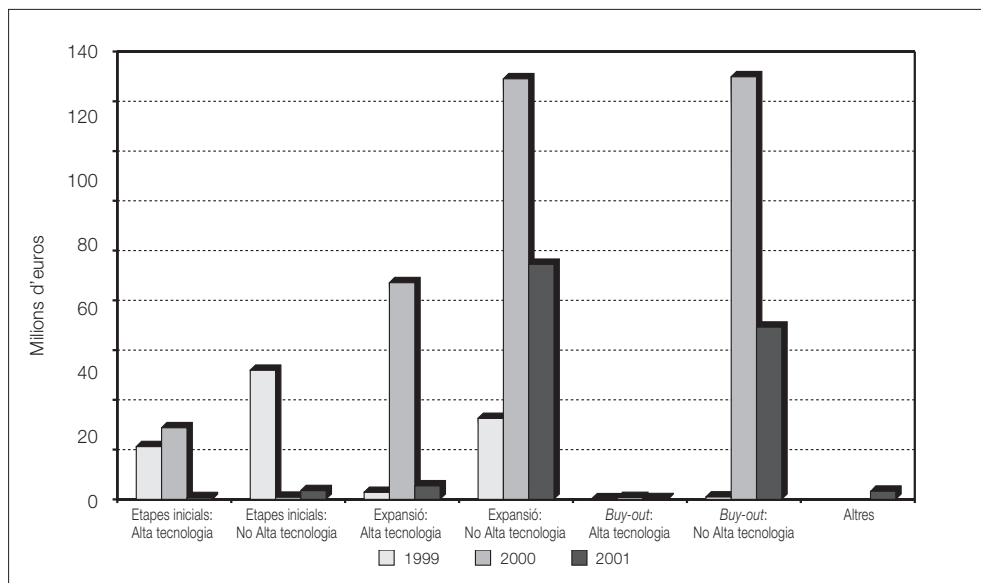
De la mateixa manera, es pot apreciar que, dels recursos captats l'any 2000, els operadors tenien intenció de destinar 33,5 milions d'euros a operacions palanquejades de tipus *buy-out*, sense relació amb l'alta tecnologia, mentre que l'any següent aquesta xifra es va reduir fins als 6,3 milions d'euros.

Gràfic 2.4. Destinació desitjada per als nous recursos per les ECR radicades a Catalunya



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 2.5. Destinació desitjada per als nous recursos per les ECR radicades a la Comunitat de Madrid



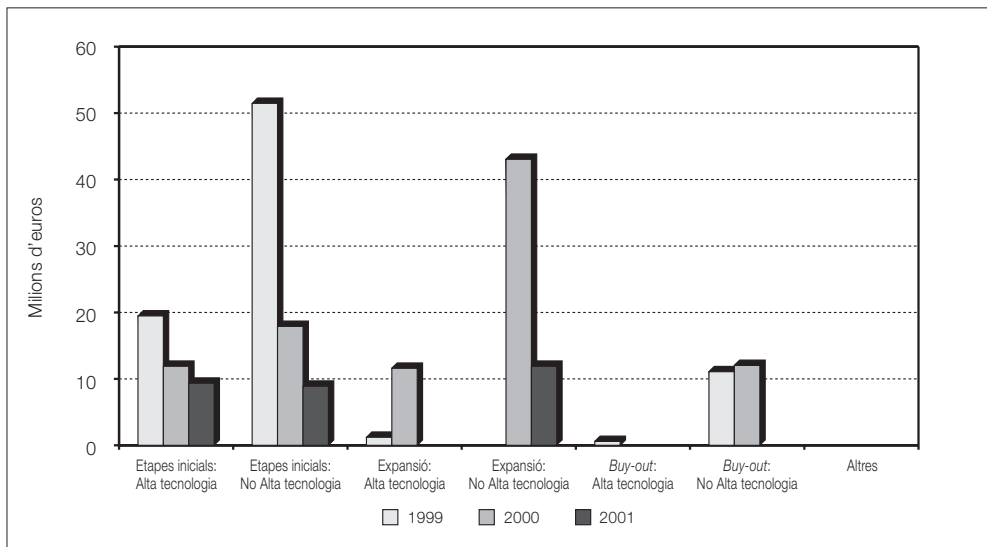
Font: elaboració pròpia.

Del gràfic 2.5, referent a la destinació desitjada per als nous recursos captats per les ECR ubicades a la CM, es desprèn per a l'any 1999 la preferència dels operadors per empreses que es trobaven en les seves primeres etapes de desenvolupament i en creixement, en ambdós casos no tecnològiques.

Així mateix, es pot observar que els anys 2000 i 2001, el volum dels recursos es va dirigir en major mesura a empreses que es trobaven en fase d'expansió i empreses que van requerir el finançament del capital risc mitjançant la figura del *buy-out*.

La major propensió a invertir en empreses immadures per part de les ECR d'àmbit regional i local radicades a la resta de comunitats autònomes queda reflectida en el gràfic 2.6. En aquest gràfic s'observa un volum més gran destinat a empreses no tecnològiques en les seves primeres fases de desenvolupament l'any 1999 que no pas el 2000 i el 2001.

Gràfic 2.6. Destinació desitjada per als nous recursos per les ECR radicades a la resta de CCAA



Font: elaboració pròpia.

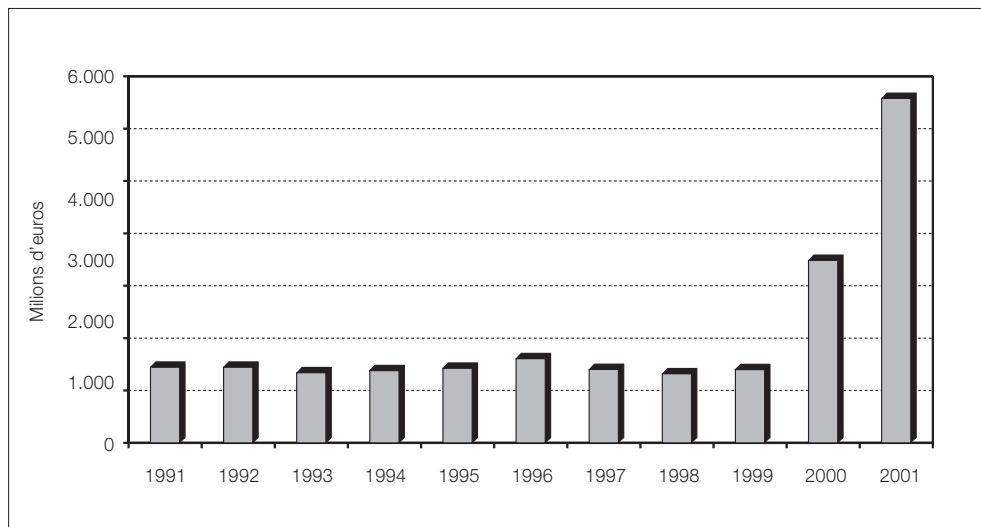
2.4. CAPITALS TOTALS GESTIONATS

L'increment continuat de nous recursos captats al llarg del període i la relativa joventut dels fons vius en el sector van permetre que els capitals totals gestionats per les ECR ubicades a Espanya, a finals del 2001, s'estimessin en 6.075,8 milions d'euros. D'aquesta xifra, 328,8 milions d'euros estaven gestionats per ECR radicades a Catalunya, mentre que els operadors ubicats a la CM i a la resta de comunitats autònomes tenien al seu càrrec capitals per valor de 5.187,5 i 559,5 milions d'euros, respectivament.

La menor atracció de nous fons que es registra actualment en el sector de capital risc a Espanya és un aspecte positiu, si no es produeix un increment notable dels ritmes d'inversió. Els fons acumulats els anys 2000 i 2001 podrien atendre les inversions dels dos propers anys, sense comptar amb els nous fons que fossin captats en aquest període de temps.

Tal com apareix reflectit en el gràfic 2.7, els recursos totals que van gestionar les entitats de capital risc radicades a Catalunya durant els nou primers anys del període es van mantenir al voltant dels 70 milions d'euros. Aquesta xifra es va multiplicar gairebé per cinc entre 2000 i 2001, fins a assolir els 328,8 milions d'euros.

Gràfic 2.7. Capitals totals gestionats per les ECR radicades a Catalunya



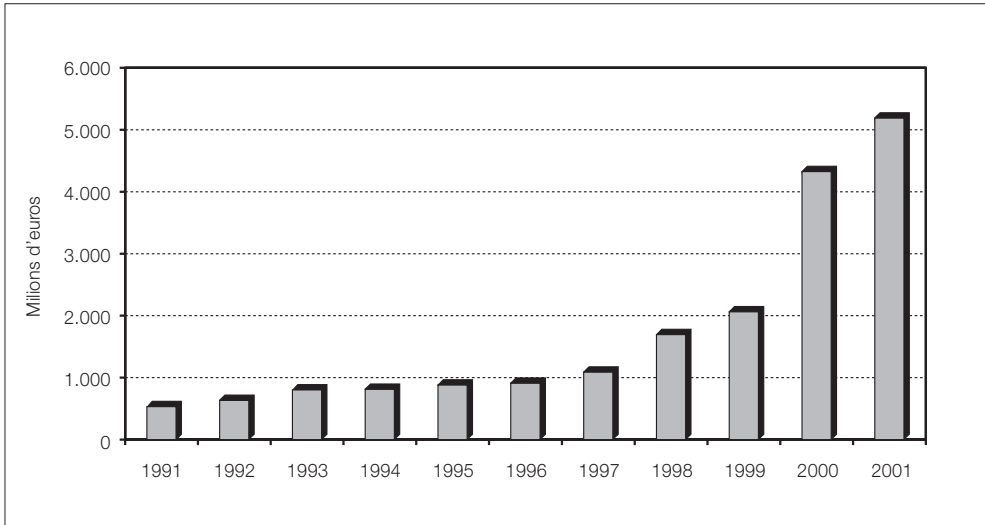
Font: elaboració pròpia.

En el cas dels capitals que van gestionar els operadors ubicats a la CM en el període 1991-2001, en el gràfic 2.8 s'observa que els recursos van començar a créixer exponencialment a partir del 1997, i s'aprecia el major increment, igual que a Catalunya, l'any 2000, en el qual es van comptabilitzar recursos per valor de 4.325 milions d'euros.

En el gràfic 2.9, s'observa que l'evolució creixent que van seguir els capitals gestionats pels operadors ubicats a la resta de comunitats autònomes al llarg de tot el període va ser molt més suau que en el cas de les ECR radicades a Catalunya i a la CM.

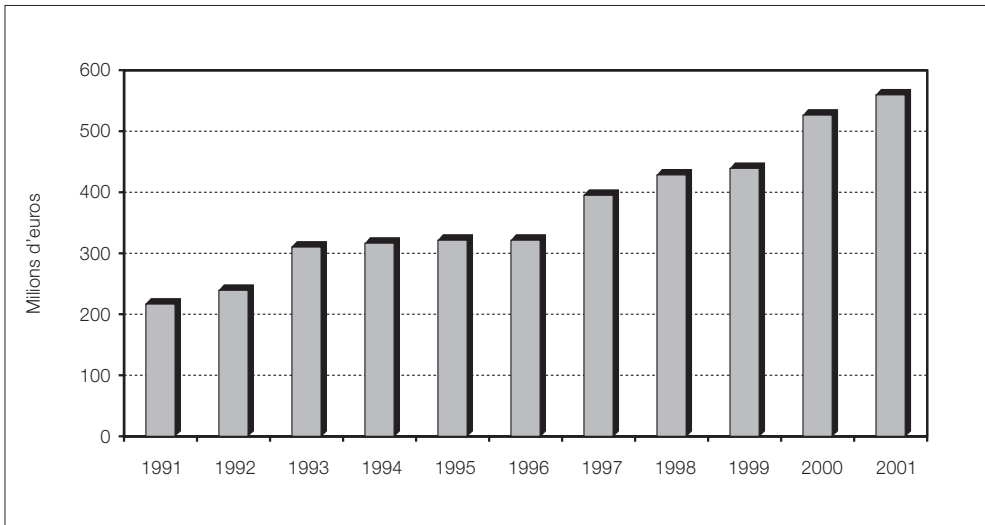
En el gràfic 2.10, es mostra una referència comparativa del percentatge dels recursos totals a càrrec dels operadors ubicats a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes. En primer lloc, es pot apreciar l'apropament en el pes dels capitals que gestionen els operadors radicats a Catalunya i a la resta de comunitats autònomes, que l'any 2001 van registrar el 5,4 i el 9,2 %, respectivament, dels capitals totals disponibles a Espanya. Aquesta circumstància s'explica per la successiva creació d'ECR a Catalunya des de l'any 2000.

Gràfic 2.8. Capitals totals gestionats per les ECR radicates a la Comunitat de Madrid



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 2.9. Capitals totals gestionats per les ECR radicates a la resta de comunitats autònomes

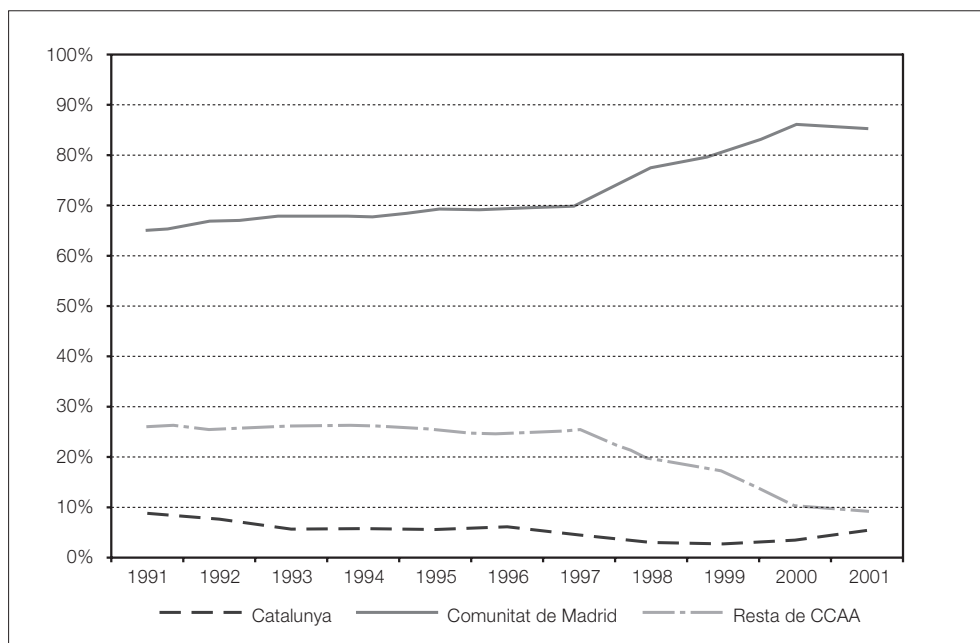


Font: elaboració pròpia.

En segon lloc, es posa de manifest l'acumulació de recursos a la CM, que va assolir el 85% dels recursos totals el 2001. Aquest percentatge va anar augmentant progressivament des del 65% de què disposaven quan es va iniciar el període. Aquest fet sembla que té rela-

ció amb la imatge que pugui tenir la capitalitat per als nous operadors. Tanmateix, no s'ha d'oblidar que l'acumulació d'inversors en el mateix espai geogràfic acaba restant efectivitat a aquest efecte. Per aquest motiu, a inicis de la dècada dels noranta es va produir l'obertura de sucursals d'importantes entitats a Catalunya, com ara 3i Europe plc, i l'establiment de la seu de Granville. El 2001, va tenir lloc l'obertura de l'oficina del grup de *private equity* americà Carlyle a Espanya.

Gràfic 2.10. Percentatge dels recursos gestionats pels operadors radicats a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes sobre el conjunt d'Espanya



Font: elaboració pròpia.

Tal com s'ha apuntat a l'epígraf que fa referència als nous recursos captats, l'existència d'una única societat gestora radicada a Catalunya en els primers nou anys del període va ser el motiu pel qual les SCR van gestionar més capitals que les societats gestores, amb l'excepció de l'any 1994. Aquesta situació va canviar el 2000 i el 2001, tot i que la diferència dels capitals gestionats en ambdós anys per les societats gestores respecte a les SCR, en termes percentuals, va ser tan sols de set punts.

L'existència de més societats gestores que SCR en el conjunt d'entitats de capital risc ubicades a la CM i els majors requeriments de capital per ser invertits de les primeres respecte de les segones expliquen el volum més gran total de recursos gestionats per les societats gestores durant tot el període.

El fet que almenys el 81% de les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes, excepte Catalunya i la CM, fossin SRC concorda amb el volum més gran total de capitals que van gestionar, respecte a les societats gestores, en cadascun dels onze anys del període.

En el quadre 2.7, s'ofereix el detall dels recursos totals gestionats per tipus d'entitat per a les ECR que operen des de Catalunya, des de la CM i des de la resta de comunitats autònomes. Aquesta informació es completa amb el quadre 2.8, que desglossa els recursos segons el volum de l'inversor.

Quadre 2.7. Capitals totals gestionats segons el tipus d'ECR (en milions d'euros)

Catalunya											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	48,3	48,2	42,8	44,9	35,2	44,3	46,1	42,0	45,9	120,1	253,8
Societats gestores	24,0	24,0	24,0	24,0	36,1	36,1	24,0	24,0	24,0	54,1	75,1
Capitals totals Catalunya	72,3	72,3	66,9	68,9	71,3	80,3	70,1	66,0	70,0	174,2	328,8
Comunitat de Madrid											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	75,3	113,1	202,4	200,1	206,0	201,1	209,7	242,6	324,9	799,2	1.035,5
Societats gestores	457,2	519,7	600,1	611,7	675,4	708,5	878,2	1.450,8	1.736,3	3.525,5	4.152,0
Capitals totals Madrid	532,5	632,7	802,5	811,8	881,4	909,5	1.087,9	1.693,4	2.061,2	4.324,7	5.187,6
Resta CCAA											
Tipus d'entitat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	200,5	187,6	242,4	246,4	251,4	243,1	293,3	312,3	330,2	323,6	344,8
Societats gestores	16,3	51,6	67,8	70,0	70,0	78,4	101,6	116,0	109,1	202,7	214,7
Capitals totals resta CCAA	216,8	239,2	310,2	316,5	321,4	321,6	394,9	428,3	439,3	526,4	559,4

Font: elaboració pròpia.

Els quadres 2.9, 2.10 i 2.11 mostren la procedència dels recursos per a les entitats radicades a Catalunya, a la CM i a la resta d'ECR ubicades a Espanya.

En el primer cas, es pot apreciar que, fins a l'any 1999, els principals aportants de capitals per als operadors de capital risc radicats a Catalunya van ser, per ordre d'importància, els fons procedents de la Unió Europea, els recursos compromesos per la Generalitat i les institucions locals i l'aportació a càrrec de les empreses no financeres a través de Catalana d'Iniciatives. Els recursos agregats d'aquestes tres fonts durant els nou primers anys del període van assolir, de mitjana, el 79,1%.

Quadre 2.8. Capitals totals gestionats segons el volum de l'ECR (en milions d'euros)

Cataluña											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	24,0	0,0	31,7	33,8	35,2	36,4	38,3	24,0	24,0	46,3	126,2
ECR mitjana	23,8	61,2	24,0	24,0	36,1	36,1	24,0	34,1	32,7	89,1	157,8
ECR petita	24,5	11,0	11,1	11,1	0,0	7,8	7,8	7,8	13,2	38,8	44,8
Capitals totals Catalunya	72,3	72,3	66,9	68,9	71,3	80,3	70,1	66,0	70,0	174,2	328,8
Comunitat de Madrid											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	419,7	519,6	596,0	598,9	685,9	734,0	881,6	1.322,0	1.675,5	3.972,9	3.933,6
ECR Mitjana	111,5	111,8	202,7	209,2	191,4	171,8	199,2	365,5	365,7	331,5	1.181,4
ECR petita	1,3	1,3	3,7	3,7	4,1	3,8	7,1	6,0	19,9	20,3	72,5
Capitals totals Madrid	532,5	632,7	802,5	811,8	881,4	909,51	1.087,9	1.693,4	2.061,2	4.324,7	5.187,6
Resta CCAA											
Volum de l'inversor	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
ECR gran	16,1	34,4	82,0	86,3	90,6	124,2	169,0	154,7	157,6	298,9	0,0
ECR mitjana	145,2	176,8	188,4	184,4	187,5	155,8	180,8	211,6	230,7	162,2	339,5
ECR petita	55,5	28,1	39,8	45,6	43,3	41,5	45,2	61,9	50,9	65,3	219,9
Cap. totals resta CCAA	216,8	239,2	310,2	316,5	321,4	321,6	394,9	428,3	439,3	526,4	559,4

Font: elaboració pròpia.

Un cop van ser liquidats els primers fons de Granville, nodrits amb aportacions internacionals, les entitats bancàries nacionals i les caixes d'estalvi van prendre el relleu com a principals aportants de recursos durant els anys 2000 i 2001. En aquest últim any, ambdues fons van acaparar el 60,3% dels capitals acumulats. Així mateix, cal destacar la major aportació de les companyies d'assegurances nacionals durant els tres últims anys del període, tot i que encara queda per iniciar-se el mateix camí per als fons de pensions nacionals.

Les ECR més grans radicades a la CM van captar els seus fons, fonamentalment, a l'estranger i, en particular, a la Unió Europea. Per ordre d'importància van seguir els bancs i les caixes nacionals, les entitats no financeres i el sector públic. Aquests dos últims aportants van tenir més protagonisme fins al 1996.

Per contra, el menor volum, de mitjana, de les entitats ubicades a altres comunitats autònomes dificulta que puguin obtenir finançament fora d'Espanya. Per aquest motiu, els seus principals aportants van ser el govern autonòmic o institucions que hi estan relacionades. De la mateixa manera, cal destacar la major implicació de les caixes d'estalvi i la pèr-

Quadre 2.9. Aportants dels recursos totals per a les ECR radicades a Catalunya (%)

Tipus d'aportacions	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Bancs nacionals	6,4	6,4	5,6	5,5	2,5	5,4	6,2	5,9	8,0	27,6	14,6
Caixes d'estalvi	3,8	3,8	2,9	2,8	2,7	3,0	3,6	3,1	4,4	12,1	45,7
Empreses no financeres	13,6	13,6	24,3	22,5	23,8	18,1	17,8	15,9	16,8	20,9	13,4
Sector públic nacional	2,6	2,6	0,0	0,0	0,0	1,9	2,4	2,0	0,6	0,5	0,8
Comunitats autònomes	19,9	20,2	22,0	21,4	16,4	12,7	14,4	12,2	11,5	8,9	4,2
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	34,4	33,4	32,4	32,4	46,2	43,3	35,2	36,5	33,1	5,1	4,7
Altres països estrangers	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8	0,4	0,2
Companyies d'assegurances nacionals	3,2	3,2	3,2	3,1	0,2	2,8	3,2	3,3	6,8	8,1	5,9
Fons de pensions nacionals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,9
Reserves retingudes reinversió	8,3	7,9	2,9	5,8	7,2	7,9	11,7	15,3	12,4	9,1	5,5
Particulars	8,0	8,0	5,9	5,7	0,0	4,9	5,6	5,9	5,6	4,8	3,5
Institucions sense ànim de lucre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,3
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3
Total Capitals Catalunya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

dua progressiva d'interès del sector públic nacional amb el transcurs dels anys. Els recursos procedents de la Unió Europea recullen les aportacions de fons acumulats a zones objectiu 1.⁶

2.5. RECURSOS HUMANS DE LES ENTITATS DE CAPITAL RISC

En el present epígraf es fa una breu anàlisi dels recursos humans que van tenir a la seva disposició les ECR radicades a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya en el període objecte

6. Les zones objectiu 1 són aquelles regions menys desenvolupades, amb un PIB mitjà per càpita inferior al 75% de la mitjana europea. A Espanya són zones objectiu 1: Galícia, Principat d'Astúries, Castella i Lleó, Castella-la Manxa, Extremadura, Comunitat Valenciana, Andalusia, Regió de Múrcia, Ceuta i Melilla, Canàries i Cantàbria (aquesta última només fins al 1999).

Quadre 2.10. Aportants dels recursos totals per a les ECR radicades a la Comunitat de Madrid (%)

Tipus d'aportants	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Bancs nacionals	12,7	15,8	15,0	14,5	16,0	14,4	9,8	7,5	6,7	9,2	7,6
Caixes d'estalvi	3,5	3,0	3,0	3,3	3,0	2,9	2,5	6,8	10,4	7,0	8,1
Empreses no financeres	14,9	14,4	15,0	15,0	11,6	11,5	7,3	7,3	7,3	5,1	6,3
Sector públic nacional	8,5	7,2	16,2	15,8	14,7	14,5	12,3	7,0	6,8	3,3	2,8
Comunitats autònomes	0,0	0,0	0,0	0,4	1,0	1,0	1,7	1,6	0,8	0,4	0,3
Estats Units	4,1	8,4	8,5	9,5	9,5	9,6	5,2	13,9	16,2	15,1	16,4
Unió Europea	36,9	33,1	28,9	29,6	33,3	33,6	27,6	24,5	24,9	30,5	30,4
Altres països estrangers	12,0	10,2	1,8	1,4	1,3	1,5	11,8	6,8	6,4	5,1	5,1
Companyies d'assegurances nacionals	1,4	1,2	0,9	0,7	0,6	0,6	0,8	1,8	1,4	0,2	0,3
Fons de pensions nacionals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Reserves retingudes reinversió	0,1	0,0	7,0	6,8	6,2	6,2	5,2	11,9	9,9	15,2	12,0
Particulars	1,0	2,5	0,7	0,1	0,2	1,9	4,7	3,2	2,8	3,5	2,8
Institucions sense ànim de lucre	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,6	0,3	0,2
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	7,2	5,9	3,7	3,2
Altres	4,4	4,0	2,9	2,9	2,6	2,5	0,0	0,0	0,0	1,5	4,4
Total Capitals Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

d'estudi. Per al seu càlcul, es van incloure els màxims responsables, directius i analistes de cada entitat.

En segon lloc, es procedeix a desglossar, segons el tipus d'inversor, els capitals gestionats per un professional en cadascuna de les zones delimitades.

En el quadre 2.12 s'aprecia que les ECR ubicades a Catalunya van disposar de menys personal que les seves homòlogues a la CM i al conjunt d'Espanya en vuit i set anys, respectivament. En ambdós casos, aquest fet es va produir des del 1996 fins al final del període. La mitjana d'empleats per ECR a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya en els últims sis anys va ser de 4,6, 5,6 i 5,6, respectivament.

En el quadre 2.13 es mostren detalladament els capitals gestionats per professionals a les ECR ubicades a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya, i es diferencia entre inversors públics i privats i entre societats de capital risc i societats gestores.

En el quadre, es pot apreciar que els capitals gestionats per professional van anar augmentant a totes les zones, encara que en el cas de Catalunya ho van fer d'una manera més irregular. Per tant, el 1996 cada professional de la nostra comunitat de referència va tenir al

Quadre 2.11. Aportants dels recursos totals per a les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes (%)

Tipus d'aportants	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Bancs nacionals	17,4	4,6	3,7	3,0	2,9	2,2	2,2	2,1	2,4	5,8	3,4
Caixes d'estalvi	17,7	21,1	19,4	20,4	20,1	19,9	18,5	17,6	18,2	20,0	22,6
Empreses no financeres	8,9	8,3	8,1	6,5	5,9	5,4	7,1	6,8	7,6	6,4	8,0
Sector públic nacional	23,4	21,3	18,0	15,7	13,2	12,3	8,7	6,8	6,7	6,1	4,4
Comunitats autònomes	25,5	33,6	39,9	42,7	45,5	47,4	46,5	47,4	55,2	46,0	43,3
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	1,1	6,4	5,9	5,4	5,1	5,1	6,7	9,3	1,7	8,6	11,1
Altres països estrangers	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Companyies d'assegurances nacionals	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Fons de pensions nacionals	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Reserves retingudes reinversió	3,6	2,5	2,7	2,5	3,1	3,0	7,9	7,1	6,8	4,6	4,6
Particulars	1,1	1,1	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5	0,6	1,0	1,3	1,3
Institucions sense ànim de lucre	0,7	0,6	0,3	1,2	1,2	1,6	1,7	1,7	0,4	0,5	0,6
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,3	0,3	0,8	1,4	2,0	2,0	0,1	0,4	0,0	0,3	0,3
Total Capitals Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 2.12. Mitjana de professionals per ECR radicada a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya

Catalunya	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Mitjana conjunt	6,5	4,5	6,3	6,3	5,0	4,0	4,5	4,5	5,7	4,5	4,8
Comunitat de Madrid	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Mitjana conjunt	7,5	5,8	5,7	5,0	4,8	5,1	5,3	4,9	6,0	6,7	5,8
Conjunt d'Espanya	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Mitjana conjunt	6,1	5,4	5,1	4,8	4,7	5,3	5,6	5,1	6,3	6,0	5,4

Font: elaboració pròpia.

Quadre 2.13. Capitals gestionats per professional a les ECR radicades a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya (en milions d'euros)

Catalunya											
Origen recursos	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Privats	4,8	5,2	4,2	4,3	5,6	12,1	8,7	8,4	3,6	9,2	10,1
Públics	3,0	2,3	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mitjana conjunt	3,4	3,8	3,0	3,1	3,7	12,1	8,7	8,4	3,5	9,2	10,1
Tipus d'entitats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	3,0	3,0	2,1	2,2	2,0	6,1	5,5	4,9	3,0	3,9	5,5
Societats gestores	4,8	6,0	4,8	4,8	7,2	18,0	12,0	12,0	4,8	21,5	22,3
Mitjana conjunt	3,4	3,8	3,0	3,1	3,7	12,1	8,7	8,4	3,6	9,2	10,1
Comunitat de Madrid											
Origen recursos	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Privats	5,8	6,7	6,3	6,0	7,9	8,0	9,4	13,7	11,9	19,2	21,1
Públics	3,5	5,0	12,2	11,2	10,9	10,0	10,0	8,8	10,2	10,4	11,5
Mitjana conjunt	5,5	6,5	7,2	6,7	8,3	8,3	9,4	13,1	11,7	18,4	20,4
Tipus d'entitats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	1,2	2,9	3,6	4,1	4,6	5,2	5,5	6,5	5,8	13,8	13,6
Societats gestores	8,4	9,0	10,5	8,7	10,9	9,8	12,1	15,6	14,6	21,4	24,6
Mitjana conjunt	5,5	6,5	7,2	6,7	8,3	8,3	9,4	13,1	11,7	18,4	20,4
Conjunt d'Espanya											
Origen recursos	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Privats	3,9	4,8	4,3	4,2	5,6	6,3	7,2	10,0	8,7	14,5	15,3
Públics	2,3	2,1	3,7	3,5	3,4	3,4	3,7	3,7	4,3	3,9	5,0
Mitjana conjunt	3,3	3,8	4,1	3,9	4,8	5,1	5,8	7,9	7,3	11,7	12,9
Tipus d'entitats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Societats de capital risc	1,8	2,1	2,3	2,4	2,7	2,7	3,1	3,2	3,4	6,1	6,8
Societats gestores	6,8	6,9	8,7	7,2	9,0	9,3	10,5	13,9	12,7	21,2	21,5
Mitjana conjunt	3,3	3,8	4,1	3,9	4,8	5,1	5,8	7,9	7,3	11,7	12,9

Font: elaboració pròpia.

seu càrrec 12,1 milions d'euros, una xifra que va suposar el màxim del període. Aquest fet es va repetir a la CM i al conjunt d'Espanya el 2001, any en què els seus professionals van gestionar 20,4 i 12,9 milions d'euros, respectivament.

Si s'analitzen els capitals gestionats per professional diferenciant entre SCR i societats gestores s'observa que, en el primer cas, la mitjana de recursos que van tenir al seu càrrec durant els onze anys els professionals de Catalunya, de la CM i del conjunt d'Espanya va ser de 3,7, 6,1 i 3,3 milions d'euros, respectivament. Tal com apareix en el quadre 2.13, la diferència entre Catalunya i la CM es va accentuar els anys 2000 i 2001.

En el cas de les societats gestores, les mitjanes van ser de 10,8, 13,2 i 11,6 milions d'euros, per cada professional que operava en ECR radicades a Catalunya, a la CM i al conjunt d'Espanya, respectivament.

3

ACTIVITAT INVERSORA DELS OPERADORS RADICATS A CATALUNYA

3.1. INTRODUCCIÓ

En aquest capítol es compararà l'activitat inversora desenvolupada per les entitats de capital risc i les gestores de fons radicades a Catalunya respecte a la realitzada per la resta d'aquestes entitats a tot l'àmbit nacional. L'objectiu serà identificar les similituds i les diferències en el patró inversor de les entitats radicades a Catalunya respecte a la resta.

Atès el pes específic dels inversors ubicats a la CM, la comparació no es fa amb el conjunt d'inversors de la resta d'Espanya. A l'anàlisi, se separen les dades de Catalunya respecte a les dades de la CM i les de la resta de comunitats autònomes.

En els epígrafs successius, s'utilitzen diferents criteris de comparació per analitzar les semblances i les diferències de l'activitat de les entitats de Catalunya respecte a la resta d'Espanya.

No es pretén fer una aportació exhaustiva de xifres i dades, que es poden consultar en el primer apartat dels annexos estadístics, sinó fer comparacions en termes relatius entre les entitats de capital risc que tenen seu a Catalunya en relació amb la resta d'entitats de capital risc ubicades a Espanya.

En el segon apartat s'ofereix una referència de les dades globals del volum d'inversió de les entitats de capital risc. En el tercer, es recull el desglossament per fase de desenvolupament de l'empresa participada. L'apartat següent se centra en l'orientació per sectors de les empreses receptores de recursos i es presta una atenció especial als sectors associats a les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC). En el cinquè apartat, s'analitzen les inversions de les entitats de capital risc (ECR) radicades a Catalunya, tenint en compte el volum de les empreses participades, mesurat pel nombre de treballadors. El sisè apartat completa aquesta visió amb el desglossament de les inversions per l'import compromès. En el setè apartat s'analitza la manera com els inversors de capital risc que disposen de seu social a Catalunya distribueixen les seves inversions pel conjunt nacional.

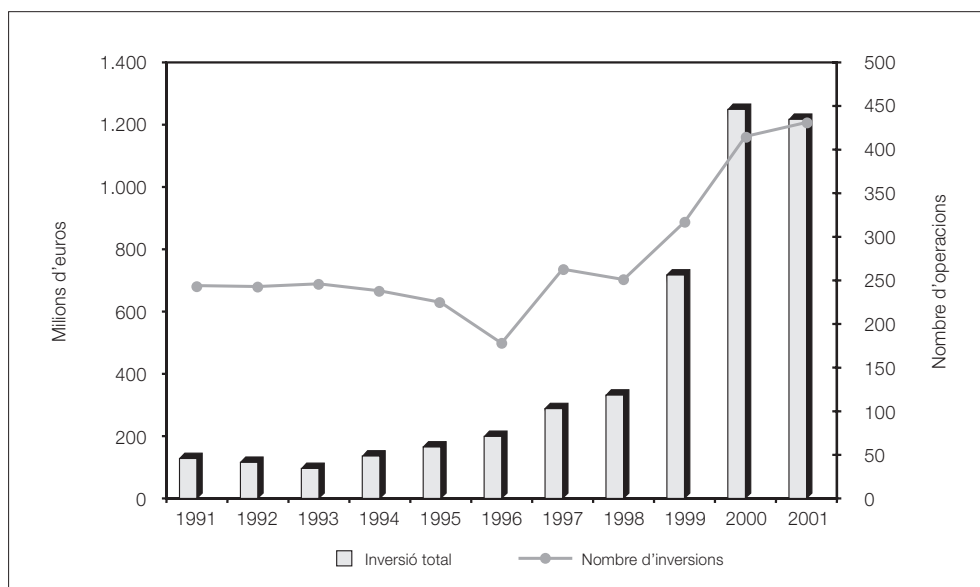
Finalment, en el vuitè apartat s'estudia el desglossament de les inversions fetes per empreses radicades a Catalunya segons el tipus d'instrument financer utilitzat.

3.2. VOLUM D'INVERSIÓ DE LES ENTITATS DE CAPITAL RISC RADICADES A CATALUNYA

Amb l'objectiu de disposar d'una referència de l'activitat desenvolupada per les ECR a Espanya, en el gràfic 3.1 es recullen les inversions i les desinversions computades en els últims anys. Es pot comprovar que, després de quatre anys de creixements significatius en les xifres d'inversió, l'activitat registrada el 2001 va assolir la xifra de 1.240 milions d'euros, el 3% menys que l'any anterior. Igual que va succeir l'any 1999, la inversió subscripta va assolir un valor equivalent al 75% de la cartera viva existent a principis d'any.

Una part important del creixement anterior s'ha d'atribuir a l'eufòria inversora suscitada per Internet i les noves tecnologies, que va determinar una difusió sense precedents del capital risc com a instrument per al finançament d'empreses no cotitzades.

Gràfic 3.1. Activitat inversora i desinversora de les ECR a Espanya



Font: Martí Pellón, J.: *Oferta y demanda de capital riesgo en España*. Madrid: Civitas, 2001.

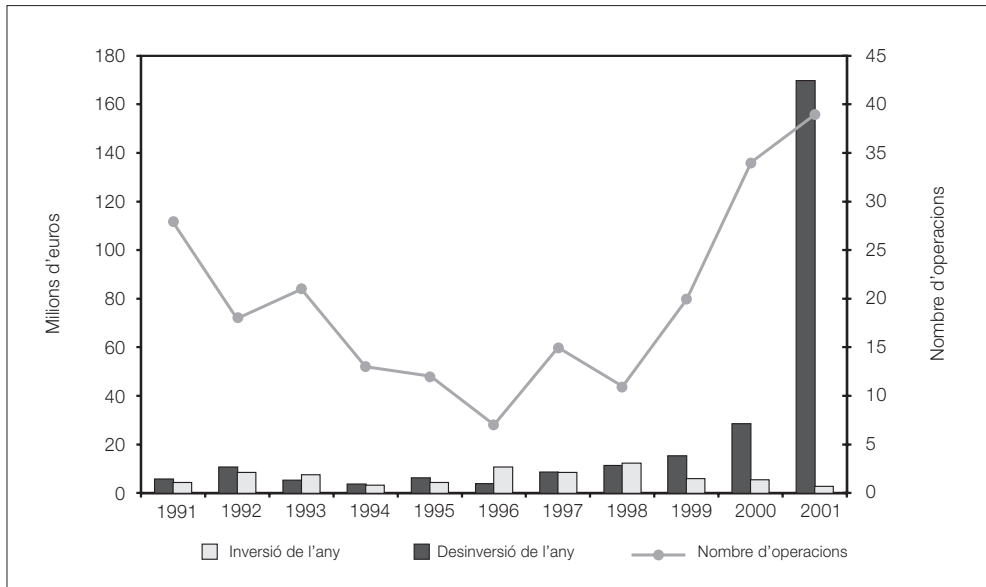
Amb l'objectiu de disposar d'una visió homogènia de l'evolució d'ambdues magnituds dins i fora de Catalunya, en els gràfics 3.2, 3.3 i 3.4 es presenta l'activitat inversora, la desinversora i el nombre d'operacions realitzades per les ECR radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes, respectivament.

En el gràfic 3.2 s'observa que l'activitat inversora dels operadors amb base a Catalunya es va impulsar l'any 2000 i va créixer sense precedents l'any 2001. Aquest any, es van invertir 171,1 milions d'euros, mentre que l'any anterior es van invertir 28,6 milions d'euros.

D'aquesta xifra, 126 milions d'euros van correspondre a una operació en una empresa consolidada (Panrico). Cal indicar que el creixement de l'activitat inversora produït a Catalunya l'any 2001 s'hauria mantingut encara que no hagués fructificat l'operació de Panrico.

Pel que fa al nombre d'operacions, el creixement més fort va correspondre als anys 1999 i 2000, coincidint amb l'arribada de la «nova economia». El 2001, el nombre va créixer fins a 45, xifra màxima del període analitzat.

Gràfic 3.2. Activitat inversora i desinversora de les ECR radicades a Catalunya



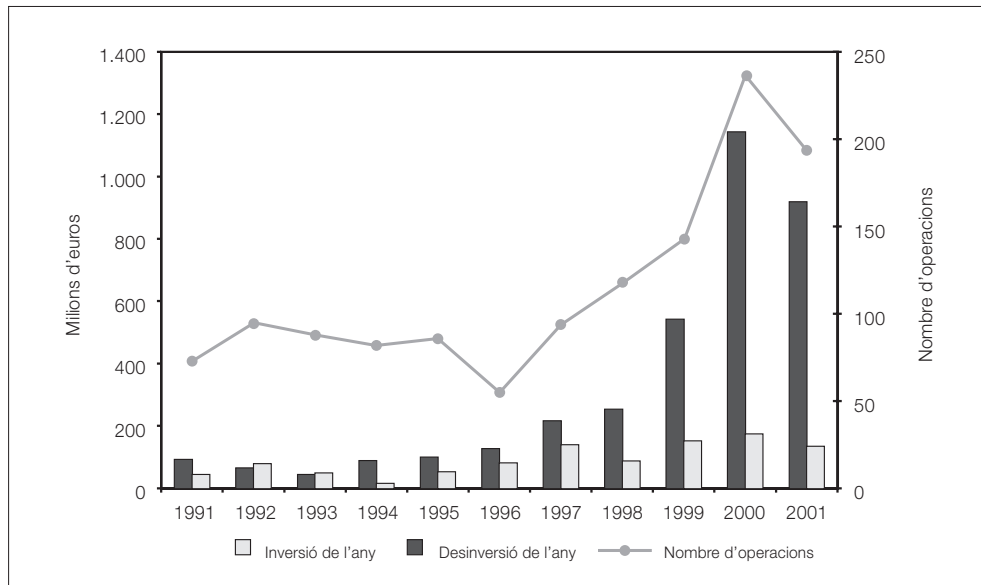
Font: elaboració pròpia.

Al contrari del que succeïa a Catalunya, en el gràfic 3.3 es pot observar que el fort increment experimentat, tant en les xifres d'inversió com en el nombre d'operacions realitzades per les entitats radicades a la CM l'any 2000, no va tenir continuïtat l'any següent, i es va produir un descens del 19,6% en volum i del 18,1% en el nombre d'operacions.

Pel que fa a l'activitat inversora dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes (gràfic 3.4), es pot observar, com succeïa a Catalunya, el creixement experimentat tant en el volum d'inversió com en el nombre d'operacions realitzades l'any 2001 respecte a l'any 2000.

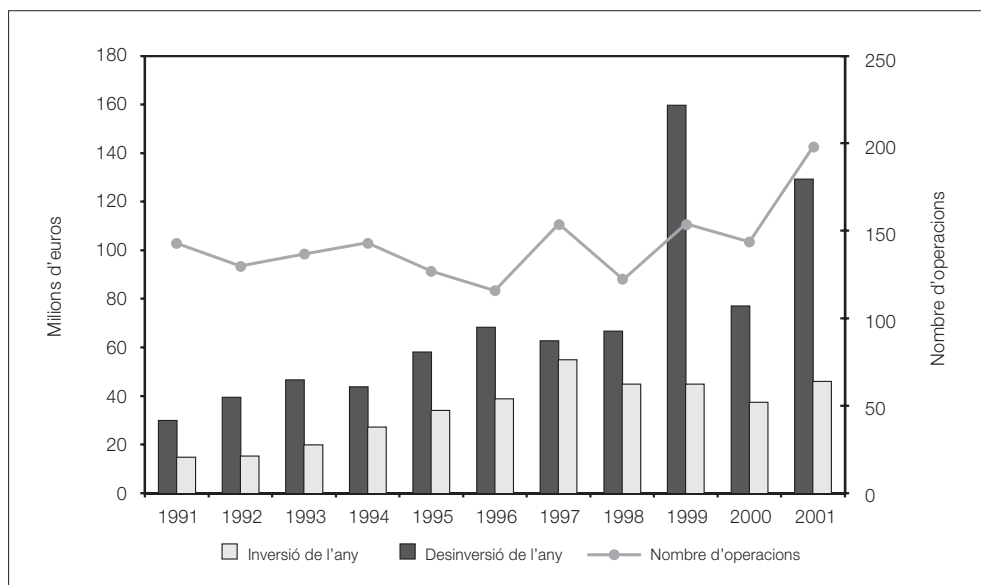
Un altre aspecte important que cal destacar és la proporció de la inversió de les entitats de capital risc radicades a Catalunya que es va destinar a empreses ubicades a la seva pròpia comunitat, que va assolir una mitjana del 77,2% en el període considerat. Tal com mostra el gràfic 3.5, en tres dels onze anys la totalitat de les inversions es va dedicar a empreses radicades a Catalunya.

Gràfic 3.3. Activitat inversora i desinversora de les ECR radicades a la Comunitat de Madrid



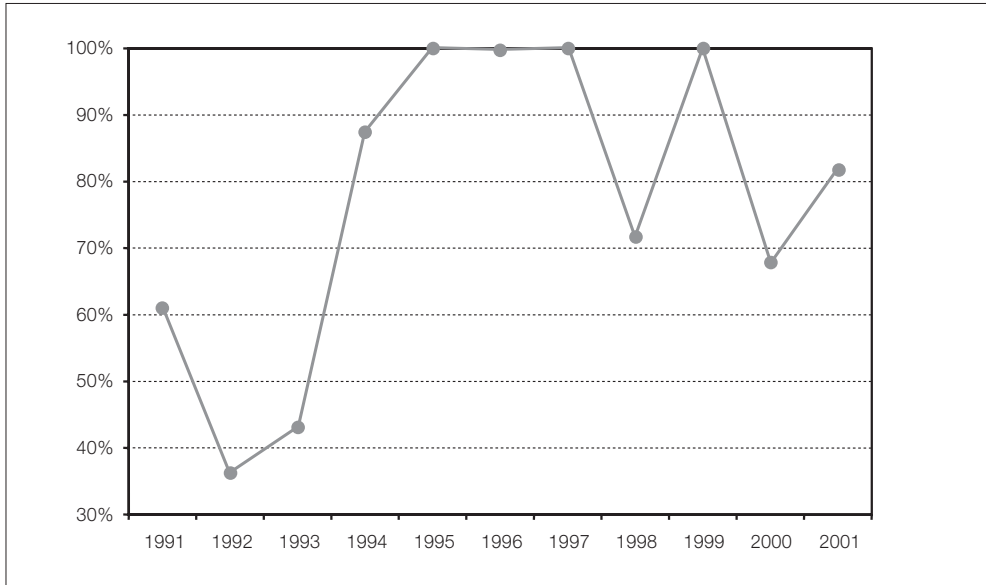
Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.4. Activitat inversora i desinversora de les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.5. Pes de les inversions a Catalunya realitzades per les ECR radicades a Catalunya



Font: elaboració pròpia.

Si es considera el nombre d'inversions que els operadors radicats a Catalunya realitzen en empreses de la seva mateixa comunitat, la mitjana creix fins al 89,2% en tot el període. En el gràfic 3.6, s'aprecia la tendència més important de les ECR radicades a Catalunya a diversificar les seves operacions a qualsevol altra comunitat autònoma en els anys 2000 i 2001.

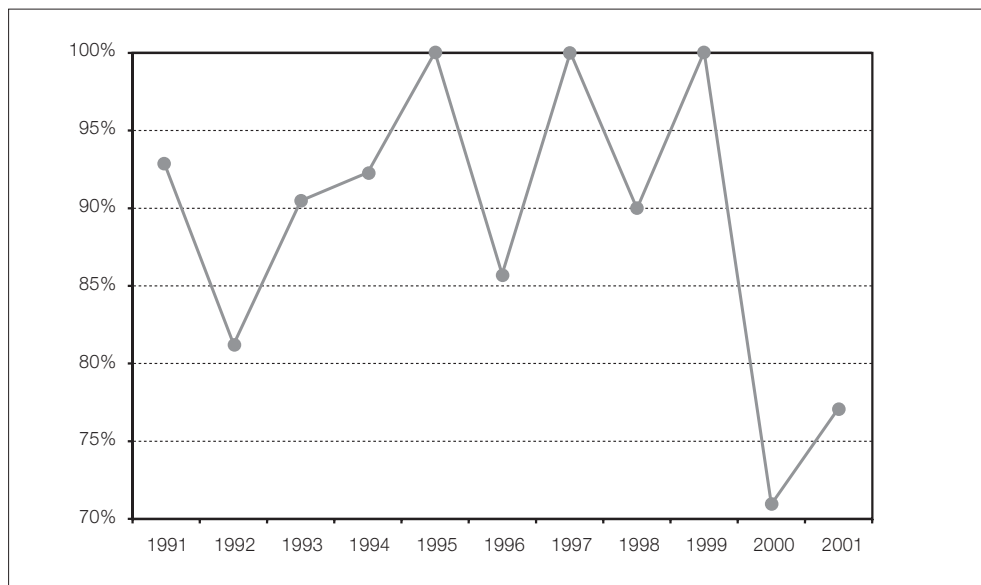
3.3. DESGLOSSAMENT DE LES INVERSIONS PER FASE DE DESENVOLUPAMENT DE LES EMPRESES PARTICIPADES

En aquest apartat es recull el desglossament de les inversions realitzades per les ECR radicades a Catalunya segons l'estat en què es trobava l'empresa participada la primera vegada que va rebre els recursos del capital risc.

Amb l'objectiu de facilitar la comprensió de les xifres que s'ofereixen a continuació, en els annexos metodològics es defineixen les diferents etapes que es tindran en compte en els gràfics següents. Es pretén posar èmfasi en el pes que tenen les inversions en empreses en etapes inicials, agregant les fases llavor i d'inici d'activitat així com les inversions en empreses en creixement i en empreses consolidades.

En primer lloc, és convenient disposar d'una visió de conjunt sobre la manera com es va distribuir la inversió dels tres grups d'operadors entre les categories esmentades.

Gràfic 3.6. Evolució del nombre d'inversions de les ECR radicades a Catalunya en empreses ubicades a Catalunya



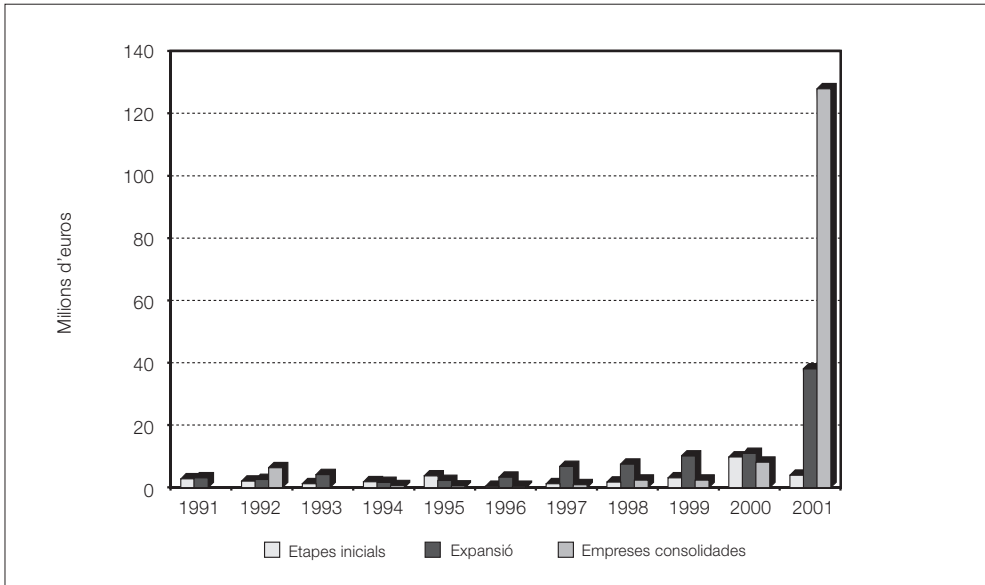
Font: elaboració pròpia.

En els gràfics 3.7, 3.8 i 3.9, es mostra l'evolució experimentada per les inversions de les ECR radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes, respectivament. Tal com es pot comprovar, en el període analitzat es va produir un predomini de les inversions en empreses en expansió. Aquest fet va tenir més importància per als operadors ubicats a la resta de comunitats autònomes, ja que en deu dels onze anys van dedicar més recursos a aquest tipus d'empreses que a empreses incipients o consolidades. D'altra banda, per a les ECR radicades a Catalunya i a la CM, aquest fet va succeir en set i nou anys, respectivament.

Pel que fa a l'evolució experimentada per les inversions de les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes, va destacar la preferència dels operadors locals per les inversions en empreses immadures, per davant de les empreses consolidades, durant tot el període, excepte l'any 1999. Aquest fet es justifica per l'actuació d'entitats de capital risc d'àmbit regional, que disposen de suport públic i menys capacitat per afrontar inversions de gran volum, pel fet d'enfrontar-se a un teixit empresarial menys desenvolupat.

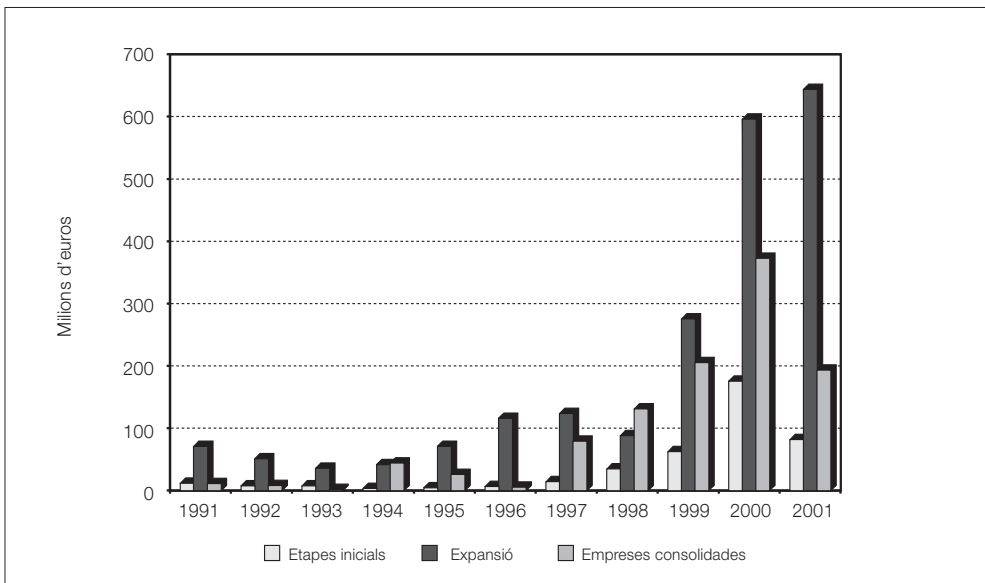
A continuació, s'ofereix una perspectiva, en termes relatius, diferenciant les inversions en empreses immadures, en expansió i consolidades.

Gràfic 3.7. Distribució per fases de la inversió realitzada per entitats radicades a Catalunya



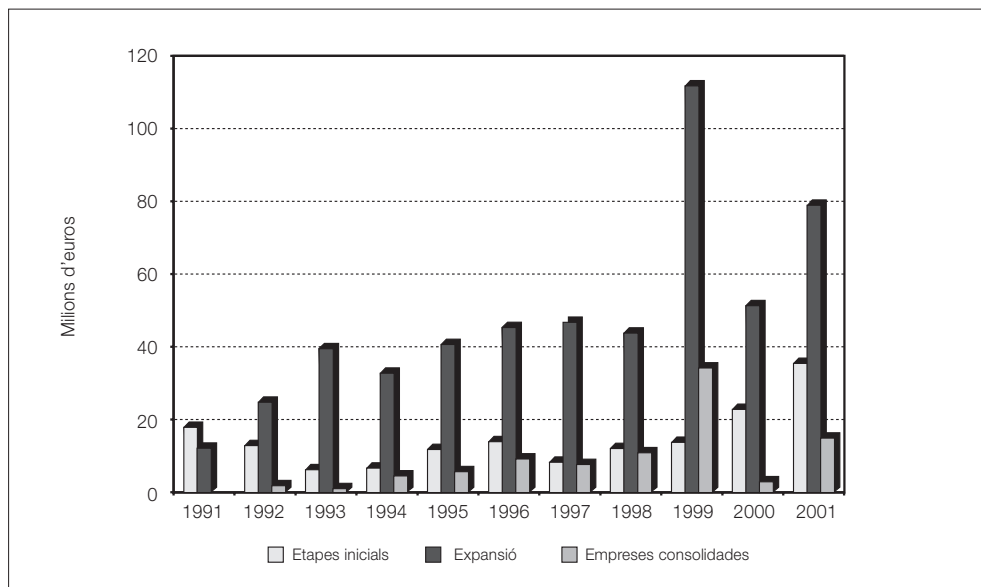
Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.8. Distribució per fases de la inversió realitzada per entitats radicades a la Comunitat de Madrid



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.9. Distribució per fases de la inversió realitzada per entitats radicades a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

3.3.1. Empreses en etapes inicials

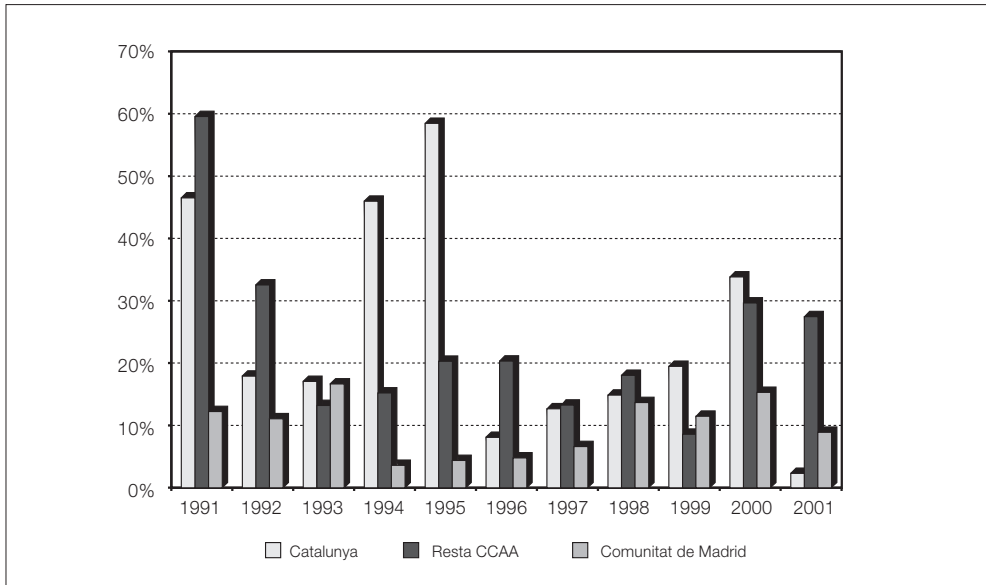
L'absència d'un entorn adequat que faciliti el procés desinversor s'ha anat traduint en una atenció decreixent cap a les empreses en etapes inicials, tant a Espanya com a la resta d'Europa. Una part significativa de les inversions es va començar a orientar cap a empreses consolidades, amb operacions de compra amb palanquejament de tipus *leveraged buy-out* (LBO), *management buy-out* (MBO) o *management buy-in* (MBI).

El gràfic 3.10 mostra la major predisposició dels operadors de capital risc radicats a Catalunya per invertir en empreses immadures respecte a la resta d'inversors de l'Estat. Per tant, la mitjana del pes d'aquestes inversions de les ECR amb base a Catalunya durant el període va assolir el 25,7%, respecte el 23,5% i el 9,9%, respectivament, observat en l'actuació de les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes (excepte la CM) i a la CM.

Cal destacar que les ECR amb base a Catalunya van dedicar més pes a les inversions en aquesta categoria en tot el període que les ubicades a la CM, excepte l'any 2001. Aquest fet va assolir el seu punt màxim l'any 1995, en el qual els operadors de Catalunya van invertir el 58,5% en etapes inicials, mentre que a la CM només hi van destinar el 4,4%.

La màxima quantitat invertida per les ECR radicades a Catalunya es va registrar l'any 2000, coincidint amb el punt àlgid del fenomen d'Internet. Aquest any, es van invertir 15,1 milions d'euros, cinc vegades la quantitat invertida l'any anterior.

Gràfic 3.10. Evolució del pes de volum invertit en etapes inicials



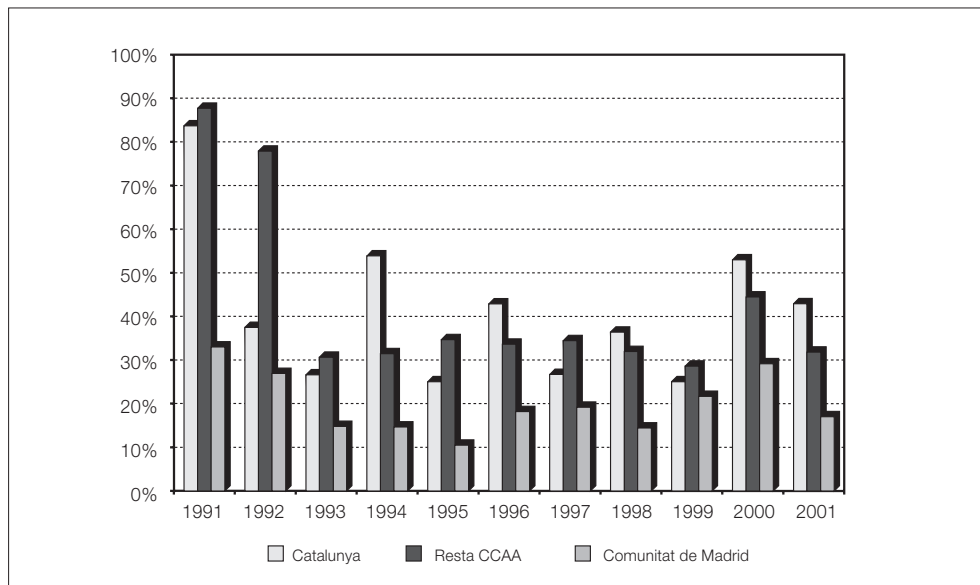
Font: elaboració pròpia.

Si tenim en compte el pes del nombre d'inversions en aquesta categoria d'empreses (gràfic 3.11), es pot corroborar el major protagonisme dels operadors radicats a Catalunya i a la resta de comunitats autònomes respecte als ubicats a la CM. Les mitjanes registrades per cadascun d'aquests operadors durant el període considerat van ser del 38,7%, 42,5% i 19,9%, respectivament.

Cal destacar la major dispersió en l'actuació de les ECR amb ubicació a Catalunya respecte a les radicades a la CM i, sobretot, a la resta de comunitats autònomes, durant el període 1994-1998. Per tant, mentre que les primeres van variar en vint-i-set punts percentuals, les segones i les terceres ho van fer en nou i tres punts, respectivament. L'explicació rau en el fet que a la resta de comunitats autònomes existeix més disponibilitat de fons d'origen públic. Aquest tipus d'operadors, en tenir com a objectiu impulsar el desenvolupament de la seva regió, encara que les circumstàncies econòmiques siguin desfavorables, no redueixen tant el seu suport a les empreses en fases inicials com els grans inversors privats ubicats a la CM i a Catalunya.

L'orientació iniciada el 1999 pels operadors de la CM cap a empreses relacionades amb Internet i les telecomunicacions es va transmetre l'any següent a la resta d'inversors de l'Estat, tot i que d'una manera més accentuada per als inversors radicats a Catalunya, que van assolir un nivell del 52,5%. La major part de les empreses receptores d'inversió es trobaven en fases inicials.

Gràfic 3.11. Evolució del pes del nombre d'inversions en etapes inicials



Font: elaboració pròpia.

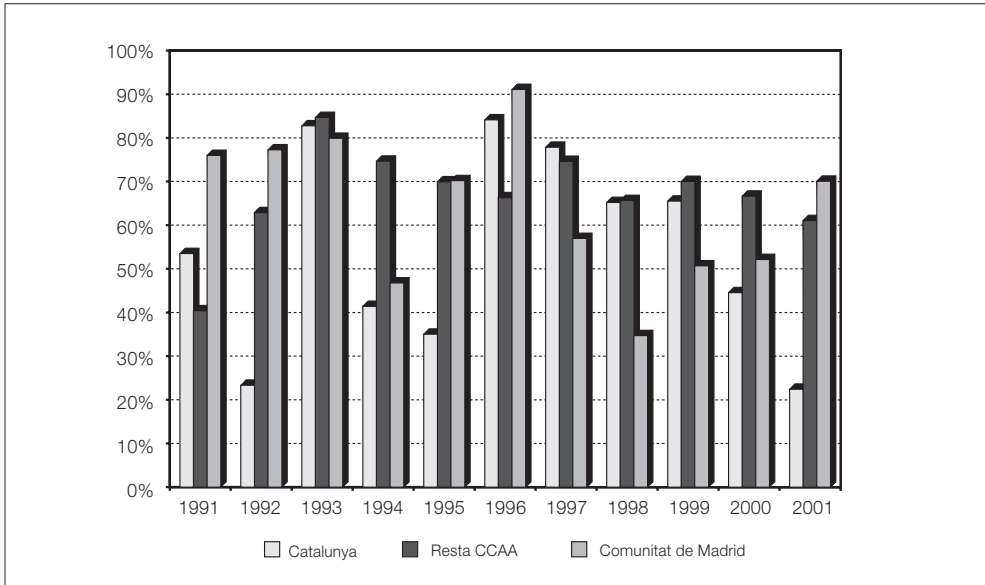
3.3.2. Empreses en creixement

Tal com va quedar reflectit a l'inici de l'apartat, tots els operadors van dedicar el percentatge més alt de les inversions a aquesta categoria d'empreses durant el període. Les mitjanes dels pesos invertits per les ECR radicades a la CM i a la resta de comunitats autònomes van ser més elevades, del 64% i el 68%, respectivament, que les que van destinar les ubicades a Catalunya (53%).

És interessant observar l'evolució diferent que van seguir els diferents operadors des del 1996 fins al final del període (gràfic 3.12). D'una banda, els inversors radicats a Catalunya van anar reduint progressivament els pesos relatius a inversions en empreses en creixement, des del 84,1% del 1996 fins al 22% del 2001, encara que els ritmes van ser molt superiors en els dos últims anys. El protagonisme de les inversions en Internet i telecomunicacions l'any 2000 i el pes d'una operació en una empresa consolidada, l'any següent, expliquen aquest retrocés. D'altra banda, crida l'atenció la caiguda dràstica del pes del volum invertit per les ECR radicades a la CM des del seu màxim el 1996 (91%) fins al seu mínim el 1998 (34,7%). A partir d'aquest any, els nivells invertits van augmentar progressivament fins al 70% assolit l'any 2001. El comportament seguit pels operadors ubicats a la resta de comunitats autònomes va ser molt més constant i es va moure al voltant del 70%.

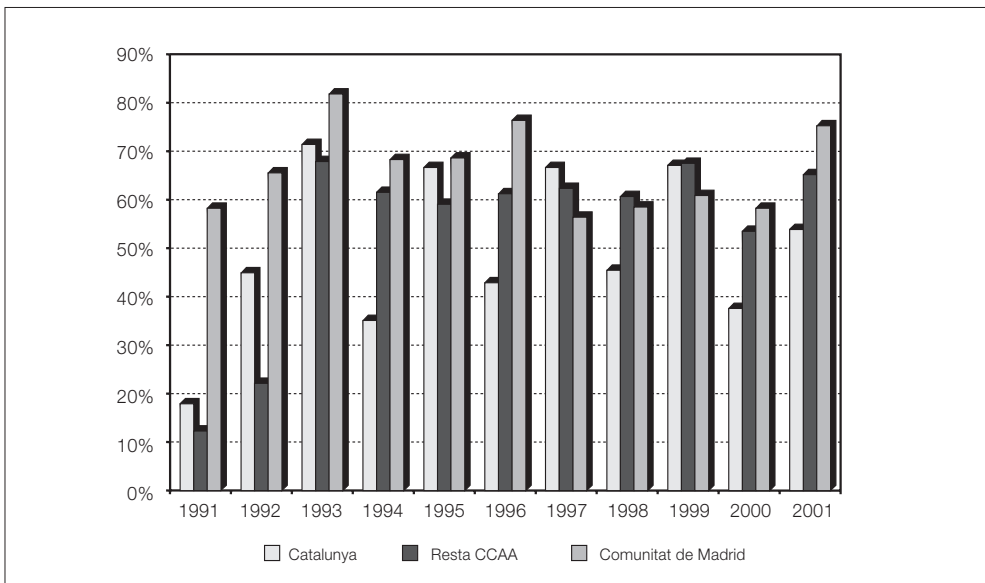
Si es fa l'anàlisi sota el punt de vista del pes del nombre d'inversions (gràfic 3.13), es pot observar que la mitjana per a tot el període es va situar en el 52,4% per als inversors ubicats

Gràfic 3.12. Evolució del pes de volum invertit en fase d'expansió



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.13. Evolució del pes del nombre d'inversions en fase d'expansió



Font: elaboració pròpia.

a Catalunya. En el 66,2% per als inversors radicats a la CM, i en el 54% per als inversors radicats a la resta de comunitats.

L'evolució que van seguir tots els operadors durant el primer trienni del període va ser creixent, i va finalitzar el 1993 amb els nivells màxims per a cadascun dels operadors. Aquest fet té relació amb la tendència a refugiar-se, en èpoques recessives, en operacions d'empreses amb més història.

En el període comprès entre el 1994 i el 2001, les ECR radicades a Catalunya van alternar anys en els quals aquest tipus d'operacions van suposar aproximadament el 40% de la seva cartera amb altres anys en què el pes es va elevar per sobre del 60%, de mitjana. Per contra, tant els inversors de la CM com els de la resta de comunitats autònomes van mostrar un comportament molt més constant i proper als seus nivells mitjans durant tot el període.

3.3.3. Empreses consolidades

En el gràfic 3.14 s'exposa el pes que va suposar aquest tipus d'inversió, els anys 1991-2001, per als inversors ubicats a Catalunya, a la CM i a la resta d'inversors radicats a Espanya. Es pot apreciar la major tradició d'aquest tipus d'inversions en la cartera dels operadors de la CM, i la tendència decreixent dels pesos des del 1998 fins al 2001.

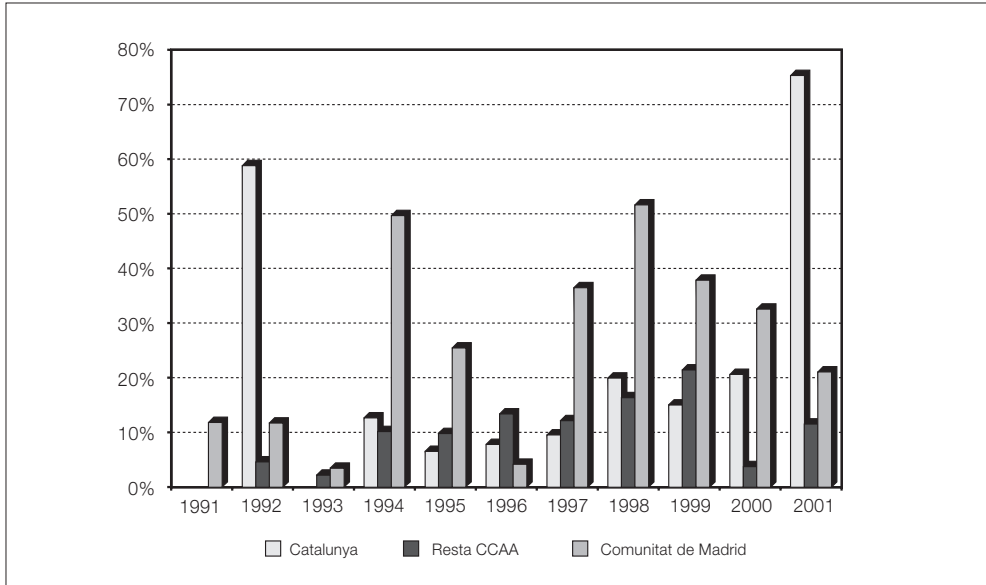
Excepte l'any 1992, en què els operadors de capital risc radicats a Catalunya van destinar el 58,8% dels recursos de la seva cartera a la realització de tres operacions en empreses consolidades, els recursos compromesos en aquest tipus d'empreses va ser reduït (entre el 6,5% i el 20%) o nul fins a l'any 2000. Aquest any, els pesos d'aquesta categoria d'inversió dels operadors d'ambdues comunitats van tendir a igualar-se al voltant del 30%, mentre que van arribar a situar la diferència a prop del triple a favor de les ECR radicades a Catalunya l'any següent. Aquesta circumstància s'explica pel pes que va suposar a la cartera la realització d'una operació de gran volum (126 milions d'euros).

Excepte l'any 1992, fins a l'any 1999 es va observar un comportament similar dels inversors radicats a Catalunya i a la resta de comunitats autònomes, excloent-ne la CM.

La inversió en empreses consolidades se sol produir en forma d'adquisicions amb endeutament (MBO/MBI) o compres d'accions per substituir accionistes passius que llastren la projecció d'una empresa consolidada. Les primeres tenen una gran complexitat tècnica, de manera que només estan a l'abast dels inversors més sofisticats i amb millors contactes amb entitats financeres, interessades a aportar l'endeutament necessari en aquestes operacions. En el segon cas, es busquen empreses familiars de gran volum que solen estar radicades, en la major part dels casos, a les comunitats autònomes més desenvolupades. Per ambdós motius, és lògic que el pes d'aquest tipus d'inversions tingui més presència en el cas de les ECR radicades a la CM i a Catalunya.

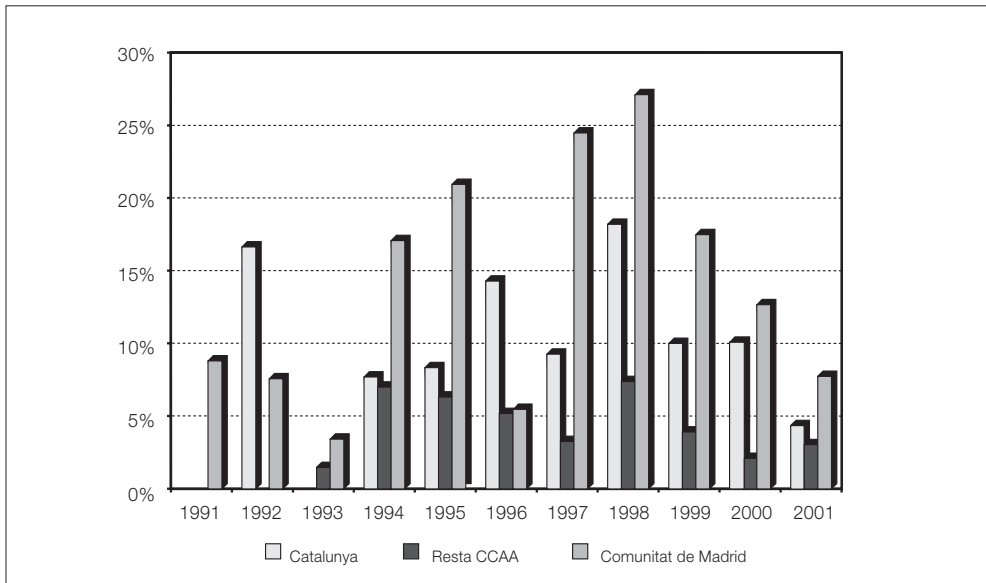
Completant l'anàlisi amb el pes del nombre d'inversions en empreses consolidades (gràfic 3.15), s'observa la similitud en el patró inversor de les ECR radicades a Catalunya i a la CM des del 1994 fins al final del període. Tot i que els pesos sempre van ser superiors en

Gràfic 3.14. Evolució del pes del volum invertit en empreses consolidades



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.15. Evolució del pes del nombre d'inversions en empreses consolidades



Font: elaboració pròpia.

els operadors de la CM, excepte el 1996, queda palès el creixement fins al 1998. Aquest any, les ECR radicades a Catalunya i a la CM van assolir els seus valors màxims per a tot el període i van registrar el 18,2% i el 27,1%, respectivament. Després d'aquest any, els operadors d'ambdues comunitats van anar reduint els pesos en el nombre d'inversions en empreses consolidades fins al 2001.

D'altra banda, es pot apreciar que els inversors de la resta de comunitats autònomes van anar reduint el seu percentatge en operacions en empreses consolidades des del 1994 fins al final del període, que va finalitzar el 2001 en el 3%.

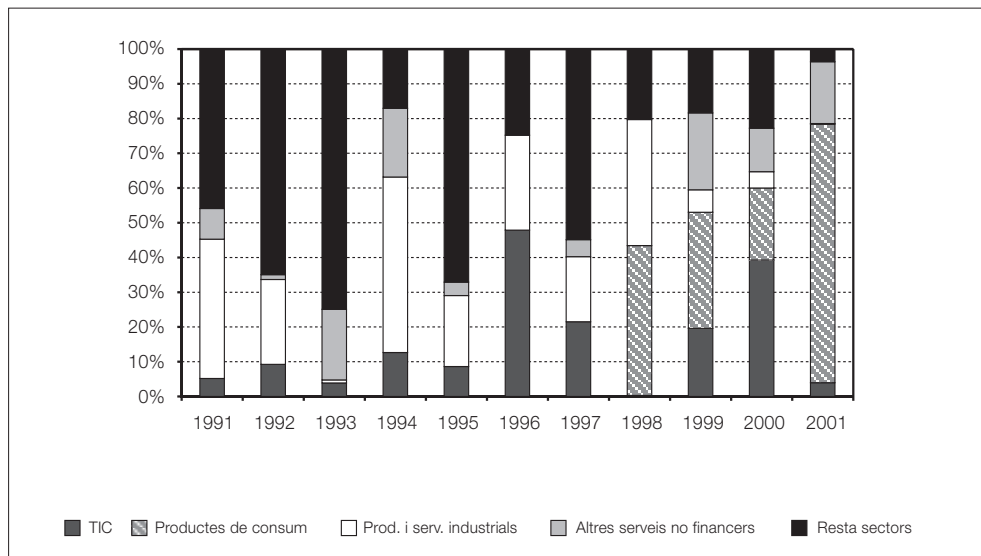
3.4. DESGLOSSAMENT DE LES INVERSIONS PER SECTORS

Dels divuit sectors considerats, que es recullen detalladament en els annexos metodològics, es pretén prestar una atenció especial a aquells sectors relacionats amb les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC) respecte als sectors més tradicionals de l'economia.

En els gràfics 3.16, 3.17 i 3.18 s'ofereix, respectivament, la distribució dels pesos de les inversions per sectors per a les ECR radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes.

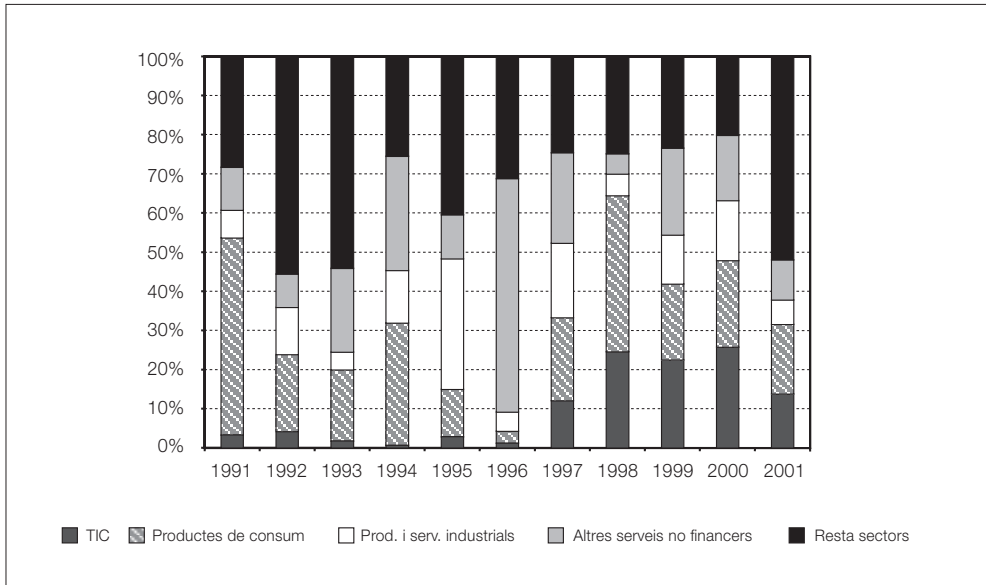
En el primer gràfic, s'aprecia la importància relativa que per als operadors consolidats a Catalunya va suposar el sector de *productes i serveis industrials* fins al 1998, excepte l'any 1993.

Gràfic 3.16. Pes del total invertit per sectors a Catalunya



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 3.17. Pes del total invertit per sectors a la Comunitat de Madrid



Font: elaboració pròpia.

Crida l'atenció l'escàs interès mostrat pels operadors radicats a Catalunya, fins al 1998, en les inversions en empreses englobades en la categoria de *productes de consum*. Tanmateix, l'any 2001, el pes d'aquest sector pràcticament va assolir el 75% del total de les inversions, influenciat per la realització d'una operació per import de 126 milions d'euros.

El sector d'*altres serveis no financers* també va registrar un augment considerable durant l'últim trienni, tot assolint la xifra de 30,1 milions d'euros el 2001.

Així mateix, es pot apreciar el valor important que van assolir les inversions en empreses englobades a la categoria TIC els anys 1996 (48%) i 2000 (40%).

Si en el cas de les inversions en empreses englobades a la categoria de *productes de consum* i *altres serveis no financers*, la inversió més elevada va estar relacionada amb l'inici del cicle expansiu de l'activitat de capital risc a Espanya, en el cas de les empreses pertanyents al sector TIC, va trobar la seva explicació en la irrupció d'empreses relacionades amb la «nova economia».

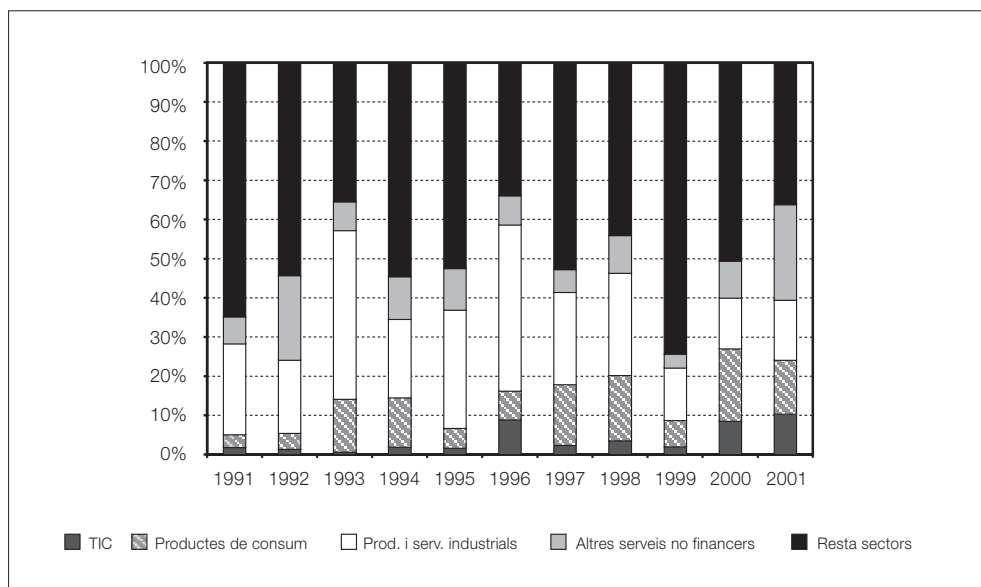
En el gràfic 3.17, es pot observar que les quantitats invertides pels operadors radicats a la CM també es van dirigir preferentment a empreses relacionades amb els sectors de *productes de consum*, *altres serveis no financers* i TIC, per aquest ordre, durant els onze anys. En aquesta última categoria, es pot apreciar una homogeneïtat i una importància més grans en els pesos dedicats a les inversions en el sector TIC des del 1997.

Així mateix, els inversors amb base a la CM van diversificar amb més mesura els seus recursos cap a altres sectors que no pas els operadors ubicats a Catalunya en el període analitzat, sobretot en els últims anys.

Es poden apreciar diferències notables en l'orientació sectorial de les inversions dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes respecte a l'observada a les ECR ubicades a Catalunya i a la CM (gràfic 3.18). Les empreses pertanyents al sector de *productes i serveis industrials* van rebre al llarg del període el 25% de les inversions, fins a assolir una xifra total de 173 milions d'euros. La segona i la tercera posició en les preferències dels inversors, les van ocupar, respectivament, les empreses pertanyents a les categories d'*agricultura, ramaderia i pesca* i *química i plàstics*.

Cal destacar el fet que les inversions en empreses relacionades amb la categoria TIC van ocupar la vuitena posició en les seves preferències inversores, fins a assolir els 36,4 milions d'euros, dels quals 20 milions d'euros van correspondre als anys 2000 i 2001. La importància relativa d'aquest sector va resultar igual o inferior al 2% en sis anys, i només va arribar a percentatges superiors el 1996 (8,9%), el 2000 (8,5%) i el 2001 (10,4%).

Gràfic 3.18. Pes del total invertit per sectors a la resta de comunitats autònomes

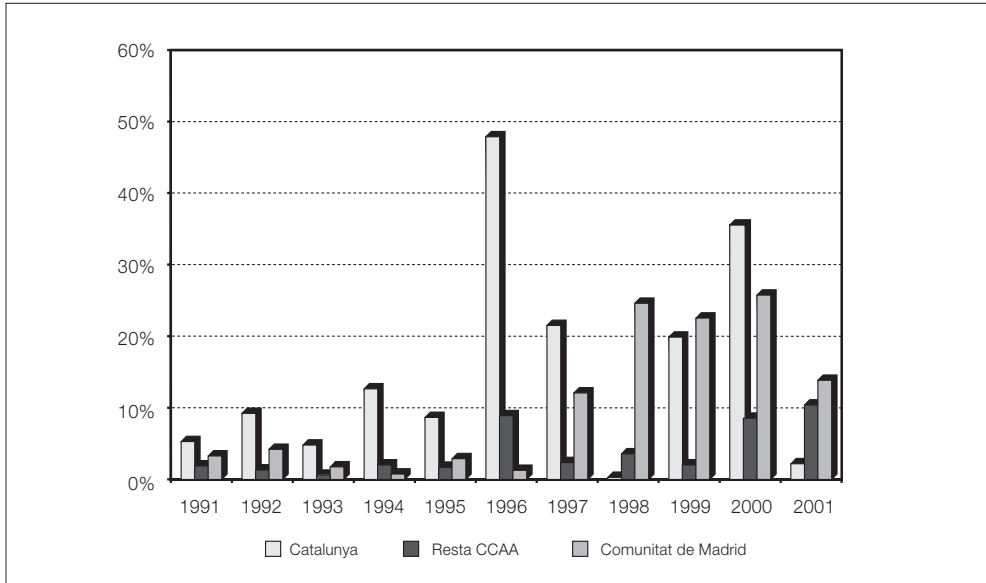


Font: elaboració pròpia.

Per disposar d'una referència de les inversions en empreses pertanyents a la categoria TIC, en el gràfic 3.19 es compara la importància relativa d'aquests sectors en cada grup d'operadors. Es pot comprovar que, fins al 1995, els pesos de les inversions en aquesta categoria van ser petits i poc dispersos per a tots els operadors, i destaquen els percentatges més elevats dels inversors radicats a Catalunya respecte dels ubicats a la CM i a la resta de comunitats autònomes.

Entre el 1996 i el 2000, els percentatges de les inversions de les ECR ubicades a Cata-

Gràfic 3.19. Evolució del pes de l'import compromès per les entitats de capital risc en inversions en tecnologies de la informació i la comunicació (TIC)



Font: elaboració pròpia.

lunya van passar del màxim (48%), registrat el 1996 com a conseqüència de l'important ascens de les telecomunicacions, al mínim del 1998. El percentatge corresponent a l'any 2000 (36%) va estar motivat per l'aposta per empreses relacionades amb la informàtica i Internet. Un any després, el percentatge es va reduir fins al 4%.

La fase de majors percentatges dedicats pels inversors radicats a la CM a empreses pertanyents al sector TIC va començar el 1997, quan es va moure al voltant del 24% durant el període 1998-2000, fins assolir el 2001 el màxim del període (25,7%).

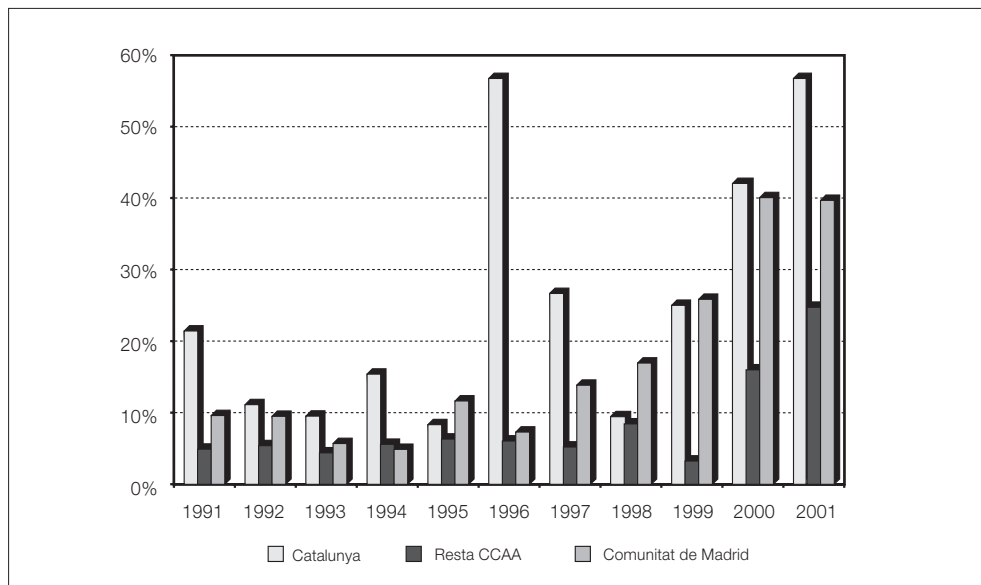
L'impacte d'Internet l'any 2000 i el suport prestat a aquestes operacions i les realitzades l'any següent van fer que els pesos de les inversions en tecnologies de la informació s'elevessin fins al 8,5% i el 10,4%, respectivament.

L'anàlisi realitzada és igualment vàlida quan es contempla l'evolució del percentatge del nombre d'inversions en aquests sectors respecte al total (gràfic 3.20). En aquest gràfic es constata el major interès mostrat per les ECR radicades a Catalunya en aquest tipus d'operacions que per aquelles ubicades a la CM i a la resta de comunitats autònomes, i les supera en percentatges en vuit i deu anys, respectivament.

També cal destacar l'evolució ascendent d'aquesta categoria, a les tres zones considerades, al final del període analitzat. Tanmateix, aquest procés es va iniciar a la CM el 1997, a Catalunya el 1998 i a la resta de comunitats autònomes el 1999. El 2001, la quantitat invertida per operació pels inversors radicats a Catalunya va ser quasi 4 vegades inferior a la mit-

jana invertida per operació els anys 1999 i 2000, mentre que pels inversors radicats a la resta de comunitats autònomes i a la CM va ser 2,5 i 2 vegades menor respectivament. Aquest fet s'explica per la pèrdua d'interès dels mercats per aquest tipus d'empreses, des del març de 2000, i per la necessitat dels inversors de continuar injectant un mínim de capital en segones i terceres rondes per no perdre completament l'aposta que van fer en anys anteriors.

Gràfic 3.20. Evolució del pes del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en tecnologies de la informació i la comunicació (TIC)



Font: elaboració pròpia.

3.5. DESGLOSSAMENT DE LES INVERSIONS PER GRANDÀRIA DE LES EMPRESSES PARTICIPADES

En aquest epígraf s'ofereix l'orientació de les inversions tenint en compte el volum de les empreses receptores dels recursos. Com a referència de les dimensions, s'utilitza el nombre de treballadors en plantilla quan entra l'inversor de capital risc.

Amb l'objectiu de facilitar l'estudi, s'han agregat en tres categories les dades completes recollides en el primer apartat dels annexos estadístics:

- El pes de les empreses amb menys de 20 treballadors.
- El pes de les empreses amb una plantilla compresa entre 20 i 199 treballadors.
- La importància relativa de les empreses amb més de 200 treballadors.

3.5.1. Empreses amb menys de 20 treballadors

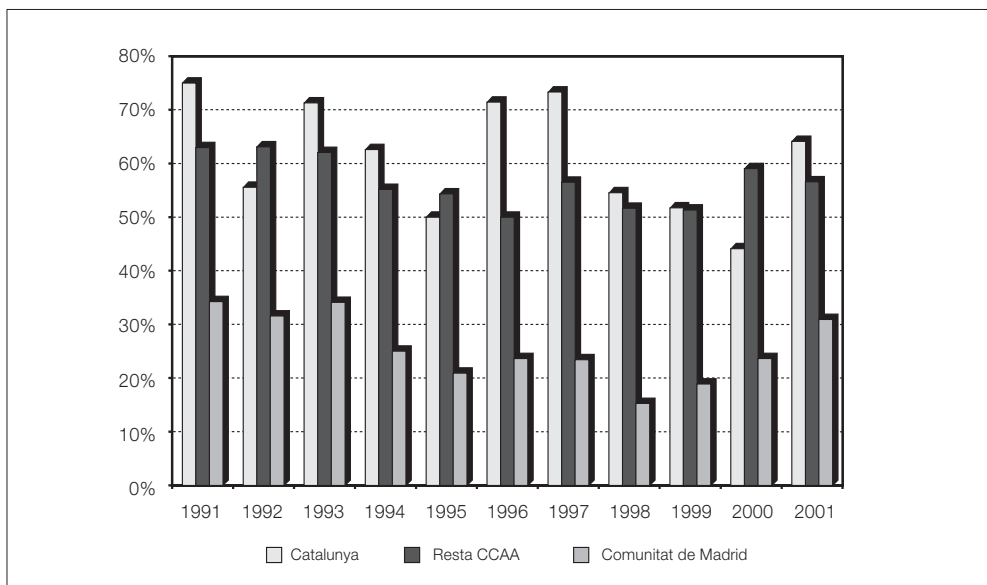
Si s'analitza la importància relativa del volum compromès pels diferents operadors de capital risc a les empreses petites durant el període, cal diferenciar dues etapes. Fins al 1997, les ECR radicades a Catalunya es van mostrar molt més actives que la resta i van elevar el percentatge invertit en aquesta categoria d'empreses d'una manera creixent, des del 20% el 1992 fins al 68,8% el 1997. A partir del 1998, es va iniciar una tendència decreixent que va culminar amb un valor inferior al 3,9% el 2001. Tret d'aquest últim any, el percentatge dedicat a les empreses petites a Catalunya va ser superior al dedicat a la CM.

De mitjana, els pesos de les inversions en empreses petites dedicats pels operadors de capital risc a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes durant tot el període van ser del 38,2%, el 9,8% i el 31%, respectivament.

Des de la perspectiva del nombre d'operacions, el gràfic 3.21 mostra que les ECR radicades a Catalunya van dedicar més atenció a les empreses petites que les ubicades a la CM durant tot el període. Aquesta situació també es va repetir en vuit dels onze anys en el cas dels inversors ubicats a la resta de comunitats autònomes. La mitjana que va registrar cada operador a Catalunya, la resta de comunitats autònomes (excepte la CM) i la CM va ser del 61,6%, el 56,7% i el 25,6%, respectivament.

Es pot observar, per a cada grup d'inversors, una tendència decreixent en els percentatges dedicats a empreses amb menys de 20 treballadors. Tanmateix, aquest fet va succeir

Gràfic 3.21. Evolució del pes del nombre d'inversions en empreses amb menys de 20 treballadors



Font: elaboració pròpia.

d'una manera més continuada a les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes i a la CM que a les ubicades a Catalunya. L'atractiu de les inversions en empreses relacionades amb la «nova economia» va fer que en els últims anys del període es produís un nou impuls.

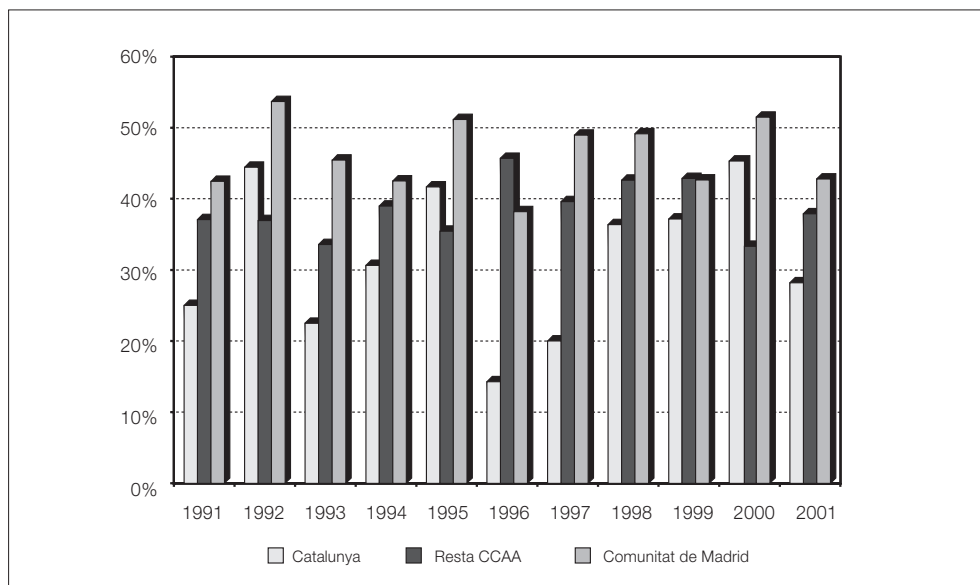
El suport constant a la petita empresa que ofereixen les ECR radicades a la resta de comunitats autònomes, amb el suport en gran manera de fons públics, va quedar reflectit en la menor variabilitat que va registrar el nombre d'inversions en aquestes empreses durant el període analitzat, respecte als inversors ubicats a Catalunya i a la CM.

3.5.2. Empreses de 20 a 199 treballadors

Pel que fa a la inversió en empreses mitjanes, amb una evolució que ve representada d'acord amb el pes del nombre d'operacions en el gràfic 3.22, es pot apreciar que les ECR radicades a Catalunya van prestar menys atenció a aquesta categoria d'empreses que la que van prestar, sobretot, les ECR ubicades a la CM i a la resta de comunitats autònomes. Les mitjanes registrades pels operadors de cadascuna de les tres zones van ser del 31,3%, el 46,2% i el 38,5%, respectivament.

També s'observa clarament que, mentre que les ECR radicades a la CM i a la resta de comunitats autònomes presenten una dispersió entre els valors màxims i mínims, que es va

Gràfic 3.22. Evolució del pes del nombre d'inversions en empreses amb una plantilla compresa entre 20 i 199 treballadors



Font: elaboració pròpia.

situar al voltant dels dotze punts percentuals, en el cas de les ECR ubicades a Catalunya aquesta variació va superar els vint-i-vuit punts.

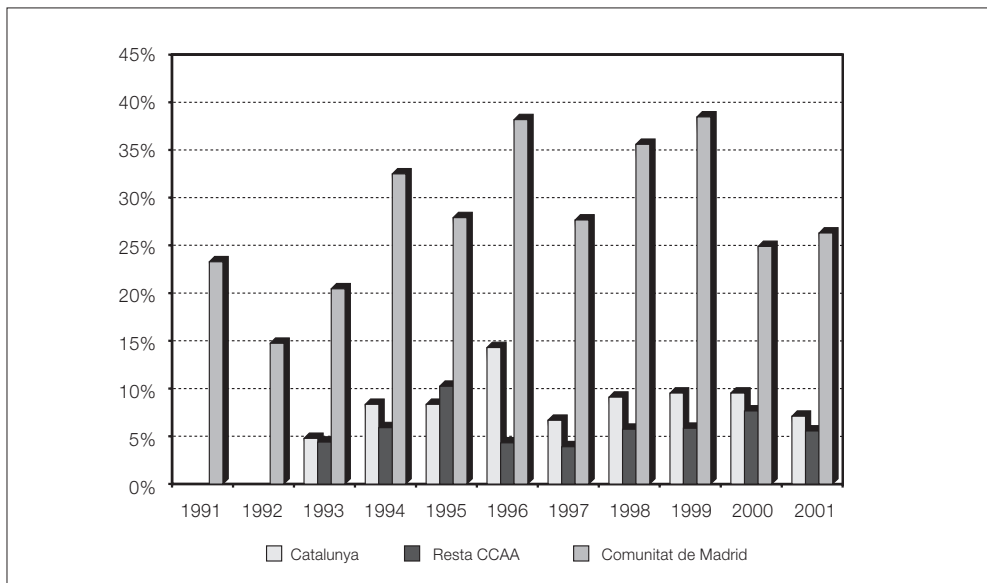
Es pot apreciar que, en el període 1996-2000, el pes de les operacions en empreses mitjanes va seguir una tendència creixent, des del mínim del 14,3% fins al màxim del 47,1%, en les ECR radicades a Catalunya.

3.5.3. Empreses amb més de 200 treballadors

L'evolució dels pesos del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en empreses de més volum (gràfic 3.23), considerant com a empreses d'aquest tipus les que tenen més de 200 treballadors, va tenir una importància diferent per a cada grup d'inversors. Els percentatges que, de mitjana, van dedicar els operadors ubicats a la CM van ser 4 i 6 vegades superiors als percentatges que van destinar els inversors radicats a Catalunya i a la resta de comunitats autònomes, respectivament. Per tant, mentre que els primers van assolir el 28,2%, els segons i els tercers van registrar el 7,1% i el 4,9%, respectivament.

La concentració creixent cap a aquest tipus d'inversions, en el període 1997-1999, es va trencar l'any 2000 tant per als operadors radicats a Catalunya com per als de la CM. Aquest descens, que es considera conjuntural, té relació amb l'interès per l'inici d'activitat d'empreses englobades a la categoria TIC.

Gràfic 3.23. Evolució del pes del nombre d'inversions en empreses amb més de 200 treballadors



Font: elaboració pròpia.

El fet més significatiu per als inversors de capital risc ubicats a Catalunya va tenir lloc l'any 2001, en què el 80% dels recursos invertits aquell any es van concentrar en una sola inversió que va assolir la xifra de 126 milions d'euros.

Al contrari del que succeïa a la categoria d'empreses de volum mitjà, els inversors radicats a Catalunya van destinar pesos més grans que els ubicats a la resta de comunitats autònomes, excepte la CM, en vuit dels nou anys en què es va produir alguna inversió en empreses consolidades. La major dedicació dels inversors radicats a la CM per la gran empresa s'explica pel fet que la major part dels seus recursos procedeixen de fons paneuropeus de dimensió considerable, que necessiten identificar operacions prou grans perquè no existeixi un nombre massa elevat d'empreses en cartera.

3.6. DESGLOSSAMENT DE LES INVERSIONS PER GRANDÀRIA DE L'OPERACIÓ

Per completar l'anàlisi, resulta convenient l'estudi de les inversions d'acord amb la quantitat assignada a cada operació. El desglossament complet de les xifres es recull a l'apartat d'annexos estadístics. Per facilitar-ne el procés, s'han agrupat les inversions en tres categories:

- Inversions petites, que no van superar l'import de 600.000 euros.
- Inversions mitjanes, amb un volum d'inversió comprès entre 0,6 i 3 milions d'euros.
- Inversions de més volum, que van superar els 3 milions d'euros.

3.6.1. Inversions inferiors a 600.000 euros

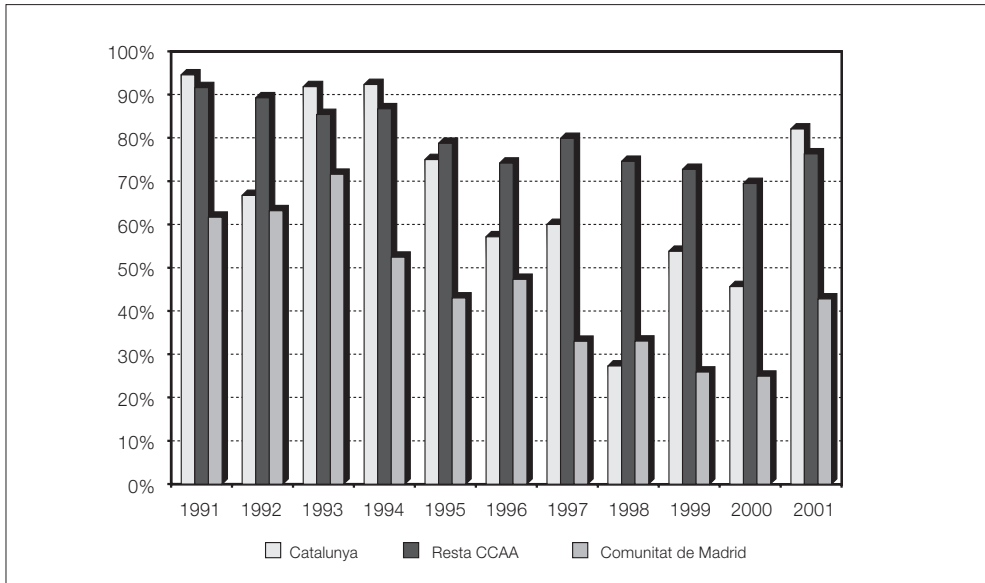
Segons s'observa en el gràfic 3.24, l'interès de les ECR per aquest tipus d'inversions va anar decreixent amb el pas dels anys, encara que aquest descens va ser diferent en les comunitats considerades.

L'explicació té a veure, per tant, amb la reducció de l'interès per participar en les empreses de menys volum i amb l'augment constant dels capitals en gestió dels operadors, que els impedeixen assignar els diners en quantitats tan reduïdes.

D'aquesta evolució es poden extreure dues idees fonamentals:

- Les inversions petites no han parat de perdre pes al llarg de la dècada. La tendència general va ser augmentar l'import mitjà de la inversió.
- Les entitats de capital risc radicades a la CM sempre van ser menys proclius a fer inversions de petit volum. El motiu torna a ser el tipus d'entitats que predominen en aquesta comunitat, amb inversors privats de gran volum, en molts casos de procedència estrangera. Quan s'involucren en el desenvolupament d'una empresa, prefe-

Gràfic 3.24. Evolució del pes del nombre d'inversions de capital risc per un import inferior als 600.000 euros



Font: elaboració pròpia.

reixen desemborsar volums més elevats, de manera que s'adrecen principalment a empreses de volum considerable i ja consolidades.

Per contra, els inversors d'origen públic, que són molt importants en algunes comunitats autònomes, prefereixen fer un nombre elevat de petites inversions (sovint, aquestes inversions no superen els 600.000 euros) i busquen participar en petites empreses de la seva comunitat per afavorir el desenvolupament de la zona. La mitjana de pes en el nombre d'inversions que van assolir aquests operadors durant el període objecte d'estudi va ser del 80%.

En el cas de les ECR radicades a Catalunya, es pot observar una predilecció per les operacions de menys volum els primers anys del període (1991-1994), amb percentatges superiors al 90% cada any, excepte l'any 1992. L'aposta per empreses relacionades amb Internet i les telecomunicacions els anys 1999 i 2000 i el manteniment de petites inversions en algunes d'aquestes empreses l'any 2001, per garantir-ne la supervivència, va fer que el pes del nombre d'operacions es tornés a elevar fins al 82,2% el 2001.

3.6.2. Inversions entre 0,6 i 3 milions d'euros

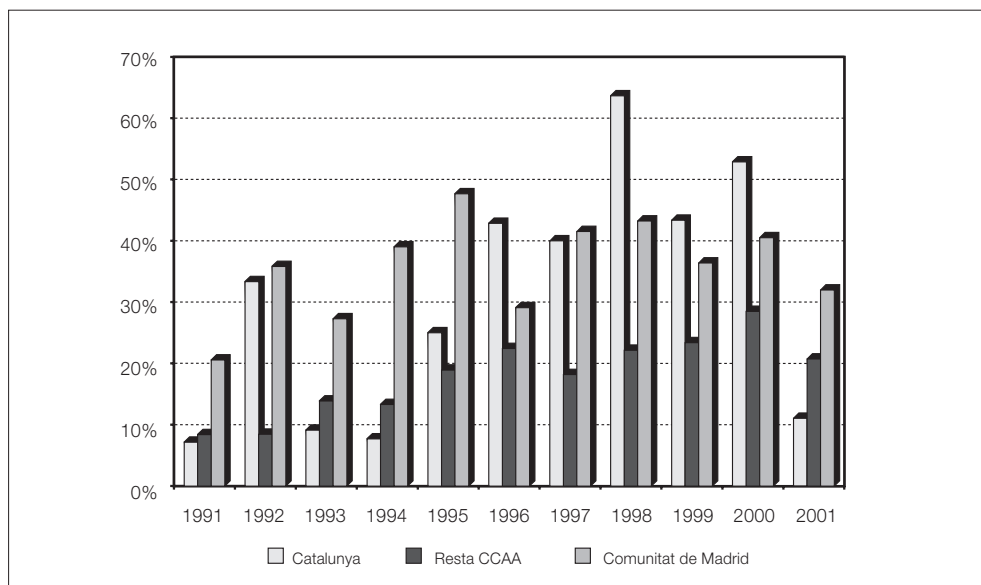
Pel que fa a les inversions mitjanes, considerant com a inversions d'aquest tipus les que comprometen un volum d'inversió comprès entre 0,6 i 3 milions d'euros, la seva evolució queda reflectida en el gràfic 3.25.

La tendència de les ECR a augmentar les quantitats invertides, explicada en el punt anterior, va trobar el seu sentit en aquelles ECR radicades a Catalunya durant el període comprès entre el 1994 i el 1998, en el qual el percentatge del nombre d'inversions va augmentar del 7,7% al 63,6%. L'aposta per empreses relacionades amb la «nova economia» va fer un altre gir cap a inversions més reduïdes l'últim trienni del període. La mitjana que van assignar els operadors radicats a Catalunya a les inversions mitjanes durant els onze anys va ser del 29,7%, mentre que els operadors radicats a la CM i a la resta de comunitats autònomes van registrar el 35,7% i el 18%, respectivament.

La resta de comunitats autònomes va mantenir una línia creixent en el percentatge d'aquestes inversions al llarg del període, que es va moure del 8,4% el 1991 al 28,5% el 2000. Com en el cas de Catalunya, encara que en menor mesura, el suport a les empreses en cartera, habitual en períodes recessius, va fer que el pes disminuís el 2001.

L'evolució del percentatge de les operacions dels inversors amb base a la CM va seguir una línia creixent fins al 1998, any en què va començar a decreixer fins al 2001.

Gràfic 3.25. Evolució del pes del nombre d'inversions de capital risc per un import comprès entre 0,6 i 3 milions d'euros

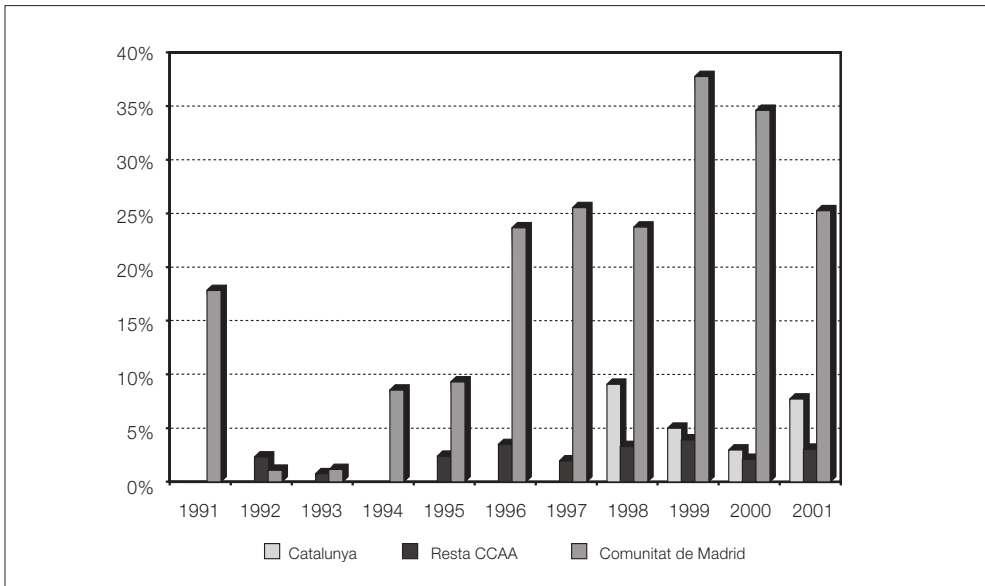


Font: elaboració pròpia.

3.6.3. Inversions superiors a 3 milions d'euros

En el gràfic 3.26 es representen els percentatges d'operacions amb un volum superior als 3 milions d'euros realitzades per les entitats radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes. En el mateix gràfic, es posa de manifest la importància d'aquest tipus d'inversions per als operadors amb base a la CM i el seu pes creixent des del 1994, ja que va arribar a superar el 23% de promig en els sis últims anys del període. L'explicació d'aquest fenomen seria la mateixa que s'ha donat anteriorment, és a dir, la presència predominant d'inversors privats, en molts casos de capital estranger, amb capitals elevats per invertir i una estructura de personal molt limitada.

Gràfic 3.26. Evolució del pes del nombre d'inversions de capital risc per un import superior als 3 milions d'euros



Font: elaboració pròpia.

La menor capacitat de les ECR radicades a Catalunya per afrontar aquest tipus d'inversions, en els primers anys del període, va provocar que no es registrés cap operació superior als 3 milions d'euros entre el 1991 i el 1997. Aquest fet va canviar els últims quatre anys del període, en què es van comptabilitzar sis operacions, una per any durant el període 1998-2000, i tres operacions l'any 2001.

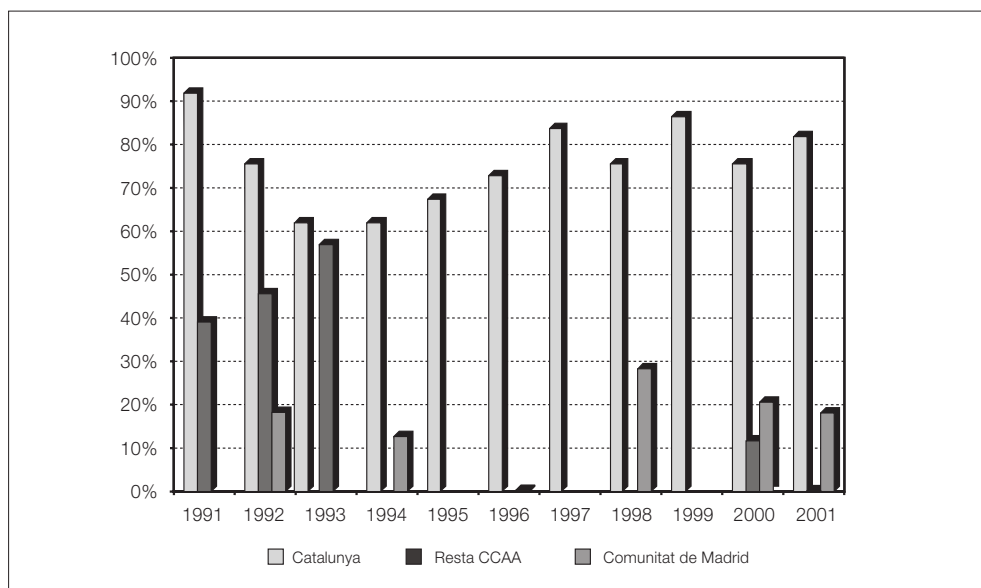
El mateix raonament serviria per explicar el comportament inversor dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes, amb la diferència que el sector privat participa més que a Catalunya en el període 1992-1997 i menys en el període 1998-2001.

3.7. DESGLOSSAMENT DE LES INVERSIONS PER COMUNITAT AUTÒNOMA

En el present apartat s’analiza la manera com els inversors de capital risc que disposen de seu social a Catalunya distribueixen les seves inversions pel conjunt del territori nacional.

Tal com s’aprecia en el gràfic 3.27, des del 1991 fins al final del període, la major part del volum invertit va anar a parar a empreses ubicades a Catalunya, excepte els anys 2000 i 2001, en què aproximadament el 15% es va dirigir a empreses radicades a la CM. L’any 2000, empreses amb base a la Rioja i a la Comunitat Valenciana també van ser receptors de recursos procedents de les ECR radicades a Catalunya.

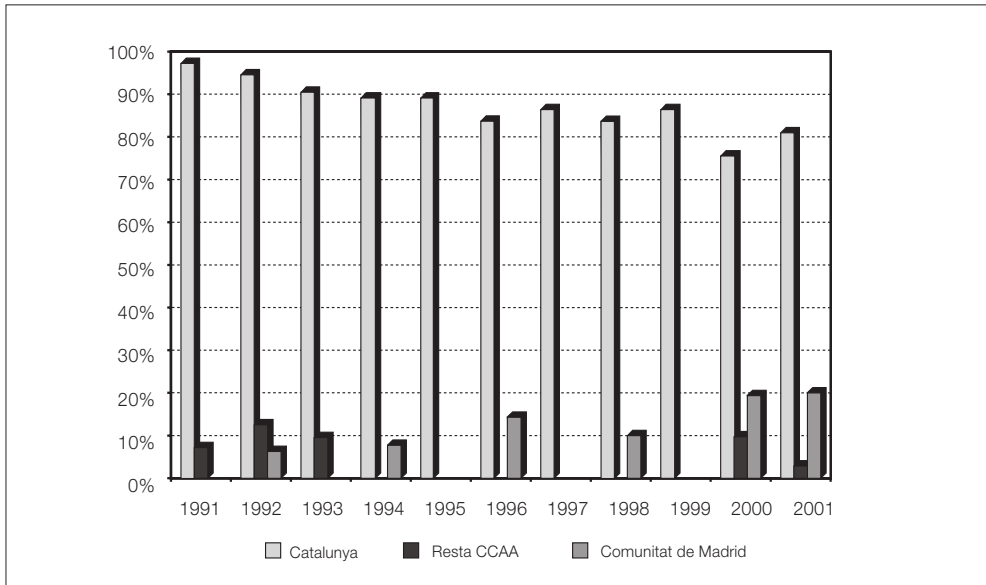
Gràfic 3.27. Pes de les inversions de les ECR radicades a Catalunya per comunitat autònoma



Font: elaboració pròpia.

Si s’enfoca l’anàlisi d’acord amb el nombre d’inversions fetes pels operadors de capital risc radicats a Catalunya (gràfic 3.28), s’aprecia amb més claredat la predilecció d’aquests operadors per invertir a la comunitat que els acull. La mitjana dels percentatges de les operacions realitzades a Catalunya va assolir el 87% durant el període objecte d’estudi.

Gràfic 3.28. Pes del nombre d'inversions de les ECR radicades a Catalunya per comunitat autònoma



Font: elaboració pròpia.

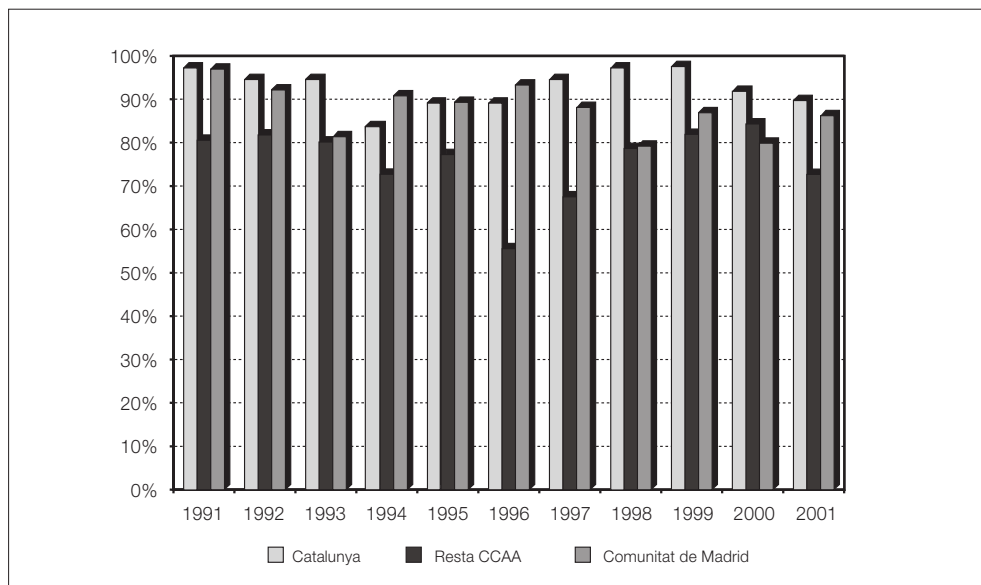
3.8. INSTRUMENTS FINANCERS UTILITZATS A LES INVERSIONS

En aquest apartat s'estudia el desglossament de les inversions fetes per empreses radicades a Catalunya segons el tipus d'instrument financer utilitzat. S'han considerat com a instruments financers el capital, el quasicapital, el *mezzanine*, el deute no garantit i el deute garantit. A l'annex metodològic es poden trobar totes les definicions d'aquests instruments. Com a matisació metodològica, cal assenyalar que quan es parla de *mezzanine* s'està fent referència a préstecs participatius. Aquesta partida només es troba desglossada dels préstecs garantits i les accions ordinàries a partir del 1999.

L'instrument financer més utilitzat per les ECR a l'hora de participar en les empreses són les accions i les participacions en el capital. En el gràfic 3.29 es pot apreciar que, tot i que els inversors radicats a cadascuna de les zones objecte d'estudi van fer ús principalment de participacions en el capital, els inversors ubicats a Catalunya i a la CM en van fer ús en major mesura que els ubicats a la resta de comunitats autònomes. Aquest fet s'explica per la utilització del deute com a complement de la inversió en capital en la majoria de les ECR que operen amb aquest suport públic en altres comunitats autònomes.

La utilització de les diferents modalitats de deute no va assolir cap any la cinquena part de la inversió dels operadors radicats a Catalunya des del 1995, i només ho va fer una vegada, si es té en compte el nombre d'operacions realitzades.

Gràfic 3.29. Importància relativa de la participació en el capital de les empreses com a instrument de finançament



Font: elaboració pròpia.

3.9. CONCLUSIONS

Tenint en compte el desglossament de les inversions segons la fase de desenvolupament de l'empresa participada, els operadors de capital risc radicats a Catalunya van tenir més predisposició a invertir en empreses immadures durant el període considerat que no pas la resta d'inversors de l'Estat, tant en volum d'inversió com en nombre d'operacions. En les inversions en empreses en creixement va succeir tot el contrari. D'altra banda, el comportament dels inversors respecte a les empreses consolidades va ser reduït o nul durant el període, excepte els anys 1992, 2000 i, sobretot, 2001. Aquest últim any, l'activitat va estar marcada pel pes que va suposar la realització d'una operació de gran volum (126 milions d'euros).

Pel que fa a la preferència sectorial, s'observa que els inversors radicats a Catalunya i a la CM van dedicar més recursos a empreses englobades dins dels sectors de *productes de consum*, *TIC* i *altres serveis no financers*. D'altra banda, els inversors ubicats a la resta de comunitats autònomes es van decantar per empreses relacionades amb els *productes i serveis industrials* i altres sectors, com ara *agricultura*, *ramaderia i pesca* i *química i plàstics*.

Quant a les inversions dedicades a empreses pertanyents a la categoria TIC, cal destacar la tendència creixent produïda a les tres zones considerades al final del període analitzat.

Aquest procés es va iniciar a la CM el 1997, a Catalunya el 1998 i a la resta de comunitats autònomes el 1999, i va finalitzar a mitjan any 2000, amb l'inici de la caiguda del Nasdaq.

Les ECR radicades a Catalunya van dedicar més atenció a les empreses amb menys de 20 treballadors que la resta d'operadors del territori nacional durant el període analitzat. Amb el transcurs dels anys, aquestes inversions van anar perdent pes a favor de les inversions en empreses mitjanes i més grans, i van recuperar el seu atractiu, d'una manera puntual, amb l'arribada de la «nova economia».

El caràcter públic de les ECR radicades a Catalunya els primers anys del període va propiciar que s'assolissin percentatges superiors al 90% en les inversions inferiors als 600.000 euros. Posteriorment, la major afluència de recursos i operadors privats va originar la realització d'inversions de més volum, i es van comptabilitzar en el període 1998-2001 un total de sis operacions superiors als 3 milions d'euros.

A diferència de les entitats de capital risc ubicades a la CM, que inverteixen la major part dels seus recursos a la resta de comunitats autònomes, els inversors radicats a Catalunya van dedicar més de tres quartes parts dels recursos i van fer el 90% de les seves operacions en empreses que operaven a la mateixa comunitat.

4

ANÀLISI DE LES INVERSIONS DE CAPITAL RISC REALITZADES A CATALUNYA

4.1. INTRODUCCIÓ

En aquest capítol s'analitza l'evolució que han seguit les inversions de les entitats de capital risc en empreses radicades a Catalunya des del 1991 al 2001, realitzades per inversors tant d'aquesta comunitat autònoma com d'altres comunitats, en comparació amb les inversions realitzades a la resta d'Espanya.

En el segon apartat, s'ofereix l'evolució del volum i el nombre d'inversions en empreses radicades a Catalunya. A diferència del capítol anterior, en aquest cas es consideraran les inversions de qualsevol operador, i no tan sols dels radicats a Catalunya.

En el tercer apartat, el criteri de comparació és el grau de maduresa de les empreses en el moment de la inversió, en el qual es presta una atenció especial a les primeres fases de desenvolupament d'una empresa.

En el quart apartat, s'ofereix un desglossament per sectors, entre els quals destaquen les empreses relacionades amb les tecnologies de la informació i la comunicació.

A l'apartat següent es classifiquen les inversions tenint en compte el volum de l'empresa participada, mesurat pel nombre de treballadors en plantilla.

El sisè apartat es dedica al desglossament per volum de l'operació de les inversions en empreses ubicades a Catalunya, identificant un total de tres categories: menys de 600.000 euros, entre 600.000 euros i 3 milions d'euros i més de 3 milions d'euros.

A continuació, es recull un desglossament dels instruments financers en què es materialitzen les inversions, distingint entre accions, deute ordinari i altres modalitats menys habituals, com ara préstecs i obligacions convertibles, préstecs participatius, deute subordinat, etc.

Finalment, en el vuitè apartat es recullen les principals conclusions en relació amb l'activitat inversora de les ECR en empreses ubicades a Catalunya.

4.2. VOLUM INVERTIT I DESINVERTIT EN EMPRESES DE CATALUNYA

En el gràfic 4.1 es pot observar el volum de capital risc invertit i desinvertit, com també el nombre d'operacions realitzades en empreses radicades a Catalunya en el període 1991-2001. Atesa la concentració d'inversions a la CM, en el gràfic 4.2 s'ofereix el mateix per a l'activitat registrada en empreses radicades en aquesta comunitat. El gràfic 4.3 ofereix la

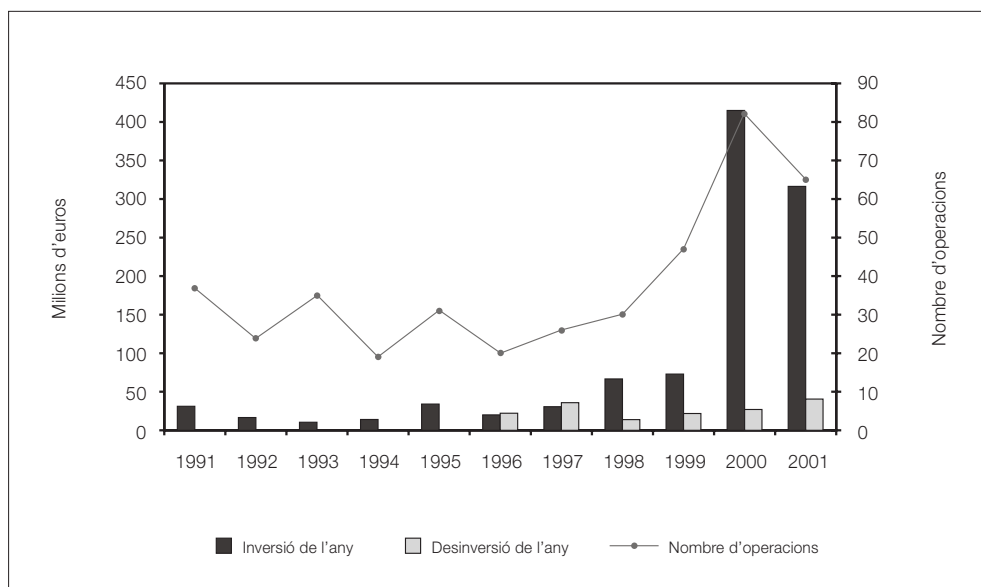
mateixa informació, però referida a les inversions en empreses radicades a la resta de comunitats autònomes. En tots els casos, no es va tenir en compte la localització física de l'inversor que va protagonitzar la inversió.

En aquests gràfics es posa de manifest l'augment clar en el volum d'inversió viscut al llarg del període objecte d'estudi, tant a Catalunya com a la resta de comunitats autònomes, tot i que crida l'atenció que, en el cas de Catalunya, el salt més significatiu en el volum d'inversió es va produir l'any 2000, mentre que a la resta d'autonomies aquest fet va succeir un any abans.

El 2000, les empreses radicades a Catalunya van rebre recursos per valor de 414,4 milions d'euros, xifra que supera en cinc vegades la quantitat de què van disposar el 1999 (72,9 milions d'euros). De la xifra total invertida aquest any, el 85% procedia de societats gestores, mentre que, dels 314,7 milions d'euros que es van invertir el 2001, només el 28% tenia l'origen en aquest tipus d'entitats de capital risc.

Pel que fa a l'evolució del nombre d'operacions, es pot apreciar a Catalunya un primer període, fins al 1996, en què les operacions van oscil·lar entre 20 i 38 per any, i un altre període de creixement més pronunciat des del 1998, que va culminar el 2000 amb el màxim de 82 inversions. A la resta de comunitats autònomes, el nombre d'operacions va créixer d'una manera més moderada i sense massa vaivens, des de les 175 registrades el 1991 fins a les 244 comptabilitzades el 2001.

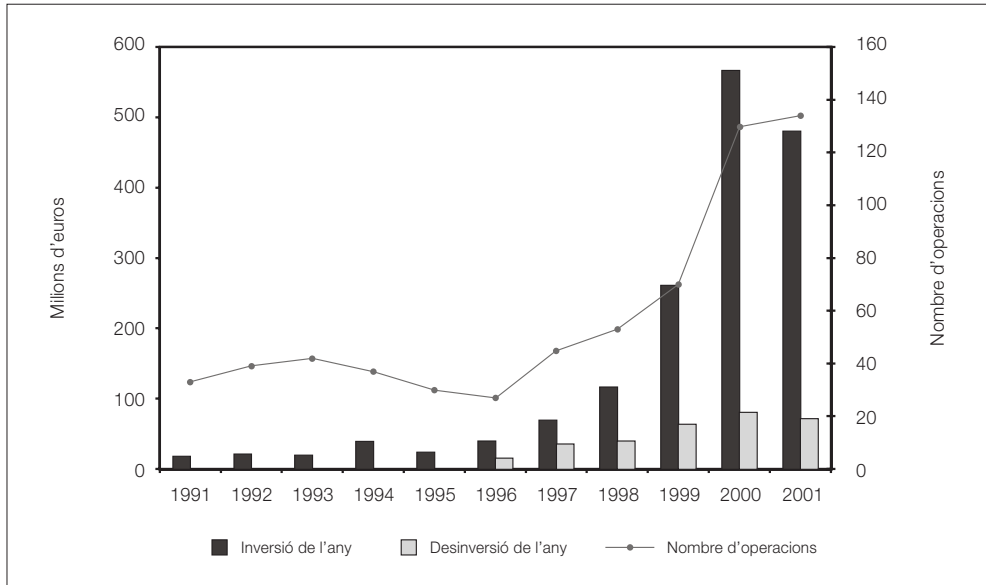
Gràfic 4.1. Volum d'inversió i de desinversió, i nombre d'operacions realitzades en empreses radicades a Catalunya



Font: elaboració pròpia.

Finalment, cal destacar l'escassa fluïdesa de les desinversions, manifestada pel reduït nombre d'anys en què les desinversions, a preu de cost, van superar el volum invertit. En comparar els gràfics 4.2 i 4.3, s'observa que, a la CM, en cap dels anys considerats les desinversions no van superar les inversions. A Catalunya, aquest fet va succeir els anys 1996 i 1997, i a la resta de comunitats autònomes, els anys 1992 i 1993.

Gràfic 4.2. Volum d'inversió i de desinversió, i nombre d'operacions realitzades en empreses radicades a la Comunitat de Madrid

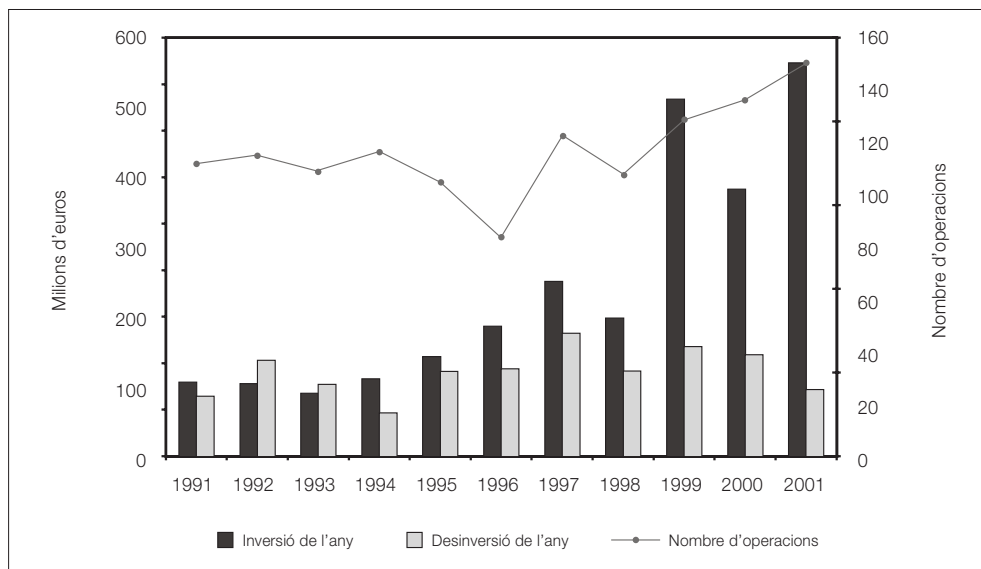


Font: elaboració pròpia.

Per facilitar l'anàlisi, el gràfic 4.4 recull el volum d'inversions realitzades en empreses de Catalunya, en el període 1991-2001, comparat amb la inversió realitzada en empreses de la CM i la resta de comunitats autònomes. En el mateix gràfic, es pot observar, en primer lloc, el major protagonisme de la destinació de les inversions de la resta de comunitats autònomes durant tot el període, excepte els anys 2000 i 2001. En segon lloc, destaca la diferència en els volums registrats a l'últim trienni a la CM i a la resta de comunitats autònomes, respecte als registrats fins avui. Tal com s'ha indicat anteriorment, a Catalunya aquest fet es va produir amb un any de retard.

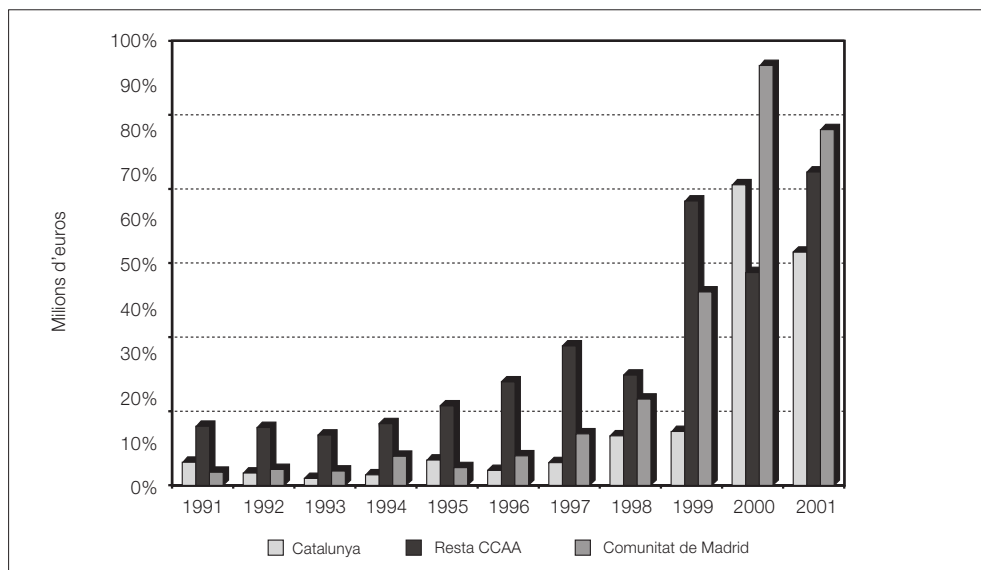
L'any 2000 va suposar l'explosió del capital risc a Espanya en tots els seus apartats: recursos captats, inversions i operacions realitzades. Aquell any, la principal atenció de les entitats de capital risc va recaure en les empreses radicades a Catalunya i a la CM, en detriment de les empreses ubicades a la resta de comunitats autònomes. El 2000, tant Catalunya com la CM van assolir els seus millors registres en tot el període, amb 395 i 566 milions d'euros, respectivament.

Gràfic 4.3. Volum d'inversió, desinversió i nombre d'operacions realitzades en empreses radicades a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.4. Evolució del volum d'inversió realitzada a Catalunya, a la Comunitat de Madrid i a la resta de comunitats autònomes



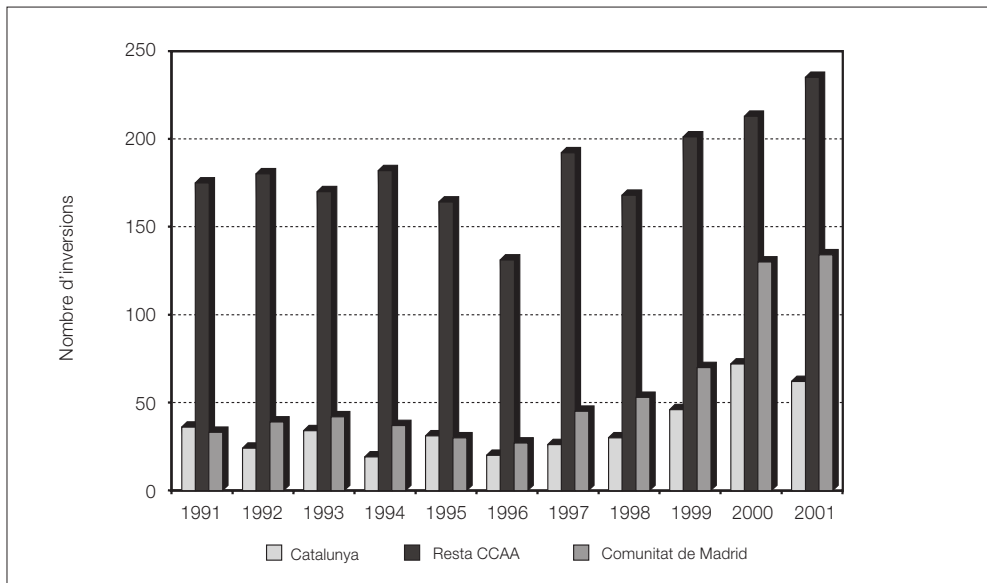
Font: elaboració pròpia.

L'any següent, els volums d'inversió es van reduir a ambdues comunitats autònomes a causa de la pèrdua d'interès que s'estava començant a produir cap a les empreses relacionades amb la «nova economia» i a la carestia de les operacions de més volum. Per contra, la resta de comunitats autònomes va aconseguir atreure més inversions i va assolir els 420 milions d'euros, gràcies a la realització de diverses operacions palanquejades de gran volum.

La importància més gran que han anat adquirint la CM i Catalunya al llarg del període, accentuada en els últims anys, està relacionada amb el pes decreixent que els inversors públics regionals tenen en l'activitat agregada en el conjunt de l'Estat. El creixement experimentat en el nombre d'ECR privades des del 1995, com també l'ingent volum de recursos que tenen al seu càrrec, ha propiciat que aquests operadors tendeixin a centrar la seva actuació en les grans empreses del país i es concentrin preferentment a la CM i a Catalunya i, en menor mesura, al País Basc i a la Comunitat Valenciana. Aquesta circumstància es pot comprovar en el desglossament recollit a l'apartat d'annexos estadístics.

El gràfic 4.5 ofereix la mateixa comparació, però a partir del nombre d'operacions computades. En aquest gràfic, es pot comprovar el menor pes del nombre d'operacions en empreses ubicades a Catalunya des del 1998, respecte al volum invertit en la mateixa Catalunya. D'aquesta manera, si durant els anys 1998 i 1999 la mitjana d'inversió per operació va ser de 2,2 i 1,6 milions d'euros, el 2000 i el 2001 aquestes xifres van passar a ser de 5,5 i 5,1 milions d'euros, respectivament. La influència que han exercit les operacions en

Gràfic 4.5. Evolució del nombre d'inversions realitzades a Catalunya, a la Comunitat de Madrid i a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

empreses consolidades, sobretot alguna inversió puntual el 2001, explica el major grau de concentració. Per a la CM, la mitjana d'inversió per operació al 2000 i al 2001 es va situar en els 4,4 milions d'euros i els 3,6 milions d'euros, respectivament.

Per contra, a la resta de comunitats autònomes tenen un pes significatiu els operadors amb capital públic i àmbit d'actuació limitat. El seu nombre més limitat de recursos i la seva major dificultat per accedir a operacions de més entitat els condueixen a fer un nombre més elevat d'operacions, amb imports mitjans del voltant d'un milió d'euros.

4.3. DESGLOSSAMENT DE LA INVERSIÓ EN EMPRESES RADICADES A CATALUNYA SEGONS EL GRAU DE DESENVOLUPAMENT DE L'EMPRESA PARTICIPADA

A continuació s'analitza, segons la fase de desenvolupament de l'empresa participada, tant les inversions realitzades en empreses radicades a Catalunya com les registrades a la resta de comunitats autònomes. La classificació es basa en els criteris explicats en els annexos metodològics. Igual que en el bloc anterior, es presta una atenció especial a les inversions en empreses en fases inicials.

Amb l'objectiu d'oferir una perspectiva general, els gràfics 4.6, 4.7 i 4.8 mostren els volums compromesos en cada fase, en el període 1991-2001, en empreses radicades a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes, respectivament.

El fet més significatiu de l'anàlisi de les inversions segons la fase de desenvolupament a Catalunya, en el període considerat, és la importància quantitativa que ha tingut la inversió en empreses consolidades els anys 2000 i 2001, encara que cal diferenciar que l'explosió del 2000 es va produir com a conseqüència de l'impuls de diverses operacions palanquejades (MBO/MBI), mentre que l'any següent el protagonisme va recaure en l'operació de substitució realitzada a Panrico.

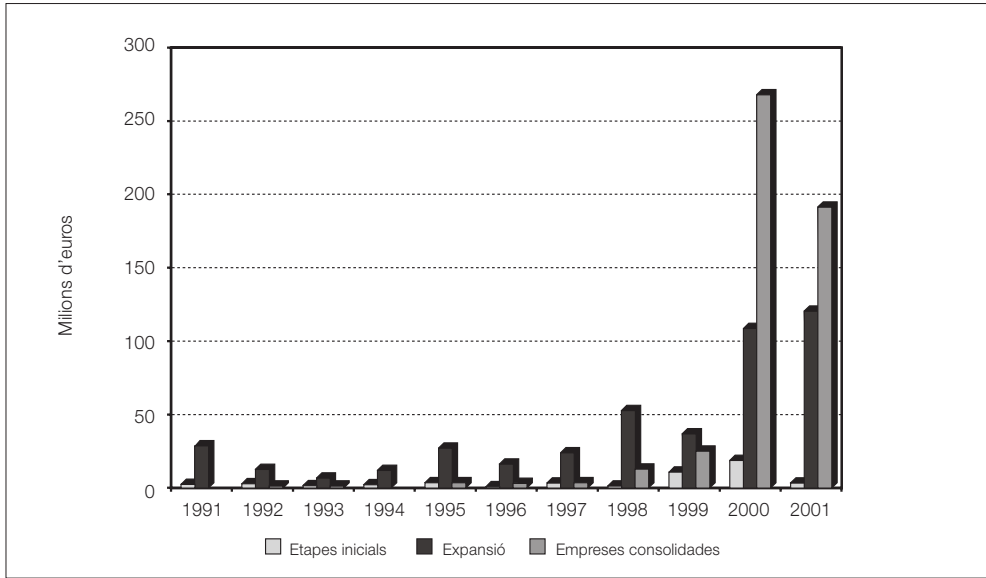
També crida l'atenció la pobríssima porció de recursos que es van destinar a empreses en les primeres fases de desenvolupament, especialment en la fase llavor, excepte els anys 1999 i 2000. Aquesta circumstància posa de manifest la necessitat, percebuda pels empresaris, d'identificar mecanismes i incentius per involucrar aquests operadors en les empreses més immadures.

Entre el 1999 i el 2000, les majors xifres invertides en les empreses en etapes inicials a Catalunya tenen a veure amb dos fets: la creació de societats motivades per la Llei 1/1999 i l'impuls de les inversions relacionades amb la «nova economia».

En definitiva, tots els anys les inversions en expansió a Catalunya van acumular el major import, tret dels anys 2000 i 2001, en què la major inversió va recaure en empreses consolidades. Aquest fet posa de manifest la necessitat de més suport a les empreses en etapes inicials radicades a Catalunya.

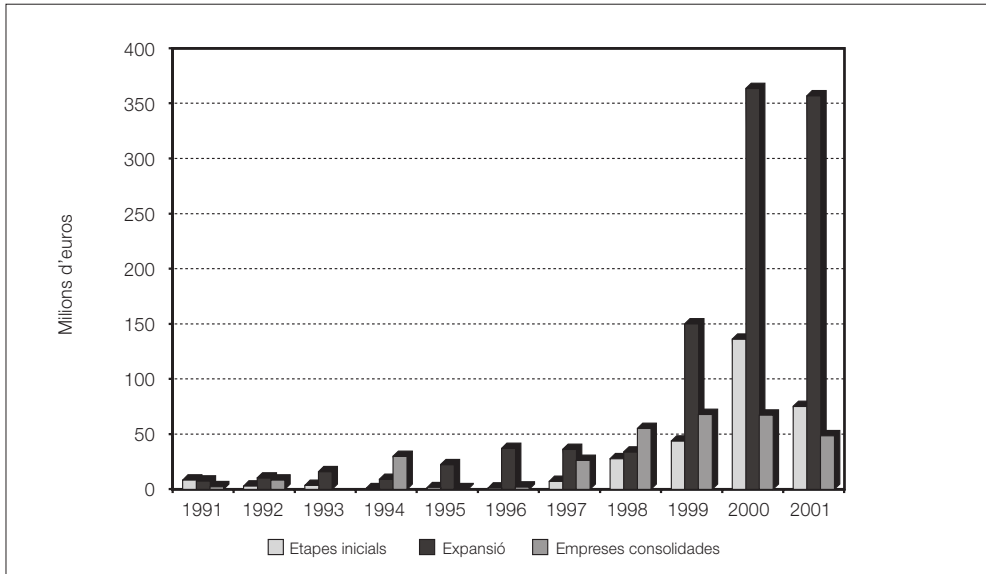
Del gràfic 4.7, corresponent al volum d'inversió que va atreure la CM, se'n poden destacar dos fets. D'una banda, la quantitat creixent de recursos que van rebre les empreses en

Gràfic 4.6. Volum d'inversió en empreses ubicades a Catalunya segons la fase de desenvolupament



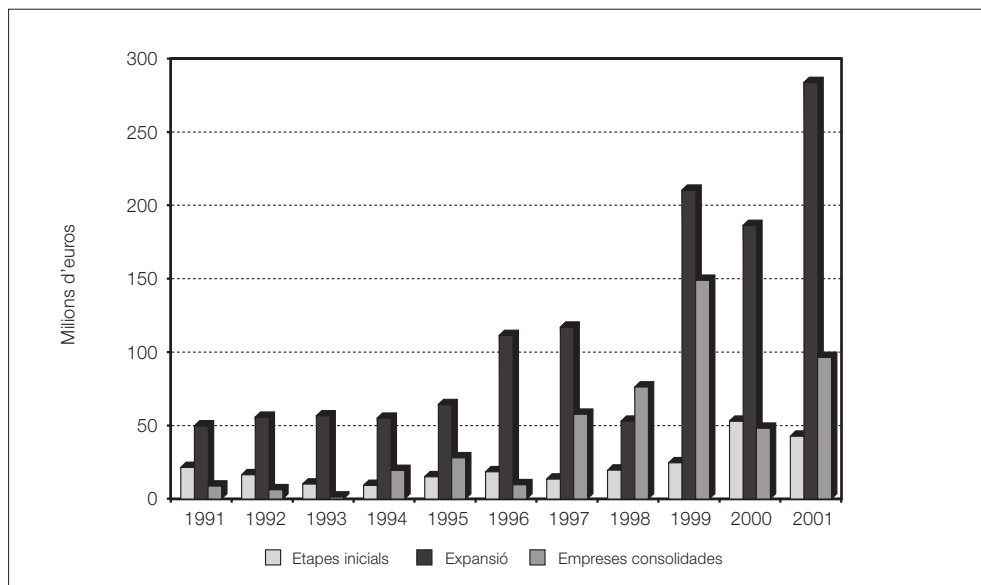
Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.7. Evolució del volum d'inversió a la Comunitat de Madrid segons la fase de desenvolupament



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.8. Evolució del volum d'inversió a la resta de comunitats autònomes segons la fase de desenvolupament



Font: elaboració pròpia.

etapes inicials des del 1998, que va assolir el nivell màxim l'any 2000, amb 136 milions d'euros invertits. D'altra banda, el protagonisme de les inversions en empreses en fase expansiva durant l'últim trienni del període considerat.

Per contra, el gràfic 4.8 mostra que a la resta de comunitats autònomes sempre es va mantenir un nivell mínim d'atenció cap a les empreses en etapa llavor o d'inici d'activitat, per la tasca de les ECR promogudes amb capital públic. També es pot observar que, l'any 2000, hi va haver una menor incidència del *boom* tecnològic per als inversors públics.

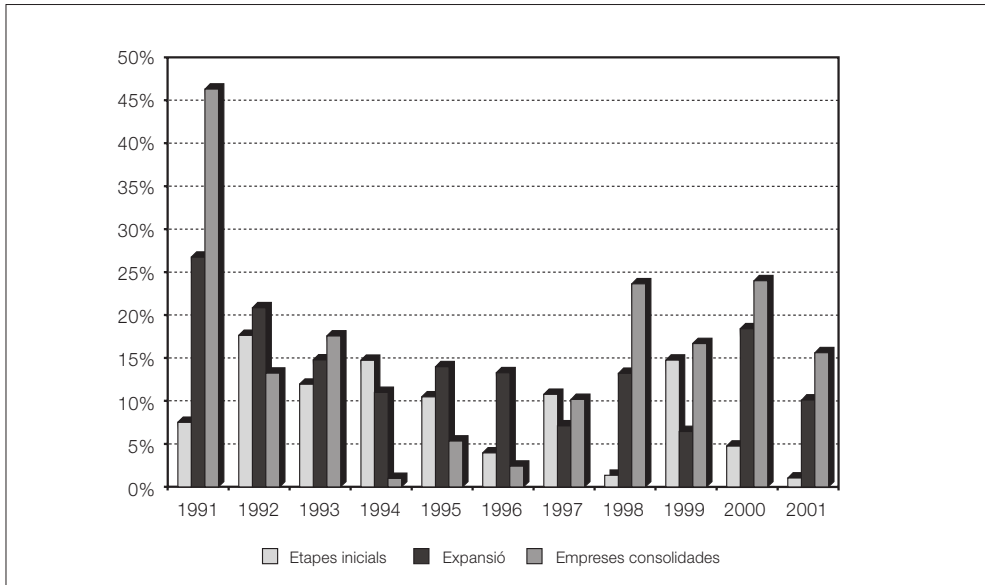
Seguidament, s'ofereix una referència de la importància relativa de les inversions en cadascuna de les tres categories, en empreses radicades tant dins com fora de Catalunya.

4.3.1. Empreses en etapes inicials

En el gràfic 4.9, es recull el pes de les inversions de capital risc realitzades en empreses en etapes inicials de Catalunya, en comparació de les inversions realitzades a la CM i a la resta de comunitats autònomes.

Es pot apreciar que Catalunya va seguir un patró inversor decreixent des de l'any 1992 fins al final del període, excepte l'any 1999, en què els recursos destinats a empreses imma-

Gràfic 4.9. Importància relativa del volum invertit en empreses en etapes inicials (seed i start-up)



Font: elaboració pròpia.

dures van assolir el 14,7%, cosa que va fer que s'apropés al 16,2% de la CM i superés en més del doble l'aportació de la resta de comunitats autònomes.

Si se separa la CM de l'anàlisi, es pot observar que les quantitats invertides a Catalunya es van situar, percentualment, per sota de les destinades a la resta de comunitats autònomes en vuit dels onze anys analitzats.

Efectuant aquesta mateixa comparació amb la CM, el resultat seria semblant a l'anterior i es pot comprovar que Catalunya es va situar en sis anys per sota de la CM en nivell d'inversió i en cinc anys per sobre, tot i que hi va haver més diferència en el primer cas que en el segon.

Si bé cal destacar l'esforç inversor produït a Catalunya l'any 1999, també crida l'atenció la rapidesa amb què va caure el pes d'aquestes operacions els anys 2000 i 2001, respecte a la resta del territori nacional.

Un altre fet que cal esmentar és la manera diferent com els cicles econòmics afecten a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes. Tal com es mostra en el gràfic 4.9, la CM va reduir ràpidament els recursos destinats a empreses en etapes inicials quan l'economia es trobava en un període recessiu (1994-1996)⁷ i els va augmentar quan les condicions eren més favorables (1998-2000). Aquest fet també es va produir a Catalunya, encara que d'una manera més suavitzada. El suport que les entitats de capital risc públiques van

7. La inèrcia de les inversions sol provocar que els canvis es manifestin amb un any de retard.

atorgar a les seves empreses participades va permetre que aquest moviment fos més uniforme a la resta de comunitats autònomes.

Les xifres mostrades segueixen el patró del que va succeir a la resta d'Europa. La mitjana europea reflecteix l'atenció decreixent cap al finançament d'empreses immadures per part dels inversors, amb valors propers al 5% a la primera meitat dels anys noranta, respecte al 16% registrat el 1986 i el 12% comptabilitzat els anys 1987 i 1988 (EVCA, 1989-2001).

Tanmateix, aquestes dades contrasten amb l'actuació dels operadors de capital risc radicats als EUA, que van acumular, en aquest tipus d'operacions, valors propers o superiors al 30% del volum invertit cadascun dels anys analitzats.

En aquest últim trienni va augmentar la importància relativa d'aquest tipus d'inversions, gràcies a les mesures de suport dissenyades des de la Comissió Europea i l'atracció despertada, en tot tipus d'inversors, per les operacions relacionades amb Internet i les telecomunicacions. Moltes d'aquestes mesures es van intensificar després de la Cimera Europea d'Amsterdam, celebrada l'any 1997, i de Lisboa, celebrada l'any 2000.

Amb l'objectiu d'evitar que els imports invertits provoquin un biaix en els pesos atribuïts a les inversions d'inici d'activitat, es completa la visió amb el gràfic 4.10. En aquest gràfic s'ofereix la importància relativa del nombre d'inversions en empreses en etapes inicials a Catalunya, respecte a la resta de l'Estat.

Segons aquest punt de vista, és possible diferenciar a Catalunya tres etapes: la primera, entre el 1991 i el 1994, que conté el pes més gran en el nombre d'inversions en el període d'estudi; una segona etapa més modesta, que va del 1995 al 1998; i una última fase, amb ponderacions superiors, sense assolir els valors de la primera, els anys 1999, 2000 i 2001.

En la primera etapa, amb un pes més gran en el nombre d'inversions en fases inicials, la mitjana percentual dels quatre anys considerats va assolir el 43,8%, va superar el 22,7% de la CM i es va situar a un nivell molt similar al 44,5% de la resta de comunitats autònomes.

La fase compresa entre el 1995 i el 1998 va començar amb un modest 9,7%, que va suposar una reducció de trenta-dos punts respecte a l'any anterior, encara que es va mantenir a un nivell semblant al 10% registrat a la CM. Tanmateix, aquests valors es van allunyar considerablement de la resta de comunitats, que superaven els trenta punts percentuals. La mitjana del pes del nombre d'inversions en empreses en etapes inicials a Catalunya aquests quatre anys va ser del 15,2%.

Aquesta mitjana es va elevar fins al 21,8% en el període 1999-2001. L'any 2001 es va registrar un retrocés notable en aquest tipus d'operacions, que a Catalunya va arribar als set punts, mentre que a la CM va ser més accentuat.

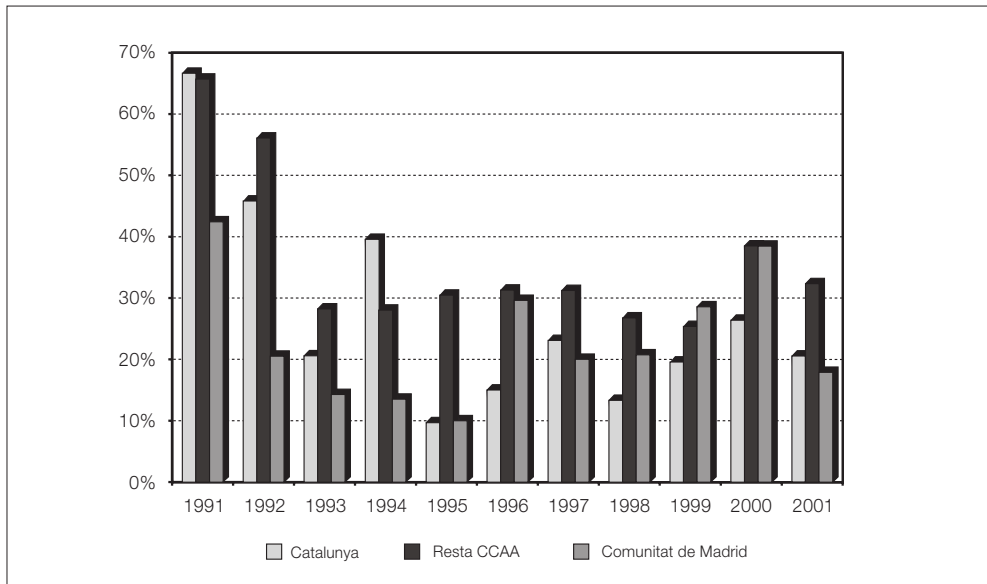
Es pot comprovar que, des d'aquesta perspectiva, l'atenció per empreses en etapes inicials a Catalunya ha estat sempre per sota de la resta de comunitats autònomes, tret dels anys 1991 i 1994, fet justificat per la necessitat de desenvolupar actuacions concretes que incrementessin els fluxos de capital cap a empreses immadures.

Aquesta situació hauria de canviar amb la creació de diverses entitats de capital risc a

Catalunya, amb una orientació cap a empreses en etapes inicials. Entre els promotors d'aquestes iniciatives, ja destacades en el capítol 1, es troben les institucions públiques, les universitats i els grups empresarials.

Pel que fa a la resta d'Espanya, excepte la CM, s'observa una dedicació més estable a aquest tipus d'inversions, i el pes del nombre d'operacions per al període 1993-2001 oscil·la entre el 25% i el 38%.

Gràfic 4.10. Importància relativa del nombre d'operacions en empreses en etapes inicials (seed i start-up)



Font: elaboració pròpia.

4.3.2. Empreses en creixement

Tenint en compte el pes que tradicionalment han tingut aquestes inversions en el territori nacional, que assoleix gairebé el 70% de mitjana fins a l'any 1997, aquesta xifra es queda curta si es compara amb el 80% registrat a Catalunya fins al 1998.

Existeixen dues fases ben diferenciades en els volums invertits a Catalunya en empreses en creixement. D'una banda, una etapa que comprèn els dos primers terços del període considerat, caracteritzada per les elevades quantitats invertides a la comunitat. En la mateixa etapa, es van assolir nivells molt similars o superiors a la resta de comunitats autònomes, que van culminar l'any 1998 amb el 79% dels recursos totals invertits. Aquesta xifra va resultar ser gairebé el triple del valor registrat a la CM (29%) i més del doble (35,6%) de l'absorbida per la resta de comunitats autònomes.

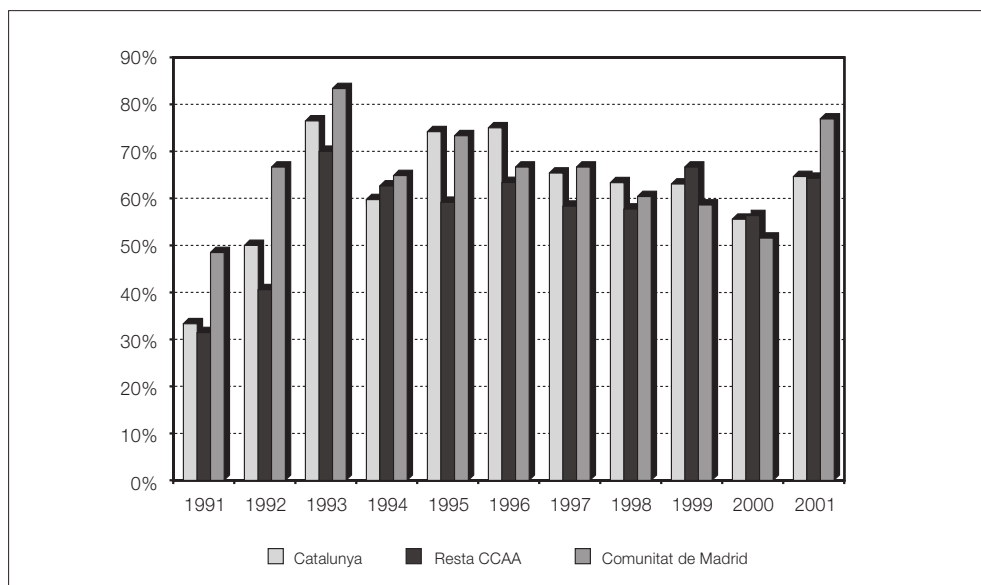
Per contra, en l'últim trienni del període s'observa que la tendència s'inverteix. Per tant, el 1999 i el 2000, mentre que a Catalunya va disminuir el pes de les inversions en expansió en 30 i en 21 punts percentuals, respectivament, per créixer per sobre del 10% el 2001, a la CM i a la resta de comunitats autònomes es va produir un augment cadascun dels anys.

El descens del pes de les inversions en expansió a Catalunya el 1999 i el 2000 es pot atribuir al pes de les inversions en l'inici d'activitat d'empreses vinculades a la «nova economia» i a la realització de diverses operacions palanquejades. Per contra, el 2001 cal esmentar el valor important d'una operació en una empresa consolidada.

La influència d'algunes operacions puntuals de gran dimensió a Catalunya aconsella revisar les xifres des del punt de vista del nombre d'operacions. Tal com s'observa en el gràfic 4.11, hi ha més dispersió en el pes del nombre d'operacions en expansió a Catalunya i a la CM que no pas a la resta de comunitats autònomes. A Catalunya, els pesos van oscil·lar entre el 77,1% i el 31,6%, i a la CM, entre el 83,3% i el 48,5%. Excepte els anys 1991 i 1992, a la resta de comunitats autònomes la importància relativa només va variar entre el 70% i el 56,3%.

Cal destacar que Catalunya i la CM van augmentar el pes de les operacions en empreses en expansió quan la situació econòmica era desfavorable, tal com va succeir els anys 1992, 1993 i també el 2001. Per contra, quan l'economia es trobava en un cicle expansiu, el pes va disminuir.

Gràfic 4.11. Importància relativa del nombre d'operacions en empreses en fase expansiva



Font: elaboració pròpia.

4.3.3. Empreses consolidades

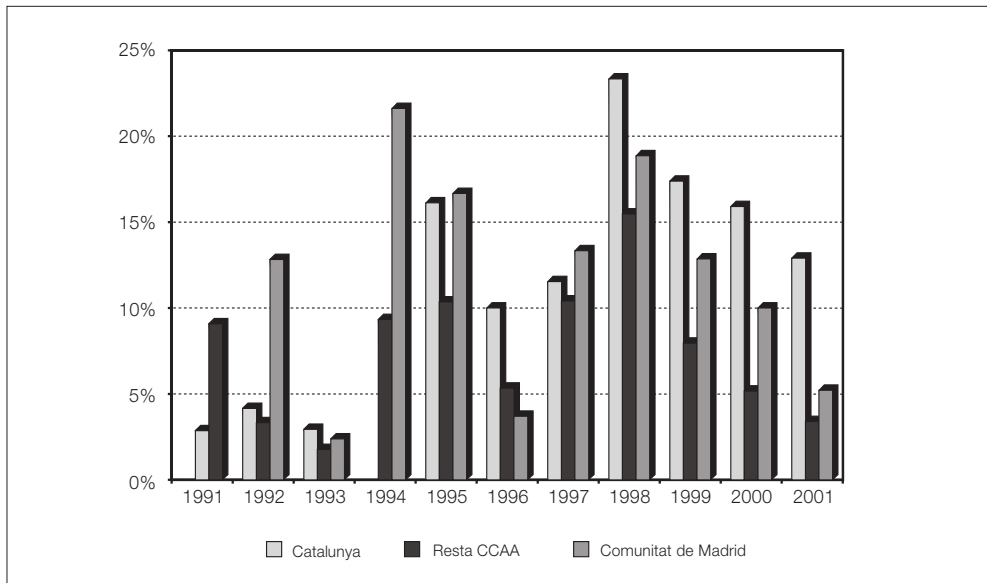
La importància relativa de la inversió en empreses consolidades va experimentar un augment significatiu a Catalunya en el període objecte d'estudi. D'aquesta manera, tot i que aquestes empreses van representar un petit paper en la resta de la inversió en el conjunt d'Espanya, el 9,2% de mitjana el període 1991-1996, a partir de l'any 1997 va començar una etapa molt important en l'assignació de fons a empreses consolidades, en què es va obtenir una mitjana del 38,7% fins al final del període.

D'aquesta manera, fins al 1997 el nivell d'inversió realitzada a Catalunya en empreses consolidades va ser baix, i va arribar a ser nul el 1991 i el 1994. Tanmateix, a partir del 1998 va començar una escalada que es va accelerar en major mesura el 1999, fins a esclatar definitivament l'any 2000.

És significativa la diferència existent en les inversions a Catalunya respecte a la CM i a la resta de comunitats autònomes els anys 2000 i 2001. En el cas de la CM, aquesta diferència troba el seu sentit en el major impacte de les inversions en Internet i en noves tecnologies el 1999 i el 2000. Després de la caiguda d'aquestes inversions, va augmentar el protagonisme de l'expansió d'empreses. Aquest mateix fenomen també es pot observar a la resta de comunitats autònomes, encara que d'una manera no tan accentuada.

El creixement experimentat en els últims anys en les inversions en empreses consolidades està motivat per dos fets. D'una banda, la disponibilitat d'un nombre més elevat de

Gràfic 4.12. Importància relativa del nombre d'operacions en empreses consolidades



Font: elaboració pròpia.

directius amb experiència per afrontar operacions de gran complexitat, com són les adquisicions amb palanquejament (MBO/MBI). D'altra banda, el fet que la convergència dels tipus d'interès amb els d'altres països del nostre entorn va començar a fer viables les adquisicions basades en forts nivells d'endeutament.

Per completar l'estudi d'aquest apartat, és important fixar-se en el pes del nombre d'operacions (gràfic 4.12). A l'escassa o nul·la importància d'aquest tipus d'operacions a Catalunya en el període 1991-1994, li segueix el major pes específic, tant en percentatge com comparativament amb la resta de comunitats autònomes, els tres anys següents. L'últim quadrienni va començar per Catalunya amb el màxim valor (23,3%) de tot el període, i va disminuir juntament amb la resta d'operadors nacionals, sempre amb Catalunya per sobre de la resta de comunitats autònomes, excepte la CM.

De l'anàlisi conjunta del volum d'inversions i del pes del nombre d'operacions, es pot observar l'augment progressiu del volum mitjà de les inversions registrades a Catalunya.

La importància d'aquestes actuacions en els últims anys també està fonamentada en la major difusió del concepte de capital risc en el teixit empresarial desenvolupat de Catalunya.

4.4. ANÀLISI PER SECTORS DE LES INVERSIONS DE CAPITAL RISC EN EMPRESES RADICADES A CATALUNYA

En aquest apartat, es mostra l'evolució que, tant en volum com en nombre, han experimentat les inversions de capital risc per sector en les empreses ubicades dins i fora de Catalunya.

Els divuit sectors considerats habitualment en aquesta activitat, que apareixen descrits en els annexos metodològics, s'han agregat com en el capítol anterior. Una de les categories considerades pretén la identificació de les inversions en tecnologies de la informació i la telecomunicació (TIC), per comparar el seu pes amb les tres categories més freqüents relatives a empreses amb un escàs contingut tecnològic. A l'apartat d'annexos estadístics, es recull el detall de l'evolució de les xifres dels divuit sectors considerats.

La reduïda atenció cap a empreses de cert component tecnològic no és un problema exclusivament espanyol. L'actuació dels operadors de capital risc a Europa ha seguit una trajectòria molt diferent de l'observada als Estats Units. Mentre que una part significativa dels recursos de capital risc assignats en aquest últim país es van destinar al finançament de la innovació i es va reconèixer un efecte rellevant sobre les activitats de recerca i desenvolupament (R+D), a Europa els inversors es van concentrar en operacions menys arriscades, en empreses no cotitzades de gran volum.

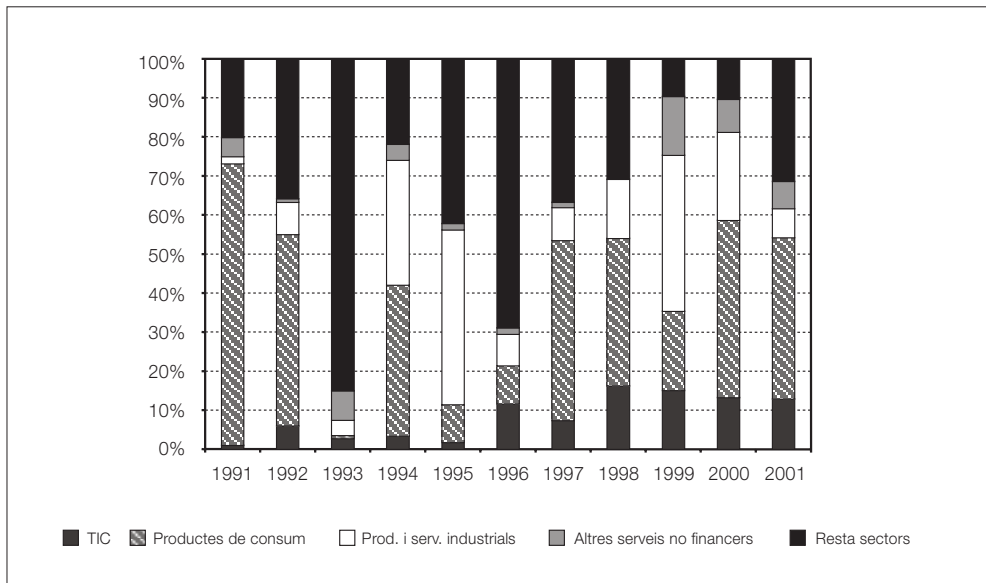
El pes d'aquest tipus d'inversions a Espanya i Europa sempre va mantenir una gran distància respecte dels Estats Units. Malgrat que es va reduir en part aquesta diferència a la segona meitat dels anys noranta, queda molt camí per recórrer a Espanya pel que fa a l'assignació de recursos de capital risc cap a sectors de més contingut tecnològic.

L'augment dels recursos orientats cap a inversions en empreses relacionades amb la «nova economia», principalment el 1999 i el 2000, va contribuir a reduir una part del desfament significatiu dels operadors europeus en relació amb els americans, però el seu efecte es va dissipar amb l'esclat de la bombolla especulativa.

Si s'analitza el pes que els diferents sectors han representat sobre el conjunt de la inversió anual a Catalunya (gràfic 4.13), a la CM (gràfic 4.14) i a la resta de comunitats autònomes (gràfic 4.15), es pot destacar, en primer terme, el grau més elevat de concentració que van suportar al llarg del període els sectors *productes de consum*, *productes i serveis industrials* i *altres serveis no financers* a Catalunya respecte a la resta del territori nacional, que va assolir una mitjana del 56%. Aquest fet es va accentuar els últims tres anys, quan es va elevar fins al 69%. A la resta de les comunitats autònomes, la concentració mitjana es va situar en el 53% durant tot el període i en el 42% l'últim trienni, a causa de l'interès despertat per sectors com ara *energia*, *construcció* o *distribució*. El major pes que ha desenvolupat a la CM el sector de TIC, sobretot des del 1997 fins al 2000, i altres sectors com són *l'hoteleria i oci* i *la construcció*, ha propiciat que el grau de concentració no arribés als nivells de Catalunya i se situés en el 48% al llarg del període i en el 43% des del 1999 fins al 2001.

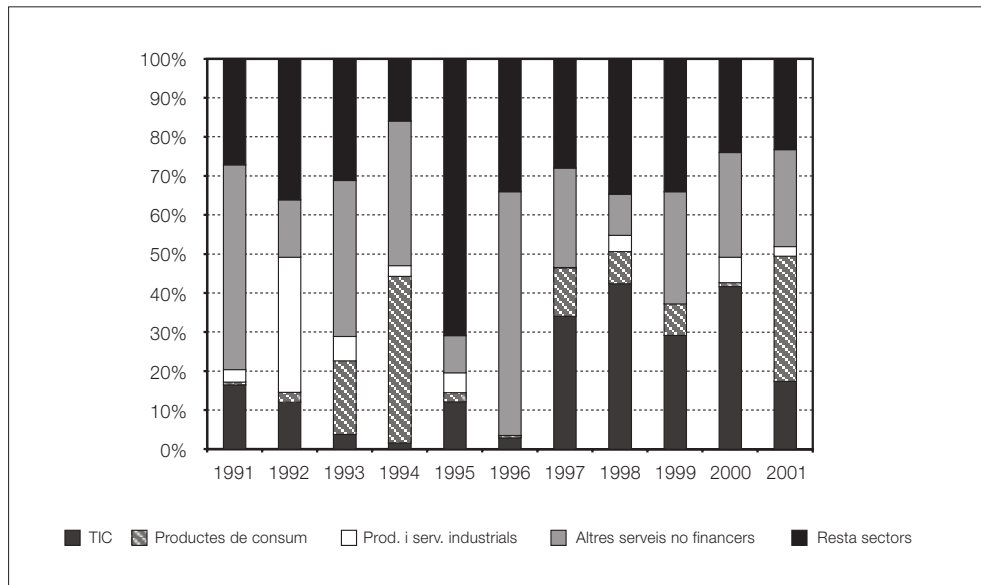
Amb l'objectiu de centrar l'atenció en les inversions en empreses pertanyents als sectors agrupats sota la categoria TIC, el gràfic 4.16 recull l'evolució del pes d'aquestes operacions, sobre el conjunt, dins i fora de Catalunya.

Gràfic 4.13. Pes per sector de l'import invertit en empreses ubicades a Catalunya



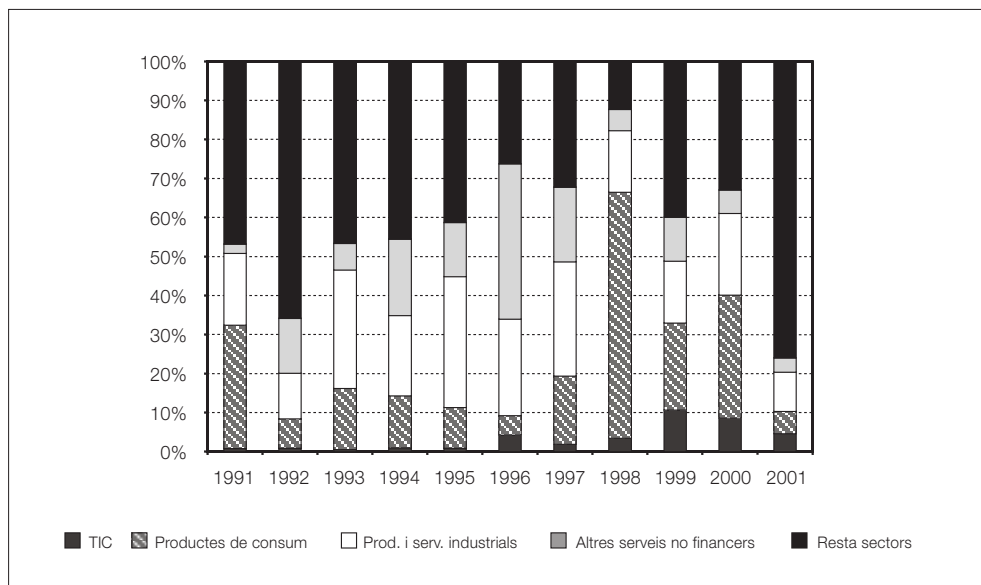
Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.14. Pes per sector de l'import invertit en empreses ubicades a la Comunitat de Madrid



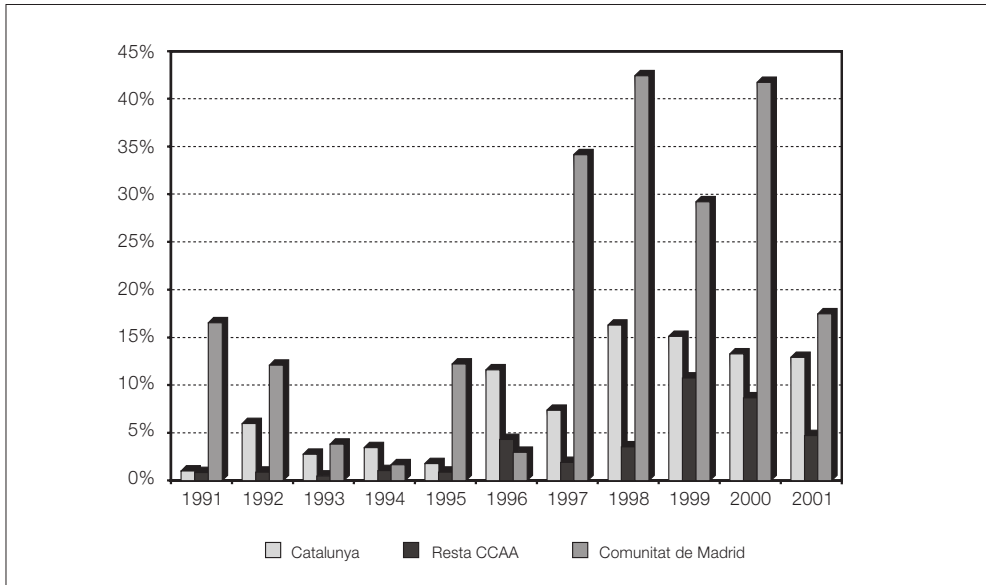
Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.15. Pes per sector de l'import invertit en empreses ubicades a la resta de comunitats autònomes



Font: elaboració pròpia.

Gràfic 4.16. Evolució del pes del volum invertit per les entitats de capital risc en TIC



Font: elaboració pròpia.

Es pot comprovar que la CM ha estat tradicionalment més propensa a acumular inversions en TIC que la resta de comunitats autònomes, especialment a partir del 1997. Salvant aquesta diferència, cal destacar que el pes de les inversions en TIC a Catalunya va ser sempre superior al dedicat per la resta de comunitats autònomes.

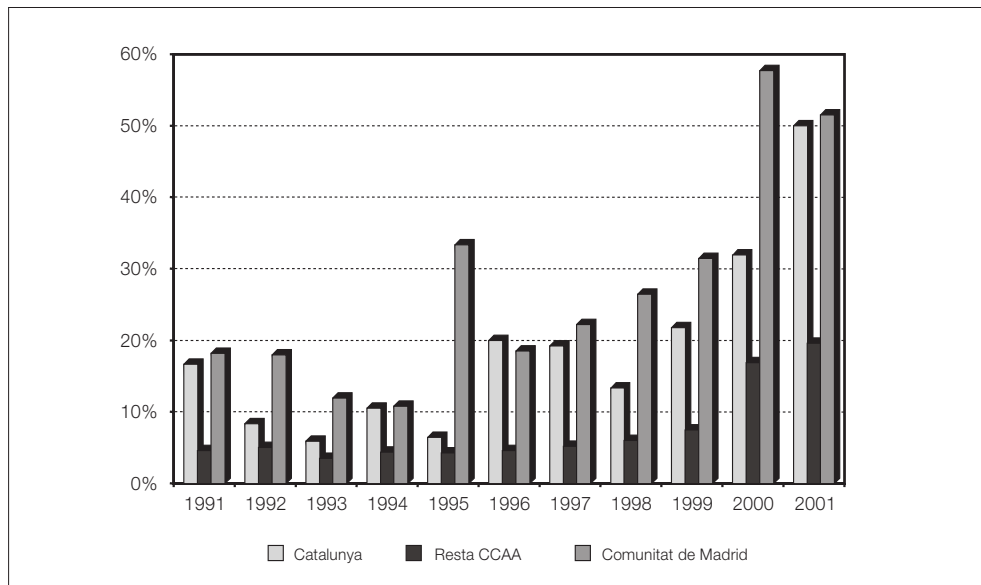
També s'aprecia l'efecte del cicle econòmic sobre l'interès per invertir en aquests sectors, especialment en el cas de la CM. A la resta de comunitats autònomes només es va produir un canvi significatiu en l'etapa de més impacte de la «nova economia».

El pes destinat a Catalunya en aquesta categoria va ser baix en comparació de la CM, des del 1998 fins al 2000, amb diferències que van oscil·lar entre catorze i vint-i-vuit punts percentuals. El 1998 es va assolir el nivell màxim del període a Catalunya (16,3%) i, posteriorment, es va iniciar un descens suau de les quantitats invertides, que va culminar amb el 13,4% el 2001. Aquest últim any es va registrar una caiguda notable a la CM, des del 40,8% del 2000 fins al 16% del 2001.

Si es continua l'anàlisi des de la perspectiva del pes del nombre d'inversions (gràfic 4.17), es pot veure que les diferències entre Catalunya i la CM disminueixen, mentre que es mantenen respecte a la resta de comunitats autònomes.

Un aspecte que cal destacar és que l'any 2001 el retrocés només es va produir a la CM, mentre que a Catalunya i a la resta de comunitats autònomes va augmentar el pes de les inversions en TIC. Aquesta circumstància es pot explicar per dos motius. En primer lloc, per la participació en ampliacions de capital per donar suport a empreses d'aquests sectors que

Gràfic 4.17. Evolució del pes del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en TIC



Font: elaboració pròpia.

es van incorporar a partir del 1998, a causa de la nul·la receptivitat de les borses. En segon lloc, a causa del nombre més elevat d'operadors nascuts de conformitat amb la Llei 1/1999 i els incentius sorgits per promocionar empreses de base tecnològica (trampolins tecnològics),⁸ que van començar a donar els seus fruits els anys 2000 i 2001.

4.5. ANÀLISI DEL VOLUM DE LES EMPRESES PARTICIPADES A CATALUNYA

En aquest apartat es comparen els volums de les empreses receptores de recursos de capital risc a Catalunya en relació amb els volums observats a la CM i a la resta de comunitats autònomes. Per aquest motiu, s'orienta l'atenció en tres sentits:

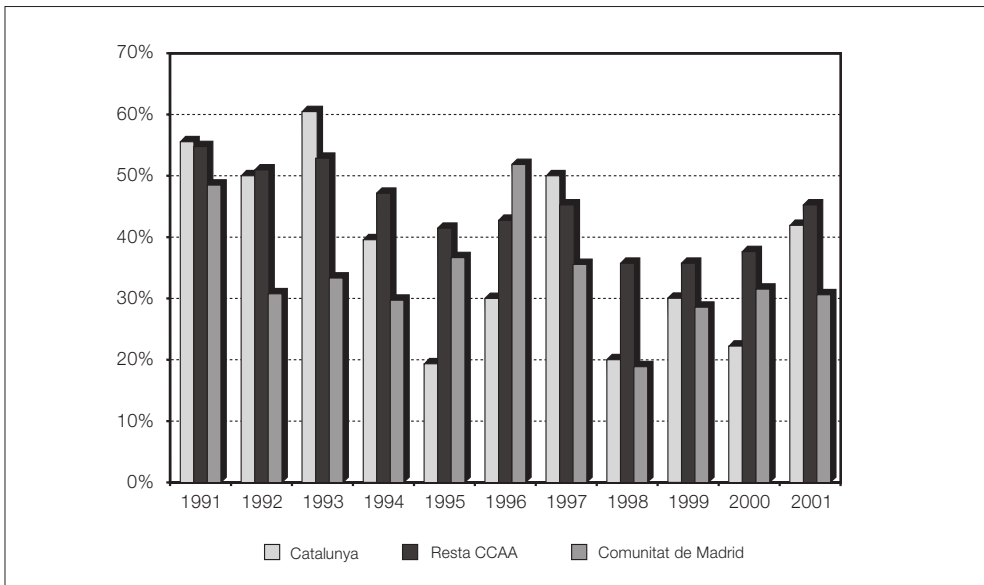
- La inversió en empreses amb menys de 20 treballadors.
- La inversió en empreses amb una plantilla compresa entre 20 i 199 treballadors.
- La inversió en empreses amb més de 200 treballadors.

8. Per a més informació sobre el programa de trampolins tecnològics consultar la pàgina web del CIDEM (www.cidem.com) dintre de l'apartat suport a l'emprenedor i emprenedor de base tecnològica.

4.5.1. Empreses amb menys de 20 treballadors

Quan s'analitza el pes del nombre d'inversions en empreses amb menys de 20 treballadors (gràfic 4.18), es pot apreciar la major activitat inversora registrada a la resta de comunitats autònomes que a Catalunya i a la CM. D'aquesta manera, la mitjana dels pesos del nombre d'operacions per a tot el període va ascendir al 49% en el primer cas, mentre que a Catalunya i a la CM es van registrar el 38% i el 34%, respectivament.

Gràfic 4.18. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en empreses amb menys de 20 treballadors



Font: elaboració pròpia.

També es pot observar que a Catalunya es va registrar un major pes en el nombre d'inversions que a la CM durant vuit anys, mentre que a la resta de comunitats autònomes va succeir el mateix respecte a Catalunya i a la CM durant el mateix període de temps.

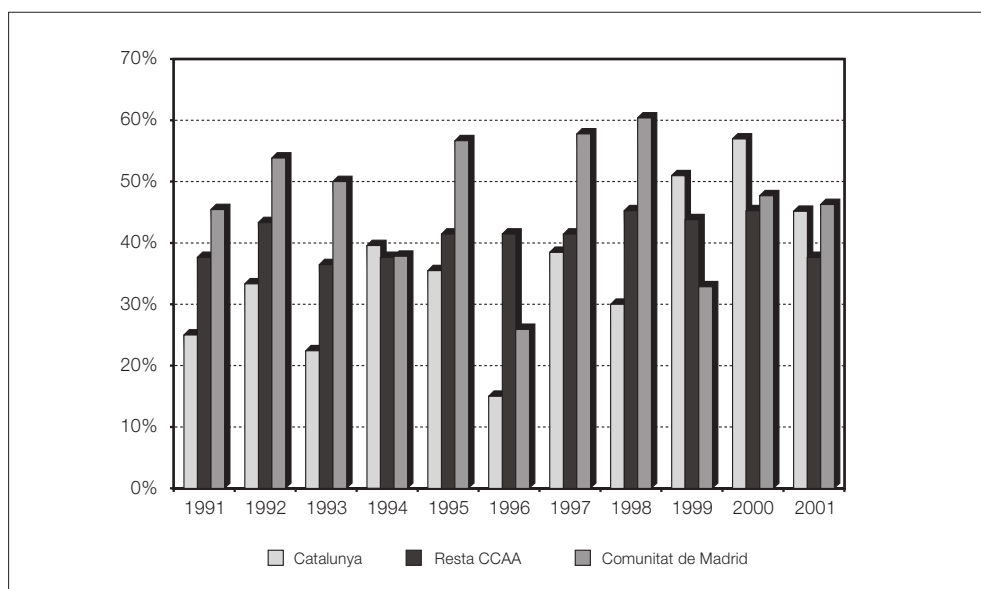
A més a més, cal destacar l'escassa variabilitat dels valors dedicats a aquesta categoria a la resta de comunitats autònomes. Aquesta evolució es justifica per l'objectiu de promoció i desenvolupament que les societats de capital risc regionals presten a empreses en fase llavor o d'inici d'activitat local. D'aquesta manera, mentre que a la resta de comunitats autònomes el pes de les operacions va oscil·lar entre el 35% i el 56%, a Catalunya i a la CM els percentatges van oscil·lar entre el 62% i el 19%, en el primer cas, i entre el 60% i el 20%, en el segon cas.

4.5.2. Empreses de 20 a 199 treballadors

En el gràfic 4.19 es pot observar que l'atenció de les entitats de capital risc cap a empreses de volum mitjà radicades a Catalunya va ser inferior que l'atenció dedicada a la resta de comunitats autònomes fins a l'any 1999. A partir d'aquest any, el pes de les inversions a Catalunya es va situar al mateix nivell que a la resta del territori nacional, o per sobre.

Per tant, la mitjana de les inversions a Catalunya per a tot el període en aquest rang d'empreses va ser del 35%, mentre que a la CM i a la resta de comunitats autònomes va assolir el 47% i el 41%, respectivament. Per a l'últim trienni, els percentatges van passar a ser del 50% a Catalunya, el 42% a la CM i el 40% a la resta de comunitats autònomes.

Gràfic 4.19. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en empreses amb un nombre de treballadors comprès entre 20 i 199



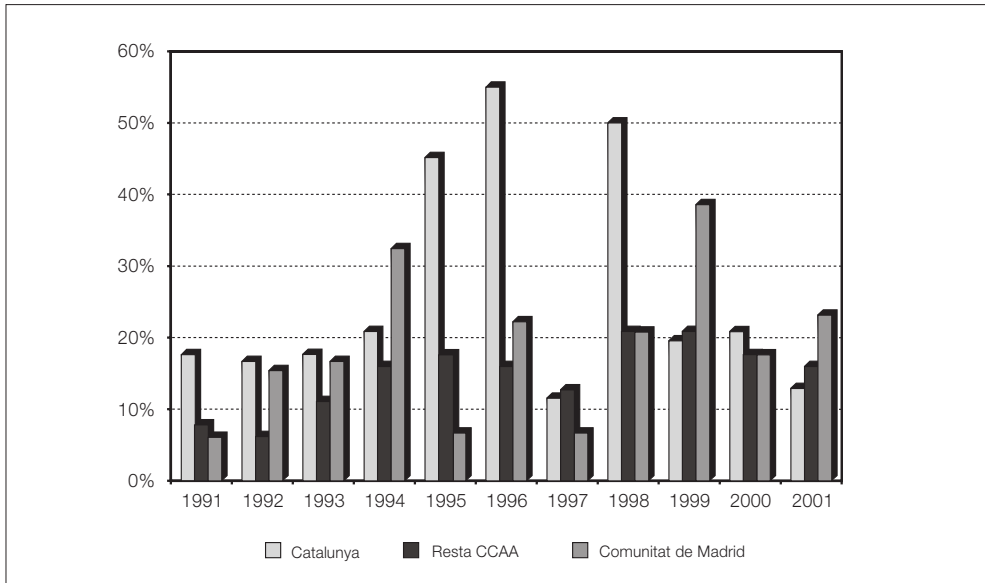
Font: elaboració pròpia.

4.5.3. Empreses amb més de 200 treballadors

Les inversions en empreses amb més de 200 treballadors (gràfic 4.20) van registrar un pes més elevat que a la CM en vuit anys i que a la resta de comunitats autònomes en deu anys. D'aquesta manera, la mitjana del primer cas va assolir el 26,5%, mentre que la CM i la resta de comunitats autònomes van registrar el 19% i el 10,4%, respectivament.

Excepte l'any 1998, es pot observar la tendència a fer un nombre més elevat d'opera-

Gràfic 4.20. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en empreses amb més de 200 treballadors



Font: elaboració pròpia.

cions en empreses més consolidades quan l'economia entra en una fase recessiva. Aquesta evolució se sol produir, com ja s'ha manifestat, amb un retard d'un any.

D'altra banda, Catalunya i la CM van mostrar més variabilitat durant el període. El primer cas va presentar una diferència entre el seu mínim i el seu màxim de quaranta-quatre punts percentuals, mentre que el segon cas va superar els trenta-dos punts. Per contra, a la resta de comunitats autònomes, el pes del nombre d'operacions va seguir una línia més homogènia, amb variacions entre el mínim del 5,8% el 1992 i el màxim del 21,1% el 1999.

4.6. ANÀLISI DEL VOLUM DE LA INVERSIÓ COMPROMESA EN CADA OPERACIÓ A LES EMPRESES DE CATALUNYA

En aquest apartat es pretén identificar l'evolució del pes de les operacions més petites respecte a les mitjanes i les grans.

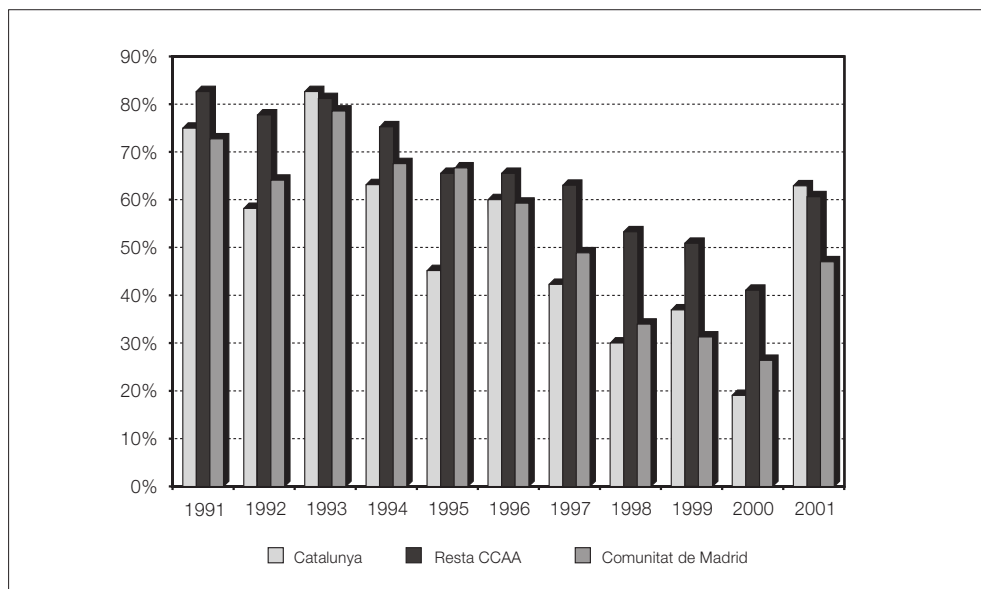
Quan s'analitzen els imports invertits, els únics gràfics que aporten informació vàlida són els referents al nombre d'inversions comptabilitzades, en empreses localitzades a Catalunya i en empreses ubicades a la resta d'Espanya, en cadascuna de les tres categories següents:

- Inversions petites, que no superen l'import de 600.000 euros.
- Inversions mitjanes, amb un volum d'inversió comprès entre 0,6 i 3 milions d'euros.
- Inversions de més volum, que superen els 3 milions d'euros.

4.6.1. Inversions inferiors a 600.000 euros

El gràfic 4.21 mostra el pes decreixent que tenen les petites inversions per als operadors de capital risc amb el pas del temps. Així, Catalunya i la CM es van moure d'una manera similar al llarg del període i van registrar a principis del mateix període uns pesos del 72,7% i el 82,9%, respectivament, per assolir l'any 2000 els mínims del 20,7% i el 27,5%, respectivament.

Gràfic 4.21. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en operacions inferiors a 0,6 milions d'euros



Font: elaboració pròpia.

Els motius fonamentals de la pèrdua progressiva d'importància de les operacions de quantitat reduïda són els següents:

- El cost més elevat d'oportunitat assumit pels gestors de capital risc per cada euro invertit. Costa gairebé el mateix analitzar i fer el seguiment d'una inversió gran que d'una petita.

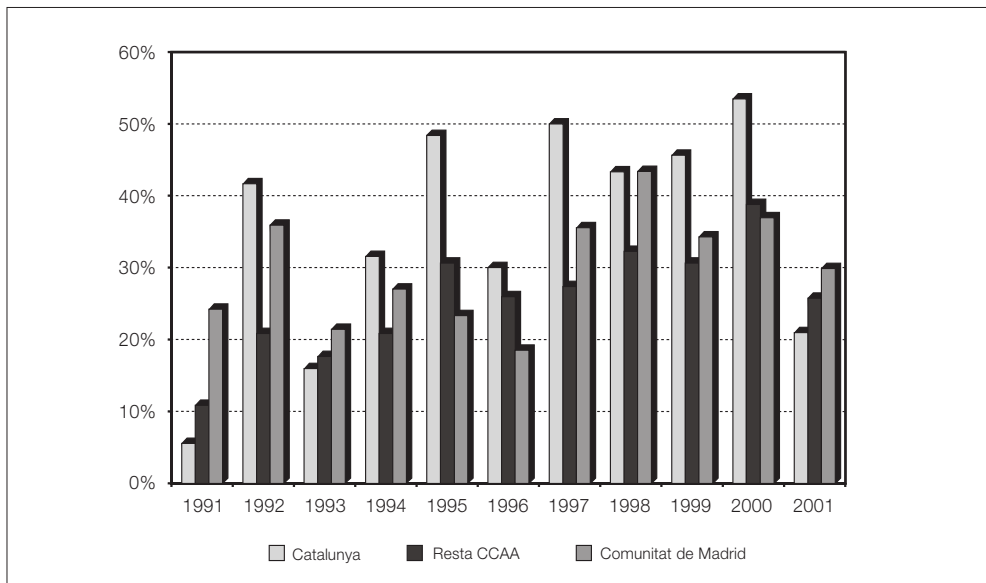
- El nombre excessiu d'empreses en cartera. Atès que els recursos gestionats de la major part dels gestors de capital risc han crescut substancialment, l'assignació de diners en petites quantitats implicaria assumir un nombre elevat d'empreses participades en la cartera. Aquesta circumstància dificultaria el procés de contribució a la creació de valor en cadascuna, que caracteritza l'activitat de capital risc.

El suport de les entitats de capital risc regionals a la revitalització del teixit empresarial va propiciar que la resta de comunitats autònomes reduís la importància de les operacions de menor quantitat d'una manera més suau. D'aquesta manera, el descens es va iniciar des del 82,9% del 1991 fins al 40,8% del 2000.

L'any 2001 es va produir a Catalunya un creixement del 79% de les aportacions inferiors als 600.000 euros, que van elevar el nivell d'inversió fins al 63% i es va passar de les disset operacions del 2000 a les quaranta-una del 2001. La injecció de recursos per mantenir les inversions en noves tecnologies produïdes el 1999 i el 2000, com també les noves inversions realitzades per nous operadors de capital risc incentivats per la Llei 1/1999, van explicar aquest creixement. Aquest fenomen es va registrar també a la CM i a la resta de comunitats autònomes i va trencar la tendència decreixent ja assenyalada.

Per aquest motiu, aquests percentatges serien encara més reduïts si només es comptessin les noves inversions de cada any, ja que una part rellevant de les inversions de cada

Gràfic 4.22. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en operacions d'entre 0,6 i 3 milions d'euros



Font: elaboració pròpia.

any són ampliacions i préstecs a empreses de la cartera. Habitualment, aquestes inversions solen ser d'una quantitat molt inferior, però augmenten la inversió total acumulada d'un operador en una empresa de la seva cartera.

4.6.2. Inversions entre 0,6 i 3 milions d'euros

Amb l'excepció de l'any 2001, pel motiu exposat en l'apartat anterior, el pes de les inversions de volum mitjà ha anat adquirint importància amb el transcurs dels anys a Catalunya.

Catalunya s'ha mostrat una mica més receptiva cap a aquest tipus d'inversions que la CM, i bastant més que la resta de comunitats autònomes. Les mitjanes registrades al llarg del període per a cadascuna de les zones especificades van ser del 34,7%, el 30% i el 25,9%, respectivament.

Als vaivens successius produïts en les inversions durant la primera meitat del període, va seguir una etapa de quatre anys, des del 1997 fins a l'any 2000, en què es va observar una major regularitat i importància en les inversions de volum mitjà a Catalunya, amb registres del voltant del 50%.

El 2001 la reorientació cap a operacions de quantitat reduïda explica la caiguda de 29 punts percentuals de les inversions de volum mitjà a Catalunya. Aquest descens va ser molt menys pronunciat a la resta de comunitats autònomes (13 punts) i a la CM (7 punts).

4.6.3. Inversions superiors a 3 milions d'euros

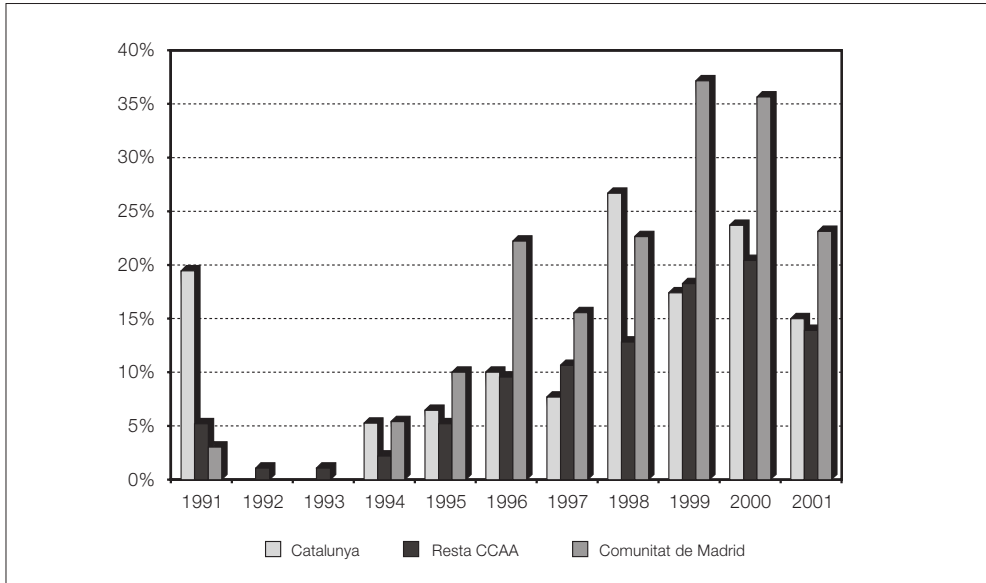
L'augment progressiu del volum mitjà dels fons gestionats pels operadors justifica la major importància relativa que han anat adquirint les operacions superiors als 3 milions d'euros.

En el gràfic 4.23 es pot observar el moviment ascendent descrit per aquestes inversions a Catalunya, a la CM i a la resta de comunitats autònomes des del 1994, moviment que es va invertir el 1998 a Catalunya i el 2000 a la resta del territori nacional.

En aquest apartat, la CM es troba al capdamunt en l'assignació d'operacions de gran volum, amb una mitjana per a tot el període del 15,8%, seguit de Catalunya i la resta de comunitats autònomes, que van registrar el 12,3% i el 9,4%, respectivament.

Les operacions superiors als 3 milions d'euros, tant a Catalunya com a la CM, es van començar a manifestar d'una manera creixent quan l'economia es trobava a la part baixa del cicle econòmic. Els dos últims anys es va reduir el pes d'aquest tipus d'operacions a causa de l'orientació cap a empreses relacionades amb la «nova economia».

Gràfic 4.23. Importància relativa del nombre d'inversions de les entitats de capital risc en operacions superiors als 3 milions d'euros



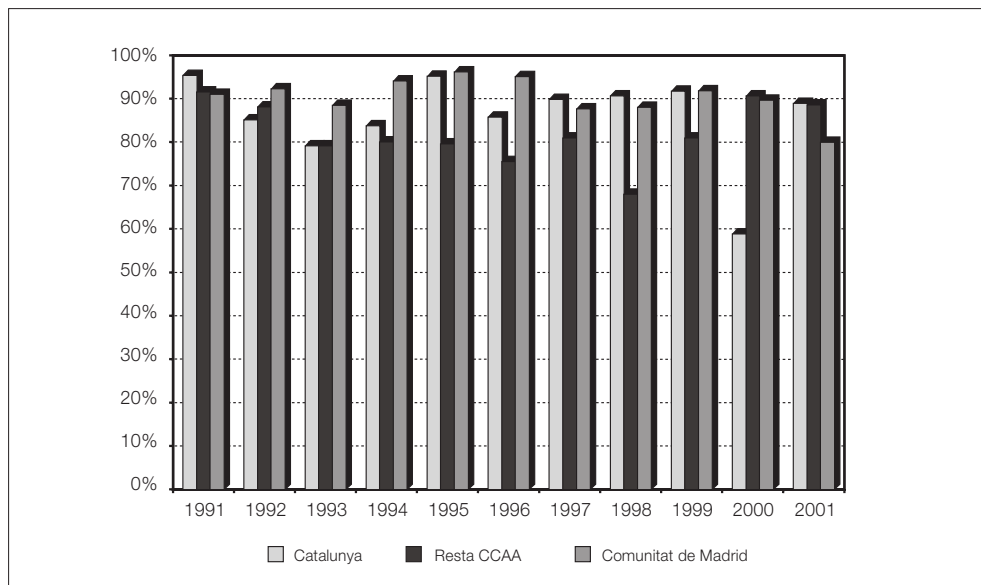
Font: elaboració pròpia.

4.7. INSTRUMENTS FINANCERS UTILITZATS A LES INVERSIONS EN EMPRESSES DE CATALUNYA

En aquest punt, cal recordar que s'han considerat com a instruments financers el capital, el quasicapital, el *mezzanine*, el deute no garantit i el deute garantit. Totes les definicions d'aquests instruments es troben a l'annex metodològic. Així mateix cal recordar la matisació terminològica realitzada en el capítol anterior. Els préstecs participatius només es troben desagregats dels préstecs no garantits, sota l'epígraf *mezzanine*, a partir de l'any 1999.

Igual que succeïa amb l'activitat dels inversors radicats a Catalunya, en el cas de les inversions realitzades en empreses localitzades a aquesta comunitat autònoma també s'observa que la major part del volum invertit i del nombre d'operacions realitzades es van instrumentar a través de participacions en el capital. Els préstecs participatius van ser molt poc utilitzats en les inversions considerades, excepte l'any 2000, en què van assolir el 33,8% de l'import total invertit a Catalunya.

Gràfic 4.24. Importància relativa de la participació en el capital de les empreses com a instrument de finançament



Font: elaboració pròpia.

4.8. CONCLUSIONS

Després de l'anàlisi dels capítols 3 i 4, es pot comprovar que una part significativa de les inversions dutes a terme a Catalunya, sobretot les més grans, va ser realitzada per entitats de capital risc ubicades en altres comunitats autònomes. Aquesta circumstància explica l'obertura d'oficines a Catalunya, com també la radicació d'alguns operadors internacionals, com ara 3i plc, Granville i Carlyle.

Un altre fet que caldria destacar és l'elevada capacitat d'atracció d'inversions que té Catalunya i la forta concentració que hi ha en el volum total invertit d'aquesta comunitat autònoma i la CM, sobretot des del 1998.

Pel que fa a la fase de desenvolupament de les empreses participades, s'observa a Catalunya una menor atenció a l'inici d'activitat d'empreses en el passat, tot i que aquesta circumstància canviarà en el futur, com a conseqüència de l'entrada de nous operadors petits promoguts pel suport d'inversors privats i institucions públiques. En aquest sentit, també s'observa que l'atenció a empreses en etapes inicials a Catalunya és més gran en èpoques de prosperitat econòmica, mentre que en els cicles baixos els inversors se centren en un menor nombre d'operacions en empreses més madures.

De l'anàlisi sectorial realitzada es pot deduir la major rellevància de les inversions en

sectors tradicionals a Catalunya per l'impacte d'algunes operacions de gran volum. Des de l'òptica del nombre d'operacions, en el període analitzat s'observa més dedicació cap a les empreses de base tecnològica que no pas a la resta de comunitats autònomes, excepte a la CM.

Si es considera el volum de les empreses receptores de recursos de capital risc a Catalunya, es pot observar la tendència a fer inversions en empreses més grans, excepte el període d'efervescència de la «nova economia».

Finalment, pel que fa al volum de la inversió compromesa a Catalunya, s'observa el pes creixent de les inversions de quantitat elevada, tal com també succeeix a la CM, difuminat el 2001 per les ampliacions per donar suport a empreses en cartera.

5

EVOLUCIÓ RECENT DE L'ACTIVITAT

5.1. INTRODUCCIÓ

A més de la panoràmica històrica global del capital risc des del 1991, la disponibilitat de dades recents i la rapidesa dels canvis experimentats en els últims anys aconsella afegir de forma diferenciada una visió més detallada de l'activitat, amb l'aportació de dades fins a finals de l'any 2003, comparant el cas de Catalunya amb el conjunt d'Espanya.

En aquesta anàlisi no s'ha introduït la comparativa amb la comunitat de Madrid, tot i que les dades es poden trobar desglossades a l'annex 3 de les taules estadístiques.

En l'apartat següent s'ofereix una panoràmica de la captació de fons en els tres últims anys a Catalunya, prenent com a referència l'activitat registrada en el conjunt de l'Estat.

En el tercer apartat s'identifiquen i classifiquen les inversions protagonitzades per les entitats de capital risc amb seu a Catalunya. Les dades recollides estan desglossades des de diferents perspectives, sempre prenent com a referència l'activitat observada en el conjunt de l'Estat espanyol.

En el quart s'amplia aquesta visió a totes les inversions d'entitats de capital risc espanyoles en empreses radicades a Catalunya, desglossant també les dades des de diverses perspectives.

En els dos últims apartats es recull l'activitat desinversora i la cartera resultant a preu de cost fins a l'any 2003.

5.2. INCREMENT DE RECURSOS I OFERTA DE CAPITAL RISC DISPONIBLE A CATALUNYA

5.2.1. Captació de nous fons

L'activitat de captació de nous fons per les ECR establertes a Catalunya va ascendir a 252,8 milions d'euros l'any 2003, el que suposa un increment del 202 per 100 i del 63 per 100, respecte als recursos atrets els anys 2002 i 2001, respectivament. Aquest import representa quasi la quarta part dels nous recursos captats en el conjunt de Espanya, que es van elevar fins a 1.042,4 milions d'euros. El creixement espectacular dels nous fons va estar directament relacionat amb la provisió de recursos de la ECR Caixa Capital Risc SGECR per la seva inversió en la cadena de supermercats Caprabo.

En total, 11 ECR establertes a Catalunya van ser responsables de la captació dels nous recursos durant el 2003.

El 87,2 % dels nous fons captats pels operadors radicats a Catalunya va venir de quatre societats gestores, entre las quals es trobava Caixa Capital Risc. Per contra, com queda reflectat en el quadre 5.1, el protagonisme d'aquestes els anys 2002 i 2001 va quedar supeditat a la capacitat d'atracció de recursos de les SCR.⁹ En el conjunt d'Espanya, les societats gestores acostumen a atraure, aproximadament, les tres quartes parts dels nous fons.

Quadre 5.1. Captació de nous fons per any

Tipus d'entitat inversora	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.070,3	860,0	1.042,4	155,4	83,8	252,8
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	25,8	21,6	24,8	86,5	72,5	12,8
Societats gestores	74,2	78,4	75,2	13,5	27,5	87,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració propia.

Si atenem a la grandària¹⁰ dels operadors, en el quadre 5.2 es pot apreciar una certa similitud en el pes dels nous recursos captats per les ECR radicades a Catalunya i el conjunt d'ECR a Espanya en els tres últims anys. L'any 2003, dos operadors mitjans i 8 petits van ser responsables de la captació de tan sols el 20,9% dels nous recursos a Catalunya.

El protagonisme que tenen històricament les entitats financeres en la captació de nous fons a Espanya es va accentuar a Catalunya l'any 2003 com a conseqüència, fonamentalment, de les aportacions de La Caixa a Caixa Capital Risc i del Banc Sabadell i el Banco Pastor a Aurica XXI. En concret, les entitats financeres van aportar el 89,2% dels nous fons captats per ECR radicades a Catalunya, mentre que els anys 2002 i 2001 el percentatge va ascendir al 34,6% i al 83,3%, respectivament.

Les empreses no financeres, amb el 6,4%, i els inversors particulars, amb el 1,2%, van ser altres agents que van contribuir a la generació de nous recursos durant el 2003.

El percentatge de nous fons atrets des d'organismes públics va baixar des del 14,6% l'any 2002 fins al 3,2% l'any 2003. Això va ser degut a l'important pes dels recursos privats atrets per Caixa Capital Risc per a l'operació de Caprabo. Per altra banda, cal comentar la contribució d'institucions autonòmiques a diverses entitats de capital risc privades establertes

9. Cal indicar que Caixa Capital Risc estava considerada com a SCR l'any 2001 i com a SGEGR a partir del 2002.

10. Cal indicar que a partir del 2001 es va modificar l'estructura de grandàries de les ECR, considerant com a grans les que tenen al seu càrrec més de 120 milions d'euros; mitjanes, les que gestionen entre 30 i 120 milions d'euros, i petites les que gestionen menys de 30 milions d'euros.

Quadre 5.2. Captació de nous fons per any

Grandària de les entitats	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.070,3	860,0	1.042,4	155,4	83,8	252,8
Desglossament (%)						
ECR gran	79,1	53,5	81,7	82,2	50,6	79,1
ECR mitjana	18,9	41,8	10,4	13,5	45,4	10,3
ECR petita	2,0	4,7	7,9	4,3	4,0	10,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

tes a Catalunya. Aquest és el cas d'Activa Ventures, SGEGR, SA, que va posar en funcionament durant el 2003 el fons Invernova.

Altrament, el desinterès dels fons de pensions nacionals es va posar de manifest amb la nul·la aportació a les ECR radicades a Catalunya, tant l'any 2003 como els anys 2002 i 2001. En el conjunt d'Espanya, les aportacions que recull el quadre 5.3 corresponen, fonamentalment, a fons de pensions estrangers.

Quadre 5.3. Origen dels nous fons

Tipus d'aportant	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.070,3	860,0	1.042,4	155,4	83,8	252,8
Desglossament (%)						
Institucions financeres	43,3	41,1	42,1	83,3	34,6	89,2
Fons de pensions	8,5	13,3	8,6	0,0	0,0	0,0
Companyies d'assegurances	11,0	2,7	3,9	0,0	7,0	0,0
Fons de Fons	11,8	8,2	9,8	13,5	9,6	0,0
Empreses no financeres	3,4	8,1	14,9	0,6	29,4	6,4
Particulars	14,1	5,7	2,7	0,2	4,8	1,2
Inversors públics	2,7	14,4	14,2	1,3	14,6	3,2
Institucions acadèmiques	0,1	0,0	0,4	0,2	0,0	0,0
Mercat de valors	2,7	2,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Altres	1,4	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0
Plusvàlues per a reinversió	1,0	3,8	0,1	1,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Un altre aspecte important és l'orientació desitjada per als nous fons captats per les ECR radicades a Catalunya. Al quadre 5.4 podem comprovar que l'interès mostrat pels operadors en invertir el 24,3% dels nous recursos atrets l'any 2002, en empreses en etapes inicials, no va tenir correspondència l'any 2003. L'any passat, aquest percentatge va descendir fins al 47% com a conseqüència de l'orientació inversora de Caixa Capital Risc, enfocada més a la seva participació en empreses en expansió.

Tot això va influir perquè el pes que estarien disposats a destinar a empreses en expansió els operadors establerts a Catalunya gairebé duplica el percentatge assignat per les ECR del conjunt d'Espanya, arribant al 89,8%.

D'igual manera, el percentatge dels nous fons captats desitjat per a la realització d'operacions apalancades es va situar en el 5,5%, molt lluny del 41,2% registrat pel conjunt d'ECR d'Espanya.

Quadre 5.4. Orientació desitjada per als nous fons

Orientació desitjada	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.070,3	860,0	1.042,4	155,4	83,8	252,8
Desglossament (%)						
Etapes inicials: Alta tecnologia	1,7	2,8	2,3	3,2	19,9	2,3
Etapes inicials: No alta tecnologia	3,2	4,2	6,0	5,2	4,4	2,4
Expansió: Alta tecnologia	2,7	1,2	0,4	1,0	9,4	1,3
Expansió: No alta tecnologia	57,7	46,4	46,5	86,0	57,5	88,5
Total Venture Capital	65,3	54,5	55,2	95,5	91,2	94,4
Buy-out: Alta tecnologia	0,2	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	32,9	45,5	41,2	4,1	8,8	5,5
Altres	1,5	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.2.2. Capitals totals gestionats

A 31 de desembre del 2003, es va estimar que els capitals totals gestionats per les ECR radicades a Catalunya sumaven 664,3 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 32% respecte a l'any anterior, duplicant els recursos totals gestionats l'any 2001. Aquest import es correspon amb el 8,9% dels capitals totals gestionats pel conjunt d'ECR d'Espanya.

Tal i com es pot apreciar al quadre 5.5, el pes adquirit per les societats gestores establertes a Catalunya en els tres últims anys va passar del 22,8% l'any 2001 fins al 61,8%

enregistrat l'any 2003. Aquest percentatge encara resulta petit en comparació amb el percentatge d'aquest tipus d'operadors en el conjunt d'Espanya.

Quadre 5.5. Capitals totals gestionats per any

Tipus d'entitat inversora	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	6.075,9	6.819,6	7.491,5	328,8	503,7	664,3
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	26,9	23,9	21,0	77,2	50,7	38,2
Societats gestores	73,1	76,1	79,0	22,8	49,3	61,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

L'any 2002, l'inici de les activitats de l'única ECR radicada a Catalunya amb majoria de capital de procedència pública, Invertec, va suposar que els capitals totals no estiguessin gestionats al 100% per operadors privats. Però s'ha de destacar l'actuació del CIDEM, organisme dependent de la Generalitat de Catalunya, que pretén millorar les condicions dels operadors privats amb l'objectiu d'augmentar la competitivitat de les empreses establertes en aquesta Comunitat. Aquest organisme participa minoritàriament en diverses ECR petites.

En el quadre 5.6 s'observa que, en els tres darrers anys, el pes dels recursos gestionats pels operadors privats en el conjunt d'ECR d'Espanya es va situar al voltant del 89%.

Quadre 5.6. Capitals totals gestionats per any

Origen dels recursos	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	6.075,9	6.819,6	7.491,5	328,8	503,7	664,3
Desglossament (%)						
ECR privades	89,8	89,2	88,8	100,0	99,3	99,5
ECR amb majoria de capital públic	10,2	10,8	11,2	0,0	0,7	0,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Diferenciant als operadors segons la grandària, en el quadre 5.7 es pot apreciar que el pes conjunt dels capitals totals gestionats per les ECR mitjanes i petites radicades a Catalunya es va situar en el 51,8%. Aquest percentatge va ser fins i tot superior en els anys 2002 i 2001. Aquest fet s'explica per l'existència d'una ECR gran a Catalunya.

Quadre 5.7. Capitals totals gestionats per any

Grandària de les entitats	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	6.075,9	6.819,6	7.491,5	328,8	503,7	664,3
Desglossament (%)						
ECR gran	66,8	65,0	69,9	38,4	29,8	48,2
ECR mitjana	27,6	29,3	24,4	48,0	53,4	36,2
ECR petita	5,6	5,7	5,7	13,6	16,8	15,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Analitzant l'origen dels capitals totals gestionats pels operadors establerts a Catalunya i els radicats al conjunt d'Espanya es poden observar algunes diferències, tal i com queda reflexat en el quadre 5.8.

En primer lloc, es pot apreciar el pes elevat de les aportacions de bancs i, especialment, de caixes d'estalvi a les ECR radicades a Catalunya en els tres darrers anys. Les aportacions de Caixaholding a Caixa Capital Risc SGEGR, SA, des del 2001 han contribuït, en gran mesura, a que les caixes d'estalvi fossin el punt de partida de més de la meitat dels capitals totals gestionats l'any 2003. També és destacable l'aportació de bancs com Banc Sabadell i Banco Pastor, que controlen a parts iguals Aurica XXI, SCR, SA, o el començament de l'activitat de BanSabadell Inversió Desenvolupament, SA l'any 2002.

D'igual manera, es pot apreciar la major aportació de les empreses no financeres a les ECR establertes a Catalunya que a les ECR del conjunt d'Espanya en els tres darrers anys.

Quant a la contribució dels fons provinents de l'estranger, cal destacar, per una banda, que els fons de la UE s'han diluït en els darrers anys per passar a representar el 2,3% dels capitals totals gestionats l'any 2003. No s'ha d'olvidar que la UE va ser el principal aportant de recursos de les ECR establertes a Catalunya fins al 1999, amb percentatges superiors al 33% del total.¹¹ Per altra banda, crida l'atenció que els fons procedents d'EEUU no hagin contribuït a aquest apartat. Aquest fet variarà en el moment que Carlyle realitzi la seva primera inversió.

11. Aquest fet va estar influït per la radicació a Barcelona de l'operador europeu de capital risc Granville Private Equity Spain.

Per últim, també és destacable l'aportació del CIDEM i d'altres institucions públiques catalanes, com l'Institut Català de Finances, a la regeneració del teixit empresarial de Catalunya mitjançant el seu suport a projectes com la xarxa de trampolins tecnològics i la xarxa de *business angels*. Aquest suport es materialitza en l'augment del pes dels recursos aportats per les comunitats autònomes.

Quadre 5.8. Origen dels capitals totals gestionats

Tipus d'aportants	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	6.075,9	6.819,6	7.491,5	328,8	503,7	664,3
Desglossament (%)						
Bancs nacionals	7,6	8,6	7,8	14,6	27,9	20,8
Caixes d'estalvi	11,4	11,9	14,5	45,7	34,9	50,7
Empreses no financeres	6,9	4,5	4,1	13,4	12,8	8,0
Sector públic nacional	2,9	3,8	4,2	0,8	0,5	0,3
Comunitats autònomes	4,5	5,5	5,4	4,2	5,9	6,4
Estats Units	14,0	14,9	14,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	27,2	27,3	26,6	4,7	4,7	2,3
Altres països estrangers	4,4	4,0	3,8	0,2	0,2	0,1
Companyies d'assegurances nac.	0,6	0,6	0,4	5,9	4,6	1,9
Fons de pensions nacionals	0,1	0,1	0,1	0,9	0,6	0,0
Reserves retingudes reinversió	10,9	10,5	9,5	5,5	5,6	7,1
Particulars	2,7	3,4	4,7	3,5	1,7	2,0
Institucions sense ànim de lucre	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Mercat de valors	2,7	2,4	2,1	0,0	0,0	0,0
Altres	3,8	2,4	2,5	0,3	0,3	0,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.2.3. Entitats de capital risc establertes a Catalunya

A 31 de desembre de 2003, es van identificar 18 entitats de capital risc actives amb base a Catalunya,¹² el mateix nombre que les que operaven un any abans i cinc més que les enregistrades l'any 2001.

12. A les que cal afegir una ECR petita pertanyent a un grup familiar que no aporta informació sobre la seva activitat.

Segons el tipus d'inversor, es van distingir a Catalunya 12 SCR i 6 societats gestores l'any 2003, davant les 14 i 4 comptabilitzades un any abans, respectivament. La proporció observada a Catalunya de dues SCR per cada societat gestora segueix sent molt superior a l'existent en el conjunt d'Espanya.

Quadre 5.9. Nombre d'operadors

Tipus d'entitat inversora	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre	84	94	94	13	18	18
Societats de capital risc	52	53	50	11	14	12
Societats gestores	32	41	44	2	4	6

Font: elaboració pròpia.

Si distingim en funció de la procedència dels recursos que tenen a la seva disposició, s'observa que, a excepció d'Invertec, la totalitat de les entitats operatives a Catalunya tenen recursos d'origen majoritàriament privat, encara que diverses d'aquestes compten amb una participació pública minoritària.

Quadre 5.10. Nombre d'operadors

Origen dels recursos	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre	84	94	94	13	18	18
ECR privades	65	74	75	13	17	17
ECR amb majoria de capital públic	19	20	19	0	1	1

Font: elaboració pròpia.

Per últim, en el quadre 5.11 es pot observar la descompensació que existeix a Catalunya, en relació amb el conjunt d'Espanya, entre el nombre d'ECR grans i el de petites. Crida l'atenció el fet que de les 20 ECR que gestionen més de 120 milions d'euros a Espanya tan sols una operi des de Catalunya. Així mateix, és destacable que quasi la tercera part de les ECR petites a Espanya tinguin la seva seu a Catalunya. No obstant això, aquesta descompensació és la que permet que el suport als projectes de base tecnològica es dugui a terme quasi exclusivament a Catalunya.

Quadre 5.11. Nombre d'operadors

Grandària de les entitats	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre	84	94	94	13	18	18
ECR grans	16	19	20	1	1	1
ECR mitjanes	28	32	31	4	5	4
ECR petites	40	43	43	8	12	13

Font: elaboració pròpia.

5.2.4. Recursos humans

El *boom* d'Internet i les noves tecnologies i la promulgació de la Llei 1/1999 van determinar l'aparició de nombroses ECR des del 1999 fins al 2002. En aquest període, el nombre de professionals¹³ va passar de 19 a 78. No obstant això, la baixa de 16 professionals empleats per e-La Caixa i Granville no va ser compensada amb la entrada dels nous operadors l'any 2003, situant-se la xifra final en 65.

El menor nombre de professionals enregistrat l'any 2003 junt amb el manteniment d'ECR establertes a Catalunya va provocar que el promig de professionals per ECR es reduís fins a 3,3, mentre que en el conjunt d'operadors a Espanya va augmentar fins a 5,3 empleats. Aquesta diferència s'explica per l'existència a Catalunya d'una més gran proporció d'ECR de petita grandària que en el conjunt d'Espanya.

El predomini d'operadors de grandària petita i mitjana a Catalunya i la seva menor capacitat per captar i invertir recursos expliquen que el promig dels capitals gestionats per professionals fos inferior que el conjunt d'ECR a Espanya, tot i l'increment experimentat l'any

Quadre 5.12. Recursos humans de les ECR

Recursos humans	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre de professionals	453	516	532	60	78	65
Mitjana de professionals per ECR	5,3	5,2	5,3	4,6	3,7	3,3
Capital gestionat per prof. (euros M)	12,0	12,1	11,5	6,4	8,1	9,4
Cartera per professional (euros M)	7,2	7,5	7,9	4,4	6,4	8,5
Nombre de participades per professional	2,8	2,5	2,8	1,9	1,6	2,1

Font: elaboració pròpia.

11. Es consideren com a professionals tant al personal directiu com a l'equip d'analistes.

2003. Tanmateix, això no s'acomplia a l'analitzar l'import de la cartera que correspon a cada professional, en promig, degut a l'elevat valor de l'operació de Caixa Capital Risc a Caprabo.

El nombre de participades per professional de les ECR radicades a Catalunya va passar de 1,6 a 2,1 en l'últim any, mentre que en el conjunt d'ECR a Espanya va augmentar des de 2,5 fins a 2,8.

5.3. ACTIVITAT INVERSORA DE LES ENTITATS RADICADES A CATALUNYA

5.3.1. Dades generals

En el present apartat s'analitza l'activitat inversora des de la perspectiva de les entitats de capital risc establertes a Catalunya, és a dir, la inversió d'aquests operadors tant en la seva pròpia comunitat autònoma com a la resta del territori nacional i a l'estranger.

La inversió subscripta per les 18 ECR radicades a Catalunya l'any 2003 va ascendir a 256,4 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 79,6% respecte a l'import invertit l'any 2002. Aquest important creixement del volum invertit l'any 2003 va ser degut a la influència exercida per l'operació de Caixa Capital Risc SGEER a la cadena de supermercats Caprabo.

El volum invertit pels operadors radicats a Catalunya va significar el 19,2% del total enregistrat a Espanya. En el quadre 5.13, s'observa que el pes del volum de les noves inversions es va apropar al 100 %, superant en més de 10 punts percentuals la mitjana nacional en els tres darrers anys. Les operacions efectuades a Panrico, l'any 2001, a Derivados Forestales, l'any 2002, i l'esmentada a Caprabo, l'any 2003, expliquen aquest fet.

Quadre 5.13. Volum d'inversió subscript per any

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
Noves inversions	88,4	85,9	83,1	98,1	97,4	98,0
Ampliacions d'inversions anteriors	11,6	14,1	16,9	1,9	2,6	2,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Tal i com s'aprecia al quadre 5.14, les ECR establertes a Catalunya van realitzar 52 operacions l'any 2003, superant les 45 efectuades tant l'any 2002 com el 2001. La proporció

entre noves operacions i ampliació d'inversions anteriors va tendir a igualar-se a Espanya l'any 2003, mentre que en els operadors radicats a Catalunya fou superior el pes de les noves inversions, com en els dos anys anteriors.

Quadre 5.14. Nombre d'operacions d'inversió per any

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
Noves inversions	58,1	54,1	50,2	64,4	66,7	57,7
Ampliacions d'inversions anteriors	41,9	45,9	49,8	35,6	33,3	42,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

El que s'exposa anteriorment explica els valors mitjans majors invertits en noves inversions per les ECR arrelades a Catalunya respecte a la mitjana del conjunt espanyol, com queda reflectit en el quadre 5.15, on s'observa que l'import mig destinat a les ampliacions d'inversions anteriors es va mantenir constant en 0,2 milions d'euros en l'últim trienni, molt per sota dels valors enregistrats pel conjunt d'ECR a Espanya.

Quadre 5.15. Valor mitjà per tipus d'inversió en cada operació

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Noves inversions	4,2	3,4	4,5	5,8	4,6	8,4
Ampliacions d'inversions anteriors	0,8	0,7	0,9	0,2	0,2	0,2
Mitjana del conjunt	2,8	2,1	2,7	3,8	3,2	4,9

Font: elaboració pròpia.

5.3.2. Desglossament per fase de desenvolupament de l'empresa participada

L'operació realitzada a Caprabo va situar en el 91,2% el pes del volum invertit pels operadors establerts a Catalunya en empreses que es trobaven en creixement. Alguna cosa

similar va passar l'any 2002 com a conseqüència de l'import invertit per Bidsa a Derivados Forestales, que va elevar el pes de les inversions en fase de expansió fins al 92,1 %.

En el quadre 5.16 es pot apreciar l'augment del percentatge d'inversió destinat a operacions apalancades per les ECR radicades a Catalunya l'any 2003. Com a conseqüència, des de l'1% de l'any 2001 es va arribar al 7,3% l'any 2003. No obstant això, aquest percentatge es va situar molt per sota del 27,6% dedicat a aquestes inversions pel conjunt d'entitats que actuen a Espanya.

Així mateix, va destacar negativament l'escàs percentatge invertit en empreses que es trobaven en etapes inicials (1,5%), enfront al destinat l'any 2002 (6,4%). Aquest fet coincideix amb el desig expressat pels operadors establerts a Catalunya d'invertir el 4,7% dels nous recursos captats en aquest tipus d'empreses, com apareix al quadre 5.4.

Quadre 5.16. Desglossament del volum invertit per fase de desenvolupament

Fase de desenvolupament	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	0,8	1,4	0,5	0,3	0,5	0,0
<i>Start-up</i>	8,9	9,6	3,7	3,0	5,9	1,5
<i>Expansion</i>	63,1	61,4	66,0	22,0	92,1	91,2
<i>Replacement</i>	12,0	0,0	1,9	73,8	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	14,8	24,6	27,6	1,0	1,5	7,3
Altres	0,4	3,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Atenent al nombre d'operacions d'inversió per any, en el quadre 5.17 es pot apreciar el descens del pes assignant per les ECR radicades a Catalunya a empreses que es trobaven en les primeres etapes de desenvolupament. La caiguda del 42,2% del 2001 al 23,1% del 2003 suposa assolir el menor percentatge de la història. Això mateix va succeir en el conjunt d'Espanya, encara que la caiguda va partir del 26,7% del 2001 per situar-se al 22% del 2003.

Aquestes xifres posen de manifest que l'actuació de les ECR establertes a Catalunya, encara que és important, no és suficient per incrementar el flux de capitals cap a projectes més immadurs.

També des d'aquesta perspectiva, el percentatge del nombre d'operacions efectuades en empreses en fase d'expansió va ser similar els anys 2003 i 2002 per als operadors establerts a Catalunya i en el conjunt d'ECR d'Espanya, situant-se a l'entorn del 70%.

Per altra banda, destaca que el pes del nombre d'operacions apalancades es va situar en el 7,7%, mentre que als anys 2002 i 2001 va ser del 2,2% a cada un. Aquest percentatge va superar al 3,9% enregistrat pel conjunt d'ECR a Espanya. L'ECR que va realitzar més operacions d'aquest tipus va ser Catalana d'Iniciatives, que va signar tres de les cinc operacions enregistrades.

Quadre 5.17. Nombre d'operacions d'inversió per any

Fase de desenvolupament	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	3,6	6,2	3,1	11,1	8,9	1,9
<i>Start-up</i>	23,1	16,2	18,9	31,1	17,8	21,2
<i>Expansion</i>	67,9	72,1	72,7	53,3	71,1	69,2
<i>Replacement</i>	1,1	0,4	0,6	2,2	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	3,1	3,5	3,9	2,2	2,2	7,7
Altres	1,1	1,6	0,8	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.3.3. Desglossament per tipus d'operador

En desglossar l'activitat inversora de l'any 2003 a Catalunya entre SCR i societats gestores, s'observa que les segones van acumular el 83,5% de l'import total invertit, mentre que en els dos anys anteriors el seu pes va ser gairebé nul. Novament, el volum de l'operació a Caprabo¹⁴ va situar el percentatge de les societats gestores que operen des de Catalunya per sobre de la mitjana del conjunt d'ECR a Espanya.

Els canvis sobtats en els pesos, que es recullen en el quadre 5.18, es justifiquen per l'actuació puntual de les dues entitats més grans. Una d'aquestes és SCR i l'altra es classifica com societat gestora. Quasi totes les entitats restants, en la seva majoria SCR, són de petita grandària.

Des de la perspectiva del nombre d'operacions, que es mostra en el quadre 5.19, es va produir una distribució percentual similar en el repartiment de l'activitat de les SCR i les societats gestores radicades a Catalunya i les del conjunt d'Espanya l'any 2003.

14. Cal indicar que Caixa Capital Risc operava l'any 2001 com SCR, canviant la seva condició a societat gestora l'any següent.

Quadre 5.18. Desglossament del volum d'inversió subscrit per tipus d'operador

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	40,3	33,1	31,6	99,3	97,9	16,5
Societats gestores	59,7	66,9	68,4	0,7	2,1	83,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.19. Desglossament del nombre d'operacions d'inversió subscrit per tipus d'operador

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	51,3	52,3	60,0	88,9	91,1	65,4
Societats gestores	48,7	47,7	40,0	11,1	8,9	34,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.20. Desglossament del volum d'inversió subscrit per tipus d'entitat inversora

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
ECR privades	88,6	84,4	78,7	100,0	99,6	99,9
ECR amb majoria de capital públic	11,4	15,6	21,3	0,0	0,4	0,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

L'existència d'una única ECR que compta amb recursos aportats majorment per inversors públics a Catalunya, Invertec, explica que la pràctica totalitat del percentatge del volum invertit i del pes del nombre d'operacions recaigués en operadors privats.

Quadre 5.21. Desglossament del nombre d'operacions d'inversió per tipus d'entitat inversora

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
ECR privades	70,0	63,4	57,2	100,0	95,6	98,1
ECR amb majoria de capital públic	30,0	36,6	42,8	0,0	4,4	1,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Tal i com podem apreciar en el quadre 5.22, la capacitat inversora de l'única ECR catalogada com a gran a Catalunya, Caixa Capital Risc, es va traduir en un pes del volum invertit superior a la mitjana del conjunt d'ECR grans a Espanya en 2003, com ja va succeir l'any 2001.

Quadre 5.22. Volum d'inversió subscrit per grandària de l'inversor

Grandària de l'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
ECR gran	66,0	55,4	67,8	73,8	0,0	75,7
ECR mitjana	28,6	37,8	26,1	22,4	90,6	13,9
ECR petita	5,4	6,7	6,1	3,8	9,4	10,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Si tenim en compte el pes del nombre d'operacions, que es mostra en el quadre 5.23, s'observa que les 13 ECR petites establertes a Catalunya van ser les artífexs del 71,2% del nombre d'operacions l'any 2003, mentre que el conjunt d'ECR petites a Espanya va assolir un pes del 45,9%. Per altra banda, l'activitat inversora de Catalana d'Iniciatives, amb vuit opera-

cions tancades l'any 2003, va contribuir a que el percentatge dels operadors mitjans se situés en el 26,9%, enfront del 36,7% enregistrat pel conjunt d'ECR mitjanes a Espanya.

Quadre 5.23. Nombre d'operacions d'inversió per grandària de l'inversor

Grandària de l'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
ECR gran	17,5	18,0	17,4	2,2	0,0	1,9
ECR mitjana	47,1	45,6	36,7	40,0	44,4	26,9
ECR petita	35,4	36,4	45,9	57,8	55,6	71,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.3.4. Desglossament de les inversions per grandària

Al quadre 5.24, que recull el pes del nombre d'operacions segons la grandària de l'empresa receptora, mesurat pel nombre d'empleats, s'aprecia que les ECR radicades a Catalunya van realitzar el 53,8% de les operacions en empreses amb menys de 20 treballadors durant el 2003, superant lleugerament el 50% del conjunt d'operadors a Espanya.

Per altra banda, tenint en compte l'import invertit a cada operació en els tres darrers anys, que es mostra en el quadre 5.25, s'observa que les operacions inferiors a un milió d'euros van anar perdent pes entre les ECR establertes a Catalunya, descendint des del

Quadre 5.24. Desglossament del nombre d'operacions per grandària de l'empresa receptora

Grandària de la participada	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
Menys de 20 treballadors	45,7	47,5	50,0	64,4	60,0	53,8
De 20 a 199 treballadors	38,6	38,4	37,3	28,9	28,9	30,8
200 o més treballadors	15,7	14,2	12,7	6,7	11,1	15,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

86,7% del 2001 fins al 67,3% l'any 2003. En el conjunt d'operadors radicats a Espanya aquest percentatge es va situar entorn del 73% en els tres darrers anys.

Entre el 2001 i el 2003 va augmentar el pes de les operacions entre 1 i 2,5 milions d'euros i les classificades en el rang entre 5 i 10 milions d'euros.

Quadre 5.25. Desglossament del nombre d'operacions per grandària de l'operació

Grandària de l'operació	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
0-1 milions d'euros	71,5	72,7	73,4	86,7	71,1	67,3
1-2,5 milions d'euros	13,5	12,4	11,9	6,7	11,1	17,3
2,5-5 milions d'euros	4,9	6,9	3,9	2,2	11,1	5,8
5-10 milions d'euros	5,2	3,1	4,9	0,0	2,2	7,7
10-25 milions d'euros	2,7	3,3	4,1	0,0	2,2	0,0
25-100 milions d'euros	1,8	1,6	1,4	2,2	2,2	0,0
Més de 100 milions d'euros	0,4	0,0	0,4	2,2	0,0	1,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.3.5. Desglossament per sector

El sector que va acumular un major pes del volum invertit pels operadors establerts a Catalunya fou el catalogat com a *Productes de consum*, que va assolir el 83,5% degut a la influència exercida per l'operació de Caprabo. En segon lloc, el va seguir a gran distància el sector de *Productes i serveis industrials*, que va concentrar el 4,9%.

Des de la perspectiva del nombre d'operacions, mostrada en el quadre 5.27, cal destacar que les ECR establertes a Catalunya van realitzar el 28,8% de les operacions en empreses relacionades amb el sector informàtic, como ja va succeir l'any 2002, encara lluny del 51% enregistrat l'any 2001. A aquest sector el segueien les categories *Productes de consum* i *Comunicacions*, que van sumar el 23,1% i el 11,5%, respectivament.

En el conjunt d'Espanya, els sectors receptors d'un major percentatge de nombre d'operacions van ser *Productes i serveis industrials* (14,3%), *Productes de consum* (12,9%) i *Informàtica* (12,3%).

Quadre 5.26. Desglossament del volum invertit per sector

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
Informàtica	8,8	4,0	1,4	3,1	4,0	1,1
Altres electrònica	0,0	0,9	0,4	0,1	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	6,3	10,3	11,2	0,2	3,6	4,9
Productes de consum	24,9	24,3	27,9	74,4	1,7	83,5
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,2	2,6	2,3	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	8,5	7,3	8,3	0,4	0,0	0,5
Química/Plàstics	0,8	10,7	0,9	0,0	57,2	0,0
Construcció	7,4	1,6	3,2	0,1	0,0	0,0
Medicina/Salut	13,6	2,7	2,4	0,0	1,4	1,1
Hoteleria/Oci	3,8	9,5	20,3	0,1	7,8	0,1
Comunicacions	2,4	2,6	5,2	0,8	0,9	2,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,8	0,4	0,0	0,3	0,1
Automatització industrial	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,4	0,2	0,3	0,0	1,1	0,0
Altres serveis	10,8	10,3	3,1	17,6	0,7	0,1
Altres	0,3	5,4	4,0	0,0	0,0	3,9
Transport	1,7	3,2	5,1	1,0	0,0	2,5
Altres producció	10,1	3,6	2,9	2,0	21,2	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.27. Desglossament del nombre d'operacions per sector

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
Informàtica	25,8	12,0	12,3	51,1	28,9	28,8
Altres electrònica	0,2	1,3	1,4	2,2	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	13,5	15,5	14,3	6,7	8,9	7,7
Productes de consum	12,3	11,5	12,9	8,9	6,7	23,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,9	3,1	1,2	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	3,1	3,3	4,3	2,2	2,2	1,9
Química/Plàstics	3,1	6,4	5,9	0,0	2,2	1,9
Construcció	3,8	3,5	4,9	2,2	0,0	0,0
Medicina/Salut	4,5	6,7	5,3	0,0	2,2	5,8
Hoteleria/Oci	5,2	8,2	10,0	4,4	6,7	1,9
Comunicacions	8,1	4,4	5,1	6,7	8,9	11,5
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,4	2,0	3,1	2,2	4,4	3,8
Automatització industrial	0,4	0,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,9	0,7	0,8	0,0	4,4	1,9
Altres serveis	12,8	12,2	9,8	8,9	17,8	5,8
Altres	1,1	3,5	4,1	0,0	0,0	3,8
Transport	0,9	2,2	1,6	2,2	0,0	1,9
Altres producció	2,9	2,4	1,6	2,2	6,7	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.3.6. Desglossament per destí geogràfic

Segons el destí geogràfic de les inversions, podem comprovar que quasi la totalitat de les operacions realitzades per les ECR radicades a Catalunya en els tres darrers anys es va materialitzar en empreses ubicades a Espanya. L'any 2003, tan sols es va enregistrar una coinversió de dos operadors en una companyia establerta a Alemanya. Una cosa similar va succeir en el conjunt d'entitats establertes a Espanya durant l'any 2003, enregistant-se només 21 operacions en empreses radicades a l'estranger.

Quadre 5.28. Nombre d'operacions d'inversió subscrit per zona geogràfica

Zona geogràfica	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	45	45	52
Desglossament (%)						
Espanya	96,6	91,1	95,7	93,3	97,8	96,2
Altres països europeus	1,6	2,0	1,2	4,4	2,2	3,8
Estats Units	0,7	6,2	2,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	1,1	0,7	1,0	2,2	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.29. Desglossament del volum invertit per CCAA

Comunitat autònoma	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	171,1	142,8	256,4
Desglossament (%)						
Madrid	39,6	25,0	35,0	18,4	5,2	7,1
Catalunya	26,5	32,8	26,8	81,4	93,1	92,8
Andalusia	3,0	0,8	7,8	0,0	0,0	0,0
País Basc	10,8	7,2	1,7	0,0	0,0	0,0
Galícia	1,4	1,9	2,7	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	0,4	3,2	2,4	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	0,2	0,6	3,8	0,0	0,0	0,0
Aragó	2,9	1,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Extremadura	1,1	1,2	1,4	0,0	0,0	0,0
Canàries	0,4	0,2	1,1	0,0	0,0	0,0
Navarra	2,6	1,8	7,2	0,0	0,0	0,0
Astúries	0,9	1,2	2,6	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	3,5	13,9	2,1	0,0	1,7	0,1
Balears	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	6,7	1,2	4,3	0,1	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,2	0,7	0,0	0,0	0,0
Rioja	0,1	6,5	0,2	0,0	0,0	0,0
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Com s'observa en el quadre 5.29, les ECR radicades a Catalunya van destinar el 92,8% del volum invertit l'any 2003 en empreses que tenien la seva seu social en aquesta comunitat autònoma, enfront del 93,1% del 2002. Si atenem al pes del nombre d'operacions, que es mostra en el quadre 5.30, es pot apreciar que el percentatge es va situar en el 80% l'any passat, mentre que l'any 2002 va ser del 81,8%.

La Comunitat de Madrid, amb nou operacions, i la Comunitat Valenciana, amb una operació, varen ser les úniques comunitats que van rebre inversions de les ECR radicades a Catalunya l'any 2003.

Quadre 5.30. Desglossament del nombre d'operacions per CCAA

Comunitat autònoma	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	431	411	467	42	44	50
Desglossament (%)						
Madrid	31,6	24,1	21,6	19,0	11,4	18,0
Catalunya	15,1	17,5	15,6	78,6	81,8	80,0
Andalusia	9,3	6,3	7,7	0,0	0,0	0,0
País Basc	12,1	8,3	8,1	0,0	0,0	0,0
Galícia	5,3	10,0	8,8	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	3,2	4,4	3,9	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	1,6	2,2	2,4	0,0	0,0	0,0
Aragó	4,2	2,2	2,4	0,0	0,0	0,0
Extremadura	4,4	6,1	12,0	0,0	0,0	0,0
Canàries	2,3	1,9	3,0	0,0	0,0	0,0
Navarra	2,3	3,4	5,1	0,0	0,0	0,0
Astúries	3,5	4,4	3,9	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	2,6	4,1	2,8	0,0	6,8	2,0
Balears	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	1,9	2,2	1,7	2,4	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,2	0,4	0,0	0,0	0,0
Rioja	0,7	2,2	0,6	0,0	0,0	0,0
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.4. ACTIVITAT INVERSORA TOTAL DESENVOLUPADA A CATALUNYA

5.4.1 Dades generals

El volum invertit a Catalunya pel conjunt d'ECR establertes a Espanya va ascendir a 328,3 milions d'euros, xifra que suposa el 24,6% del total invertit l'any 2003 (1.336,9 milions d'euros). Aquesta xifra no va superar el màxim de 414,8 milions d'euros invertit a Catalunya l'any 2000, encara que va sobrepassar en un 19,1% l'import destinat l'any 2002.

Un total de 34 ECR van participar amb els seus recursos en empreses establertes a Catalunya, 15 de les quals pertanyien a aquesta comunitat autònoma. Les tres operacions més grans efectuades a Catalunya durant l'any 2003 van ser, segons el volum invertit, la inversió a Caprabo, l'entrada dels fons assessorats per Mercapital Serveis Financers al Grup Larsemún i l'adquisició de Silita per part d'ABN Amro.

En el quadre 5.31 es pot observar que el pes del volum invertit a Catalunya en noves inversions va ser molt superior al dedicat en el conjunt d'Espanya en els tres darrers anys, assolint el 98,5% l'any 2003.

Quadre 5.31. Volum d'inversió subscrit per any

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
Noves inversions	88,4	85,9	83,1	98,1	95,4	98,5
Ampliacions d'inversions anteriors	11,6	14,1	16,9	1,9	4,6	1,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Com es mostra al quadre 5.32, el nombre d'operacions enregistrades a Catalunya va ascendir a 73 l'any 2003, una més que l'any 2002. En el conjunt del territori espanyol es va passar de 451 a 488 operacions. Per altra banda, el percentatge de noves operacions es va incrementar un 7% a Catalunya, suposant el 63% del total, mentre que en el conjunt d'Espanya les noves operacions van creixer un 0,4%, situant-se en el 50,2%.

Les entitats de capital risc Barcelona Emprèn, Catalana d'Iniciatives i Enisa, amb sis operacions cadascuna, van ser els inversors que van dipositar més confiança en les companyies establertes a Catalunya l'any 2003.

Quadre 5.32. Nombre d'operacions d'inversió per any

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre de operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
Noves inversions	58,1	54,1	50,2	61,5	59,7	63,0
Ampliacions d'inversions anteriors	41,9	45,9	49,8	38,5	40,3	37,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

L'operació efectuada per Caixa Capital Risc en la cadena de supermercats Caprabo va provocar que l'import mig del conjunt d'operacions realitzades a Catalunya augmentés fins a 4,5 milions d'euros, enfront dels 2,7 milions d'euros del conjunt d'operacions realitzades a Espanya.

Quadre 5.33. Valor mitjà per tipus d'inversió a cada operació

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Noves inversions	4,2	3,4	4,5	7,8	6,1	7,0
Ampliacions d'inversions anteriors	0,8	0,7	0,9	0,2	0,4	0,2
Mitjana del conjunt	2,8	2,1	2,7	4,9	3,8	4,5

Font: elaboració pròpia.

5.4.2. Desglossament per fase de desenvolupament de l'empresa participada

Al quadre 5.34 observem que el major pes del volum invertit a Catalunya en etapes inicials durant l'any 2002, que va representar el 18,7% del total, no va tenir continuïtat l'any 2003. A més, el 2,4% enregistrat es va situar per sota del 4,2% invertit al conjunt d'Espanya. Aquesta circumstància és especialment preocupant si es considera que el percentatge atribuït al conjunt d'Espanya constitueix un mínim històric.

Però, com queda palès al quadre 5.35, aquesta circumstància està molt afectada pel volum de la inversió a Caprabo, i no implica una menor activitat en empreses en etapes inicials.

Per contra, sí que es va elevar per sobre de la mitjana nacional el percentatge de la inversió en empreses que es trobaven en fase d'expansió, ascendint fins al 82,6%. Igualment, es va produir un augment del pes de la inversió en operacions palanquejades des del 13,9% del 2002 fins al 15% de 2003.

Quadre 5.34. Desglossament del volum invertit per fase de desenvolupament

Fase de desenvolupament	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossamet (%)						
<i>Seed</i>	0,8	1,4	0,5	0,2	0,4	0,0
<i>Start-up</i>	8,9	9,6	3,7	1,0	18,3	2,4
<i>Expansion</i>	63,1	61,4	66,0	38,4	67,4	82,6
<i>Replacement</i>	12,0	0,0	1,9	39,9	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	14,8	24,6	27,6	20,5	13,9	15,0
Altres	0,4	3,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.35. Desglossament del nombre d'operacions per fase de desenvolupament

Fase de desenvolupament	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossamet (%)						
<i>Seed</i>	3,6	6,2	3,1	7,7	4,2	0,0
<i>Start-up</i>	23,1	16,2	18,9	13,8	18,1	26,0
<i>Expansion</i>	67,9	72,1	72,7	66,2	72,2	64,4
<i>Replacement</i>	1,1	0,4	0,6	1,5	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	3,1	3,5	3,9	10,8	5,6	9,6
Altres	1,1	1,6	0,8	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Com s'avança en paràgrafs anteriors, el percentatge del nombre d'operacions realitzades a Catalunya l'any 2003 en empreses en etapes inicials va superar gairebé en quatre

punts percentuals l'assolint l'any 2002, situant-se en el 26%. L'evolució ascendent en el pes d'aquest tipus d'inversions és conseqüència de l'inici d'activitats de diverses ECR petites des de l'any 2000. Aquestes entitats estan permetent l'entrada a projectes immadurs, molts d'ells d'àmbit tecnològic.

El pes del nombre d'operacions palanquejades a Catalunya, que va assolir el 9,6%, també va ser superior a la mitjana enregistrada en el conjunt d'Espanya. En concret, 7 de les 19 operacions palanquejades que es van comptabilitzar a Espanya es van fer a Catalunya.

Per altra banda, el percentatge del nombre d'operacions a empreses que es trobaven en fase expansiva a Catalunya (64,4%) es va situar al nivell més baix dels tres darrers anys.

5.4.3. Desglossament per tipus d'operador

Si fem la distinció entre SCR i societats gestores (quadre 5.36), destaca l'elevat pes del volum invertit a Catalunya per part d'aquestes darreres, com a conseqüència de l'operació de Caprabo. Tot el contrari va succeir als anys 2002 i 2001, per l'elevat import invertit per Bidsa i Caixa Capital Risc¹⁵ a Derivados Forestales i Parrico, respectivament.

Quadre 5.36. Desglossament del volum d'inversió subscrit per tipus d'entitat inversora

Tipus d'entitat inversora	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	40,3	33,1	31,6	74,2	61,6	11,6
Societats gestores	59,7	66,9	68,4	25,8	38,4	88,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Per contra, atenent al pes del nombre d'operacions, que s'ofereix al quadre 5.37, s'aprecia una importància relativa similar de les SCR, al voltant del 60%, a Catalunya i al conjunt de l'Estat.

Des del punt de vista del caràcter privat o públic dels operadors (quadres 5.38 i 5.39) s'observa clarament el petit percentatge del volum invertit i del nombre d'operacions per part de les ECR que porten fons públics a Catalunya. Aquest fet és degut a l'existència en aquesta comunitat autònoma d'una única ECR d'aquestes característiques.

15. Cal indicar que Caixa Capital Risc estava considerada com a SCR l'any 2001 i com a SGEER a partir del 2002.

Quadre 5.37. Desglossament del nombre d'operacions d'inversió per tipus d'inversor

Tipus d'entitat inversora	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
Societats de capital risc	51,3	52,3	60,0	60,0	59,7	58,9
Societats gestores	48,7	47,7	40,0	40,0	40,3	41,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.38. Desglossament del volum d'inversió subscrit per tipus d'entitat inversora

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
ECR privades	88,6	84,4	78,7	97,7	97,1	95,8
ECR amb majoria de capital públic	11,4	15,6	21,3	2,3	2,9	4,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.39. Desglossament del nombre d'operacions d'inversió per tipus d'entitat inversora

Tipus d'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
ECR privades	70,0	63,4	57,2	89,2	86,1	84,9
ECR amb majoria de capital públic	30,0	36,6	42,8	10,8	13,9	15,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

En desglossar les inversions segons la grandària de l'entitat inversora (quadre 5.40), comprovem que l'aportació de quatre entitats catalogades com grans a empreses establertes a Catalunya va fer augmentar el pes d'aquesta categoria al nivell enregistrat al conjunt d'Espanya l'any 2003. També va existir correspondència en el percentatge del volum invertit per les ECR mijanes i les petites a Catalunya i al conjunt d'Espanya.

Quadre 5.40. Volum d'inversió subscrit per grandària de l'inversor

Grandària de l'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
ECR gran	66,0	55,4	67,8	84,9	42,8	67,4
ECR mitjana	28,6	37,8	26,1	13,6	54,6	25,9
ECR petita	5,4	6,7	6,1	1,5	2,6	6,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

No obstant això, des de la perspectiva del nombre d'operacions, que es mostra al quadre 5.41, prevaleix la inversió de les ECR de menor grandària, que van acumular el 53,4% del total. En conjunt, 18 operadors petits van invertir en companyies radicades a Catalunya durant l'any 2003, 11 dels quals tenien la seva seu social a aquesta comunitat autònoma.

Quadre 5.41. Nombre d'operacions d'inversió per grandària de l'inversor

Grandària de l'inversor	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
ECR gran	17,5	18,0	17,4	20,0	20,8	9,6
ECR mitjana	47,1	45,7	36,7	46,2	48,6	37,0
ECR petita	35,4	36,4	45,9	33,8	30,6	53,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.4.4. Desglossament de les inversions per grandària

La incidència de nou operacions va determinar que el pes del volum invertit en empreses de més de 200 treballadors se situés en el 78,1%, molt per sobre de la mitjana enregistrada en el mateix període en el conjunt de l'Estat.

Quadre 5.42. Desglossament del volum invertit per grandària de l'empresa receptora

Tipus d'inversió	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
Menys de 20 treballadors	11,5	15,1	12,6	1,5	8,5	4,7
De 20 a 199 treballadors	17,3	39,7	20,6	15,7	67,0	17,1
200 o més treballadors	71,2	45,2	66,8	82,8	24,5	78,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

En el quadre 5.43, quan s'analitza el pes del nombre d'operacions segons la grandària de l'empresa receptora, s'aprecia que el percentatge d'operacions en empreses catalanes amb menys de 20 treballadors va augmentar fins al 53,4% l'any 2003, superant lleugerament la importància relativa d'aquesta categoria en el conjunt d'Espanya. De nou, darrera d'aquestes xifres s'hi entreveu l'efecte d'unes poques inversions en grans empreses, que no poden ocultar l'elevada activitat desenvolupada a les empreses més petites a Catalunya.

Quadre 5.43. Desglossament del nombre d'operacions per grandària de l'empresa receptora

Grandària de la participada	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
Menys de 20 treballadors	45,7	47,5	50,0	43,1	45,8	53,4
De 20 a 199 treballadors	38,6	38,4	37,3	44,6	43,1	34,2
200 o més treballadors	15,7	14,2	12,7	12,3	11,1	12,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Com es pot apreciar en el quadre 5.44, el pes del nombre d'operacions inferior al milió d'euros es va elevar a Catalunya fins al 68,5% l'any 2003, quedant per sota del percentatge enregistrat en el conjunt d'Espanya (73,4%). D'igual manera, s'observa l'augment progressiu del percentatge destinat a operacions entre cinc i deu milions d'euros en els tres darrers anys. En concret, l'any passat es van registrar nou operacions en aquesta forquilla (horquilla), quatre de les quals van ser palanquejades.

Quadre 5.44. Desglossament del nombre d'operacions per grandària de l'operació

Grandària de l'operació	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
0-1 milions d'euros	71,5	72,7	73,4	72,3	63,9	68,5
1-2,5 milions d'euros	13,5	12,4	11,9	10,8	9,7	11,0
2,5-5 milions d'euros	4,9	6,9	3,9	6,2	11,1	4,1
5-10 milions d'euros	5,2	3,1	4,9	3,1	5,6	9,6
10-25 milions d'euros	2,7	3,3	4,1	4,6	6,9	5,5
25-100 milions d'euros	1,8	1,6	1,4	1,5	2,8	0,0
Més de 100 milions d'euros	0,4	0,0	0,4	1,5	0,0	1,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.4.5. Desglossament per sector

En els quadres 5.45 i 5.46, s'ofereix el desglossament de les inversions dels tres últims anys per sector, a Catalunya i al conjunt de l'Estat.

Al primer, es pot apreciar l'elevat percentatge invertit l'any 2003 en el sector *Productes de consum*, com a conseqüència de la inversió de Caixa Capital Risc a Caprabo. Igualment, cal destacar la caiguda del pes del volum invertit en empreses relacionades amb el món de la informàtica, des del 12,2% enregistrat l'any 2001 fins a l'1,5% del 2003.

Per últim, el protagonisme del sector catalogat com *Altres producció* va ser degut a la influència de dues operacions en dues empreses radicades a Catalunya.

Des de l'òptica del nombre d'operacions, que es recull al quadre 5.44, es va registrar un augment del pes de les inversions en empreses informàtiques l'any 2003, que es va traduir en 18 operacions, 10 de les quals van ser noves inversions. El pes assolit per aquesta categoria (24,7%) va doblar l'enregistrat en el conjunt d'Espanya.

Quadre 5.45. Desglossament del volum invertit per sector

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	1.240,6	969,2	1.336,9	316,4	275,6	328,3
Desglossament (%)						
Informàtica	8,8	4,0	1,4	12,2	3,6	1,5
Altres electrònica	0,0	0,9	0,4	0,0	1,3	0,0
Productes i serveis industrials	6,3	10,3	11,2	7,5	18,3	4,3
Productes de consum	24,9	24,3	13,4	41,1	0,0	68,9
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,2	2,6	2,3	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	8,5	7,3	8,3	0,2	1,3	0,4
Química/Plàstics	0,8	10,7	0,9	0,0	30,2	0,0
Construcció	7,4	1,6	3,2	0,1	0,2	0,0
Medicina/Salut	13,6	2,7	2,4	28,6	0,0	5,4
Hoteleria/Oci	3,8	9,5	20,3	0,1	4,1	0,1
Comunicacions	2,4	2,6	5,2	1,2	1,7	3,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,8	0,4	0,0	0,4	0,8
Automatització industrial	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,4	0,2	0,3	0,0	0,6	0,0
Altres serveis	10,8	10,3	17,6	6,8	7,1	0,3
Altres	0,3	5,4	4,0	0,0	15,3	0,0
Transport	1,7	3,2	5,1	0,5	4,9	4,5
Altres producció	10,1	3,6	2,9	1,9	11,0	10,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Els sectors *Productes de consum* i *Comunicacions* van rebre un pes del nombre d'operacions del 17,8% i del 15,1%, respectivament.

Així mateix, cal indicar que 7 de les 15 operacions efectuades en empreses biotecnològiques a Espanya durant l'any 2003 es van donar en empreses establertes a Catalunya.

Quadre 5.46. Desglossament del nombre d'operacions per sector

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	446	451	488	65	72	73
Desglossament (%)						
Informàtica	25,8	12,0	12,3	38,5	20,8	24,7
Altres electrònica	0,2	1,3	1,4	0,0	4,2	0,0
Productes i serveis industrials	13,5	15,5	14,3	12,3	18,1	4,1
Productes de consum	12,3	11,5	12,7	12,3	0,0	17,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,9	3,1	1,2	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	3,1	3,3	4,3	1,5	2,8	1,4
Química/Plàstics	3,1	6,4	5,9	0,0	2,8	0,0
Construcció	3,8	3,5	4,9	1,5	1,4	0,0
Medicina/Salut	4,5	6,7	5,3	3,1	0,0	5,5
Hoteleria/Oci	5,2	8,2	10,0	3,1	5,6	4,1
Comunicacions	8,1	4,4	5,1	12,3	9,7	15,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,4	2,0	3,1	1,5	4,2	9,6
Automatització industrial	0,4	0,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,9	0,7	0,8	0,0	2,8	0,0
Altres serveis	12,8	12,2	10,0	7,7	18,1	6,8
Altres	1,1	3,5	4,1	0,0	4,2	2,7
Transport	0,9	2,2	1,6	1,5	1,4	2,7
Altres producció	2,9	2,4	1,6	4,6	4,2	5,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.5. DESINVERSIONS COMPUTADES A PREU DE COST

5.5.1. Dades generals

Les desinversions a preu de cost comptabilitzades a Catalunya van experimentar un descens del 52,6 % l'any 2003, estimant-se en 49,2 milions d'euros. Tot i que el volum desinvertit en el conjunt de l'Estat espanyol també va disminuir des de 387,9 fins a 337,7 milions

d'euros, com recull el quadre 5.47, el pes de les desinversions comptabilitzades a Catalunya va caure del 28,8% l'any 2002 al 14,6% el 2003.

Tanmateix, cal posar de manifest que l'import desinvertit l'any 2002 va estar molt condicionat per una desinversió parcial d'un préstec de grans dimensions. En aquest sentit, la xifra desinvertida és un 21% superior a l'enregistrada l'any 2001. Per altra banda, les desinversions de l'any 2002 encara comporten una certa càrrega derivada de la sortida del capital d'empreses invertides en el moment d'apogeu de la «nova economia».

La millora de les cotitzacions borsàries podria tornar a animar novament l'activitat desinversora, encara que les incerteses derivades de la guerra d'Irak i les expectatives d'augment dels tipus d'interès als EEUU podrien estroncar aquest moderat optimisme.

Quadre 5.47. Desglossament del volum desinvertit per any

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	184,8	387,9	337,7	40,6	103,9	49,2
Desglossament (%)						
Desinversions definitives	68,1	68,4	68,5	72,8	20,8	48,7
Desinversions parcials	31,9	31,6	31,5	27,2	79,2	51,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Si separem les desinversions parcials, es posa de manifest que la disminució del total va ser deguda exclusivament a la reducció d'aquestes, que van caure un 69,4%. Com a conseqüència, el repartiment del volum desinvertit entre sortides definitives i parcials va tornar a apropar-se als nivells observats pel conjunt de comunitats autònomes.

Des de la perspectiva del nombre d'operacions, el quadre 5.48 recull que l'any 2003 es van identificar 33 operacions, 10 més que l'any 2002, enregistrant-se un augment tant de les desinversions totals com de les parcials. En l'àmbit nacional també es va produir un notable creixement, contabilitzant-se 288 operacions, enfront de les 233 de l'any 2002. Cal assenyalar que aquest nombre d'operacions suposa assolir un nou màxim històric, superant-se la referència anterior de l'any 1995.

Com podem observar al quadre 5.48, no es van trobar diferències significatives amb el conjunt de l'Estat espanyol pel que fa al repartiment del nombre de desinversions entre sortides parcials i definitives.

En observar els valors mitjans de les desinversions, recollits en el quadre 5.49, crida l'atenció la important reducció experimentada l'any 2003. No obstant això, cal recordar que la xifra de l'any 2002 està molt esbiaixada per l'efecte d'una única desinversió parcial, ja comentada. Si es compara amb el valor enregistrat un any abans, l'import mitjà global

Quadre 5.48. Desglossament del nombre de desinversions per any

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	265	233	288	25	23	33
Desglossament (%)						
Desinversions definitives	37,7	49,4	50,0	52,0	52,2	54,5
Desinversions parcials	62,3	50,6	50,0	48,0	47,8	45,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

de l'any 2003, que va ascendir a 1,5 milions d'euros per operació, va ser molt similar a l'enregistrat l'any 2001.

Si ho comparem amb les desinversions del conjunt de comunitats autònomes, la mitjana estimada a Catalunya va ser superior. No obstant això, les desinversions definitives van ser inferiors a Catalunya que al conjunt de l'Estat en els dos darrers anys. Aquesta circumstància pot tenir relació amb l'activitat de les nombroses ECR de petita grandària que desenvolupaven la seva activitat a Catalunya. Igualment, pot determinar que la mitjana estimada en les desinversions definitives es mantingui baix durant els propers exercicis, excepte en els casos de desinversions puntuals de gran dimensió.

Quadre 5.49. Import mitjà desinvertit per operació

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)						
Desinversions definitives	1,3	2,3	1,6	2,3	1,8	1,3
Desinversions parcials	0,4	1,0	0,7	0,9	7,5	1,7
Mitjana del conjunt	0,7	1,7	1,2	1,6	4,5	1,5

Font: elaboració pròpia.

Un aspecte en el qual es detecten diferències significatives entre Catalunya i el conjunt de l'Estat és el temps mitjà de permanència en les empreses participades. Al quadre 5.50 es pot observar que l'estada mitjana en les desinversions a Catalunya va ser inferior a tres anys, enfront dels cinc observats per al conjunt.

Aquestes diferències es mantenen en separar les desinversions totals de les parcials. En ambdós casos es va estimar un temps de manteniment similar, tant a Catalunya com al conjunt de l'Estat.

Quadre 5.50. Període mitjà de permanència en cada empresa

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Anys						
Desinversions definitives	5,2	4,7	5,0	3,0	4,3	2,9
Desinversions parcials	4,7	4,5	5,1	3,3	2,5	2,9
Mitjana del conjunt	4,9	4,6	5,1	3,1	3,4	2,9

Font: elaboració pròpia.

5.5.2. Desglossament per mecanisme de desinversió

Tot i que només es tenen en compte dades de desinversions a preu de cost, a través del mecanisme de desinversió es pot comptar amb una referència de la fluidesa de les sortides i la satisfacció dels inversors.

El primer aspecte que cal destacar del quadre 5.51 és la reducció del pes de les sortides mitjançant recompra de la participació per part d'accionistes i/o directius de l'empresa participada. Tant en el conjunt de l'Estat com a Catalunya, això va permetre que passessin a ocupar el segon lloc en considerar el volum desinvertit al cost. En concret, a Catalunya el seu pes va disminuir del 70 al 43,1%. No obstant, això, en el conjunt d'Espanya el pes va ser una mica inferior, estimant-se en el 32,3%.

Quadre 5.51. Volum de les desinversions definitives segons el mecanisme utilitzat

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	125,9	265,3	231,3	29,5	21,6	24,0
Desglossament (%)						
Recompra accionistes	28,6	53,0	32,3	32,3	70,0	43,1
Venda a altre ECR	3,2	0,0	2,3	0,0	0,0	1,6
Venda a tercers	35,0	20,3	41,9	64,5	12,2	48,4
Venda en borsa	21,6	4,8	3,1	0,0	11,2	6,1
Reconeixement minusvàlues	10,7	13,1	2,3	3,2	6,6	0,0
Reemborsament de préstecs	0,9	0,6	4,8	0,0	0,0	0,8
Altres	0,0	8,2	13,3	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.52. Nombre de desinversions definitives segons el mecanisme utilitzat

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	100	115	144	13	12	18
Desglossament (%)						
Recompra accionistes	42,0	46,1	36,1	30,8	75,0	22,2
Venda a altre ECR	4,0	0,0	3,5	0,0	0,0	5,6
Venda a tercers	19,0	13,0	21,5	46,2	8,3	61,1
Venda en borsa	5,0	5,2	2,8	0,0	8,3	5,6
Reconeixement minusvàlues	26,0	23,5	11,8	23,1	8,3	0,0
Reemborsament de préstecs	4,0	7,0	16,7	0,0	0,0	5,6
Altres	0,0	5,2	7,6	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

La segona dada a destacar va ser la notable caiguda de les desinversions per reconeixement d'una pèrdua definitiva. En el conjunt d'Espanya, el seu pes va disminuir del 13,1% de l'any 2002 fins al 2,3% de l'any 2003. A Catalunya no es va enregistrar cap operació d'aquest tipus l'any 2003, quan l'any 2002 el seu pes havia representat el 6,6% del total desinvertit.

Des de l'òptica del nombre d'operacions, que s'exposa en el quadre 5.52, el canvi de les desinversions l'any 2003 encara va ser més notable, enregistrant-se una concentració del 61,1% del nombre d'operacions en vendes a tercers. Aquesta dada és especialment rellevant si tenim en compte que l'any 2002 el 75% de les desinversions s'havien produït mitjançant recompra.

Per altra banda, també es marca un major punt de contrast respecte de l'activitat desinvertora del conjunt de l'Estat. Tot i la reducció experimentada per la recompra i el reconeixement de minusvàlues, la primera via de desinversió va seguir mantenint el primer lloc al computar el nombre d'operacions.

A diferència del que es va enregistrar en anys anteriors, la mitjana desinvertida en les recompres enregistrades a Catalunya, que va ascendir a 2,6 milions d'euros, va ser molt superior a l'estimada en vendes a tercers. El quadre 5.53 mostra que les desinversions per venda a tercers en el conjunt de l'Estat van ser superiors a la mitjana observada en els processos de recompra en els tres darrers anys.

Els reduïts imports de les col·locacions en borsa son deguts a vendes escalonades d'accions d'empreses que ja estaven introduïdes al mercat. En els darrers anys no es va produir cap nova col·locació d'empreses participades per ECR en els mercats de valors nacionals.

Quadre 5.53. Import mitjà desinvertit per operació

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)						
Recompra accionistes	0,9	2,7	1,4	2,4	1,7	2,6
Venda a altre ECR	1,0	n.d.	1,1	n.d.	n.d.	0,4
Venda a tercers	2,3	3,6	3,1	3,2	2,6	1,1
Venda en borsa	5,4	2,1	1,8	n.d.	2,4	1,5
Reconeixement minusvàlues	0,5	1,3	0,3	0,3	1,4	n.d.
Reemborsament de préstecs	0,3	0,2	0,5	n.d.	n.d.	0,2
Altres	n.d.	3,6	2,8	n.d.	n.d.	n.d.
Mitjana del conjunt	1,3	2,3	1,6	2,3	1,8	1,3

Font: elaboració pròpia.

A través del quadre 5.54 és possible aïllar el període mitjà de permanència dels inversors en funció del mecanisme utilitzat en la sortida definitiva. L'afirmació del menor període d'estada dels inversors a les empreses radicades a Catalunya es pot completar afegint que l'any 2003 la permanència en empreses que van ser desinvertides mitjançant recompra va ser superior a l'enregistrada a la venda a tercers.

Quadre 5.54. Període mitjà de permanència en cada empresa

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Desinversions definitives						
Anys						
Recompra accionistes	4,6	5,1	5,3	3,5	4,7	3,5
Venda a altre ECR	6,0	n.d.	4,6	n.d.	n.d.	2,0
Venda a tercers	3,4	4,6	3,6	3,2	5,0	2,8
Venda en borsa	5,6	4,0	3,3	n.d.	4,0	3,0
Reconeixement minusvàlues	7,3	3,9	6,5	2,0	1,0	n.d.
Reemborsament de préstecs	3,8	5,5	5,2	n.d.	n.d.	2,0
Altres	n.d.	4,2	5,9	n.d.	n.d.	n.d.
Total	5,2	4,7	5,0	3,0	4,3	2,9

Font: elaboració pròpia.

5.5.3 Desglossament per fase de desenvolupament

En aquest subepígraf es desglossen les desinversions en funció del grau de desenvolupament de l'empresa en el moment de l'entrada de l'ECR. Com es recull en el quadre 5.55, la composició de les desinversions enregistrades a Catalunya l'any 2003 és molt similar a l'observada en el conjunt de l'Estat, amb un destacat pes de les desinversions d'empreses que van ser finançades quan es trobaven en expansió.

Quadre 5.55. Import desinvertit durant l'any segons fase de desenvolupament

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	184,8	387,9	337,7	40,6	103,9	49,2
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	1,0	12,8	0,3	2,4	0,0	0,0
<i>Startup</i>	27,2	13,2	24,0	10,1	8,8	19,0
<i>Expansion</i>	39,8	22,7	53,0	16,9	26,8	59,9
<i>Replacement</i>	15,2	7,5	2,9	59,9	19,9	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	11,1	38,5	18,1	10,6	44,5	7,5
<i>Turnaround</i>	5,8	5,3	1,8	0,0	0,0	13,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.56. Nombre de desinversions durant l'any segons fase de desenvolupament

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	265	233	288	25	23	33
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	4,5	5,2	3,1	15,4	0,0	0,0
<i>Startup</i>	35,1	41,2	39,9	23,1	16,7	33,3
<i>Expansion</i>	45,7	38,6	45,8	30,8	33,3	44,4
<i>Replacement</i>	2,3	2,6	0,3	15,4	8,3	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	6,4	9,9	6,6	15,4	41,7	11,1
<i>Turnaround</i>	6,0	2,6	4,2	0,0	0,0	11,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Aquest patró es repeteix, en el quadre 5.56, en considerar el nombre d'operacions de desinversió encara que amb un menor pes de les inversions en expansió.

Com es mostra en el quadre 5.57, si contemplem només el volum enregistrat en les desinversions definitives, el patró de les desinversions a Catalunya és diferent a l'enregistrat al conjunt de l'Estat espanyol. S'observa un major pes de les desinversions en empreses consolidades, destacant el pes de les operacions palanquejades, els anys 2002 i 2003, i el de les inversions de substitució, l'any 2001. Contràriament, en relació a la perspectiva del qua-

Quadre 5.57. Import de les desinversions totals segons fase de desenvolupament

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	125,9	265,3	231,3	29,5	21,6	24,0
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	1,0	17,6	0,2	2,8	0,0	0,0
<i>Startup</i>	18,5	15,0	30,1	7,3	2,5	9,3
<i>Expansion</i>	43,2	26,4	48,6	19,0	11,0	38,2
<i>Replacement</i>	20,9	7,3	4,2	48,1	4,1	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	13,6	33,6	15,0	9,4	63,5	45,9
Altres	2,8	0,0	1,8	13,4	18,9	6,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.58. Nombre de desinversions totals segons fase de desenvolupament

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	100	115	144	13	12	18
Desglossament (%)						
<i>Seed</i>	6,0	8,7	2,1	15,4	0,0	0,0
<i>Startup</i>	33,0	42,6	45,1	23,1	16,7	33,3
<i>Expansion</i>	44,0	33,9	42,4	30,8	33,3	44,4
<i>Replacement</i>	4,0	2,6	0,7	15,4	8,3	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	11,0	12,2	6,3	15,4	41,7	11,1
<i>Turnaround</i>	2,0	0,0	3,5	0,0	0,0	11,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

dre 5.53, es produeix una considerable reducció en el percentatge de les desinversions en empreses en etapes inicials.

Des de la perspectiva del nombre de desinversions definitives, recollida al quadre 5.58, també es percep una menor concentració d'empreses en etapes inicials a Catalunya. Tanmateix, s'aprecia que, excepte l'any 2003, hi ha coincidència en el major pes de les desinversions definitives que van tenir suport quan estaven en procés d'expansió.

Un aspecte de singular rellevància és la permanència mitjana a las empreses participades en funció del grau de desenvolupament que tenien quan va entrar l'inversor de capital risc. En el quadre 5.59 s'ofereix aquesta informació separant les inversions a Catalunya de les enregistrades a Espanya. A més dels menors períodes d'estada a les empreses catalanes, l'any 2003 no s'observen diferències significatives entre les diferents fases.

D'igual manera, l'any 2002 s'observa, inclús, que el període mitjà d'estada a les empreses en expansió va ser superior al de les empreses en etapes inicials. L'explicació resideix, en aquest cas, en l'impacte de desinversions d'empreses vinculades a la «nova economia», que van ser venudes i liquidades encara en fases molt inicials.

Aquesta circumstància no es va produir en les desinversions del conjunt de comunitats autònomes, en els anys 2001 i 2003, en què observem que el menor desenvolupament s'acostuma a traduir en un període d'estada més llarg.

Quadre 5.59. Període mitjà de permanència en cada empresa per fase de desenvolupament

Desinversions definitives	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Anys						
<i>Seed</i>	6,5	3,1	8,7	6,5	n.d.	n.d.
<i>Startup</i>	5,6	4,7	5,7	1,0	1,5	2,5
<i>Expansion</i>	4,7	5,2	4,5	3,5	6,3	3,1
<i>Replacement</i>	2,3	3,0	2,0	2,0	2,0	n.d.
LBO/MBO/MBI/LBU	5,9	4,6	4,2	2,5	4,4	3,0
Altres	6,5	n.d.	3,6	n.d.	n.d.	3,0
Mitjana del conjunt	5,2	4,7	5,0	3,0	4,3	2,9

Font: elaboració pròpia.

5.5.4. Desglossament per sector

En el quadre 5.60 s'ofereix el desglossament per sectors del volum de les desinversions definitives computades a Catalunya i al conjunt d'Espanya. Com a aspecte coincident, cal assenyalar el pes que acostumen a tenir les desinversions en *Productes i serveis Industrials*

o en *Productes de consum*. També cal destacar la importància relativa, tant l'any 2002 com el 2003, d'*Informàtica* i *Altres electrònica*.

Quadre 5.60. Import de les desinversions totals per sectors

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	125,9	265,3	231,3	29,5	21,6	24,0
Desglossament (%)						
Informàtica	20,1	18,8	17,5	3,3	13,5	11,3
Altres electrònica	0,5	17,0	11,5	0,1	19,9	19,4
Productes i serveis industrials	29,3	4,2	18,9	64,8	11,9	21,3
Productes de consum	20,5	14,3	7,3	5,8	12,0	27,7
Agricultura/ramaderia/Pesca	1,2	5,3	1,9	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,4	0,1	13,2	0,0	0,0	2,9
Química/Plàstics	2,4	2,4	0,8	0,0	17,4	0,0
Construcció	13,0	0,3	1,3	2,4	0,0	3,3
Medicina/Salut	0,6	0,7	14,8	2,6	1,9	5,9
Hoteleria/Oci	4,8	17,3	1,3	19,2	0,0	0,0
Comunicacions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,2	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
Automatització industrial	0,0	1,6	0,1	0,0	11,2	0,0
Serveis financers	2,5	1,4	5,2	0,0	0,0	0,0
Altres serveis	2,5	1,8	3,4	0,0	0,0	6,7
Altres	1,4	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,6	12,1	1,8	1,7	12,2	1,6
Altres producció	0,0	0,1	0,6	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

A la resta de sectors, l'existència d'operacions puntuals va determinar l'aparició d'elevats percentatges aïllats, com el 17,3% d'*Hoteleria/Oci* en el conjunt d'Espanya l'any 2002, el 19,2% del mateix sector a Catalunya l'any 2001 o el 17,4% de *Química/Plàstics* a Catalunya l'any 2002.

Al prendre com a referència el nombre de desinversions definitives, a més de la importància de les desinversions d'empreses pertanyents a les categories *Productes i serveis indus-*

Quadre 5.61. Nombre de desinversions totals per sectors

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'operacions	100	115	144	13	12	18
Desglossament (%)						
Informàtica	19,0	24,3	13,2	7,7	16,7	11,1
Altres electrònica	2,0	6,1	2,1	7,7	8,3	5,6
Productes i serveis industrials	27,0	13,9	23,6	30,8	16,7	16,7
Productes de consum	18,0	13,9	12,5	23,1	16,7	22,2
Agricultura/Ramaderia/Pesca	3,0	3,5	3,5	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	1,0	3,5	6,9	0,0	0,0	5,6
Química/Plàstics	7,0	6,1	5,6	0,0	16,7	0,0
Construcció	5,0	1,7	4,9	7,7	0,0	11,1
Medicina/Salut	1,0	3,5	4,9	7,7	8,3	5,6
Hoteleria/Oci	3,0	7,0	5,6	7,7	0,0	0,0
Comunicacions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,0	1,7	1,4	0,0	0,0	0,0
Automatització industrial	0,0	1,7	1,4	0,0	8,3	0,0
Serveis financers	2,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0
Altres serveis	6,0	7,8	9,0	0,0	0,0	16,7
Altres	2,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	2,0	1,7	2,8	7,7	8,3	5,6
Altres producció	0,0	0,9	2,1	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

trials i *Productes de consum*, cal destacar el percentatge de les desinversions en *Informàtica*, com a conseqüència del flux inversor cap a empreses vinculades amb les tecnologies de la informació.

Com aspecte diferencial, el nombre d'empreses pertanyents al sector *Altres serveis*, que va destacar a Catalunya l'any 2003, acostuma a tenir un pes estable al conjunt de l'Estat. Una cosa similar succeeix amb les empreses englobades a la categoria *Transport*, que van assolir un pes rellevant en els tres anys analitzats.

Al quadre 5.62 s'exposa el període mitjà de permanència a les empreses que van ser desinvertides de forma definitiva. En observar les desinversions a Catalunya l'any 2003, la

primera dada a destacar és la reduïda dispersió respecte de la mitjana dels temps de permanència als diferents sectors considerats.

Un altre aspecte relevant és el limitat temps d'estada a les empreses catalanes relacionades amb *Informàtica*, en els tres darrers anys, que és molt inferior a la referència del conjunt d'Espanya.

Quadre 5.62. Període mitjà de permanència de les desinversions totals per sector

Desinversions definitives	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Anys						
Informàtica	3,9	2,9	3,0	1,0	1,5	2,0
Altres electrònica	2,5	4,7	5,7	2,0	2,0	7,0
Productes i serveis industrials	6,0	6,4	4,9	1,8	9,0	3,0
Productes de consum	4,4	4,2	4,7	4,3	5,0	3,5
Agricultura/Ramaderia/Pesca	4,0	5,0	7,6	n.d.	n.d.	n.d.
Energia/Recursos naturals	5,0	6,0	7,5	n.d.	n.d.	2,0
Química/Plàstics	6,7	4,9	6,5	n.d.	4,5	n.d.
Construcció	6,4	8,0	6,9	11,0	n.d.	2,5
Medicina/Salut	1,0	4,8	4,0	1,0	1,0	4,0
Hoteleria/Oci	6,7	5,8	6,3	2,0	n.d.	n.d.
Comunicacions	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biotecnologia/Enginyeria genètica	6,5	5,5	3,5	n.d.	n.d.	n.d.
Automatització industrial	n.d.	6,0	8,0	n.d.	4,0	n.d.
Serveis financers	5,5	1,0	3,0	n.d.	n.d.	n.d.
Altres serveis	4,8	5,7	4,8	n.d.	n.d.	1,7
Altres	9,0	3,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Transport	4,0	3,5	2,8	2,0	5,0	2,0
Altres producció	n.d.	5,0	4,7	n.d.	n.d.	n.d.
Mitjana del conjunt	5,2	4,7	5,0	3,0	4,3	2,9

Font: elaboració pròpia.

Pel que fa referència als valors màxims, a Catalunya destaquen els 11 anys del sector de la *Construcció*, l'any 2001, seguits dels 9 anys en *Productes i serveis industrials*, l'any 2002. Al conjunt d'Espanya van ser freqüents períodes mitjans d'estada de 6 a 8 anys en sectors com *Productes i serveis industrials*, *Energia/Recursos naturals*, *Construcció*, *Hoteleria/Oci* i *Automatització industrial*.

5.6. CARTERA VIVA AL COST

5.6.1. Dades generals

La inversió en cartera en empreses radicades a Catalunya a 31 de desembre de 2003 ascendia a 1.302,4 milions d'euros, que representen la quarta part del valor de la cartera del conjunt d'Espanya a preu de cost. Un total de 55 dels 94 inversors radicats a Espanya en aquesta data comptaven amb alguna empresa participada a Catalunya, 18 d'aquests inversors eren entitats de capital risc amb seu a aquesta comunitat autònoma.

En el quadre 5.63 es pot comprovar que el principal instrument financer utilitzat en les inversions són les accions i participacions a capital, que van acumular a Catalunya el 87,5% del total, enfront al 86,5% enregistrat en el conjunt de l'Estat.

Quadre 5.63. Inversió en cartera a preu de cost (en milions d'euros)

Financiació	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	3.656,8	4.238,3	5.237,5	845,9	1.023,6	1.302,4
Desglossament(%)						
Accions i participacions	82,5	81,6	86,5	74,7	83,2	87,5
Deute	8,6	9,2	7,2	7,0	6,8	5,8
Altres instruments	8,8	9,3	6,3	18,3	10,0	6,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

El nombre total de participades al final de 2003 ascendia a 215, enfront de les 1.398 enregistrades en el conjunt d'Espanya.

Al quadre 5.65 es pot comprovar l'elevada diferència respecte del conjunt d'Espanya de la inversió mitjana en cartera en les empreses catalanes.

Una altra dada a destacar és la relativa joventut de la cartera formada per empreses radicades a Catalunya, on segueixen influint les operacions de les diverses entitats creades

Quadre 5.64. Nombre d'empreses en cartera

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre	1.190	1.303	1.398	157	188	215

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.65. Valors mitjans de les empreses en cartera

	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Inversió mitjana (milions d'euros)	3,1	3,2	3,7	5,4	5,4	6,1
Antiguitat mitjana (anys)	3,0	3,3	3,4	1,8	2,0	2,4

Font: elaboració pròpia.

Quadre 5.66. Inversió en cartera a preu de cost per sectors

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Import (milions d'euros)	3.656,8	4.238,3	5.237,5	845,9	1.023,6	1.302,4
Desglossament (%)						
Informàtica	12,2	10,3	8,0	11,0	9,7	7,8
Altres electrònica	1,4	1,1	0,5	1,4	1,1	0,5
Productes i serveis industrials	10,7	11,2	10,8	15,0	17,6	14,3
Productes de consum	25,8	25,3	25,6	42,1	29,0	38,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	1,1	1,2	1,4	0,2	0,1	0,1
Energia/Recursos naturals	4,4	5,5	6,2	0,2	0,5	0,5
Química/Plàstics	4,2	5,9	4,9	5,3	12,1	9,5
Construcció	3,7	3,3	3,3	0,1	0,1	0,0
Medicina/Salut	7,2	6,8	5,5	10,9	8,9	8,3
Hoteleria/Oci	7,6	7,6	11,2	0,7	1,6	1,3
Comunicacions	4,5	4,3	4,8	3,1	3,0	3,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,2	0,4	0,4	0,0	0,1	0,3
Automatització industrial	0,6	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1
Serveis financers	0,7	0,5	0,3	0,1	0,2	0,2
Altres serveis	7,4	7,9	7,0	5,8	4,7	3,6
Altres	2,1	2,7	3,1	0,4	4,4	3,5
Transport	1,8	1,5	2,4	0,8	1,3	2,0
Altres producció	4,3	4,4	4,3	2,7	5,2	6,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

els anys 2000 i 2001. L'any 2003 es va enregistrar una antiguitat mitjana de tan sols 2,4 anys, enfront dels 3,4 estimats per al total de la cartera de capital risc a Espanya.

5.6.2. Desglossament per sector

En els quadres 5.66 i 5.67 s'ofereixen els pesos respectius de la cartera, en volum i en nombre, segons el sector al qual pertany l'empresa participada. L'efecte de les grans inversions en sectors tradicionals dilueix el pes dels sectors amb més contingut tecnològic. Tanmateix,

Quadre 5.67. Nombre d'empreses en cartera per sectors

Sectors	Conjunt d'Espanya			Catalunya		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Nombre d'empreses	1.190	1.303	1.398	157	188	215
Desglossament (%)						
Informàtica	14,5	13,0	12,7	25,5	22,9	23,3
Altres electrònica	1,8	1,5	1,3	3,2	2,1	1,4
Productes i serveis industrials	16,7	17,2	16,7	17,8	18,1	15,8
Productes de consum	15,4	15,0	15,2	15,9	12,2	13,5
Agricultura/Ramaderia/Pesca	3,1	3,1	2,8	0,6	0,5	0,5
Energia/Recursos naturals	4,6	4,5	3,9	1,9	2,1	1,9
Química/Plàstics	6,2	6,0	5,7	7,0	5,3	4,7
Construcció	4,7	4,6	4,4	1,3	1,6	0,5
Medicina/Salut	3,6	4,0	4,3	2,5	1,6	3,3
Hoteleria/Oci	5,1	5,4	5,6	3,2	4,8	4,2
Comunicacions	4,8	4,6	5,3	5,7	6,9	9,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,8	1,2	1,7	0,6	1,6	3,7
Automatització industrial	1,3	1,0	1,0	1,3	0,5	0,5
Serveis financers	1,6	1,5	1,4	1,9	2,7	1,9
Altres serveis	10,2	10,9	10,7	5,7	9,0	6,5
Altres	2,4	2,8	3,2	0,6	2,1	1,9
Transport	0,9	1,3	1,4	1,9	1,6	1,9
Altres producció	2,2	2,6	2,6	3,2	4,3	5,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

des de la perspectiva del nombre d'operacions, s'aprecia una major importància per a sectors com *Informàtica* i *Comunicacions* que en el conjunt d'Espanya. Aquesta evolució guarda relació amb l'inici d'activitats de noves entitats promogudes per la iniciativa privada, però amb algun suport de les institucions catalanes.

Si s'analitza només la cartera de participades de les ECR radicades a Catalunya, com apareix en el quadre 5.68, s'observa que la diferència respecte del conjunt d'operadors a Espanya augmenta encara més pel que fa al pes de les empreses pertanyents al sector *Infomàtica*. En concret, aquesta diferència va ser de 20 i 18 punts percentuals els anys 2002 i 2003, respectivament. També s'aprecia aquest fet en els sectors *Hoteleria/Oci* i *Comunicacions*.

Quadre 5.68. Nombre d'empreses en cartera de les ECR radicades a Catalunya per sectors

Sectors	Catalunya		
	2001	2002	2003
Nombre d'empreses	87	113	127
Desglossament (%)			
Informàtica	36,8	32,7	30,7
Altres electrònica	2,3	0,9	0,8
Productes i serveis industrials	8,0	8,0	9,4
Productes de consum	13,8	11,5	14,2
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	3,4	2,7	2,4
Química/Plàstics	1,1	1,8	2,4
Construcció	2,3	1,8	0,0
Medicina/Salut	1,1	1,8	3,9
Hoteleria/Oci	6,9	7,1	6,3
Comunicacions	5,7	7,1	9,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,3	2,7	2,4
Automatització industrial	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	3,4	4,4	3,1
Altres serveis	8,0	11,5	7,9
Altres	1,1	0,9	2,4
Transport	2,3	1,8	1,6
Altres producció	1,1	3,5	3,1
Total	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

5.6.3. Desglossament per zona geogràfica

En el quadre 5.69 s'analitza la cartera de participades de les ECR establertes a Catalunya des del punt de vista de la seva localització geogràfica. Podem observar que el percentatge d'empreses participades amb base a Catalunya dels operadors radicats en aquesta comunitat autònoma va anar en augment en els tres darrers anys, fins arribar al 83,6% l'any 2003. Aquest increment es contraposa amb la pèrdua del pes de la cartera d'empreses establertes a la Comunitat de Madrid.

De la mateixa manera, tenen una representació marginal a la cartera diverses empreses amb seu a la Rioja i a la Comunitat Valenciana.

Quadre 5.69. Desglossament de la cartera de les ECR radicades a Catalunya

Sectors	Catalunya		
	2001	2002	2003
Nombre d'empreses	82	107	122
Desglossament (%)			
Madrid	15,9	14,0	13,9
Catalunya	80,5	82,2	83,6
Andalusia	0,0	0,0	0,0
País Basc	0,0	0,0	0,0
Galícia	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	0,0	0,0	0,0
Aragó	0,0	0,0	0,0
Extremadura	0,0	0,0	0,0
Canàries	0,0	0,0	0,0
Navarra	0,0	0,0	0,0
Astúries	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	1,2	2,8	1,6
Balears	0,0	0,0	0,0
Múrcia	1,2	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,0	0,0
Rioja	1,2	0,9	0,8
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0

Font: elaboració pròpia.

CONCLUSIONS

En aquest treball s'analitza l'evolució de l'activitat de capital risc a Catalunya des del seu origen. El contingut se centre en estudiar tant l'oferta com la demanda. Des de la perspectiva de l'oferta, es recull l'evolució seguida per aquestes entitats des dels inicis del capital risc a Espanya.

En aquest apartat ha de destacar-se l'interès de la iniciativa pública, autonòmica i local, que va impulsar la creació de tres entitats a mitjan anys vuitanta. El 1991 ja existien cinc entitats amb seu social a Catalunya, tot i que l'activitat inversora es veia també beneficiada per l'actuació d'entitats radicades en altres comunitats autònomes.

Un primer encert en el desenvolupament de l'activitat a Catalunya fou la progressiva integració de les tres entitats que contaven amb majoria de capital públic, així com la incorporació d'inversors privats fins a portar-los a una posició majoritària. Aquest procés va acabar a mitjan anys noranta, amb la consolidació de Catalana d'Iniciatives com principal referent a Catalunya.

Aquest procés, que va reduir a tres el nombre d'operadors amb seu principal a Catalunya, va coincidir amb la ralentització de l'activitat en el conjunt de l'Estat espanyol. A partir de l'any 1999 es va registrar un procés de creació de moltes entitats, tant a Catalunya com a la resta d'Espanya. Des d'aquell any fins al 2003 es van produir entrades que van elevar el nombre d'entitats amb seu a Catalunya fins a 18.

A diferència del que va passar a la resta d'Espanya, l'agrupació d'entitats des de diferents perspectives posa de manifest un notable pes d'entitats petites, identificant-se'n 13, de les 18 existents a finals de 2003, amb capitals inferiors a 30 milions d'euros. A més, es tracta de societats controlades de manera majoritària per inversors privats.

Un aspecte a destacar és l'interès d'aquests petits inversors per entrar en empreses de base tecnològica. Tot i les limitacions per aquest tipus d'inversions, els inversors troben el suport d'iniciatives públiques, com els trampolins tecnològics, que pretenen facilitar la vinculació entre investigació i empresa. Aquesta situació és molt diferent de la registrada al conjunt d'Espanya, on totes les inversions en empreses immadures són protagonitzades, llevat d'escases excepcions, per inversors públics. A més, les empreses finançades solen tenir un escàs component tecnològic.

Des de la perspectiva de la demanda, se separa l'estudi de l'activitat inversora des d'una doble òptica: l'activitat de les entitats de capital risc radicades a Catalunya i l'activitat inversora en empreses catalanes, considerant també les actuacions d'entitats de capital risc situades fora de Catalunya.

Prement com a referència només als inversors radicats a Catalunya, l'augment del nom-

bre d'entitats es va manifestar amb un important creixement dels volums invertits. Fins al 1999, la major xifra invertida per les entitats catalanes corresponguè als quasi 12 milions d'euros de l'any 1998, superant-se els 10 milions d'euros només el 1992. Des d'aquestes xifres es va passar als més de 256 milions d'euros de l'any 2003, tot i que amb la contribució d'operacions de gran volum.

Aquest fenomen també es va produir en el nombre d'operacions, que augmentaren sistemàticament des del 1999 fins al 2003.

La incorporació d'inversors mitjans i grans, vinculats amb entitats financeres, va reduir el pes de les inversions a empreses en etapes inicials fins a nivells alarmants, sobretot el 2002 i el 2003. Però aquest efecte està molt condicionat per operacions com les realitzades a Panrico, Derivados Forestales o Caprabo. Si es computa el percentatge del nombre d'operacions, la caiguda del pes dels dos darrers anys és molt inferior, i té una explicació després de la desaparició de l'interès per empreses relacionades amb la «nova economia».

Després de l'anàlisi dels capítols 3 i 4, es pot comprovar que una part significativa de les inversions dutes a terme a Catalunya fins el 2001, sobretot les més grans, fou realitzada per entitats de capital risc situades en altres comunitats autònomes. Aquesta circumstància explica l'obertura d'oficines internacionals, com 3i plc, Granville i Carlyle. La creació de moltes entitats noves des de l'any 1999 va permetre que aquesta circumstància s'alterés en els tres darrers anys.

Un altre fet a destacar és l'elevada capacitat d'atracció d'inversions que té Catalunya i la forta concentració existent del volum total invertit en aquesta comunitat autònoma i a la Comunitat de Madrid, sobretot des del 1998.

En relació amb la fase de desenvolupament de les empreses participades, s'observa a Catalunya una menor atenció a l'engegada d'empreses en el passat, tot i que aquesta circumstància variarà en el futur com a conseqüència de l'entrada de nous operadors petits promoguts pel suport d'inversors privats i d'institucions públiques. En aquest sentit, també s'observa que l'atenció a empreses en etapes inicials a Catalunya és major en èpoques de bonança econòmica, mentre que en els cicles baixos els inversors se centren en un menor nombre d'operacions en empreses més madures.

Finalment, ha de destacar-se que l'aposta del capital risc en els darrers anys és doble. Per una banda, hi ha operadors grans i mitjans que competeixen, en les grans operacions en empreses catalanes, amb entitats de capital risc situades fora de Catalunya. Per una altra, una desena de petites entitats constitueix una excepció a Espanya en dedicar una part substancial de la seva activitat a empreses immadures de base tecnològica.

En definitiva, a Catalunya es compatibilitza l'actuació del capital risc «a l'europea», conegut com *private equity*, amb el capital risc «a la americana», que s'identifica com *venture capital*. L'èxit d'aquesta darrera via d'actuació dependrà de la disponibilitat de finançament de continuació per als projectes tecnològics d'alt creixement i de la identificació de possibilitats de desinversió a través de vendes estratègiques a inversors industrials, vendes a altres entitats de capital risc o, si fóra possible, col·locacions en els mercats de valors.

Per tant, el principal aspecte diferencial del capital risc a Catalunya, en comparació amb

la Comunitat de Madrid, és la disponibilitat de recursos per a empreses immadures. En aquesta darrera comunitat són abundants els recursos per finançar grans operacions, però és escassa la financiació per a projectes immadurs.

Quant a la resta de comunitats autònomes, la diferència és que existeix un teixit empresarial que permet la realització de grans operacions de forma regular, i no aïllada, al mateix temps que la financiació per engegar empreses és aportada per la iniciativa privada, majoritàriament, buscant-se amb major intensitat la participació en empreses de base tecnològica.

ANNEX 1. DIRECTORI D'ENTITATS DE CAPITAL RISC RADICADES A CATALUNYA¹⁶

Entitat	3i EUROPE plc SUCURSAL A ESPANYA (Oficina de Barcelona)
Adreça	Av. Diagonal, 613, 9a planta 08028 Barcelona
Telèfon	93 439 19 91
Telefax	93 439 19 13
Adreça electrònica	barcelona@3igroup.com
Pàgina web	www.3i.com/spain
Inici d'activitats	1992
Persona de contacte	Agustín Pla
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	No

Entitat	ACTIVA VENTURES, SGCR, SA
Adreça	Rambla Catalunya, 131, entl. 2a 08008 Barcelona
Telèfon	93 238 72 30
Telefax	93 238 72 40
Adreça electrònica	jmt@altap.com
Pàgina web	www.altapartners.es/invernova/esp/index.htm
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	David Gonzalvo
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

16. En aquest directori s'inclouen totes les entitats identificades com inversors que pretenen la participació en empreses no cotitzades, independentment de la seva inclusió en el Registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Entitat	ACP ACTIVE CAPITAL PARTNERS, S.L.
Adreça	Pg. de Gràcia, 76, 1r 1a 08008 Barcelona
Telèfon	93 487 66 66
Telefax	93 488 14 61
Adreça electrònica	pommerening@activecapitalpartners.com
Pàgina web	www.activecapitalpartners.com
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	Christopher Pommerening
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	AURICA XXI, SCR SA
Adreça	Av. Diagonal, 371, 6a planta 08008 Barcelona
Telèfon	93 416 52 47
Telefax	93 416 52 48
Adreça electrònica	bernadil@bancsabadell.com
Pàgina web	
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Lluís Bernadí
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, SA
Adreça	Av. Diagonal, 371, 5a planta 08008 Barcelona
Telèfon	93 416 52 20
Telefax	93 416 52 11
Adreça electrònica	barconsc@bancsabadell.com
Pàgina web	
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Cristina Barcons
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	No

Entitat	BARCELONA EMPRÉN SCR, SA
Adreça	Llacuna, 162 08018 Barcelona
Telèfon	93 401 97 11
Telefax	93 401 97 09
Adreça electrònica	bcnempren@bcnempren.com
Pàgina web	www.bcnempren.com
Inici d'activitats	1999
Persona de contacte	Ester Marí
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	BARING PRIVATE EQUITY PARTNERS ESPAÑA, SA (Delegació Catalunya)
Adreça	Av. Diagonal, 605, 8è 5a 08028 Barcelona
Telèfon	93 419 25 15
Telefax	93 419 25 23
Adreça electrònica	david.garcia@bpep.es
Pàgina web	www.bpep.com
Inici d'activitats	1987
Persona de contacte	David Baker
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	CAIXA CAPITAL RISC SGEGR
Adreça	Av. Diagonal, 621 08028 Barcelona
Telèfon	93 409 40 60
Telefax	93 401 40 02
Adreça electrònica	ocarpio@caixacapitalrisc.es
Pàgina web	
Inici d'activitats	2001
Persona de contacte	Oscar Carpio
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	THE CARLYLE GROUP ESPAÑA, SL
Adreça	Av. Pau Casals, 13 08021 Barcelona
Telèfon	93 200 09 06
Telefax	93 209 35 10
Adreça electrònica	spain@thecarlylegroup.com mpardo@thecarlylegroup.com
Pàgina web	www.thecarlylegroup.com
Inici d'activitats	2001
Persona de contacte	Mario Pardo
Membre d'ASCRI	Sí
Registret a la CNMV	No

Entitat	CATALANA D'INICIATIVES CR, SA
Adreça	Pg. de Gràcia, 2, 2n 1B 08007 Barcelona
Telèfon	93 317 81 61
Telefax	93 318 92 87
Adreça electrònica	catalana@iniciatives.es
Pàgina web	www.iniciatives.es
Inici d'activitats	1993
Persona de contacte	Joan Carbonell
Membre d'ASCRI	Sí
Registret a la CNMV	Sí

Entitat	CORSABE- CORPORACION SANT BERNAT, SA
Adreça	Balmes, 76, 4rt 1a 08007 Barcelona
Telèfon	93 487 40 07
Telefax	93 487 96 84
Adreça electrònica	estudios@corsabe.com
Pàgina web	www.corsabe.com
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	David Arroyo
Membre d'ASCRI	Sí
Registret a la CNMV	Sí

Entitat	FINAVES SCR, SA
Adreça	Av. Pearson, 21 08034 Barcelona
Telèfon	93 253 42 00
Telefax	93 253 43 43
Adreça electrònica	ekunze@iese.edu
Pàgina web	
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Emily Kunze
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	HIGHGROWTH PARTNERS, SGEGR, SA
Adreça	Tuset, 20-24, 4t 5a 08006 Barcelona
Telèfon	93 363 03 86
Telefax	93 218 33 33
Adreça electrònica	mtell@hgpcapital.com
Pàgina web	www.highgrowth.net
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	Mercè Tell
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	INNOVA 31, SCR, SA
Adreça	Jordi Girona, 29, edifici Nexus II 08034 Barcelona
Telèfon	93 413 76 36
Telefax	93 413 76 37
Adreça electrònica	innova.31@upc.es
Pàgina web	
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Ramón Morera Asiain
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	GRUPO INTERCOM DE CAPITAL, SCR, SA
Adreça	Av. Alcalde Barnils, 64-68 08174 St. Cugat del Vallès
Telèfon	93 504 56 00
Telefax	93 504 56 01
Adreça electrònica	mmir@grupointercom.com
Pàgina web	www.grupointercom.com
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	Mireia Mir
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	INVERPYME, SA
Adreça	Amigó, 15 08021 Barcelona
Telèfon	93 316 32 83
Telefax	93 316 32 64
Adreça electrònica	inverpyme@inverpyme.es
Pàgina web	
Inici d'activitats	1991
Persona de contacte	Angels Roqueta
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	No

Entitat	INVERTEC
Adreça	Pg. de Gràcia, 129 08008 Barcelona
Telèfon	93 567 49 39 / 93 476 72 00
Telefax	93 476 72 33
Adreça electrònica	mlloveras@cidem.gencat.net
Pàgina web	
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	Marc Lloveras i Llavina
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	No

Entitat	LANDON INVESTMENT, SCR
Adreça	Via Augusta, 200, 6a planta Barcelona
Telèfon	93 240 29 95
Telefax	93 241 62 02
Adreça electrònica	jrodriguez@london.es
Pàgina web	
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	José Rodríguez
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	REUS CAPITAL DE NEGOCI, SCR, SA
Adreça	Centre Internacional de Negocis de Reus Camí de Valls, 81-87 43206 Tarragona
Telèfon	977 300 313
Telefax	977 300 060
Adreça electrònica	jprats@reuscn.com
Pàgina web	www.reuscn.com
Inici d'activitats	2002
Persona de contacte	Jordi Prats
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	RIVA Y GARCÍA GESTIÓN
Adreça	Diputació, 246 08007 Barcelona
Telèfon	93 445 76 44
Telefax	93 270 12 13
Adreça electrònica	cferrer@rivaygarcia.es
Pàgina web	www.rivaygarcia.es
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Carles Ferrer Roqueta
Membre d'ASCRI	Sí
Registrat a la CNMV	Sí

Entitat	VENTURCAP SCR SA
Adreça	Rambla Catalunya, 53-55 08007 Barcelona
Telèfon	93 467 80 80
Telefax	93 467 81 09
Adreça electrònica	venturacap@gvc.es
Pàgina web	
Inici d'activitats	2000
Persona de contacte	Pedro Sitjà
Membre d'ASCRI	No
Registrat a la CNMV	Sí

ANNEX 2. METODOLOGIA I CONCEPTES BÀSICS

TERMINOLOGIA

Conceptes bàsics

Capital risc, en sentit restringit (<i>venture capital</i>)	Activitat financera consistent en la presa de participacions temporals i minoritàries en pimes en procés d'inici d'activitat o creixement, a les quals s'aporta un valor afegit en forma de suport gerencial, amb l'objectiu d'obtenir algun benefici de l'èxit d'aquestes pimes (plusvàlues si els inversors són privats o regeneració del teixit empresarial si l'aportant dels recursos pertany al sector públic).
Capital risc, en sentit ampli (<i>private equity</i>)	Activitat financera consistent en la creació d'una cartera d'accions d'empreses no cotitzades en els mercats oficials, que aporta valor afegit a la gestió i que pretén, en principi, una estada temporal a les empreses participades.
Nous recursos captats (<i>new funds raised</i>)	Recull la xifra de nous fons aixecats pels operadors en el període estudiat. Poden tenir l'origen en: <ul style="list-style-type: none">— Creació d'un nou fons, o ampliació dels recursos d'un fons existent, per part d'un gestor nacional.— Creació d'una societat de capital risc (SCR) o ampliació de capital d'una SCR existent.— Recursos procedents de fons o inversors estrangers assignats a través d'una oficina de representació radicada a Espanya. Es poden produir dues modalitats:<ul style="list-style-type: none">– Assignació de fons paneuropeus. Amb l'objectiu d'evitar la doble comptabilització, només es considera com a captació de fons la xifra d'inversió subscripta pel concurs d'una oficina local.– Assignació directa de recursos procedents d'una entitat financera o empresa no financera.

Capitals totals gestionats o assessorats (*total funds under management*)

Són els recursos acumulats dels inversors de l'apartat 1.4. Inclouen:

- La suma dels capitals socials de les SCR.
- La suma dels recursos dels fons gestionats per operadors nacionals. Si són fons de vida limitada, no s'inclouen en el còmput a partir de l'any desè.
- La cartera viva a preu de cost dels gestors que gestionen fons paneuropeus o recursos del balanç d'entitats financeres i empreses.

Inversió subscripta (*investments*)

Inversions subscrietes en el període analitzat pels operadors recollits a l'apartat 1.4. No es computen els imports compromesos per operadors de capital risc no radicats a Espanya, en els casos de coinversió, ni els aportats per altres inversors industrials o financers que no estiguin inclosos a l'apartat 1.4. Tampoc no s'inclou l'endeutament utilitzat en adquisicions amb palanquejament si no és subscrit per un inversor recollit a l'apartat 1.4.

Inversió en cartera (*portfolio at cost*)

Valor a preu de cost de totes les participades que mantenen les entitats de l'apartat 1.4 al final del període considerat.

Tipus d'operadors segons el model de gestió¹⁷

Classificació detallada:

Societat de capital risc (SCR)

Societat anònima que es dedica a invertir els seus propis recursos en el finançament d'empreses no cotitzades i aporta un valor afegit en forma de suport gerencial. No sol tenir una durada limitada i pot incrementar els seus recursos mitjançant ampliacions de capital.

Pot disposar d'un equip gestor contractat o la gestió pot estar cedida a una societat gestora d'entitats de capital risc.

17. Aquesta classificació no es pretén ajustar als significats de les denominacions recollides a la Llei 1/1999, de 5 de gener.

Societat gestora d'entitats de capital risc (SGEGR)	Societat formada per un grup d'especialistes amb experiència i prestigi en inversions en empreses no cotitzades dedicats a promoure la constitució i desenvolupar la gestió de fons de durada temporal (FCR), o societats de durada il·limitada (SCR), a canvi d'una quantitat fixa més una participació en les plusvàlues realitzades en la desinversió.
Fons de capital risc (FCR)	Patrimoni aportat per diversos partícips que cedeixen l'administració a una SGEGR, mentre que aquesta societat rep una comissió de gestió fixa i una participació en les plusvàlues que es produeixen en el tancament del fons. Habitualment, aquests fons solen tenir una durada limitada, que oscil·la entre els vuit i els dotze anys.
Oficines locals de societats gestores de fons transnacionals	Grup de professionals radicat a Espanya dedicat a assignar i gestionar inversions realitzades des d'un vehicle d'inversió específic de capital risc radicat a l'estranger.
Societats d'inversió d'entitats financeres i empreses	Societats dedicades a la inversió de recursos directament aportats per una entitat financera o empresa. Els recursos no estan incorporats en aquesta societat, sinó que són aportats per la matriu quan es materialitza cada inversió.

Sense perjudici de la distinció anterior, a l'efecte dels desglossaments exhaustius realitzats, es consideren dos tipus bàsics d'entitats de capital risc (ECR):

Societat de capital risc (SCR)	S'entén com una societat que inverteix els seus propis recursos.
Societat gestora	S'entén com una entitat que gestiona diners i assessora inversions per compte de tercers, i percep una remuneració pels seus serveis.

Tipus d'operadors segons la titularitat dels recursos que gestionen

Es diferencien dues categories:

Entitats privades	Tenen recursos majoritàriament aportats per inversors privats.
-------------------	--

Entitats públiques La major part dels seus recursos són de procedència pública.

Tipus d'operadors segons el volum de recursos que gestionen

El volum dels inversors de capital risc s'identifica a partir dels recursos totals que tenen al seu càrrec. Es distingeixen tres categories:

Entitats grans	Es consideren entitats grans les entitats que disposen de més de 60 milions d'euros. Encara que aquesta classificació canvia a partir de l'any 2001 abarçant des de 120 milions d'euros.
Entitats mitjanes	Es classifiquen dins d'aquesta categoria les entitats que tenen al seu càrrec entre 12 i 60 milions d'euros. Des de l'any 2001, aquesta categoria agrupa als que gestionen entre 30 i 120 milions.
Entitats petites	Es consideren entitats petites les entitats que gestionen menys de 12 milions d'euros. Des del 2001, engloba a les que gestionen menys de 30 milions d'euros.

Etales de desenvolupament de les empreses considerades

Llavor (<i>seed</i>)	Aportació de recursos en una fase anterior a l'inici de la producció massiva (definició i disseny del producte, prova de prototips, etc.). Encara existeix un risc tecnològic.
Inici d'activitat (<i>start-up</i>)	Finançament per al desenvolupament inicial i primera comercialització del producte o servei d'empreses de creació recent.
Altres fases inicials (<i>other early stages</i>)	Recursos per cobrir el desfasament de tresoreria en empreses de creació recent que no han assolit el punt mort (beneficis).
Expansió	Finançament del creixement d'una empresa amb beneficis. La destinació dels fons pot ser per a l'adquisició d'actius fixos, l'increment del fons de maniobra per al desenvolupament de nous productes o l'accés a nous mercats.

Transició (<i>bridge</i>)	Recursos aportats a una empresa els mesos previs al seu llançament al mercat de valors.
Substitució (<i>replacement</i>)	Adquisició d'accions existents en poder d'una altra entitat de capital risc o d'un altre accionista o accionistes antics.
Adquisició amb palanquejament (<i>leveraged buy-out - LBO</i>)	Compra d'empreses en què una part substancial del preu de l'operació és finançada amb recursos aliens, en part garantits pels mateixos actius de l'empresa adquirida, i amb instruments que estan a mig camí entre els recursos propis i els aliens (finançament d'entresòl o <i>mezzanine financing</i>). Són freqüents en capital risc les adquisicions protagonitzades pels mateixos directius de l'empresa (MBO) o per directius d'una altra empresa similar (MBI).
<i>Management Buy-out</i> (MBO)	Finançament aportat per facilitar que l'equip directiu existent adquireixi la seva empresa o una línia d'activitat de la mateixa empresa.
<i>Management Buy-in</i> (MBI)	Finançament aportat per facilitar que un equip directiu aliè adquireixi una empresa amb el suport de recursos de capital risc.
<i>Buy-in Management buy-out</i> (BIMBO)	És una operació en què s'involucren directius tant de la mateixa empresa com aliens a l'empresa.
Reorientació (<i>turnaround</i>)	Recursos aportats a una empresa amb dificultats financeres per facilitar-ne la recuperació.
Refinançament de deute	Substitució de deute per recursos propis per reduir el nivell d'endeutament de l'empresa.

Sectors considerats en el treball

1 Informàtica:

Maquinari	Producció i/o distribució d'equips informàtics (ordinadors, impressores, escàners, reconeixement de so, etc.).
Internet	Buscadors, portals, disseny o manteniment de pàgines d'Internet.

Semiconductors	Semiconductors, transistors.
Programari	Producció i/o distribució de programari (sistemes operatius, programes, desenvolupaments, etc.).
Serveis	Procés de dades, manteniment d'equips informàtics, consultoria o ensenyament sobre sistemes d'informació.
2 Altres electrònica	Bateries, fibra òptica, instruments analítics i científics.
3 Productes i serveis industrials	Maquinària i equipament industrial, serveis industrials, equipament per a reciclatge i contra contaminació.
4 Productes de consum:	
Minorista	Distribució minorista de productes i serveis de consum, excepte hoteleria i oci.
Altres	Producció i subministrament de productes de consum.
5 Agricultura/Pesca/ Ramaderia	Cultius agrícoles, cria d'animals, pesca, explotacions forestals sense transformació.
6 Energia	Exploració, extracció i producció de gas i petroli, productes relacionats amb el carbó, conservació d'energia, energies alternatives.
7 Química/Plàstics/ Materials	Productes químics per a l'agricultura, plàstics, materials, adhesius, cobertes.
8 Construcció	Materials de construcció, serveis de construcció, edificis prefabricats.
9 Medicina:	
Instruments/aparells	Producció de sistemes tecnològicament avançats de diagnòstic i tractament terapèutic, serveis relacionats.
Assistència sanitària	Institucions de salut, gestió d'hospitals i clíniques, ajuda a minusvàlids, subministraments bàsics.
Productes farmacèutics	Desenvolupament, producció i subministrament de medicines.
10 Hoteleria/Oci	Productes i serveis relacionats amb l'oci i l'hoteleria.

11 Comunicacions:

Maquinari	Equips de transmissió de dades i veu, equips per a xarxes de cable, telefonia mòbil i satèl·lit.
<i>Carriers</i>	Operadors de telefonia per cable, mòbil i per satèl·lit.
Altres	Emissores de radio i televisió, empreses de mitjans de comunicació, editorials.

12 Biotecnologia/
Enginyeria genètica

Biotecnologia agrícola i animal, biotecnologia industrial, equipament per a la investigació en biotecnologia.

13 Automatització industrial/
Robòtica

Equipament industrial de mesura, equips de control de processos, robòtica, sistemes de visió mecànica, control computeritzat de màquines.

14 Serveis financers

Banca, assegurances, serveis immobiliaris, intermediació borsària.

15 Altres serveis

Serveis d'enginyeria, publicitat i relacions públiques, distribució, importació i exportació, consultoria (excepte consultoria sobre tecnologies de la informació).

16 Altres (especificar)

Mineria, elèctriques, conglomerats.

17 Transport

Línies aèries, ferrocarrils, autobusos, serveis de transport en aeroports, correu i paqueteria.

18 Altres producció

Mobiliari d'oficina, subministraments de fontaneria.

Tipus d'instruments financers utilitzats

Capital	Accions i participacions ordinàries.
Quasicapital	Instruments financers diferents de les accions ordinàries que siguin convertibles en capital.
<i>Mezzanine</i>	Instruments a mig camí entre el deute i els recursos propis. Exemple: préstecs participatius.
Deute no garantit	Deute no garantit pels actius de l'empresa prestatària.
Deute garantit	Deute garantit pels actius de l'empresa prestatària.

ANNEX 3. TAULES ESTADÍSTIQUES

A) Oferta de recursos dels operadors radicats a Catalunya

- Nous recursos captats (milions d'euros) A.1
- Nous recursos captats (%) A.2
- Capitals totals gestionats (milions d'euros) A.3
- Capitals totals gestionats (%) A.4

B) Inversió de capital risc dels operadors radicats a Catalunya

- Volum invertit (milions d'euros) B.1
- Volum invertit (%) B.2
- Nombre d'operacions B.3
- Nombre d'operacions (%) B.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) B.5
- Volum de la cartera (%) B.6
- Nombre d'inversions en cartera B.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) B.8

C) Inversions de capital risc en empreses radicades a Catalunya

- Volum invertit (milions d'euros) C.1
- Volum invertit (%) C.2
- Nombre d'operacions C.3
- Nombre d'operacions (%) C.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) C.5
- Volum de la cartera (%) C.6
- Nombre d'inversions en cartera C.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) C.8

D) Oferta de recursos dels operadors radicats a la Comunitat de Madrid

- Nous recursos captats (milions d'euros) D.1
- Nous recursos captats (%) D.2
- Capitals totals gestionats (milions d'euros) D.3
- Capitals totals gestionats (%) D.4

E) Inversió de capital risc dels operadors radicats a la Comunitat de Madrid

- Volum invertit (milions d'euros) E.1
- Volum invertit (%) E.2
- Nombre d'operacions E.3
- Nombre d'operacions (%) E.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) E.5
- Volum de la cartera (%) E.6
- Nombre d'inversions en cartera E.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) E.8

F) Inversions de capital risc en empreses radicades a la Comunitat de Madrid

- Volum invertit (milions d'euros) F.1
- Volum invertit (%) F.2
- Nombre d'operacions F.3
- Nombre d'operacions (%) F.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) F.5
- Volum de la cartera (%) F.6
- Nombre d'inversions en cartera F.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) F.8

G) Oferta de recursos dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes

- Nous recursos captats (milions d'euros) G.1
- Nous recursos captats (%) G.2
- Capitals totals gestionats (milions d'euros) G.3
- Capitals totals gestionats (%) G.4

H) Inversió de capital risc dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes

- Volum invertit (milions d'euros) H.1
- Volum invertit (%) H.2
- Nombre d'operacions H.3
- Nombre d'operacions (%) H.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) H.5
- Volum de la cartera (%) H.6
- Nombre d'inversions en cartera H.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) H.8

I) Inversions de capital risc en empreses radicades a la resta de comunitats autònomes

- Volum invertit (milions d'euros) I.1
- Volum invertit (%) I.2
- Nombre d'operacions I.3
- Nombre d'operacions (%) I.4
- Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros) I.5
- Volum de la cartera (%) I.6
- Nombre d'inversions en cartera I.7
- Nombre d'inversions en cartera (%) I.8

A) Oferta de recursos dels operadors radicats a Catalunya

A.1) Nous recursos captats (milions d'euros)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	62,7	129,4	29,0	225,4
Fons de pensions	0,0	0,0	0,0	6,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0
Companyies d'assegurances	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0	5,9	0,0
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,1	21,0	8,0	0,0
Empreses no financeres	0,3	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	1,8	30,8	0,9	24,6	16,3
Particulars	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,3	4,0	3,0
Inversors públics	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	6,9	2,0	12,3	8,0
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,3	0,0	0,1
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Plusvàlues per a reinversió	0,2	0,0	0,0	2,1	1,4	1,2	1,8	0,0	0,0	1,0	1,5	0,0	0,0
Total nous Catalunya	10,1	0,0	0,1	8,1	7,4	1,2	1,8	0,0	5,4	128,3	155,4	83,8	252,8

Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	10,1	0,0	0,1	2,1	1,4	1,2	1,8	0,0	5,4	120,1	155,4	75,8	252,8
Europa	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2	0,0	8,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canadà	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total nous Catalunya	10,1	0,0	0,1	8,1	7,4	1,2	1,8	0,0	5,4	128,3	155,4	83,8	252,8

Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapas inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9,6	5,0	16,7	5,8
Etapas inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,4	8,1	3,7	6,0
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,0	1,6	7,9	3,3
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	69,7	133,7	48,2	223,6
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	105,7	148,4	76,4	238,7
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,7	0,0	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	22,6	6,3	7,4	13,9
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,1
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	128,3	155,4	83,8	252,8

A.2) Nous recursos captats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	37,4	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	37,8	48,8	83,3	34,6	89,2
Fons de pensions	0,0	n.d.	0,0	74,5	54,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0
Companyies d'assegurances	19,5	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	7,5	0,0	7,0	0,0
Fons de fons	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	6,3	13,5	9,6	0,0
Empreses no financeres	2,5	n.d.	0,0	0,0	27,0	0,0	0,0	n.d.	32,5	24,0	0,6	29,4	6,4
Particulars	38,9	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	3,9	0,2	4,8	1,2
Inversors públics	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	29,7	5,4	1,3	14,6	3,2
Institucions acadèmiques	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,9	0,2	0,0	0,0
Mercat de valors	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	n.d.	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Plusvàlues per a reinversió	1,7	n.d.	0,0	25,5	19,0	100,0	100,0	n.d.	0,0	0,8	1,0	0,0	0,0
Total nous Catalunya	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	100,0	n.d.	100,0	25,5	19,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	93,6	100,0	90,4	100,0
Europa	0,0	n.d.	0,0	74,5	81,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	6,4	0,0	9,6	0,0
Estats Units	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Àsia	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canadà	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total nous Catalunya	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapes inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,5	3,2	19,9	2,3
Etapes inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5,0	5,2	4,4	2,4
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,6	1,0	9,4	1,3
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	54,3	86,0	57,5	88,5
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	82,4	95,5	91,2	94,4
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,5	0,0	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	17,6	4,1	8,8	5,5
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

A.3) Capitals totals gestionats (milions d'euros)

Capitals gestionats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	72,3	72,3	66,9	68,9	71,3	80,3	70,1	66,0	70,0	174,2	328,8	503,7	664,3
Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	4,6	4,6	3,8	3,8	1,8	4,4	4,3	3,9	5,6	48,2	48,1	140,5	138,4
Caixes d'estalvi	2,8	2,8	2,0	2,0	2,0	2,4	2,5	2,0	3,1	21,1	150,2	175,8	336,8
Empreses no financeres	9,9	9,9	16,2	15,5	16,9	14,5	12,5	10,5	11,7	36,5	43,9	64,5	52,8
Sector públic nacional	1,9	1,9	0,0	0,0	0,0	1,5	1,7	1,3	0,4	0,9	2,6	2,6	2,2
Comunitats autònomes	14,4	14,6	14,7	14,7	11,7	10,2	10,1	8,1	8,1	15,4	13,7	29,9	42,4
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	24,1	24,1	21,6	22,4	32,9	34,7	24,7	24,1	23,2	8,9	15,6	23,9	15,1
Altres països estrangers	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6	0,8	0,8	0,9	0,6
Companyies d'assegurances nacionals	2,3	2,3	2,1	2,1	0,2	2,3	2,2	2,2	4,8	14,1	19,4	23,2	12,6
Fons de pensions nacionals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	3,0	3,0	0,0
Reserves retingudes reinversió	6,0	5,7	2,0	4,0	5,2	6,4	8,2	10,1	8,7	15,9	18,0	28,4	47,0
Particulars	5,8	5,8	3,9	3,9	0,0	3,9	3,9	3,9	3,9	8,4	11,4	8,7	13,1
Institucions sense ànim de lucre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	1,1	1,1
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,0	1,3	2,1
Total Capitals Catalunya	72,3	72,3	66,9	68,9	71,3	80,3	70,1	66,0	70,0	174,2	328,8	503,7	664,3

A.4) Capitals totals gestionats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	6,4	6,4	5,6	5,5	2,5	5,4	6,2	5,9	8,0	27,6	14,6	27,9	20,8
Caixes d'estalvi	3,8	3,8	2,9	2,8	2,7	3,0	3,6	3,1	4,4	12,1	45,7	34,9	50,7
Empreses no financeres	13,6	13,6	24,3	22,5	23,8	18,1	17,8	15,9	16,8	20,9	13,4	12,8	8,0
Sector públic nacional	2,6	2,6	0,0	0,0	0,0	1,9	2,4	2,0	0,6	0,5	0,8	0,5	0,3
Comunitats autònomes	19,9	20,2	22,0	21,4	16,4	12,7	14,4	12,2	11,5	8,9	4,2	5,9	6,4
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	33,4	33,4	32,4	32,4	46,2	43,3	35,2	36,5	33,1	5,1	4,7	4,7	2,3
Altres països estrangers	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8	0,4	0,2	0,2	0,1
Companyies d'assegurances nacionals	3,2	3,2	3,2	3,1	0,2	2,8	3,2	3,3	6,8	8,1	5,9	4,6	1,9
Fons de pensions nacionals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,9	0,6	0,0
Reserves retingudes reinversió	8,3	7,9	2,9	5,8	7,2	7,9	11,7	15,3	12,4	9,1	5,5	5,6	7,1
Particulars	8,0	8,0	5,9	5,7	0,0	4,9	5,6	5,9	5,6	4,8	3,5	1,7	2,0
Institucions sense ànim de lucre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,3	0,2	0,2
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,3
Total Capitals Catalunya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

B) Inversió de capital risc dels operadors radicats a Catalunya

B.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	4,2	10,3	4,8	3,7	4,8	0,6	3,2	10,7	12,6	35,6	167,9	139,0	251,3
Ampliacions d'inversions anteriors	1,7	0,5	1,7	0,1	1,5	3,2	5,4	0,6	3,0	3,0	3,2	3,7	5,1
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4
Espanya	5,9	9,9	6,5	3,8	5,9	3,9	8,6	10,6	15,7	37,9	170,4	142,6	256,2
Altres països europeus	0,0	0,8	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,7	0,0	0,4	0,5	0,1	0,2
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	0,8	0,2	1,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,5	0,8	0,1
Startup	2,0	1,7	0,0	1,6	3,7	0,3	1,1	1,7	3,0	12,3	5,1	8,4	3,9
Expansion	3,1	2,5	5,3	1,6	2,2	3,2	6,7	7,4	10,3	17,1	37,6	131,5	233,8
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	126,2	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	6,3	0,0	0,5	0,0	0,0	0,8	2,3	0,8	6,2	1,7	2,1	18,6
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	0,1	0,9	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,7	11,3	5,4	5,7	2,7
Altres electrònica	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,2	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	2,4	2,6	0,1	1,9	1,3	1,1	1,6	4,1	1,0	1,8	0,3	5,2	12,5
Productes de consum	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9	5,2	8,0	127,4	2,5	214,0
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	5,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,5	1,2	0,7	0,0	1,2
Química/Plàstics	0,0	0,0	0,3	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0	81,6	0,1
Construcció	1,9	1,7	1,3	0,6	2,2	1,0	3,9	1,4	0,0	0,6	0,2	0,0	0,0
Medicina/Salut	0,3	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	2,0	2,7
Hoteleria/Oci	0,1	0,0	1,3	0,5	0,0	0,0	0,4	0,0	2,8	1,2	0,2	11,2	0,2
Comunicacions	0,2	0,1	0,2	0,5	0,5	1,5	1,9	0,0	2,3	3,8	1,4	1,3	6,0
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,5	0,4
Automatització industrial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,3	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	1,5	0,1
Altres serveis	0,4	0,2	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,7	3,6	30,2	1,0	0,3
Altres	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	3,0	0,0	0,0	9,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8	2,6	1,7	0,0	6,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	30,3	0,0
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,9	12,6	8,4	6,8	6,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	13,7	26,0	162,7	135,9	250,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	4,8	4,6	1,6	0,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,7	33,8	166,5	141,1	255,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	5,4	4,3	3,5	3,3	6,3	2,3	6,3	11,4	15,4	28,1	41,8	111,8	237,6
Sindicació nacional	0,5	1,9	2,4	0,5	0,0	1,5	2,3	0,0	0,2	5,6	129,0	30,1	18,9
Sindicació internacional	0,0	4,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9	0,3	0,8	0,0
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	3,7	2,1	1,8	1,8	3,5	2,5	5,9	2,3	4,0	8,4	6,6	15,8	8,9
De 20 a 199 treballadors	2,2	8,6	2,3	2,0	2,3	1,1	1,5	7,9	6,9	20,9	7,4	91,8	22,2
200 o més treballadors	0,0	0,0	2,4	0,0	0,4	0,3	1,2	1,1	4,7	9,4	157,1	35,1	225,3
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	142,8	256,4

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	3,1	1,9	2,9	2,9	2,2	0,6	2,1	0,0	2,5	4,2	6,4	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	2,8	8,8	3,6	0,9	4,0	3,2	6,5	8,3	10,1	31,1	5,7	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	3,1	3,2	158,9	n.d.	n.d.
Total	5,9	10,7	6,5	3,8	6,3	3,9	8,6	11,4	15,7	38,6	171,1	n.d.	n.d.

B.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	71,8	95,5	74,0	97,5	76,3	15,9	37,4	94,3	80,6	92,3	98,1	97,4	98,0
Ampliacions d'inversions anteriors	28,2	4,5	26,0	2,5	23,7	84,1	62,6	5,7	19,4	7,7	1,9	2,6	2,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	92,1	100,0	100,0	94,1	100,0	100,0	93,4	100,0	98,3	99,6	99,9	99,9
Altres països europeus	0,0	7,9	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	6,6	0,0	0,9	0,3	0,1	0,1
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<i>Seed</i>	13,7	1,7	18,1	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	3,1	0,3	0,5	0,0
<i>Startup</i>	34,1	16,2	0,0	42,4	58,5	8,1	12,6	14,9	19,1	31,7	3,0	5,9	1,5
<i>Expansion</i>	52,2	23,3	81,9	41,4	35,0	84,1	77,8	65,2	66,0	44,3	22,0	92,1	91,2
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0	73,8	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	58,8	0,0	12,6	0,0	0,0	9,5	19,9	5,2	16,2	1,0	1,5	7,3
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5	7,8	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	1,3	8,4	0,3	0,0	0,0	8,0	0,0	0,3	4,6	29,3	3,1	4,0	1,1
Altres electrònica	3,1	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,6	0,1	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	40,1	24,4	0,9	50,5	20,4	27,3	18,7	36,3	6,5	4,7	0,2	3,6	4,9
Productes de consum	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,2	33,4	20,8	74,4	1,7	83,5
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	46,5	46,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	3,2	0,0	3,9	0,0	0,0	0,1	3,5	3,1	0,4	0,0	0,5
Química/Plàstics	0,0	0,0	4,8	0,0	19,2	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0	0,0	57,2	0,0
Construcció	31,5	15,4	20,0	17,1	35,4	24,8	45,4	12,2	0,0	1,6	0,1	0,0	0,0
Medicina/Salut	5,8	0,0	0,2	0,0	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	1,4	1,1
Hoteleria/Oci	2,4	0,0	19,4	12,6	0,0	0,0	4,9	0,0	17,6	3,2	0,1	7,8	0,1
Comunicacions	3,9	0,8	3,6	12,6	8,6	39,8	21,5	0,0	15,0	10,0	0,8	0,9	2,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,3	0,1
Automatització industrial	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	5,2	0,8	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	1,1	0,0
Altres serveis	6,4	1,4	0,9	7,1	3,8	0,0	0,0	0,0	4,5	9,3	17,6	0,7	0,1
Altres	0,0	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9	0,0	7,7	0,0	0,0	3,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,5	0,0	5,2	6,8	1,0	0,0	2,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	21,2	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,4	32,6	4,9	4,8	2,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,6	67,4	95,1	95,2	97,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	12,4	2,7	1,2	0,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	87,6	97,3	98,8	99,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	91,3	40,4	53,9	87,4	100,0	61,0	73,0	100,0	98,5	72,9	24,4	78,3	92,6
Sindicació nacional	8,7	17,6	37,1	12,6	0,0	39,0	27,0	0,0	1,5	14,5	75,4	21,1	7,4
Sindicació internacional	0,0	42,0	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,7	0,2	0,6	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	63,2	19,9	27,7	47,5	56,5	64,9	68,8	20,6	25,6	21,7	3,9	11,1	3,5
De 20 a 199 treballadors	36,8	80,1	35,2	51,5	37,0	27,3	17,2	69,3	44,3	54,0	4,3	64,3	8,6
200 o més treballadors	0,0	0,0	37,1	0,9	6,5	7,8	14,0	10,1	30,1	24,3	91,8	24,6	87,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	52,3	17,8	44,0	76,3	35,8	15,9	24,4	0,4	16,0	10,9	3,8	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	47,7	82,2	56,0	23,7	64,2	84,1	75,6	73,2	64,4	80,7	3,3	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,4	19,6	8,4	92,9	n.d.	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.

B.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	16	13	8	12	6	4	9	9	14	33	29	30	30
Ampliacions d'inversions anteriors	13	5	14	1	6	3	6	2	7	7	16	15	22
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52
Espanya	29	16	22	13	10	7	15	10	21	37	42	44	50
Altres països europeus	0	2	0	0	1	0	0	1	0	2	2	1	2
Estats Units	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altres països	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	9	1	6	1	0	0	0	0	1	7	5	4	1
Startup	15	6	0	6	3	3	4	4	4	14	14	8	11
Expansion	5	8	16	5	8	3	10	5	14	15	24	32	36
Replacement	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0
LBO/MBO/MBI/LBU	0	3	0	1	0	0	1	2	1	3	1	1	4
Altres	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	2	1	1	0	0	2	0	1	2	13	23	13	15
Altres electrònica	2	1	0	0	0	0	0	0	1	2	1	0	0
Productes i serveis industrials	4	3	2	3	4	1	3	2	2	1	3	4	4
Productes de consum	0	0	0	0	0	0	0	3	4	6	4	3	12
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energia/Recursos naturals	0	0	1	0	1	0	0	2	2	2	1	1	1
Química/Plàstics	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	0	1	1
Construcció	9	5	7	4	1	2	6	2	0	1	1	0	0
Medicina/Salut	2	0	1	0	2	0	0	0	0	1	0	1	3
Hoteleria/Oci	1	0	2	1	0	0	1	0	3	2	2	3	1
Comunicacions	4	1	1	2	1	2	4	0	3	4	3	4	6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	2	2
Automatització industrial	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serveis financers	1	1	0	0	1	0	0	0	0	2	0	2	1
Altres serveis	3	2	3	3	1	0	0	0	2	3	4	8	3
Altres	0	1	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	2
Transport	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	1
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	0
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5	17	18	16	25
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	16	23	27	29	27
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	21	40	45	45	52

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0	7	18	5	6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	21	33	27	40	46
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	21	40	45	45	52

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	26	14	20	12	12	6	13	11	20	31	35	36	35
Sindicació nacional	3	2	1	1	0	1	2	0	1	5	9	7	17
Sindicació internacional	0	2	1	0	0	0	0	0	0	4	1	2	0
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	22	10	16	8	6	5	11	6	11	18	29	27	28
De 20 a 199 treballadors	7	8	5	4	5	1	3	4	8	18	13	13	16
200 o més treballadors	0	0	1	1	1	1	1	1	2	4	3	5	8
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	45	52

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	27	12	20	12	9	4	9	3	11	18	37	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	2	6	2	1	3	3	6	7	9	21	5	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	3	n.d.	n.d.
Total	29	18	22	13	12	7	15	11	21	40	45	n.d.	n.d.

B.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	55,2	72,2	36,4	92,3	50,0	57,1	60,0	81,8	66,7	82,5	64,4	66,7	57,7
Ampliacions d'inversions anteriors	44,8	27,8	63,6	7,7	50,0	42,9	40,0	18,2	33,3	17,5	35,6	33,3	42,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	88,9	100,0	100,0	83,3	100,0	100,0	90,9	100,0	92,5	93,3	97,8	96,2
Altres països europeus	0,0	11,1	0,0	0,0	8,3	0,0	0,0	9,1	0,0	5,0	4,4	2,2	3,8
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,2	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	31,0	5,6	27,3	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8	17,5	11,1	8,9	1,9
Startup	51,7	33,3	0,0	46,2	25,0	42,9	26,7	36,4	19,0	35,0	31,1	17,8	21,2
Expansion	17,2	44,4	72,7	38,5	66,7	42,9	66,7	45,5	66,7	37,5	53,3	71,1	69,2
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8	0,0	2,2	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	16,7	0,0	7,7	0,0	0,0	6,7	18,2	4,8	7,5	2,2	2,2	7,7
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	8,3	14,3	0,0	0,0	0,0	2,5	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	6,9	5,6	4,5	0,0	0,0	28,6	0,0	9,1	9,5	32,5	51,1	28,9	28,8
Altres electrònica	6,9	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8	5,0	2,2	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	13,8	16,7	9,1	23,1	33,3	14,3	20,0	18,2	9,5	2,5	6,7	8,9	7,7
Productes de consum	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,3	19,0	15,0	8,9	6,7	23,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	16,7	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	4,5	0,0	8,3	0,0	0,0	18,2	9,5	5,0	2,2	2,2	1,9
Química/Plàstics	0,0	0,0	4,5	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	2,2	1,9
Construcció	31,0	27,8	31,8	30,8	8,3	28,6	40,0	18,2	0,0	2,5	2,2	0,0	0,0
Medicina/Salut	6,9	0,0	4,5	0,0	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	0,0	2,2	5,8
Hoteleria/Oci	3,4	0,0	9,1	7,7	0,0	0,0	6,7	0,0	14,3	5,0	4,4	6,7	1,9
Comunicacions	13,8	5,6	4,5	15,4	8,3	28,6	26,7	0,0	14,3	10,0	6,7	8,9	11,5
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,2	4,4	3,8
Automatització industrial	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	3,4	5,6	0,0	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0	4,4	1,9
Altres serveis	10,3	11,1	13,6	23,1	8,3	0,0	0,0	0,0	9,5	7,5	8,9	17,8	5,8
Altres	0,0	5,6	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	9,1	0,0	2,5	0,0	0,0	3,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	0,0	4,8	2,5	2,2	0,0	1,9
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	6,7	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	23,8	42,5	40,0	35,6	48,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	76,2	57,5	60,0	64,4	51,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	17,5	40,0	11,1	11,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	82,5	60,0	88,9	88,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	89,7	77,8	90,9	92,3	100,0	85,7	86,7	100,0	95,2	77,5	77,8	80,0	67,3
Sindicació nacional	10,3	11,1	4,5	7,7	0,0	14,3	13,3	0,0	4,8	12,5	20,0	15,6	32,7
Sindicació internacional	0,0	11,1	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0	2,2	4,4	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	75,9	55,6	72,7	61,5	50,0	71,4	73,3	54,5	52,4	45,0	64,4	60,0	53,8
De 20 a 199 treballadors	24,1	44,4	22,7	30,8	41,7	14,3	20,0	36,4	38,1	45,0	28,9	28,9	30,8
200 o més treballadors	0,0	0,0	4,5	7,7	8,3	14,3	6,7	9,1	9,5	10,0	6,7	11,1	15,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	93,1	66,7	90,9	92,3	75,0	57,1	60,0	27,3	52,4	45,0	82,2	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	6,9	33,3	9,1	7,7	25,0	42,9	40,0	63,6	42,9	52,5	11,1	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,1	4,8	2,5	6,7	n.d.	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.

B.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Accions i participacions	30,3	30,8	31,7	29,1	29,6	23,6	25,1	23,2	32,6	64,9	212,8	347,3	588,2
Deute	0,6	1,4	1,6	2,4	1,3	0,5	1,4	0,7	0,7	3,7	6,2	8,4	10,7
Altres instruments	0,0	0,0	0,0	2,4	2,4	2,4	0,0	0,0	0,2	1,8	16,1	17,4	19,0
Total	30,8	32,3	33,2	33,9	33,4	26,5	26,5	23,9	33,6	70,3	235,1	373,1	618,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	2,6	4,2	2,1	1,5	1,5	0,3	0,0	0,2	0,9	12,2	17,4	22,6	23,4
Altres electrònica	1,3	1,6	1,0	0,7	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,6	0,8	0,5	0,5
Productes i serveis industrials	4,2	6,9	5,1	6,6	6,3	5,4	4,8	5,8	8,9	14,2	10,3	12,4	25,0
Productes de consum	3,5	2,8	0,1	0,1	1,8	1,8	1,3	6,2	11,1	16,4	143,6	144,9	352,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	5,0	10,1	10,1	7,5	4,5	2,1	1,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,2	0,2	0,6	0,2	0,1	0,0	0,6	1,2	1,9	1,9	2,4
Química/Plàstics	3,4	3,3	3,6	3,6	4,2	4,2	3,0	3,0	1,5	1,5	1,5	83,1	83,2
Construcció	3,6	5,0	5,9	5,4	5,0	4,3	7,3	2,4	1,8	1,3	0,8	0,8	0,0
Medicina/Salut	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	2,1	5,0
Hoteleria/Oci	0,1	0,1	1,5	1,9	1,9	1,9	2,3	2,3	4,2	5,4	5,6	16,8	17,0
Comunicacions	1,2	0,2	0,4	0,5	1,0	2,1	3,8	1,8	2,6	6,4	7,6	9,1	15,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,7	1,0
Automatització industrial	0,4	0,6	0,6	0,6	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	9,4	1,7	1,7	1,7	1,5	0,7	0,6	0,1	0,0	0,6	0,6	2,1	2,2
Altres serveis	0,8	0,6	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,2	0,8	3,8	34,0	35,0	34,9
Altres	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,9	0,0	3,0	3,0	3,0	12,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8	3,4	4,3	4,3	8,9
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	33,8	33,8
Total	30,8	32,3	33,2	33,9	33,4	26,5	26,5	23,9	33,6	70,3	235,1	373,1	618,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Madrid	0,0	1,8	1,8	2,3	2,3	2,3	2,3	4,2	3,8	9,5	40,0	44,4	61,2
Catalunya	27,2	23,2	19,8	19,9	21,3	18,5	21,0	17,9	28,7	53,3	190,1	321,7	552,0
Andalusia	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
País Basc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Galícia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aragó	1,8	0,5	2,9	2,9	2,9	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canàries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Navarra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0
Astúries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	0,0	2,1	4,2	4,2	2,1	2,1	2,1	1,1	0,3	1,2	1,2	3,7	1,5
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	0,0	2,4	3,0	3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8	1,8	1,8
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	29,4	30,0	31,7	32,3	31,6	25,3	25,4	23,1	32,8	69,7	233,6	371,6	616,6

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,1	14,7	22,9	29,2	34,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,5	55,6	212,2	343,9	583,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,6	70,3	235,1	373,1	618,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	4,8	9,2	10,4	10,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,6	65,5	225,8	362,8	608,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,6	70,3	235,1	373,1	618,0

B.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Accions i participacions	98,2	95,6	95,3	85,9	88,9	89,1	94,7	97,0	97,1	92,2	90,5	93,1	95,2
Deute	1,8	4,4	4,7	7,0	3,9	1,8	5,3	3,0	2,2	5,2	2,6	2,3	1,7
Altres instruments	0,0	0,0	0,0	7,1	7,2	9,1	0,0	0,0	0,7	2,5	6,8	4,7	3,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	8,6	12,9	6,4	4,6	4,6	1,2	0,0	1,0	2,7	17,4	7,4	6,1	3,8
Altres electrònica	4,4	4,8	3,0	2,0	1,3	1,6	0,0	0,0	0,1	0,9	0,3	0,1	0,1
Productes i serveis industrials	13,5	21,3	15,5	19,6	18,9	20,5	18,0	24,4	26,5	20,2	4,4	3,3	4,0
Productes de consum	11,3	8,7	0,3	0,3	5,3	6,6	4,8	25,8	33,2	23,2	61,1	38,8	57,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	15,5	30,4	29,8	22,5	17,0	7,9	4,4	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,6	0,6	1,9	0,9	0,2	0,1	1,7	1,7	0,8	0,5	0,4
Química/Plàstics	11,0	10,2	10,9	10,7	12,6	15,9	11,3	12,6	4,5	2,1	0,6	22,3	13,5
Construcció	11,6	15,4	17,8	15,9	15,1	16,3	27,4	10,0	5,3	1,9	0,3	0,2	0,0
Medicina/Salut	1,1	1,1	1,1	1,1	1,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,6	0,8
Hoteleria/Oci	0,5	0,4	4,4	5,7	5,8	7,0	8,6	9,5	12,5	7,7	2,4	4,5	2,8
Comunicacions	3,9	0,5	1,3	1,4	3,1	7,9	14,5	7,7	7,7	9,2	3,2	2,4	2,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2
Automatització industrial	1,2	1,7	1,7	1,7	0,9	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	30,5	5,3	5,1	5,0	4,6	2,7	2,4	0,2	0,0	0,8	0,2	0,6	0,3
Altres serveis	2,5	1,9	1,4	1,3	1,6	1,5	1,5	0,6	2,5	5,4	14,5	9,4	5,6
Altres	0,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	3,8	0,0	4,2	1,3	0,8	2,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	0,0	2,4	4,9	1,8	1,1	1,4
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	9,0	5,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Madrid	0,0	6,0	5,7	7,1	7,2	9,1	9,0	18,2	11,5	13,7	17,1	11,9	9,9
Catalunya	92,3	77,3	62,5	61,7	67,5	73,1	82,7	77,3	87,5	76,6	81,4	86,6	89,5
Andalusia	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
País Basc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Galícia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aragó	6,1	1,6	9,1	9,0	9,2	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canàries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Navarra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0
Astúries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	0,0	7,0	13,3	13,0	6,7	8,3	8,3	4,5	1,0	1,7	0,5	1,0	0,2
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	0,0	8,0	9,4	9,3	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	0,8	0,5	0,3
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,4	20,9	9,7	7,8	5,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	93,6	79,1	90,3	92,2	94,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	6,8	3,9	2,8	1,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	93,2	96,1	97,2	98,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

B.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	73	77	71	74	64	39	35	30	36	66	87	113	128

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	6	7	3	2	2	2	1	2	3	16	32	37	39
Altres electrònica	8	7	4	3	2	2	0	0	1	3	1	1	1
Productes i serveis industrials	8	14	11	11	13	9	8	7	6	9	7	9	12
Productes de consum	4	3	1	1	3	3	2	5	7	11	12	13	18
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0	3	5	5	3	2	1	1	1	0	0	0	0
Energia/Recursos naturals	0	0	1	1	2	1	1	2	2	2	3	3	3
Química/Plàstics	3	2	3	3	2	2	1	1	1	1	1	2	3
Construcció	17	17	18	19	13	6	7	3	2	2	2	2	0
Medicina/Salut	2	2	2	2	3	1	0	0	0	1	1	2	5
Hoteleria/Oci	1	1	3	4	4	3	4	4	6	6	6	8	8
Comunicacions	10	2	3	4	4	3	4	2	3	5	6	8	12
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	3
Automatització industrial	2	4	4	4	3	1	1	0	0	0	0	0	0
Serveis financers	6	6	6	6	3	2	2	1	1	3	3	5	4
Altres serveis	6	8	6	8	6	2	2	1	2	3	7	13	10
Altres	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	4
Transport	0	0	0	0	0	0	1	0	1	2	2	2	2
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	4	4
Total	73	77	71	74	64	39	35	30	36	66	87	113	128

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Madrid	0	1	1	2	2	3	3	3	3	9	13	15	18
Catalunya	66	67	60	62	54	30	27	24	31	49	66	88	102
Andalusia	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
País Basc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Galícia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Castella i Lleó	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Castella-la Manxa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aragó	1	1	2	2	2	1	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Canàries	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Astúries	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comunitat Valenciana	0	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	3	2
Balears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Múrcia	0	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0
Cantàbria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	68	71	66	69	60	35	31	28	35	63	82	107	123

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6	22	33	41	53
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30	44	54	72	75
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	36	66	87	113	128

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0	7	19	20	17
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	36	59	68	93	111
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	36	66	87	113	128

B.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	8,2	9,1	4,2	2,7	3,1	5,1	2,9	6,7	8,3	24,2	36,8	32,7	30,5
Altres electrònica	11,0	9,1	5,6	4,1	3,1	5,1	0,0	0,0	2,8	4,5	1,1	0,9	0,8
Productes i serveis industrials	11,0	18,2	15,5	14,9	20,3	23,1	22,9	23,3	16,7	13,6	8,0	8,0	9,4
Productes de consum	5,5	3,9	1,4	1,4	4,7	7,7	5,7	16,7	19,4	16,7	13,8	11,5	14,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	3,9	7,0	6,8	4,7	5,1	2,9	3,3	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	1,4	1,4	3,1	2,6	2,9	6,7	5,6	3,0	3,4	2,7	2,3
Química/Plàstics	4,1	2,6	4,2	4,1	3,1	5,1	2,9	3,3	2,8	1,5	1,1	1,8	2,3
Construcció	23,3	22,1	25,4	25,7	20,3	15,4	20,0	10,0	5,6	3,0	2,3	1,8	0,0
Medicina/Salut	2,7	2,6	2,8	2,7	4,7	2,6	0,0	0,0	0,0	1,5	1,1	1,8	3,9
Hoteleria/Oci	1,4	1,3	4,2	5,4	6,3	7,7	11,4	13,3	16,7	9,1	6,9	7,1	6,3
Comunicacions	13,7	2,6	4,2	5,4	6,3	7,7	11,4	6,7	8,3	7,6	6,9	7,1	9,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	2,3	2,7	2,3
Automatització industrial	2,7	5,2	5,6	5,4	4,7	2,6	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	8,2	7,8	8,5	8,1	4,7	5,1	5,7	3,3	2,8	4,5	3,4	4,4	3,1
Altres serveis	8,2	10,4	8,5	10,8	9,4	5,1	5,7	3,3	5,6	4,5	8,0	11,5	7,8
Altres	0,0	1,3	1,4	1,4	1,6	0,0	0,0	3,3	0,0	1,5	1,1	0,9	3,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	2,8	3,0	2,3	1,8	1,6
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	3,5	3,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Madrid	0,0	1,4	1,5	2,9	3,3	8,6	9,7	10,7	8,6	14,3	15,9	14,0	14,6
Catalunya	97,1	94,4	90,9	89,9	90,0	85,7	87,1	85,7	88,6	77,8	80,5	82,2	82,9
Andalusia	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
País Basc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Galícia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Castella i Lleó	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castella-la Manxa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aragó	1,5	1,4	3,0	2,9	3,3	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canàries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Navarra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Astúries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Comunitat Valenciana	0,0	1,4	3,0	2,9	1,7	2,9	3,2	3,6	2,9	1,6	1,2	2,8	1,6
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	0,0	1,4	1,5	1,4	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,2	0,0	0,0
Cantàbria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,2	0,9	0,8
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	16,7	33,3	37,9	36,3	41,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	83,3	66,7	62,1	63,7	58,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	10,6	21,8	17,7	13,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	89,4	78,2	82,3	86,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C) Inversions de capital risc en empreses radicades a Catalunya

C.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	29,6	8,3	6,8	13,3	28,8	12,2	24,8	65,3	64,5	395,2	310,5	262,8	323,5
Ampliacions d'inversions anteriors	1,8	8,3	3,7	0,7	5,3	7,7	5,7	1,3	8,4	19,6	6,0	12,8	4,8
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3
Espanya	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	0,8	0,4	1,2	0,1	0,0	0,5	0,4	0,0	0,6	0,7	0,5	1,1	0,0
Startup	1,8	2,5	0,2	1,9	3,6	0,3	2,9	1,2	10,1	22,5	3,3	50,3	7,9
Expansion	28,7	12,5	7,9	12,0	27,1	16,0	23,8	52,6	37,1	119,5	121,5	185,8	271,2
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,2	4,3	126,2	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	1,2	1,2	0,0	3,0	2,9	3,5	12,7	8,9	239,5	64,9	38,3	49,2
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	28,3	0,0	0,0	0,0
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	0,1	0,9	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,3	8,6	45,6	38,5	9,9	4,9
Altres electrònica	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	3,0	0,0	0,3	0,0	8,9	0,0	3,6	0,0
Productes i serveis industrials	0,6	1,4	0,4	4,5	15,3	1,6	2,6	10,1	29,3	89,6	23,6	50,5	14,2
Productes de consum	22,4	8,1	0,1	5,4	3,3	2,0	14,1	25,1	14,7	181,7	130,0	0,0	226,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	3,9	1,5	2,1	1,8	8,5	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,5	1,2	0,7	3,6	1,2
Química/Plàstics	0,0	0,9	2,6	0,6	3,0	6,6	3,9	10,8	2,4	26,4	0,0	83,1	0,0
Construcció	1,4	1,9	1,5	0,6	2,2	1,0	3,9	0,6	0,0	0,6	0,2	0,6	0,0
Medicina/Salut	0,3	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	1,4	0,9	90,4	0,0	17,7
Hoteleria/Oci	0,1	0,0	1,3	0,0	0,5	0,0	0,4	0,0	10,2	1,2	0,2	11,2	0,3
Comunicacions	0,2	0,1	0,2	0,5	0,5	2,0	2,2	10,5	2,3	9,7	3,7	4,6	11,7
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,2	2,6
Automatització industrial	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9	1,5	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	1,5	0,0
Altres serveis	1,7	0,2	0,7	0,6	0,0	0,3	0,0	0,0	0,7	32,3	21,5	19,7	0,8
Altres	0,0	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	3,0	0,0	42,3	0,2
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	0,0	0,8	2,6	1,7	13,4	14,8
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	0,9	9,3	5,9	30,3	33,7
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,6	76,8	19,8	21,3	11,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	62,3	338,0	296,6	254,3	316,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,8	41,3	8,3	1,3	1,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	65,1	373,5	308,1	274,3	327,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	31,3	16,6	8,6	13,4	29,3	16,7	23,7	66,6	65,5	307,4	48,5	227,3	273,3
Sindicació nacional	0,1	0,0	1,8	0,6	4,8	3,3	6,8	0,0	0,2	98,3	158,7	47,4	54,9
Sindicació internacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	9,1	109,3	0,8	0,0
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	3,4	2,9	2,4	1,8	3,9	3,3	8,1	1,9	5,1	11,3	4,7	23,4	15,5
De 20 a 199 treballadors	1,6	4,8	3,7	6,5	6,0	5,4	11,2	20,5	40,5	179,2	49,6	184,8	56,3
200 o més treballadors	26,3	8,8	4,4	5,7	24,3	11,3	11,2	44,3	27,3	224,3	262,1	67,4	256,5
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	275,6	328,3

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	2,8	2,2	3,6	2,7	2,6	2,7	2,8	1,0	3,9	4,0	7,2	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	2,2	6,8	6,8	8,0	12,2	11,2	15,4	14,1	18,6	62,0	16,3	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	26,4	7,5	0,0	3,3	19,3	6,0	12,3	51,5	50,4	348,8	293,0	n.d.	n.d.
Total	31,4	16,6	10,4	14,0	34,1	20,0	30,5	66,6	72,9	414,8	316,4	n.d.	n.d.

C.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	94,4	49,8	64,9	94,8	84,6	61,3	81,2	98,0	88,5	95,3	98,1	95,4	98,5
Ampliacions d'inversions anteriors	5,6	50,2	35,1	5,2	15,4	38,7	18,8	2,0	11,5	4,7	1,9	4,6	1,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	2,6	2,5	11,2	1,0	0,0	2,4	1,3	0,0	0,8	0,2	0,2	0,4	0,0
Startup	5,8	15,1	1,4	13,7	10,5	1,5	9,5	1,8	13,9	5,4	1,0	18,3	2,4
Expansion	91,6	75,1	75,7	85,3	79,5	80,3	77,9	79,0	50,9	28,8	38,4	67,4	82,6
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,2	1,0	39,9	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	7,2	11,6	0,0	8,8	14,3	11,3	19,1	12,2	57,7	20,5	13,9	15,0
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	1,5	0,0	0,0	0,0	6,8	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	0,2	5,4	0,2	0,0	0,2	1,5	0,0	0,4	11,8	11,0	12,2	3,6	1,5
Altres electrònica	0,6	1,1	0,0	0,0	0,0	15,0	0,0	0,5	0,0	2,2	0,0	1,3	0,0
Productes i serveis industrials	1,8	8,2	3,4	31,9	44,8	8,0	8,4	15,2	40,1	21,6	7,5	18,3	4,3
Productes de consum	71,5	49,1	0,7	38,5	9,7	9,8	46,2	37,7	20,2	43,8	41,1	0,0	68,9
Agricultura/Ramaderia/Pesca	12,5	9,1	20,2	12,8	24,9	16,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	2,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7	0,3	0,2	1,3	0,4
Química/Plàstics	0,0	5,7	24,9	4,3	8,9	32,8	12,6	16,2	3,3	6,4	0,0	30,2	0,0
Construcció	4,5	11,3	14,7	4,6	6,5	4,8	12,8	1,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
Medicina/Salut	1,1	0,0	0,2	0,2	1,2	0,0	0,0	0,0	1,9	0,2	28,6	0,0	5,4
Hoteleria/Oci	0,5	0,0	12,1	0,0	1,6	0,0	1,4	0,0	14,1	0,3	0,1	4,1	0,1
Comunicacions	0,7	0,5	2,2	3,4	1,6	10,1	7,4	15,8	3,2	2,3	1,2	1,7	3,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,8
Automatització industrial	0,4	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,2	0,4	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	1,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,6	0,0
Altres serveis	5,3	0,9	6,4	4,2	0,0	1,7	0,0	0,0	1,0	7,8	6,8	7,1	0,3
Altres	0,0	7,8	11,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,7	0,0	15,3	0,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3	0,0	1,1	0,6	0,5	4,9	4,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	1,2	2,2	1,9	11,0	10,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14,6	18,5	6,3	7,7	3,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	85,4	81,5	93,7	92,3	96,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,7	10,0	2,6	0,5	0,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	89,3	90,0	97,4	99,5	99,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	99,8	100,0	82,7	95,7	85,8	83,5	77,7	100,0	89,9	74,1	15,3	82,5	83,3
Sindicació nacional	0,2	0,0	17,3	4,3	14,2	16,5	22,3	0,0	0,3	23,7	50,2	17,2	16,7
Sindicació internacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	2,2	34,5	0,3	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	11,0	17,5	22,8	12,9	11,3	16,5	26,6	2,8	7,1	2,7	1,5	8,5	4,7
De 20 a 199 treballadors	5,1	29,2	35,1	46,2	17,6	27,1	36,7	30,7	55,5	43,2	15,7	67,0	17,1
200 o més treballadors	83,9	53,3	42,1	40,9	71,1	56,4	36,7	66,5	37,4	54,1	82,8	24,5	78,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	8,8	13,4	34,5	19,5	7,7	13,7	9,3	1,5	5,4	1,0	2,3	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	6,9	41,1	65,5	56,9	35,7	56,3	50,4	21,2	25,4	14,9	5,1	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	84,4	45,5	0,0	23,6	56,6	30,1	40,3	77,4	69,2	84,1	92,6	n.d.	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.

C.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	23	14	13	17	21	9	19	25	36	65	40	43	46
Ampliacions d'inversions anteriors	15	10	22	3	10	11	7	5	11	17	25	29	27
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73
Espanya	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73
Altres països europeus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estats Units	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altres països	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	9	2	6	1	0	1	1	0	3	4	5	3	0
Startup	17	9	1	7	3	2	5	4	6	19	9	13	19
Expansion	12	12	27	12	23	15	17	19	30	46	43	52	47
Replacement	0	0	0	0	0	0	0	0	4	1	1	0	0
LBO/MBO/MBI/LBU	0	1	1	0	4	1	3	7	4	10	7	4	7
Altres	0	0	0	0	1	1	0	0	0	2	0	0	0
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	2	1	1	0	1	1	0	2	7	19	25	15	18
Altres electrònica	2	1	0	0	0	1	0	2	1	5	0	3	0
Productes i serveis industrials	3	2	3	5	12	4	5	6	13	12	8	13	3
Productes de consum	6	4	1	2	3	1	3	9	8	14	8	0	13
Agricultura/Ramaderia/Pesca	1	2	3	1	4	2	0	0	0	0	0	0	0
Energia/Recursos naturals	0	0	1	0	1	0	0	2	2	2	1	2	1
Química/Plàstics	0	1	4	1	5	5	3	1	2	9	0	2	0
Construcció	8	6	9	4	1	2	6	1	0	1	1	1	0
Medicina/Salut	2	0	1	1	2	0	0	0	1	2	2	0	4
Hoteleria/Oci	2	0	2	0	1	0	1	0	5	2	2	4	3
Comunicacions	4	1	1	2	1	3	5	2	3	5	8	7	11
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	7
Automatització industrial	2	1	0	0	0	0	0	2	1	1	0	0	0
Serveis financers	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	2	0
Altres serveis	5	2	6	4	0	1	0	0	2	6	5	13	5
Altres	0	3	2	0	0	0	0	1	0	1	0	3	2
Transport	0	0	0	0	0	0	3	0	1	1	1	1	2
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	2	1	1	3	3	4
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10	26	22	26	38
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	37	56	43	46	35
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	47	82	65	72	73

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4	16	17	5	7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	43	66	48	67	66
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	47	82	65	72	73

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	36	24	31	19	23	15	20	30	44	55	48	57	41
Sindicació nacional	2	0	4	1	8	5	6	0	1	23	14	13	32
Sindicació internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	3	2	0
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	22	12	21	8	6	6	13	6	14	19	28	33	39
De 20 a 199 treballadors	9	8	8	8	11	3	10	9	24	46	29	31	25
200 o més treballadors	7	4	6	4	14	11	3	15	9	17	8	8	9
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	72	73

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	29	14	29	13	14	12	11	9	18	17	41	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	2	10	6	6	15	6	13	13	21	45	14	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	7	0	0	1	2	2	2	8	8	20	10	n.d.	n.d.
Total	38	24	35	20	31	20	26	30	47	82	65	n.d.	n.d.

C.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Noves inversions	60,5	58,3	37,1	85,0	67,7	45,0	73,1	83,3	76,6	79,3	61,5	59,7	63,0
Ampliacions d'inversions anteriors	39,5	41,7	62,9	15,0	32,3	55,0	26,9	16,7	23,4	20,7	38,5	40,3	37,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed	23,7	8,3	17,1	5,0	0,0	5,0	3,8	0,0	6,4	4,9	7,7	4,2	0,0
Startup	44,7	37,5	2,9	35,0	9,7	10,0	19,2	13,3	12,8	23,2	13,8	18,1	26,0
Expansion	31,6	50,0	77,1	60,0	74,2	75,0	65,4	63,3	63,8	56,1	66,2	72,2	64,4
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,5	1,2	1,5	0,0	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	0,0	4,2	2,9	0,0	12,9	5,0	11,5	23,3	8,5	12,2	10,8	5,6	9,6
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	5,0	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	5,3	4,2	2,9	0,0	3,2	5,0	0,0	6,7	14,9	23,2	38,5	20,8	24,7
Altres electrònica	5,3	4,2	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0	6,7	2,1	6,1	0,0	4,2	0,0
Productes i serveis industrials	7,9	8,3	8,6	25,0	38,7	20,0	19,2	20,0	27,7	14,6	12,3	18,1	4,1
Productes de consum	15,8	16,7	2,9	10,0	9,7	5,0	11,5	30,0	17,0	17,1	12,3	0,0	17,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	2,6	8,3	8,6	5,0	12,9	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	2,9	0,0	3,2	0,0	0,0	6,7	4,3	2,4	1,5	2,8	1,4
Química/Plàstics	0,0	4,2	11,4	5,0	16,1	25,0	11,5	3,3	4,3	11,0	0,0	2,8	0,0
Construcció	21,1	25,0	25,7	20,0	3,2	10,0	23,1	3,3	0,0	1,2	1,5	1,4	0,0
Medicina/Salut	5,3	0,0	2,9	5,0	6,5	0,0	0,0	0,0	2,1	2,4	3,1	0,0	5,5
Hoteleria/Oci	5,3	0,0	5,7	0,0	3,2	0,0	3,8	0,0	10,6	2,4	3,1	5,6	4,1
Comunicacions	10,5	4,2	2,9	10,0	3,2	15,0	19,2	6,7	6,4	6,1	12,3	9,7	15,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	4,2	9,6
Automatització industrial	5,3	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	2,1	1,2	0,0	0,0	0,0
Serveis financers	2,6	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	2,8	0,0
Altres serveis	13,2	8,3	17,1	20,0	0,0	5,0	0,0	0,0	4,3	7,3	7,7	18,1	6,8
Altres	0,0	12,5	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	1,2	0,0	4,2	2,7
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	0,0	2,1	1,2	1,5	1,4	2,7
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	2,1	1,2	4,6	4,2	5,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	21,3	31,7	33,8	36,1	52,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	78,7	68,3	66,2	63,9	47,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,5	19,5	26,2	6,9	9,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	91,5	80,5	73,8	93,1	90,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
No sindicada	94,7	100,0	88,6	95,0	74,2	75,0	76,9	100,0	93,6	67,1	73,8	79,2	56,2
Sindicació nacional	5,3	0,0	11,4	5,0	25,8	25,0	23,1	0,0	2,1	28,0	21,5	18,1	43,8
Sindicació internacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	4,9	4,6	2,8	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Menys de 20 treballadors	57,9	50,0	60,0	40,0	19,4	30,0	50,0	20,0	29,8	23,2	43,1	45,8	53,4
De 20 a 199 treballadors	23,7	33,3	22,9	40,0	35,5	15,0	38,5	30,0	51,1	56,1	44,6	43,1	34,2
200 o més treballadors	18,4	16,7	17,1	20,0	45,2	55,0	11,5	50,0	19,1	20,7	12,3	11,1	12,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 a 599.999 euros	75,7	58,3	82,9	63,2	45,2	60,0	42,3	30,0	38,3	20,7	63,1	n.d.	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	5,4	41,7	17,1	31,6	48,4	30,0	50,0	43,3	44,7	54,9	21,5	n.d.	n.d.
Més de 3.000.000 euros	18,9	0,0	0,0	5,3	6,5	10,0	7,7	26,7	17,0	24,4	15,4	n.d.	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.

C.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Accions i participacions	80,1	52,2	45,8	52,9	80,2	79,6	72,9	118,8	162,9	389,5	632,0	851,8	1.139,0
Deute	2,8	4,4	4,3	5,1	5,0	6,5	8,4	10,7	13,0	32,6	59,2	69,2	75,3
Altres instruments	0,3	0,8	2,0	1,0	1,0	0,2	0,0	0,9	5,7	147,8	154,8	102,7	88,2
Total	83,2	57,4	52,1	59,0	86,2	86,3	81,4	130,5	181,6	569,9	845,9	1.023,6	1.302,4

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	4,0	5,5	3,8	3,2	2,4	1,2	0,2	0,5	9,1	55,2	92,7	99,1	101,1
Altres electrònica	1,3	1,6	1,0	0,7	0,4	3,4	3,0	3,3	3,3	12,3	12,3	11,3	6,6
Productes i serveis industrials	2,4	5,7	5,0	8,8	22,4	22,1	18,3	27,4	48,0	133,0	126,8	180,1	186,1
Productes de consum	36,4	5,9	3,2	8,6	14,8	16,7	21,4	49,0	59,1	220,1	356,2	297,2	496,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	6,1	7,6	4,8	6,3	14,3	17,5	5,7	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,2	0,2	0,6	0,2	0,1	0,0	0,6	1,2	1,9	5,5	6,0
Química/Plàstics	5,2	12,3	13,8	13,7	16,2	11,7	11,3	21,1	18,5	44,8	44,5	123,8	123,8
Construcció	4,6	6,2	7,4	4,9	4,5	4,3	7,3	1,6	1,0	1,3	0,8	1,4	0,6
Medicina/Salut	5,6	2,7	2,8	2,8	3,0	2,6	2,4	0,0	1,4	2,3	91,9	91,5	107,9
Hoteleria/Oci	2,6	2,6	2,9	2,9	2,4	1,4	1,8	1,8	11,6	12,8	5,6	16,8	17,1
Comunicacions	1,2	0,2	0,4	0,5	1,0	2,6	4,2	12,4	13,1	22,9	26,3	30,9	42,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,2	3,8
Automatització industrial	0,8	1,1	1,1	1,1	0,3	0,1	0,1	0,9	1,8	3,3	3,3	0,9	0,9
Serveis financers	8,3	0,6	0,7	0,7	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6	2,1	2,1
Altres serveis	2,2	2,0	2,2	2,1	2,0	0,9	0,6	0,3	1,0	32,5	48,7	48,6	47,4
Altres	2,5	3,3	2,9	2,5	1,3	1,2	1,3	0,9	0,0	3,0	3,0	45,3	45,4
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	2,6	3,5	6,1	6,9	13,2	26,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	7,8	17,1	23,0	53,3	86,5
Total	83,2	57,4	52,1	59,0	86,2	86,3	81,4	130,5	181,6	569,9	845,9	1.023,6	1.302,4

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11,1	88,4	101,5	100,2	109,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	170,5	481,5	744,4	923,4	1.193,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	181,6	569,9	845,9	1.023,6	1.302,4

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,1	49,8	55,2	54,3	51,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	173,6	520,1	790,8	969,3	1.250,8
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	181,6	569,9	845,9	1.023,6	1.302,4

C.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Accions i participacions	96,3	90,9	87,9	89,6	93,0	92,2	89,7	91,1	89,7	68,3	74,7	83,2	87,5
Deute	3,4	7,6	8,3	8,7	5,8	7,5	10,3	8,2	7,2	5,7	7,0	6,8	5,8
Altres instruments	0,4	1,5	3,8	1,7	1,2	0,2	0,0	0,7	3,1	25,9	18,3	10,0	6,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	4,8	9,7	7,3	5,5	2,8	1,4	0,2	0,4	5,0	9,7	11,0	9,7	7,8
Altres electrònica	1,6	2,7	1,9	1,2	0,5	4,0	3,7	2,5	1,8	2,2	1,4	1,1	0,5
Productes i serveis industrials	2,9	9,9	9,6	14,9	26,0	25,6	22,5	21,0	26,4	23,3	15,0	17,6	14,3
Productes de consum	43,7	10,3	6,1	14,6	17,1	19,4	26,4	37,5	32,6	38,6	42,1	29,0	38,1
Agricultura/Ramaderia/Pesca	7,3	13,3	9,2	10,7	16,6	20,3	7,0	1,2	0,8	0,3	0,2	0,1	0,1
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	0,4	0,4	0,7	0,3	0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,5	0,5
Química/Plàstics	6,2	21,4	26,4	23,2	18,8	13,6	13,9	16,1	10,2	7,9	5,3	12,1	9,5
Construcció	5,5	10,7	14,1	8,3	5,3	5,0	8,9	1,3	0,6	0,2	0,1	0,1	0,0
Medicina/Salut	6,7	4,8	5,3	4,7	3,5	3,0	3,0	0,0	0,8	0,4	10,9	8,9	8,3
Hoteleria/Oci	3,1	4,6	5,5	4,9	2,8	1,6	2,2	1,4	6,4	2,3	0,7	1,6	1,3
Comunicacions	1,5	0,3	0,8	0,8	1,2	3,0	5,2	9,5	7,2	4,0	3,1	3,0	3,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3
Automatització industrial	1,0	2,0	2,2	1,9	0,3	0,1	0,1	0,7	1,0	0,6	0,4	0,1	0,1
Serveis financers	9,9	1,0	1,3	1,2	0,6	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Altres serveis	2,6	3,5	4,2	3,6	2,3	1,1	0,7	0,2	0,5	5,7	5,8	4,7	3,6
Altres	3,0	5,8	5,6	4,2	1,5	1,4	1,6	0,7	0,0	0,5	0,4	4,4	3,5
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	2,0	1,9	1,1	0,8	1,3	2,0
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	4,3	3,0	2,7	5,2	6,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,1	15,5	12,0	9,8	8,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	93,9	84,5	88,0	90,2	91,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,4	8,7	6,5	5,3	4,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,6	91,3	93,5	94,7	96,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	92	94	88	92	87	63	55	57	85	140	167	200	226

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	9	10	7	6	4	2	1	3	8	23	41	44	51
Altres electrònica	8	7	4	3	2	3	1	1	2	6	4	4	3
Productes i serveis industrials	7	13	12	13	18	14	11	14	24	32	32	40	39
Productes de consum	7	5	3	5	8	9	8	15	19	26	26	24	30
Agricultura/Ramaderia/Pesca	2	4	5	5	6	7	4	1	1	1	1	1	1
Energia/Recursos naturals	0	0	1	1	2	1	1	2	2	2	3	4	4
Química/Plàstics	4	4	6	6	7	6	5	6	5	13	13	12	12
Construcció	17	17	18	18	12	6	7	2	1	2	2	3	1
Medicina/Salut	4	3	3	3	4	2	1	0	1	3	4	3	7
Hoteleria/Oci	4	5	6	6	5	2	3	3	7	7	5	9	9
Comunicacions	10	2	3	4	4	4	5	3	4	7	11	14	21
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	8
Automatització industrial	3	5	5	5	3	1	1	1	2	2	2	1	1
Serveis financers	3	3	3	3	2	1	1	1	2	3	3	5	4
Altres serveis	9	11	8	11	8	4	3	2	3	6	10	18	15
Altres	5	5	4	3	2	1	1	1	0	1	1	4	4
Transport	0	0	0	0	0	0	2	1	2	3	3	3	4
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	5	8	12
Total	92	94	88	92	87	63	55	57	85	140	167	200	226

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11	32	46	56	79
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	74	108	121	144	147
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	85	140	167	200	226

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4	16	24	24	22
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	81	124	143	176	204
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	85	140	167	200	226

C.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Informàtica	9,8	10,6	8,0	6,5	4,6	3,2	1,8	5,3	9,4	16,4	24,6	22,0	22,6
Altres electrònica	8,7	7,4	4,5	3,3	2,3	4,8	1,8	1,8	2,4	4,3	2,4	2,0	1,3
Productes i serveis industrials	7,6	13,8	13,6	14,1	20,7	22,2	20,0	24,6	28,2	22,9	19,2	20,0	17,3
Productes de consum	7,6	5,3	3,4	5,4	9,2	14,3	14,5	26,3	22,4	18,6	15,6	12,0	13,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	2,2	4,3	5,7	5,4	6,9	11,1	7,3	1,8	1,2	0,7	0,6	0,5	0,4
Energia/Recursos naturals	0,0	0,0	1,1	1,1	2,3	1,6	1,8	3,5	2,4	1,4	1,8	2,0	1,8
Química/Plàstics	4,3	4,3	6,8	6,5	8,0	9,5	9,1	10,5	5,9	9,3	7,8	6,0	5,3
Construcció	18,5	18,1	20,5	19,6	13,8	9,5	12,7	3,5	1,2	1,4	1,2	1,5	0,4
Medicina/Salut	4,3	3,2	3,4	3,3	4,6	3,2	1,8	0,0	1,2	2,1	2,4	1,5	3,1
Hoteleria/Oci	4,3	5,3	6,8	6,5	5,7	3,2	5,5	5,3	8,2	5,0	3,0	4,5	4,0
Comunicacions	10,9	2,1	3,4	4,3	4,6	6,3	9,1	5,3	4,7	5,0	6,6	7,0	9,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	1,5	3,5
Automatització industrial	3,3	5,3	5,7	5,4	3,4	1,6	1,8	1,8	2,4	1,4	1,2	0,5	0,4
Serveis financers	3,3	3,2	3,4	3,3	2,3	1,6	1,8	1,8	2,4	2,1	1,8	2,5	1,8
Altres serveis	9,8	11,7	9,1	12,0	9,2	6,3	5,5	3,5	3,5	4,3	6,0	9,0	6,6
Altres	5,4	5,3	4,5	3,3	2,3	1,6	1,8	1,8	0,0	0,7	0,6	2,0	1,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	1,8	2,4	2,1	1,8	1,5	1,8
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	2,4	2,1	3,0	4,0	5,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,9	22,9	27,5	28,0	35,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,1	77,1	72,5	72,0	65,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,7	11,4	14,4	12,0	9,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,3	88,6	85,6	88,0	90,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

D) Oferta de recursos dels operadors radicats a la Comunitat de Madrid

D.1) Nous recursos captats (milions d'euros)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	18,7	32,1	12,0	40,7	71,1	5,2	135,4	320,2	246,0	776,4	329,9	321,9	164,6
Fons de pensions	49,0	3,0	0,7	10,4	12,0	16,3	3,3	45,1	85,3	234,4	91,2	114,4	89,7
Companyies d'assegurances	11,1	9,7	1,1	0,6	0,0	8,1	38,7	34,2	17,6	124,4	117,8	17,5	40,1
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,1	0,0	0,5	271,9	104,4	57,2	100,8
Empreses no financeres	0,0	38,4	4,0	9,8	2,7	1,1	10,6	81,1	69,6	164,3	30,7	38,3	131,7
Particulars	6,8	0,0	0,0	0,0	0,2	15,5	7,5	72,4	7,6	101,0	149,2	43,7	20,9
Inversors públics	0,0	0,0	151,6	21,3	6,3	0,0	25,6	11,3	58,7	60,9	9,1	88,2	118,5
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	14,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	12,0	0,0	121,2	43,7	58,1	91,8	28,5	22,8	5,9
Altres	4,3	25,5	0,0	0,0	5,0	9,3	8,5	6,7	4,6	0,0	14,6	0,0	28,7
Plusvàlues per a reinversió	0,0	0,0	8,0	0,0	0,2	0,3	0,0	116,6	0,3	456,6	9,4	27,0	0,8
Total nous Madrid	89,9	108,7	177,4	82,8	109,6	59,5	367,8	732,1	548,2	2.281,8	884,7	730,8	705,9

Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	16,3	48,2	171,8	40,9	41,3	41,3	173,4	312,2	258,2	1.057,6	339,8	251,7	327,9
Europa	55,1	27,3	0,0	34,2	56,3	13,0	122,7	244,7	158,8	743,8	338,9	263,3	221,3
Estats Units	14,8	32,6	5,7	7,1	12,0	3,9	17,8	168,5	107,5	348,2	159,2	194,0	123,8
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	53,9	1,8	10,6	77,2	15,8	21,8	6,0
Canadà	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,4
Altres	3,7	0,6	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	4,9	13,1	55,0	30,9	0,0	5,4
Total nous Madrid	89,9	108,7	177,4	82,8	109,6	59,5	367,8	732,1	548,2	2.281,8	884,7	730,8	705,9

Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapes inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	143,8	3,5	2,6	14,7
Etapes inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,3	17,5	12,4	33,2
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	435,6	27,3	2,2	0,6
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	845,2	472,3	331,0	220,5
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.428,8	520,6	348,2	269,1
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,8	1,5	0,0	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	849,2	346,1	382,6	401,0
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	16,4	0,0	35,9
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2.281,8	884,7	730,8	705,9

D.2) Nous recursos captats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	20,8	29,6	6,7	49,2	64,9	8,8	36,8	43,7	44,9	34,0	37,3	44,0	23,3
Fons de pensions	54,5	2,8	0,4	12,5	11,0	27,4	0,9	6,2	15,6	10,3	10,3	15,7	12,7
Companyies d'assegurances	12,3	8,9	0,6	0,7	0,0	13,6	10,5	4,7	3,2	5,5	13,3	2,4	5,7
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	0,6	0,0	0,1	11,9	11,8	7,8	14,3
Empreses no financeres	0,0	35,3	2,3	11,9	2,5	1,8	2,9	11,1	12,7	7,2	3,5	5,2	18,7
Particulars	7,6	0,0	0,0	0,0	0,2	26,0	2,0	9,9	1,4	4,4	16,9	6,0	3,0
Inversors públics	0,0	0,0	85,5	25,7	5,7	0,0	7,0	1,5	10,7	2,7	1,0	12,1	16,8
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	4,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,0	32,9	6,0	10,6	4,0	3,2	3,1	0,8
Altres	4,8	23,5	0,0	0,0	4,6	15,6	2,3	0,9	0,8	0,0	1,7	0,0	4,1
Plusvàlues per a reinversió	0,0	0,0	4,5	0,0	0,2	0,4	0,0	15,9	0,1	20,0	1,1	3,7	0,1
Total nous Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	18,1	44,3	96,8	49,4	37,7	69,5	47,2	42,6	47,1	46,3	38,4	34,4	46,5
Europa	61,4	25,1	0,0	41,3	51,3	21,9	33,4	33,4	29,0	32,6	38,3	36,0	31,4
Estats Units	16,4	30,0	3,2	8,6	11,0	6,6	4,8	23,0	19,6	15,3	18,0	26,5	17,5
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	14,6	0,2	1,9	3,4	1,8	3,0	0,9
Canadà	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0
Altres	4,1	0,6	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7	2,4	2,4	3,5	0,0	0,8
Total nous Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapas inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,3	0,4	0,3	2,1
Etapas inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,2	2,0	1,7	4,7
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	19,1	3,1	0,3	0,1
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	37,0	53,4	45,3	31,2
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	62,6	58,8	47,7	38,1
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,2	0,2	0,0	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	37,2	39,1	52,3	56,8
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	1,9	0,0	5,1
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	128,3	155,4	83,8	252,8

D.3) Capitals totals gestionats (milions d'euros)

Capitals gestionats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	532,5	632,8	802,5	811,8	881,4	909,5	1.087,9	1.693,4	2.061,2	4.324,7	5.187,5	5.658,8	6.086,8
Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	67,9	99,8	120,1	117,8	140,7	130,6	106,5	127,4	138,2	397,2	394,7	417,2	411,6
Caixes d'estalvi	18,8	18,9	23,8	26,4	26,4	26,4	26,7	114,9	214,4	302,1	418,8	498,1	569,8
Empreses no financeres	79,5	91,4	120,8	122,0	102,6	104,4	79,3	123,9	150,3	219,2	328,7	187,9	191,3
Sector públic nacional	45,5	45,5	129,8	128,6	129,5	131,7	134,0	118,0	141,0	143,6	147,3	220,7	277,6
Comunitats autònomes	0,0	0,0	0,0	3,3	8,7	8,7	18,6	27,4	16,2	16,1	17,4	30,6	29,7
Estats Units	21,7	52,9	68,1	76,8	83,3	87,2	56,9	234,7	332,9	652,0	850,5	1.015,8	1.049,9
Unió Europea	196,7	209,2	232,0	240,4	293,9	305,2	299,8	414,8	512,4	1.318,0	1.575,4	1.805,6	1.946,3
Altres països estrangers	64,0	64,6	14,5	11,5	11,7	13,5	128,5	115,4	131,5	222,4	264,7	273,5	285,6
Companyies d'asseg. nacionals	7,5	7,5	7,5	5,6	5,7	5,7	8,8	31,2	28,0	7,2	16,9	16,9	17,0
Fons de pensions nacionals	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	1,8	0,0	2,6	2,6	2,6
Reserves retingudes reinversió	0,3	0,0	56,5	55,1	54,5	55,9	56,8	201,6	204,3	657,7	620,9	654,8	635,7
Particulars	5,3	15,7	5,8	0,9	1,5	17,1	50,8	54,8	57,1	151,7	143,5	213,2	324,4
Institucions sense ànim de lucre	1,8	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0	11,9	13,2	11,9	11,2	12,0
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	121,2	121,3	121,2	159,3	164,8	160,6	155,0
Altres	23,5	25,2	23,5	23,5	22,9	22,9	0,0	0,1	0,1	65,0	229,5	150,0	178,2
Total Capitals Madrid	532,5	632,8	802,5	811,8	881,4	909,5	1.087,9	1.693,4	2.061,2	4.324,7	5.187,5	5.658,8	6.086,8

D.4) Capitals totals gestionats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	12,7	15,8	15,0	14,5	16,0	14,4	9,8	7,5	6,7	9,2	7,6	7,4	6,8
Caixes d'estalvi	3,5	3,0	3,0	3,3	3,0	2,9	2,5	6,8	10,4	7,0	8,1	8,8	9,4
Empreses no financeres	14,9	14,4	15,0	15,0	11,6	11,5	7,3	7,3	7,3	5,1	6,3	3,3	3,1
Sector públic nacional	8,5	7,2	16,2	15,8	14,7	14,5	12,3	7,0	6,8	3,3	2,8	3,9	4,6
Comunitats autònomes	0,0	0,0	0,0	0,4	1,0	1,0	1,7	1,6	0,8	0,4	0,3	0,5	0,5
Estats Units	4,1	8,4	8,5	9,5	9,5	9,6	5,2	13,9	16,2	15,1	16,4	18,0	17,2
Unió Europea	36,9	33,1	28,9	29,6	33,3	33,6	27,6	24,5	24,9	30,5	30,4	31,9	32,0
Altres països estrangers	12,0	10,2	1,8	1,4	1,3	1,5	11,8	6,8	6,4	5,1	5,1	4,8	4,7
Companyies d'assegurances nacionals	1,4	1,2	0,9	0,7	0,6	0,6	0,8	1,8	1,4	0,2	0,3	0,3	0,3
Fons de pensions nacionals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Reserves retingudes reinversió	0,1	0,0	7,0	6,8	6,2	6,2	5,2	11,9	9,9	15,2	12,0	11,6	10,4
Particulars	1,0	2,5	0,7	0,1	0,2	1,9	4,7	3,2	2,8	3,5	2,8	3,8	5,3
Institucions sense ànim de lucre	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	7,2	5,9	3,7	3,2	2,8	2,5
Altres	4,4	4,0	2,9	2,9	2,6	2,5	0,0	0,0	0,0	1,5	4,4	2,7	2,9
Total Capitals Madrid	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

E) Inversió de capital risc dels operadors radicats a la Comunitat de Madrid

E.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	78,0	32,4	25,3	81,9	91,1	117,0	189,1	253,8	501,9	977,8	852,8	637,3
Ampliacions d'inversions anteriors	10,5	34,0	19,0	6,8	10,0	23,3	25,8	17,8	106,4	207,7	86,0	102,0
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3
Espanya	87,2	46,4	41,5	87,4	94,7	132,2	205,1	265,3	555,7	1.118,4	902,6	610,0
Altres països europeus	0,4	18,5	1,6	1,2	2,9	2,2	8,3	4,3	43,5	23,8	2,3	61,5
Estats Units	0,8	1,6	0,5	0,1	0,0	1,7	0,0	0,0	4,7	5,8	7,0	66,5
Altres països	0,0	0,0	0,7	0,0	3,6	4,2	1,4	2,1	4,5	37,5	26,9	1,4
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Seed	5,2	0,7	0,0	0,3	0,0	1,8	1,8	4,0	31,8	3,2	7,1	10,1
Startup	7,4	6,7	7,4	2,9	4,4	4,3	12,5	30,5	29,3	167,8	74,1	64,5
Expansion	68,0	51,3	35,4	41,5	71,2	117,6	121,6	88,3	309,4	642,3	652,9	403,9
Replacement	0,0	0,0	0,0	1,9	4,8	11,5	6,0	32,5	95,2	34,3	21,2	0,2
LBO/MBO/MBI/LBU	7,5	6,2	1,2	42,1	20,5	3,5	73,0	116,3	141,3	310,6	181,4	235,9
Altres	0,4	1,5	0,3	0,0	0,3	1,8	0,0	0,0	1,3	27,4	2,2	24,8
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,6	0,3	0,7	0,0	2,8	0,2	18,7	22,8	94,6	229,3	97,7	31,3
Altres electrònica	1,2	1,4	0,3	2,0	0,2	3,2	3,6	2,6	14,1	25,1	0,0	8,9
Productes i serveis industrials	3,8	7,9	2,0	11,9	34,1	6,5	41,3	13,9	68,6	174,5	58,3	79,2
Productes de consum	47,0	13,1	8,1	27,7	12,2	15,4	45,9	119,0	105,3	272,0	150,1	221,9
Agricultura/Ramaderia/Pesca	16,8	6,0	4,4	7,6	14,5	13,9	0,6	1,9	33,9	8,4	0,0	23,6
Energia/Recursos naturals	0,4	0,6	0,0	2,4	0,0	0,0	8,9	0,3	11,2	1,5	80,8	66,6
Química/Plàstics	0,1	2,4	7,6	4,5	3,1	9,3	20,1	3,2	44,0	47,2	1,9	11,7
Construcció	2,3	0,6	0,4	4,4	10,0	10,3	1,9	0,0	31,0	2,1	82,6	7,6
Medicina/Salut	0,7	4,2	3,2	0,5	0,1	0,8	2,4	8,2	21,1	58,4	165,7	18,9
Hoteleria/Oci	4,4	0,9	2,4	13,5	0,7	18,9	1,2	5,0	58,5	139,2	39,6	74,9
Comunicacions	2,4	2,4	0,1	0,6	0,2	1,4	7,4	39,6	28,0	66,1	23,9	16,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,6	0,4	0,0	0,2	0,0	0,0	2,9	0,2	1,6	5,0	0,3	7,0
Automatització industrial	0,1	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,9	15,7	1,7	0,1	0,2
Serveis financers	0,0	2,0	1,1	0,1	3,0	0,0	0,8	0,6	1,0	14,1	4,5	0,3
Altres serveis	5,8	4,7	7,1	12,3	10,5	58,4	47,0	8,3	60,3	51,4	93,2	92,6
Altres	2,1	19,2	7,0	0,3	4,0	2,2	5,2	25,1	4,4	58,8	2,0	48,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	5,8	0,0	6,8	11,5	6,9	15,0	19,8	28,8
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4	7,9	15,6	118,5	1,2
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	72,0	313,4	191,9	59,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	536,4	872,1	746,9	679,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	608,4	1.185,5	938,9	739,3

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	23,8	153,4	21,7	1,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	584,6	1.032,2	917,2	737,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	85,4	62,1	39,3	56,6	67,5	102,9	141,5	206,5	419,4	940,5	549,5	609,6
Sindicació nacional	2,2	2,5	3,6	21,3	16,5	1,3	46,7	30,7	167,2	222,7	240,8	105,1
Sindicació internacional	0,9	1,9	1,4	10,8	17,1	36,1	26,7	34,5	21,8	22,4	148,5	24,7
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	7,5	7,8	7,8	70,9	12,5	6,8	13,4	8,9	64,4	132,2	91,1	102,6
De 20 a 199 treballadors	23,3	27,9	25,4	7,0	40,7	39,9	75,7	106,1	144,4	480,7	165,1	237,9
200 o més treballadors	57,7	30,8	11,1	10,8	48,0	93,6	125,8	156,7	399,6	572,5	682,6	398,8
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	8,6	8,9	7,7	5,8	5,8	5,8	6,9	7,1	8,3	12,5	21,4	19,3
600.000 a 3.000.000 euros	11,1	28,1	29,2	39,1	41,1	25,2	37,7	50,4	55,8	129,6	73,6	84,2
Més de 3.000.000 euros	68,8	29,5	7,4	43,7	54,3	109,3	170,3	214,2	544,3	1.043,4	843,9	635,8
Total	88,5	66,4	44,3	88,7	101,1	140,3	214,9	271,7	608,4	1.185,5	938,9	739,3

E.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	88,1	48,8	57,1	92,4	90,1	83,4	88,0	93,4	82,5	82,5	90,8	86,2
Ampliacions d'inversions anteriors	11,9	51,2	42,9	7,6	9,9	16,6	12,0	6,6	17,5	17,5	9,2	13,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	98,6	69,8	93,8	98,5	93,6	94,2	95,4	97,6	91,3	94,3	96,1	82,5
Altres països europeus	0,5	27,8	3,5	1,4	2,9	1,6	3,9	1,6	7,2	2,0	0,2	8,3
Estats Units	0,9	2,4	1,1	0,1	0,0	1,2	0,0	0,0	0,8	0,5	0,8	9,0
Altres països	0,0	0,0	1,6	0,0	3,6	3,0	0,7	0,8	0,7	3,2	2,9	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	5,9	1,0	0,0	0,3	0,0	1,3	0,8	1,5	5,2	0,3	0,8	1,4
<i>Startup</i>	8,3	10,1	16,7	3,3	4,3	3,0	5,8	11,2	4,8	14,2	7,9	8,7
<i>Expansion</i>	76,8	77,3	79,9	46,7	70,4	83,8	56,6	32,5	50,9	54,2	69,5	54,6
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	2,1	4,8	8,2	2,8	12,0	15,6	2,9	2,3	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	8,5	9,3	2,7	47,5	20,2	2,5	34,0	42,8	23,2	26,2	19,3	31,9
Altres	0,4	2,3	0,7	0,0	0,3	1,3	0,0	0,0	0,2	2,3	0,2	3,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,7	0,5	1,6	0,0	2,7	0,1	8,7	8,4	15,5	19,3	10,4	4,2
Altres electrònica	1,4	2,1	0,8	2,2	0,2	2,3	1,7	1,0	2,3	2,1	0,0	1,2
Productes i serveis industrials	4,3	12,0	4,6	13,5	33,7	4,6	19,2	5,1	11,3	14,7	6,2	10,7
Productes de consum	53,1	19,7	18,2	31,2	12,0	10,9	21,4	43,8	17,3	22,9	16,0	30,0
Agricultura/Ramaderia/Pesca	19,0	9,0	9,9	8,6	14,4	9,9	0,3	0,7	5,6	0,7	0,0	3,2
Energia/Recursos naturals	0,4	0,9	0,0	2,8	0,0	0,0	4,1	0,1	1,8	0,1	8,6	9,0
Química/Plàstics	0,2	3,7	17,1	5,1	3,1	6,6	9,4	1,2	7,2	4,0	0,2	1,6
Construcció	2,6	0,9	0,9	5,0	9,9	7,4	0,9	0,0	5,1	0,2	8,8	1,0
Medicina/Salut	0,8	6,4	7,2	0,5	0,1	0,5	1,1	3,0	3,5	4,9	17,6	2,6
Hoteleria/Oci	5,0	1,3	5,4	15,2	0,7	13,5	0,6	1,8	9,6	11,7	4,2	10,1
Comunicacions	2,7	3,6	0,1	0,7	0,1	1,0	3,5	14,6	4,6	5,6	2,5	2,2
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,7	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0	1,3	0,1	0,3	0,4	0,0	1,0
Automatització industrial	0,1	0,4	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,3	2,6	0,1	0,0	0,0
Serveis financers	0,0	2,9	2,4	0,1	3,0	0,0	0,4	0,2	0,2	1,2	0,5	0,0
Altres serveis	6,5	7,1	16,0	13,9	10,4	41,6	21,8	3,1	9,9	4,3	9,9	12,5
Altres	2,4	28,9	15,7	0,4	3,9	1,6	2,4	9,2	0,7	5,0	0,2	6,5
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7	0,0	3,2	4,2	1,1	1,3	2,1	3,9
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	1,3	1,3	12,6	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11,8	26,4	20,4	8,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	88,2	73,6	79,6	91,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,9	12,9	2,3	0,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	96,1	87,1	97,7	99,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	96,5	93,4	88,7	63,8	66,8	73,3	65,9	76,0	68,9	79,3	58,5	82,4
Sindicació nacional	2,5	3,8	8,0	24,0	16,3	0,9	21,7	11,3	27,5	18,8	25,7	14,2
Sindicació internacional	1,0	2,8	3,3	12,2	16,9	25,7	12,4	12,7	3,6	1,9	15,8	3,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	8,4	11,7	17,6	80,0	12,3	4,8	6,2	3,3	10,6	11,2	9,7	13,9
De 20 a 199 treballadors	26,4	41,9	57,3	7,9	40,2	28,4	35,2	39,0	23,7	40,6	17,6	32,2
200 o més treballadors	65,2	46,4	25,1	12,2	47,4	66,7	58,5	57,7	65,7	48,3	72,7	53,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	9,7	13,4	17,4	6,6	5,7	4,1	3,2	2,6	1,4	1,1	2,3	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	12,5	42,2	65,9	44,1	40,6	18,0	17,5	18,5	9,2	10,9	7,8	n.d.
Més de 3.000.000 euros	77,8	44,4	16,7	49,3	53,7	77,9	79,2	78,9	89,5	88,0	89,9	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

E.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	49	49	42	53	67	37	77	95	104	189	120	112
Ampliacions d'inversions anteriors	29	49	46	29	20	21	17	25	44	58	89	106
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218
Espanya	73	88	79	77	82	48	87	114	134	227	200	179
Altres països europeus	3	6	2	4	2	2	2	1	5	7	3	8
Estats Units	2	4	4	1	0	2	0	0	4	3	3	28
Altres països	0	0	3	0	3	6	5	5	5	10	3	3
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Seed	6	3	0	3	0	5	4	4	8	8	2	9
Startup	30	30	13	9	9	5	14	13	22	62	35	18
Expansion	36	56	72	56	60	44	53	70	91	148	155	173
Replacement	0	0	0	1	2	1	1	5	10	5	3	1
LBO/MBO/MBI/LBU	5	6	1	13	11	2	22	28	16	22	13	14
Altres	1	3	2	0	5	1	0	0	1	2	1	3
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	3	3	3	1	8	1	6	10	32	77	61	28
Altres electrònica	2	4	3	2	1	2	4	4	3	6	0	5
Productes i serveis industrials	9	13	8	6	21	12	15	10	19	32	26	36
Productes de consum	22	17	7	12	12	4	17	41	25	30	23	27
Agricultura/Ramaderia/Pesca	7	12	9	7	11	6	2	4	2	2	0	5
Energia/Recursos naturals	2	1	0	2	0	0	6	1	3	2	3	8
Química/Plàstics	1	6	11	10	5	8	11	5	8	15	2	11
Construcció	5	3	4	2	2	2	1	0	5	4	8	6
Medicina/Salut	1	7	7	2	1	1	1	3	6	11	13	14
Hoteleria/Oci	4	4	8	12	2	7	1	2	8	8	8	12
Comunicacions	4	6	2	3	2	3	7	10	6	20	19	10
Biotecnologia/Enginyeria genètica	3	1	1	1	0	0	2	1	2	4	1	5
Automatització industrial	1	3	0	3	0	0	0	2	3	2	1	2
Serveis financers	0	3	3	1	1	0	2	1	1	2	3	1
Altres serveis	11	10	12	15	17	10	12	12	14	15	26	32
Altres	3	5	10	3	2	2	3	6	4	10	3	9
Transport	0	0	0	0	2	0	4	2	3	1	3	5
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	6	4	6	9	2
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	37	96	68	53
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	111	151	141	165
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	148	247	209	218

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15	50	27	10
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	133	197	182	208
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	148	247	209	218

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	68	86	70	55	65	51	71	98	113	182	170	181
Sindicació nacional	7	7	10	18	14	5	17	18	30	56	34	36
Sindicació internacional	3	5	8	9	8	2	6	4	5	9	5	1
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	28	32	30	22	18	13	22	18	26	60	63	81
De 20 a 199 treballadors	36	52	40	34	45	24	46	59	62	128	88	81
200 o més treballadors	14	14	18	26	24	21	26	43	60	59	58	56
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	52	63	63	43	38	27	31	40	40	58	90	104
600.000 a 3.000.000 euros	14	34	24	32	41	17	39	51	52	101	66	68
Més de 3.000.000 euros	12	1	1	7	8	14	24	29	56	88	53	46
Total	78	98	88	82	87	58	94	120	148	247	209	218

E.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	62,8	50,0	47,7	64,6	77,0	63,8	81,9	79,2	70,3	76,5	57,4	51,4
Ampliacions d'inversions anteriors	37,2	50,0	52,3	35,4	23,0	36,2	18,1	20,8	29,7	23,5	42,6	48,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	93,6	89,8	89,8	93,9	94,3	82,8	92,6	95,0	90,5	91,9	95,7	82,1
Altres països europeus	3,8	6,1	2,3	4,9	2,3	3,4	2,1	0,8	3,4	2,8	1,4	3,7
Estats Units	2,6	4,1	4,5	1,2	0,0	3,4	0,0	0,0	2,7	1,2	1,4	12,8
Altres països	0,0	0,0	3,4	0,0	3,4	10,3	5,3	4,2	3,4	4,0	1,4	1,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	7,7	3,1	0,0	3,7	0,0	8,6	4,3	3,3	5,4	3,2	1,0	4,1
<i>Startup</i>	38,5	30,6	14,8	11,0	10,3	8,6	14,9	10,8	14,9	25,1	16,7	8,3
<i>Expansion</i>	46,2	57,1	81,8	68,3	69,0	75,9	56,4	58,3	61,5	59,9	74,2	79,4
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	1,2	2,3	1,7	1,1	4,2	6,8	2,0	1,4	0,5
LBO/MBO/MBI/LBU	6,4	6,1	1,1	15,9	12,6	3,4	23,4	23,3	10,8	8,9	6,2	6,4
Altres	1,3	3,1	2,3	0,0	5,7	1,7	0,0	0,0	0,7	0,8	0,5	1,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	3,8	3,1	3,4	1,2	9,2	1,7	6,4	8,3	21,6	31,2	29,2	12,8
Altres electrònica	2,6	4,1	3,4	2,4	1,1	3,4	4,3	3,3	2,0	2,4	0,0	2,3
Productes i serveis industrials	11,5	13,3	9,1	7,3	24,1	20,7	16,0	8,3	12,8	13,0	12,4	16,5
Productes de consum	28,2	17,3	8,0	14,6	13,8	6,9	18,1	34,2	16,9	12,1	11,0	12,4
Agricultura/Ramaderia/Pesca	9,0	12,2	10,2	8,5	12,6	10,3	2,1	3,3	1,4	0,8	0,0	2,3
Energia/Recursos naturals	2,6	1,0	0,0	2,4	0,0	0,0	6,4	0,8	2,0	0,8	1,4	3,7
Química/Plàstics	1,3	6,1	12,5	12,2	5,7	13,8	11,7	4,2	5,4	6,1	1,0	5,0
Construcció	6,4	3,1	4,5	2,4	2,3	3,4	1,1	0,0	3,4	1,6	3,8	2,8
Medicina/Salut	1,3	7,1	8,0	2,4	1,1	1,7	1,1	2,5	4,1	4,5	6,2	6,4
Hoteleria/Oci	5,1	4,1	9,1	14,6	2,3	12,1	1,1	1,7	5,4	3,2	3,8	5,5
Comunicacions	5,1	6,1	2,3	3,7	2,3	5,2	7,4	8,3	4,1	8,1	9,1	4,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	3,8	1,0	1,1	1,2	0,0	0,0	2,1	0,8	1,4	1,6	0,5	2,3
Automatització industrial	1,3	3,1	0,0	3,7	0,0	0,0	0,0	1,7	2,0	0,8	0,5	0,9
Serveis financers	0,0	3,1	3,4	1,2	1,1	0,0	2,1	0,8	0,7	0,8	1,4	0,5
Altres serveis	14,1	10,2	13,6	18,3	19,5	17,2	12,8	10,0	9,5	6,1	12,4	14,7
Altres	3,8	5,1	11,4	3,7	2,3	3,4	3,2	5,0	2,7	4,0	1,4	4,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0	4,3	1,7	2,0	0,4	1,4	2,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	2,7	2,4	4,3	0,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	25,0	38,9	32,5	24,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	75,0	61,1	67,5	75,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,1	20,2	12,9	4,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	89,9	79,8	87,1	95,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	87,2	87,8	79,5	67,1	74,7	87,9	75,5	81,7	76,4	73,7	81,3	83,0
Sindicació nacional	9,0	7,1	11,4	22,0	16,1	8,6	18,1	15,0	20,3	22,7	16,3	16,5
Sindicació internacional	3,8	5,1	9,1	11,0	9,2	3,4	6,4	3,3	3,4	3,6	2,4	0,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	35,9	32,7	34,1	26,8	20,7	22,4	23,4	15,0	17,6	24,3	30,1	37,2
De 20 a 199 treballadors	46,2	53,1	45,5	41,5	51,7	41,4	48,9	49,2	41,9	51,8	42,1	37,2
200 o més treballadors	17,9	14,3	20,5	31,7	27,6	36,2	27,7	35,8	40,5	23,9	27,8	25,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	66,7	64,3	71,6	52,4	43,7	46,6	33,0	33,3	27,0	23,5	43,1	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	17,9	34,7	27,3	39,0	47,1	29,3	41,5	42,5	35,1	40,9	31,6	n.d.
Més de 3.000.000 euros	15,4	1,0	1,1	8,5	9,2	24,1	25,5	24,2	37,8	35,6	25,4	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

E.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	266,2	271,7	257,1	325,7	371,6	427,5	484,1	617,4	1.036,5	1.819,7	2.504,9	2.757,5
Deute	9,7	13,1	17,2	20,9	22,8	22,9	34,3	65,2	78,2	142,5	241,5	302,5
Altres instruments	1,6	1,8	3,1	2,2	5,7	9,3	14,3	31,5	90,3	247,9	270,9	335,0
Total	277,4	286,7	277,5	348,8	400,1	459,7	532,8	714,0	1.205,0	2.210,2	3.017,3	3.395,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	5,2	5,1	5,8	5,5	6,9	6,3	24,3	45,9	137,3	341,2	418,9	406,5
Altres electrònica	2,1	2,2	2,1	3,9	3,4	6,4	8,6	12,0	23,4	48,1	48,1	45,1
Productes i serveis industrials	6,9	16,6	13,2	24,0	53,0	56,1	73,4	64,0	120,6	268,6	288,3	360,0
Productes de consum	73,9	35,2	42,4	76,5	85,5	94,4	103,8	217,8	301,4	539,4	718,9	838,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	60,9	44,5	34,8	32,4	33,8	43,4	27,3	21,5	54,0	61,9	18,3	28,0
Energia/Recursos naturals	10,3	1,0	0,9	3,0	3,0	3,0	36,4	36,8	22,9	25,7	106,4	173,1
Química/Plàstics	11,6	23,6	30,2	33,4	34,5	29,4	32,2	31,4	78,4	123,8	123,5	128,5
Construcció	5,5	7,9	6,9	8,8	17,3	20,7	22,3	22,3	47,1	37,2	104,6	98,3
Medicina/Salut	10,8	14,2	14,4	14,9	10,4	5,7	5,3	11,1	32,2	91,0	255,9	274,1
Hoteleria/Oci	8,7	14,6	13,5	25,6	23,8	40,9	44,6	46,0	79,5	214,8	254,1	281,0
Comunicacions	2,7	6,3	4,7	4,9	4,4	4,9	11,4	50,5	75,5	131,0	144,9	155,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	3,7	4,0	4,0	4,1	2,5	0,4	3,2	3,3	3,1	5,0	5,3	12,7
Automatització industrial	1,4	1,6	1,5	2,1	1,5	1,5	2,4	1,2	18,3	20,0	20,1	1,7
Serveis financers	25,8	30,7	11,9	9,9	11,1	10,3	4,5	8,1	5,8	19,8	21,3	17,9
Altres serveis	25,6	39,4	35,5	45,6	54,9	95,6	114,6	80,5	131,3	138,6	215,3	275,2
Altres	22,4	39,8	55,7	54,2	48,3	34,9	6,5	30,3	36,7	76,9	68,2	99,4
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	5,8	5,8	12,0	22,9	21,0	36,0	55,9	53,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4	16,3	31,0	149,5	146,7
Total	277,4	286,7	277,5	348,8	400,1	459,7	532,8	714,0	1.205,0	2.210,2	3.017,3	3.395,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	53,9	75,0	82,4	116,7	129,3	150,6	174,2	284,9	494,6	996,4	1.360,5	1.392,5
Catalunya	52,1	31,8	30,0	36,8	61,8	63,4	56,0	100,4	152,5	515,6	654,4	696,9
Andalusia	10,4	18,0	16,9	27,9	34,0	67,1	93,4	67,7	59,6	56,5	87,2	74,9
País Basc	48,0	41,6	31,2	33,6	21,6	9,9	26,6	48,5	104,2	93,0	184,3	214,9
Galícia	5,8	6,1	2,8	8,5	5,5	6,1	5,1	5,4	4,6	6,8	8,7	9,1
Castella i Lleó	0,8	0,8	0,4	1,7	3,4	2,1	12,9	5,7	54,1	57,4	57,6	78,3
Castella-la Manxa	0,6	0,6	0,5	3,8	3,8	13,5	14,9	22,7	31,9	26,8	27,4	17,7
Aragó	2,0	1,4	1,7	2,4	2,5	4,1	3,4	12,9	10,7	10,5	42,9	46,5
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,9	0,9	2,9	3,5	3,9
Canàries	0,8	2,1	2,1	2,1	1,2	0,4	0,4	2,5	2,1	26,4	27,2	28,7
Navarra	40,0	7,0	2,6	4,9	14,9	15,1	12,9	12,6	13,5	11,0	2,7	2,6
Astúries	1,0	1,3	3,7	3,9	3,6	2,7	1,2	1,7	1,5	0,8	5,1	4,7
Comunitat Valenciana	13,2	20,6	20,0	24,5	28,3	28,5	44,3	53,4	117,1	128,9	163,9	264,6
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	2,4	2,4	2,4	10,5
Múrcia	10,0	12,6	16,3	17,2	16,6	19,1	19,4	20,5	22,7	23,5	102,9	112,7
Cantàbria	3,2	1,7	0,8	0,8	6,5	6,4	10,5	10,0	1,2	37,2	36,6	36,6
La Rioja	13,8	16,2	21,6	21,6	27,5	27,5	5,2	2,7	50,7	75,9	76,5	120,9
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	1,3	1,1	1,3	1,3	1,3
Total	255,6	236,7	233,1	306,7	360,9	416,9	480,7	656,0	1.125,5	2.073,1	2.845,1	3.117,3

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,9	422,7	588,8	577,8
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.112,1	1.787,4	2.428,5	2.817,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.205,0	2.210,2	3.017,3	3.395,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,0	172,5	177,4	155,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.174,0	2.037,7	2.839,9	3.239,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.205,0	2.210,2	3.017,3	3.395,0

E.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	95,9	94,8	92,7	93,4	92,9	93,0	90,9	86,5	86,0	82,3	83,0	81,2
Deute	3,5	4,6	6,2	6,0	5,7	5,0	6,4	9,1	6,5	6,4	8,0	8,9
Altres instruments	0,6	0,6	1,1	0,6	1,4	2,0	2,7	4,4	7,5	11,2	9,0	9,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	1,9	1,8	2,1	1,6	1,7	1,4	4,6	6,4	11,4	15,4	13,9	12,0
Altres electrònica	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	1,4	1,6	1,7	1,9	2,2	1,6	1,3
Productes i serveis industrials	2,5	5,8	4,8	6,9	13,3	12,2	13,8	9,0	10,0	12,2	9,6	10,6
Productes de consum	26,6	12,3	15,3	21,9	21,4	20,5	19,5	30,5	25,0	24,4	23,8	24,7
Agricultura/Ramaderia/Pesca	21,9	15,5	12,5	9,3	8,5	9,4	5,1	3,0	4,5	2,8	0,6	0,8
Energia/Recursos naturals	3,7	0,3	0,3	0,9	0,8	0,7	6,8	5,1	1,9	1,2	3,5	5,1
Química/Plàstics	4,2	8,2	10,9	9,6	8,6	6,4	6,0	4,4	6,5	5,6	4,1	3,8
Construcció	2,0	2,8	2,5	2,5	4,3	4,5	4,2	3,1	3,9	1,7	3,5	2,9
Medicina/Salut	3,9	5,0	5,2	4,3	2,6	1,2	1,0	1,6	2,7	4,1	8,5	8,1
Hoteleria/Oci	3,1	5,1	4,8	7,3	5,9	8,9	8,4	6,4	6,6	9,7	8,4	8,3
Comunicacions	1,0	2,2	1,7	1,4	1,1	1,1	2,1	7,1	6,3	5,9	4,8	4,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,3	1,4	1,4	1,2	0,6	0,1	0,6	0,5	0,3	0,2	0,2	0,4
Automatització industrial	0,5	0,6	0,5	0,6	0,4	0,3	0,5	0,2	1,5	0,9	0,7	0,0
Serveis financers	9,3	10,7	4,3	2,8	2,8	2,2	0,8	1,1	0,5	0,9	0,7	0,5
Altres serveis	9,2	13,7	12,8	13,1	13,7	20,8	21,5	11,3	10,9	6,3	7,1	8,1
Altres	8,1	13,9	20,1	15,5	12,1	7,6	1,2	4,2	3,0	3,5	2,3	2,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,3	2,2	3,2	1,7	1,6	1,9	1,6
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	1,4	1,4	5,0	4,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	21,1	31,7	35,3	38,1	35,8	36,1	36,2	43,4	43,9	48,1	47,8	44,7
Catalunya	20,4	13,4	12,9	12,0	17,1	15,2	11,7	15,3	13,6	24,9	23,0	22,4
Andalusia	4,1	7,6	7,3	9,1	9,4	16,1	19,4	10,3	5,3	2,7	3,1	2,4
País Basc	18,8	17,6	13,4	11,0	6,0	2,4	5,5	7,4	9,3	4,5	6,5	6,9
Galícia	2,3	2,6	1,2	2,8	1,5	1,5	1,1	0,8	0,4	0,3	0,3	0,3
Castella i Lleó	0,3	0,3	0,2	0,6	0,9	0,5	2,7	0,9	4,8	2,8	2,0	2,5
Castella-la Manxa	0,2	0,3	0,2	1,2	1,0	3,2	3,1	3,5	2,8	1,3	1,0	0,6
Aragó	0,8	0,6	0,7	0,8	0,7	1,0	0,7	2,0	1,0	0,5	1,5	1,5
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Canàries	0,3	0,9	0,9	0,7	0,3	0,1	0,1	0,4	0,2	1,3	1,0	0,9
Navarra	15,7	3,0	1,1	1,6	4,1	3,6	2,7	1,9	1,2	0,5	0,1	0,1
Astúries	0,4	0,5	1,6	1,3	1,0	0,6	0,3	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2
Comunitat Valenciana	5,2	8,7	8,6	8,0	7,8	6,8	9,2	8,1	10,4	6,2	5,8	8,5
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1	0,1	0,3
Múrcia	3,9	5,3	7,0	5,6	4,6	4,6	4,0	3,1	2,0	1,1	3,6	3,6
Cantàbria	1,2	0,7	0,3	0,3	1,8	1,5	2,2	1,5	0,1	1,8	1,3	1,2
La Rioja	5,4	6,8	9,3	7,0	7,6	6,6	1,1	0,4	4,5	3,7	2,7	3,9
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,7	19,1	19,5	17,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,3	80,9	80,5	83,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,6	7,8	5,9	4,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	97,4	92,2	94,1	95,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

E.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Total	149	197	201	225	233	229	236	263	339	479	557	606

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	12	13	13	11	14	13	14	16	43	98	112	100
Altres electrònica	3	4	4	6	6	7	9	11	10	15	17	14
Productes i serveis industrials	10	20	19	22	30	33	38	39	56	78	87	104
Productes de consum	22	20	20	27	31	33	35	53	66	78	84	93
Agricultura/Ramaderia/Pesca	16	24	23	25	25	23	18	12	12	12	10	9
Energia/Recursos naturals	3	3	2	3	3	3	7	7	9	8	11	15
Química/Plàstics	8	12	16	17	18	18	20	20	20	33	34	32
Construcció	9	10	8	8	7	5	5	5	8	11	12	16
Medicina/Salut	7	7	8	8	7	6	5	7	12	18	27	33
Hoteleria/Oci	6	13	14	17	15	18	18	14	16	14	18	21
Comunicacions	4	11	11	12	11	9	12	17	15	30	37	40
Biotecnologia/Enginyeria genètica	7	7	8	8	4	3	4	4	3	4	4	10
Automatització industrial	2	3	2	3	2	2	2	2	5	6	6	3
Serveis financers	5	13	11	11	9	9	8	9	7	8	9	8
Altres serveis	19	25	27	35	39	37	33	31	35	32	52	62
Altres	16	12	15	12	10	8	5	7	10	16	12	18
Transport	0	0	0	0	2	2	3	4	4	5	7	9
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	5	8	13	18	19
Total	149	197	201	225	233	229	236	263	339	479	557	606

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	44	62	69	78	79	81	88	101	140	207	243	249
Catalunya	20	25	27	29	31	30	25	30	53	89	97	107
Andalusia	13	17	13	16	15	12	9	8	6	14	25	22
País Basc	7	9	9	11	11	10	8	9	12	15	19	23
Galícia	7	7	8	7	6	7	5	4	5	6	7	7
Castella i Lleó	4	4	3	3	3	1	3	3	5	6	8	10
Castella-la Manxa	1	1	1	2	2	2	3	4	6	5	6	3
Aragó	5	4	5	7	7	7	7	11	8	8	13	14
Extremadura	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	2	2
Canàries	3	4	4	4	1	1	1	2	1	3	5	6
Navarra	4	5	4	4	7	7	7	7	8	5	4	4
Astúries	2	3	4	5	4	2	3	5	5	3	4	3
Comunitat Valenciana	9	15	13	16	22	21	25	26	34	47	42	45
Balears	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2
Múrcia	3	6	7	7	7	6	6	6	5	8	13	15
Cantàbria	2	2	1	1	3	3	4	4	2	3	2	2
La Rioja	2	3	3	3	6	6	4	1	5	6	6	9
Ceuta/ Melilla	0	0	0	1	2	2	2	2	1	1	1	1
Total	126	167	171	195	207	199	201	225	298	428	498	524

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	42	116	138	142
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	297	363	419	464
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	339	479	557	606

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	16	52	55	43
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	323	427	502	563
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	339	479	557	606

E.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	8,1	6,6	6,5	4,9	6,0	5,7	5,9	6,1	12,7	20,5	20,1	16,5
Altres electrònica	2,0	2,0	2,0	2,7	2,6	3,1	3,8	4,2	2,9	3,1	3,1	2,3
Productes i serveis industrials	6,7	10,2	9,5	9,8	12,9	14,4	16,1	14,8	16,5	16,3	15,6	17,2
Productes de consum	14,8	10,2	10,0	12,0	13,3	14,4	14,8	20,2	19,5	16,3	15,1	15,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	10,7	12,2	11,4	11,1	10,7	10,0	7,6	4,6	3,5	2,5	1,8	1,5
Energia/Recursos naturals	2,0	1,5	1,0	1,3	1,3	1,3	3,0	2,7	2,7	1,7	2,0	2,5
Química/Plàstics	5,4	6,1	8,0	7,6	7,7	7,9	8,5	7,6	5,9	6,9	6,1	5,3
Construcció	6,0	5,1	4,0	3,6	3,0	2,2	2,1	1,9	2,4	2,3	2,2	2,6
Medicina/Salut	4,7	3,6	4,0	3,6	3,0	2,6	2,1	2,7	3,5	3,8	4,8	5,4
Hoteleria/Oci	4,0	6,6	7,0	7,6	6,4	7,9	7,6	5,3	4,7	2,9	3,2	3,5
Comunicacions	2,7	5,6	5,5	5,3	4,7	3,9	5,1	6,5	4,4	6,3	6,6	6,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	4,7	3,6	4,0	3,6	1,7	1,3	1,7	1,5	0,9	0,8	0,7	1,7
Automatització industrial	1,3	1,5	1,0	1,3	0,9	0,9	0,8	0,8	1,5	1,3	1,1	0,5
Serveis financers	3,4	6,6	5,5	4,9	3,9	3,9	3,4	3,4	2,1	1,7	1,6	1,3
Altres serveis	12,8	12,7	13,4	15,6	16,7	16,2	14,0	11,8	10,3	6,7	9,3	10,2
Altres	10,7	6,1	7,5	5,3	4,3	3,5	2,1	2,7	2,9	3,3	2,2	3,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9	1,3	1,5	1,2	1,0	1,3	1,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	2,4	2,7	3,2	3,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	34,9	37,1	40,4	40,0	38,2	40,7	43,8	44,9	47,0	48,4	48,8	47,5
Catalunya	15,9	15,0	15,8	14,9	15,0	15,1	12,4	13,3	17,8	20,8	19,5	20,4
Andalusia	10,3	10,2	7,6	8,2	7,2	6,0	4,5	3,6	2,0	3,3	5,0	4,2
País Basc	5,6	5,4	5,3	5,6	5,3	5,0	4,0	4,0	4,0	3,5	3,8	4,4
Galícia	5,6	4,2	4,7	3,6	2,9	3,5	2,5	1,8	1,7	1,4	1,4	1,3
Castella i Lleó	3,2	2,4	1,8	1,5	1,4	0,5	1,5	1,3	1,7	1,4	1,6	1,9
Castella-la Manxa	0,8	0,6	0,6	1,0	1,0	1,0	1,5	1,8	2,0	1,2	1,2	0,6
Aragó	4,0	2,4	2,9	3,6	3,4	3,5	3,5	4,9	2,7	1,9	2,6	2,7
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2	0,4	0,4
Canàries	2,4	2,4	2,3	2,1	0,5	0,5	0,5	0,9	0,3	0,7	1,0	1,1
Navarra	3,2	3,0	2,3	2,1	3,4	3,5	3,5	3,1	2,7	1,2	0,8	0,8
Astúries	1,6	1,8	2,3	2,6	1,9	1,0	1,5	2,2	1,7	0,7	0,8	0,6
Comunitat Valenciana	7,1	9,0	7,6	8,2	10,6	10,6	12,4	11,6	11,4	11,0	8,4	8,6
Balears	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,3	0,2	0,2	0,4
Múrcia	2,4	3,6	4,1	3,6	3,4	3,0	3,0	2,7	1,7	1,9	2,6	2,9
Cantàbria	1,6	1,2	0,6	0,5	1,4	1,5	2,0	1,8	0,7	0,7	0,4	0,4
La Rioja	1,6	1,8	1,8	1,5	2,9	3,0	2,0	0,4	1,7	1,4	1,2	1,7
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,5	1,0	1,0	1,0	0,9	0,3	0,2	0,2	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,4	24,2	24,8	23,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,6	75,8	75,2	76,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,7	10,9	9,9	7,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,3	89,1	90,1	92,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

F) Inversions de capital risc en empreses radicades a la Comunitat de Madrid

F.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	15,5	16,4	12,7	35,9	18,2	24,5	65,8	119,1	217,0	432,1	394,3	133,0
Ampliacions d'inversions anteriors	2,2	4,9	6,4	3,1	5,5	15,3	1,8	15,2	45,2	150,5	77,8	77,6
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6
Espanya	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	4,5	0,4	0,0	0,3	0,0	0,8	0,1	2,7	31,2	3,2	7,1	2,1
<i>Startup</i>	3,7	2,3	3,4	0,1	1,3	0,1	7,0	24,8	11,2	133,1	65,8	13,3
<i>Expansion</i>	7,3	12,1	15,8	8,9	22,1	37,0	34,3	33,7	153,2	383,5	350,8	180,4
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	29,5	15,0	2,0	21,2	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	2,1	6,5	0,0	27,8	0,0	0,0	26,2	43,6	50,2	60,0	27,2	10,0
Altres	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	1,8	0,0	0,0	1,3	0,9	0,0	4,8
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,5	0,2	0,7	0,0	2,7	0,2	18,7	22,2	73,4	179,1	54,1	22,0
Altres electrònica	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	13,2	16,5	0,0	5,3
Productes i serveis industrials	0,6	7,4	1,2	1,1	1,2	0,3	0,1	4,9	0,0	37,3	12,0	7,6
Productes de consum	0,1	0,5	3,6	16,7	0,5	0,0	8,6	27,6	21,0	20,0	135,8	45,2
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,1	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	1,8	0,0	11,2	1,5	0,0	3,6
Química/Plàstics	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,6	0,1	1,5	1,3	3,0	0,0	0,0
Construcció	0,8	0,0	0,0	2,9	10,0	10,0	1,9	0,0	28,3	0,0	46,1	6,7
Medicina/Salut	0,0	4,1	2,9	0,6	0,2	0,8	2,8	0,4	11,2	31,9	42,2	20,5
Hoteleria/Oci	4,5	0,9	1,2	12,9	0,2	17,4	1,2	5,0	51,0	130,4	32,6	49,7
Comunicacions	2,4	2,3	0,0	0,6	0,2	1,0	4,9	27,1	3,3	58,9	21,5	1,3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,0	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0	6,1	0,3	2,1	1,7	0,3	0,1
Automatització industrial	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	14,4	0,2	0,1	0,2
Serveis financers	0,0	1,9	0,9	0,0	3,0	0,1	0,3	0,0	0,0	11,1	0,7	0,3
Altres serveis	4,8	2,2	6,5	1,5	2,1	7,5	14,6	7,2	22,7	20,8	104,6	37,6
Altres	2,1	0,1	1,8	0,3	1,6	0,0	5,1	25,1	3,8	51,9	1,5	4,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	3,9	15,0	19,8	5,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	1,3	3,5	0,9	0,3
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	43,9	221,2	89,6	25,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	218,3	361,4	382,4	185,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	262,2	582,6	472,1	210,6

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,1	93,5	10,3	2,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	260,0	489,1	461,7	208,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	262,2	582,6	472,1	210,6

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	16,8	17,1	18,5	22,4	23,7	39,2	48,5	85,8	183,3	486,9	421,8	185,5
Sindicació nacional	0,9	4,3	0,0	7,2	0,0	0,6	18,7	18,3	78,9	94,1	50,0	25,2
Sindicació internacional	0,0	0,0	0,7	9,4	0,0	0,0	0,3	30,2	0,0	1,5	0,3	0,0
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	4,8	2,9	3,0	32,3	6,0	4,2	8,6	4,0	60,2	118,7	71,5	27,6
De 20 a 199 treballadors	8,5	12,1	12,1	0,7	7,7	6,5	51,4	77,2	75,1	253,8	88,6	49,4
200 o més treballadors	4,4	6,3	4,0	6,0	10,0	29,2	7,5	53,1	126,8	210,1	312,0	133,6
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	3,3	3,6	3,4	3,3	2,5	1,8	3,9	3,4	4,4	8,0	12,8	9,4
600.000 a 3.000.000 euros	6,7	13,7	12,2	11,3	8,2	6,0	15,2	20,0	26,0	64,6	45,1	47,9
Més de 3.000.000 euros	7,8	4,0	3,6	24,4	13,0	32,0	48,5	110,9	231,8	510,0	414,1	153,3
Total	17,7	21,4	19,1	39,0	23,7	39,8	67,6	134,3	262,2	582,6	472,1	210,6

F.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	87,4	77,0	66,6	91,9	77,0	61,7	97,4	88,7	82,8	74,2	83,5	63,2
Ampliacions d'inversions anteriors	12,6	23,0	33,4	8,1	23,0	38,3	2,6	11,3	17,2	25,8	16,5	36,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	25,5	1,7	0,0	0,7	0,0	2,0	0,1	2,0	11,9	0,5	1,5	1,0
<i>Startup</i>	20,8	10,9	17,6	0,3	5,3	0,4	10,3	18,4	4,3	22,8	13,9	6,3
<i>Expansion</i>	41,3	56,8	82,4	22,9	93,3	93,1	50,7	25,1	58,4	65,8	74,3	85,7
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	22,0	5,7	0,3	4,5	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	12,0	30,6	0,0	71,2	0,0	0,0	38,8	32,5	19,1	10,3	5,8	4,7
Altres	0,4	0,0	0,0	0,0	1,3	4,5	0,0	0,0	0,5	0,2	0,0	2,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	3,1	1,1	3,7	0,0	11,4	0,5	27,7	16,5	28,0	30,7	11,5	10,4
Altres electrònica	4,4	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	5,0	2,8	0,0	2,5
Productes i serveis industrials	3,1	34,7	6,3	2,7	5,2	0,6	0,1	3,6	0,0	6,4	2,5	3,6
Productes de consum	0,7	2,5	18,9	42,7	2,3	0,0	12,7	20,6	8,0	3,4	28,8	21,4
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	1,7	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	0,4	0,0	0,0	4,9	0,0	0,0	2,7	0,0	4,3	0,3	0,0	1,7
Química/Plàstics	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	6,6	0,2	1,1	0,5	0,5	0,0	0,0
Construcció	4,4	0,0	0,0	7,5	42,3	25,2	2,8	0,0	10,8	0,0	9,8	3,2
Medicina/Salut	0,0	19,1	15,2	1,5	0,6	1,9	4,2	0,3	4,3	5,5	8,9	9,7
Hoteleria/Oci	25,3	4,2	6,1	33,1	0,8	43,7	1,8	3,7	19,4	22,4	6,9	23,6
Comunicacions	13,5	11,0	0,2	1,6	0,8	2,5	7,3	20,2	1,2	10,1	4,5	0,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	5,7	2,4	0,2	0,4	0,0	0,0	9,0	0,2	0,8	0,3	0,1	0,0
Automatització industrial	0,0	0,1	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	0,0	0,0	0,1
Serveis financers	0,2	8,8	5,0	0,0	12,7	0,1	0,5	0,0	0,0	1,9	0,1	0,1
Altres serveis	27,2	10,5	33,8	3,9	8,7	18,8	21,7	5,4	8,7	3,6	22,2	17,9
Altres	12,0	0,3	9,6	0,8	6,6	0,1	7,6	18,7	1,5	8,9	0,3	2,3
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	1,5	2,6	4,2	2,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,6	0,2	0,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	16,7	38,0	19,0	11,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	83,3	62,0	81,0	88,1
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,8	16,1	2,2	1,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	99,2	83,9	97,8	99,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	94,7	79,9	96,4	57,3	100,0	98,5	71,8	63,9	69,9	83,6	89,3	88,1
Sindicació nacional	5,3	20,1	0,0	18,6	0,0	1,5	27,7	13,6	30,1	16,2	10,6	11,9
Sindicació internacional	0,0	0,0	3,6	24,1	0,0	0,0	0,5	22,5	0,0	0,3	0,1	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	27,1	13,7	15,7	82,9	25,2	10,5	12,7	3,0	23,0	20,4	15,1	13,1
De 20 a 199 treballadors	48,1	56,5	63,5	1,9	32,4	16,2	76,1	57,5	28,7	43,6	18,8	23,5
200 o més treballadors	24,8	29,7	20,8	15,2	42,3	73,3	11,2	39,5	48,4	36,1	66,1	63,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	8,8	13,4	34,5	19,5	7,7	13,7	9,3	1,5	5,4	1,0	2,3	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	6,9	41,1	65,5	56,9	35,7	56,3	50,4	21,2	25,4	14,9	5,1	n.d.
Més de 3.000.000 euros	84,4	45,5	0,0	23,6	56,6	30,1	40,3	77,4	69,2	84,1	92,6	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

F.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	18	24	22	21	18	16	39	40	46	102	64	39
Ampliacions d'inversions anteriors	15	15	20	16	12	11	6	14	25	29	72	61
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100
Espanya	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100
Altres països europeus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estats Units	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altres països	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	3	1	0	3	0	3	1	3	6	8	2	3
<i>Startup</i>	11	7	6	2	3	5	8	8	13	42	23	12
<i>Expansion</i>	16	26	35	24	22	18	30	32	43	69	104	82
<i>Replacement</i>	0	0	0	1	0	0	0	3	1	2	3	0
LBO/MBO/MBI/LBU	2	5	0	7	0	0	6	8	7	9	4	1
Altres	1	0	1	0	5	1	0	0	1	1	0	2
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2	2	3	1	7	2	6	8	20	60	51	21
Altres electrònica	1	1	0	0	0	0	2	0	2	2	0	2
Productes i serveis industrials	1	6	4	2	3	2	1	2	0	7	6	9
Productes de consum	1	3	3	4	1	0	7	7	6	8	10	9
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0	1	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Energia/Recursos naturals	1	0	0	1	0	0	3	0	3	2	0	5
Química/Plàstics	0	0	0	0	2	2	1	2	1	1	0	0
Construcció	3	0	0	1	2	1	1	0	4	0	5	4
Medicina/Salut	0	6	6	3	1	1	3	2	4	6	5	12
Hoteleria/Oci	4	3	3	10	1	6	1	2	6	6	5	7
Comunicacions	4	5	2	3	3	3	4	6	3	15	19	3
Biotecnologia/Enginyeria genètica	3	2	2	1	0	0	5	2	3	3	1	1
Automatització industrial	0	1	0	2	0	0	0	0	1	1	1	2
Serveis financers	1	2	2	0	1	1	3	0	0	1	1	1
Altres serveis	9	6	9	6	8	7	6	10	12	8	25	19
Altres	3	1	6	3	1	2	2	7	2	7	1	2
Transport	0	0	0	0	0	0	0	2	2	1	3	2
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	3	2	3	3	1
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	22	71	55	31
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	49	60	81	69
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	71	131	136	100

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3	27	20	6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	68	104	116	94
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	71	131	136	100

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	31	33	40	27	30	19	37	40	55	101	112	85
Sindicació nacional	2	6	0	5	0	8	7	11	16	27	23	15
Sindicació internacional	0	0	2	5	0	0	1	3	0	3	1	0
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	16	12	14	11	11	14	16	10	19	44	42	42
De 20 a 199 treballadors	15	21	21	14	17	7	26	32	24	63	62	33
200 o més treballadors	2	6	7	12	2	6	3	12	28	24	32	25
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	24	25	33	25	20	16	22	18	22	36	65	45
600.000 a 3.000.000 euros	8	14	9	10	7	5	16	23	23	48	40	41
Més de 3.000.000 euros	1	0	0	2	3	6	7	13	26	47	31	14
Total	33	39	42	37	30	27	45	54	71	131	136	100

F.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	54,5	61,5	52,4	56,8	60,0	59,3	86,7	74,1	64,8	77,9	47,1	39,0
Ampliacions d'inversions anteriors	45,5	38,5	47,6	43,2	40,0	40,7	13,3	25,9	35,2	22,1	52,9	61,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Altres països europeus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	9,1	2,6	0,0	8,1	0,0	11,1	2,2	5,6	8,5	6,1	1,5	3,0
<i>Startup</i>	33,3	17,9	14,3	5,4	10,0	18,5	17,8	14,8	18,3	32,1	16,9	12,0
<i>Expansion</i>	48,5	66,7	83,3	64,9	73,3	66,7	66,7	59,3	60,6	52,7	76,5	82,0
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	5,6	1,4	1,5	2,2	0,0
LBO/MBO/MBI/LBU	6,1	12,8	0,0	18,9	0,0	0,0	13,3	14,8	9,9	6,9	2,9	1,0
Altres	3,0	0,0	2,4	0,0	16,7	3,7	0,0	0,0	1,4	0,8	0,0	2,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	6,1	5,1	7,1	2,7	23,3	7,4	13,3	14,8	28,2	45,8	37,5	21,0
Altres electrònica	3,0	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	4,4	0,0	2,8	1,5	0,0	2,0
Productes i serveis industrials	3,0	15,4	9,5	5,4	10,0	7,4	2,2	3,7	0,0	5,3	4,4	9,0
Productes de consum	3,0	7,7	7,1	10,8	3,3	0,0	15,6	13,0	8,5	6,1	7,4	9,0
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,0	2,6	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia/Recursos naturals	3,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	6,7	0,0	4,2	1,5	0,0	5,0
Química/Plàstics	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	7,4	2,2	3,7	1,4	0,8	0,0	0,0
Construcció	9,1	0,0	0,0	2,7	6,7	3,7	2,2	0,0	5,6	0,0	3,7	4,0
Medicina/Salut	0,0	15,4	14,3	8,1	3,3	3,7	6,7	3,7	5,6	4,6	3,7	12,0
Hoteleria/Oci	12,1	7,7	7,1	27,0	3,3	22,2	2,2	3,7	8,5	4,6	3,7	7,0
Comunicacions	12,1	12,8	4,8	8,1	10,0	11,1	8,9	11,1	4,2	11,5	14,0	3,0
Biotecnologia/Enginyeria genètica	9,1	5,1	4,8	2,7	0,0	0,0	11,1	3,7	4,2	2,3	0,7	1,0
Automatització industrial	0,0	2,6	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,8	0,7	2,0
Serveis financers	3,0	5,1	4,8	0,0	3,3	3,7	6,7	0,0	0,0	0,8	0,7	1,0
Altres serveis	27,3	15,4	21,4	16,2	26,7	25,9	13,3	18,5	16,9	6,1	18,4	19,0
Altres	9,1	2,6	14,3	8,1	3,3	7,4	4,4	13,0	2,8	5,3	0,7	2,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,7	2,8	0,8	2,2	2,0
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,6	2,8	2,3	2,2	1,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,0	54,2	40,4	31,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	69,0	45,8	59,6	69,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,2	20,6	14,7	6,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,8	79,4	85,3	94,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	93,9	84,6	95,2	73,0	100,0	70,4	82,2	74,1	77,5	77,1	82,4	85,0
Sindicació nacional	6,1	15,4	0,0	13,5	0,0	29,6	15,6	20,4	22,5	20,6	16,9	15,0
Sindicació internacional	0,0	0,0	4,8	13,5	0,0	0,0	2,2	5,6	0,0	2,3	0,7	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	48,5	30,8	33,3	29,7	36,7	51,9	35,6	18,5	26,8	33,6	30,9	42,0
De 20 a 199 treballadors	45,5	53,8	50,0	37,8	56,7	25,9	57,8	59,3	33,8	48,1	45,6	33,0
200 o més treballadors	6,1	15,4	16,7	32,4	6,7	22,2	6,7	22,2	39,4	18,3	23,5	25,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	75,7	58,3	82,9	63,2	45,2	60,0	42,3	30,0	38,3	20,7	63,1	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	5,4	41,7	17,1	31,6	48,4	30,0	50,0	43,3	44,7	54,9	21,5	n.d.
Més de 3.000.000 euros	18,9	0,0	0,0	5,3	6,5	10,0	7,7	26,7	17,0	24,4	15,4	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

F.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	52,5	75,1	84,6	116,1	130,9	153,3	176,4	272,9	455,4	909,9	1.213,8	1.227,9
Deute	4,7	5,7	7,1	8,1	6,0	5,4	8,9	17,3	29,7	65,7	137,1	156,7
Altres instruments	0,8	0,5	0,5	0,6	0,4	0,2	4,3	12,6	16,0	31,8	56,6	58,6
Total	58,0	81,3	92,3	124,8	137,3	158,9	189,5	302,8	501,0	1.007,5	1.407,5	1.443,2

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2,6	3,2	3,6	3,4	6,0	5,4	24,1	44,9	115,2	279,5	315,5	301,1
Altres electrònica	0,8	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	1,2	0,6	13,8	30,3	30,3	30,2
Productes i serveis industrials	0,9	8,8	8,4	8,5	8,7	6,4	5,6	8,8	9,4	44,6	55,0	59,0
Productes de consum	2,0	2,7	6,3	20,8	21,0	22,0	29,5	52,5	55,9	70,1	194,2	237,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,3	0,8	1,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Energia/Recursos naturals	0,1	0,0	0,0	1,9	1,9	1,9	3,7	3,7	15,0	18,3	18,2	21,8
Química/Plàstics	1,1	0,0	0,0	0,0	2,2	4,7	3,0	4,1	4,0	5,1	3,9	1,5
Construcció	1,5	1,1	1,1	4,0	13,2	20,3	22,2	22,2	44,6	32,6	63,8	56,7
Medicina/Salut	6,0	12,8	12,9	13,5	9,2	5,4	5,4	3,1	14,1	46,3	88,5	109,2
Hoteleria/Oci	7,3	8,1	9,1	22,0	20,6	38,0	41,5	43,7	70,6	197,0	236,8	238,5
Comunicacions	3,0	6,2	4,6	4,8	4,3	4,4	9,0	41,6	39,3	88,5	100,1	96,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,6	3,0	3,2	3,3	2,7	0,8	6,2	3,9	4,2	1,8	2,0	2,5
Automatització industrial	0,9	0,9	0,9	1,2	1,2	1,2	1,2	0,0	14,4	14,6	14,7	0,5
Serveis financers	5,9	2,9	3,9	3,9	6,5	6,4	0,5	3,1	3,0	14,1	14,8	15,1
Altres serveis	12,4	24,2	31,0	30,7	32,3	35,7	31,3	27,3	45,9	60,7	153,9	180,5
Altres	10,6	5,9	5,5	5,7	7,3	6,3	5,1	30,3	34,0	67,5	58,6	54,2
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,4	30,4	50,2	31,3
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	1,4	5,3	6,2	6,5
Total	58,0	81,3	92,3	124,8	137,3	158,9	189,5	302,8	501,0	1.007,5	1.407,5	1.443,2

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	64,8	288,3	359,7	342,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	436,3	719,2	1.047,8	1.100,8
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	501,0	1.007,5	1.407,5	1.443,2

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9,1	100,7	98,1	84,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	491,9	906,7	1.309,4	1.358,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	501,0	1.007,5	1.407,5	1.443,2

F.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	90,5	92,3	91,7	93,0	95,3	96,5	93,1	90,1	90,9	90,3	86,2	85,1
Deute	8,1	7,0	7,7	6,5	4,4	3,4	4,7	5,7	5,9	6,5	9,7	10,9
Altres instruments	1,4	0,7	0,6	0,5	0,3	0,1	2,3	4,2	3,2	3,2	4,0	4,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	4,5	3,9	3,9	2,7	4,4	3,4	12,7	14,8	23,0	27,7	22,4	20,9
Altres electrònica	1,3	0,9	0,8	0,6	0,0	0,0	0,6	0,2	2,8	3,0	2,2	2,1
Productes i serveis industrials	1,6	10,9	9,1	6,8	6,4	4,0	3,0	2,9	1,9	4,4	3,9	4,1
Productes de consum	3,4	3,3	6,8	16,7	15,3	13,8	15,5	17,3	11,2	7,0	13,8	16,5
Agricultura/Ramaderia/Pesca	0,5	1,0	1,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Energia/Recursos naturals	0,2	0,0	0,0	1,5	1,4	1,2	2,0	1,2	3,0	1,8	1,3	1,5
Química/Plàstics	1,8	0,0	0,0	0,0	1,6	3,0	1,6	1,4	0,8	0,5	0,3	0,1
Construcció	2,5	1,3	1,2	3,2	9,6	12,8	11,7	7,3	8,9	3,2	4,5	3,9
Medicina/Salut	10,4	15,7	14,0	10,8	6,7	3,4	2,8	1,0	2,8	4,6	6,3	7,6
Hoteleria/Oci	12,5	10,0	9,9	17,6	15,0	23,9	21,9	14,4	14,1	19,6	16,8	16,5
Comunicacions	5,2	7,6	5,0	3,9	3,2	2,8	4,7	13,7	7,8	8,8	7,1	6,7
Biotecnologia/Enginyeria genètica	4,6	3,7	3,5	2,7	2,0	0,5	3,3	1,3	0,8	0,2	0,1	0,2
Automatització industrial	1,6	1,1	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7	0,0	2,9	1,5	1,0	0,0
Serveis financers	10,2	3,6	4,2	3,1	4,7	4,0	0,3	1,0	0,6	1,4	1,0	1,0
Altres serveis	21,4	29,8	33,6	24,6	23,5	22,5	16,5	9,0	9,2	6,0	10,9	12,5
Altres	18,3	7,2	6,0	4,6	5,3	3,9	2,7	10,0	6,8	6,7	4,2	3,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	3,1	3,0	3,6	2,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,5	0,4	0,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,9	28,6	25,6	23,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,1	71,4	74,4	76,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,8	10,0	7,0	5,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	98,2	90,0	93,0	94,1
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

F.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Total	63	76	86	95	92	98	108	114	149	222	267	276

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	9	8	7	6	12	13	14	13	29	81	86	78
Altres electrònica	1	1	1	1	0	0	2	1	3	5	8	5
Productes i serveis industrials	2	7	7	7	7	6	5	7	8	12	13	14
Productes de consum	2	5	5	7	5	5	10	10	12	15	19	22
Agricultura/Ramaderia/Pesca	1	2	3	2	1	0	0	1	1	1	1	1
Energia/Recursos naturals	2	0	0	1	1	1	3	3	6	6	6	7
Química/Plàstics	2	0	0	0	1	3	3	4	4	4	5	2
Construcció	5	4	4	5	4	3	3	3	7	7	7	9
Medicina/Salut	3	3	5	6	5	6	6	6	9	10	13	20
Hoteleria/Oci	4	4	6	10	9	13	12	12	14	10	13	13
Comunicacions	5	10	11	12	11	8	10	14	11	23	31	30
Biotecnologia/Enginyeria genètica	4	4	6	5	3	2	5	4	4	4	3	5
Automatització industrial	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2	1	1
Serveis financers	5	4	4	4	4	5	5	2	1	2	2	2
Altres serveis	11	15	20	23	23	26	26	22	26	20	39	46
Altres	6	8	6	5	5	6	3	8	7	11	9	10
Transport	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	5	5
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	3	4	6	6	6
Total	63	76	86	95	92	98	108	114	149	222	267	276

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	27	87	99	98
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	122	135	168	178
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	149	222	267	276

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4	29	32	25
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	145	193	235	251
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	149	222	267	276

F.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost												
Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	14,3	10,5	8,1	6,3	13,0	13,3	13,0	11,4	19,5	36,5	32,2	28,3
Altres electrònica	1,6	1,3	1,2	1,1	0,0	0,0	1,9	0,9	2,0	2,3	3,0	1,8
Productes i serveis industrials	3,2	9,2	8,1	7,4	7,6	6,1	4,6	6,1	5,4	5,4	4,9	5,1
Productes de consum	3,2	6,6	5,8	7,4	5,4	5,1	9,3	8,8	8,1	6,8	7,1	8,0
Agricultura/Ramaderia/Pesca	1,6	2,6	3,5	2,1	1,1	0,0	0,0	0,9	0,7	0,5	0,4	0,4
Energia/Recursos naturals	3,2	0,0	0,0	1,1	1,1	1,0	2,8	2,6	4,0	2,7	2,2	2,5
Química/Plàstics	3,2	0,0	0,0	0,0	1,1	3,1	2,8	3,5	2,7	1,8	1,9	0,7
Construcció	7,9	5,3	4,7	5,3	4,3	3,1	2,8	2,6	4,7	3,2	2,6	3,3
Medicina/Salut	4,8	3,9	5,8	6,3	5,4	6,1	5,6	5,3	6,0	4,5	4,9	7,2
Hoteleria/Oci	6,3	5,3	7,0	10,5	9,8	13,3	11,1	10,5	9,4	4,5	4,9	4,7
Comunicacions	7,9	13,2	12,8	12,6	12,0	8,2	9,3	12,3	7,4	10,4	11,6	10,9
Biotecnologia/Enginyeria genètica	6,3	5,3	7,0	5,3	3,3	2,0	4,6	3,5	2,7	1,8	1,1	1,8
Automatització industrial	1,6	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9	0,0	0,7	0,9	0,4	0,4
Serveis financers	7,9	5,3	4,7	4,2	4,3	5,1	4,6	1,8	0,7	0,9	0,7	0,7
Altres serveis	17,5	19,7	23,3	24,2	25,0	26,5	24,1	19,3	17,4	9,0	14,6	16,7
Altres	9,5	10,5	7,0	5,3	5,4	6,1	2,8	7,0	4,7	5,0	3,4	3,6
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	1,3	1,4	1,9	1,8
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	2,7	2,7	2,2	2,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Alta tecnologia (cartera)												
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	18,1	39,2	37,1	35,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	81,9	60,8	62,9	64,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0
C. electrònic (cartera)												
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,7	13,1	12,0	9,1
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	97,3	86,9	88,0	90,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

G) Oferta de recursos dels operadors radicats a la resta de comunitats autònomes

G.1) Nous recursos captats (milions d'euros)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	13,7	25,9	10,7	8,2	1,0	0,1	10,7	14,0	27,1	64,1	3,9	n.d.	n.d.
Fons de pensions	0,0	0,0	4,1	0,0	0,0	1,6	7,7	5,4	0,0	2,4	0,0	n.d.	n.d.
Companyies d'assegurances	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	4,9	0,0	0,0	0,0	0,1	n.d.	n.d.
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	n.d.	n.d.
Empreses no financeres	2,1	0,2	6,1	6,1	0,0	5,4	17,3	0,8	3,9	7,7	4,6	n.d.	n.d.
Particulars	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	18,9	0,5	1,0	1,6	n.d.	n.d.
Inversors públics	5,2	24,0	43,1	10,2	6,5	0,0	0,0	5,1	50,8	19,7	17,8	n.d.	n.d.
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	n.d.	n.d.
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Altres	0,5	2,9	1,3	4,9	5,1	0,0	0,0	0,9	0,6	1,4	0,1	n.d.	n.d.
Plusvàlues per a reinversió	1,7	2,9	1,8	0,0	0,9	0,8	2,3	0,5	0,9	0,2	0,3	n.d.	n.d.
Total nous resta CCAA	23,6	56,0	67,2	29,5	13,5	12,8	44,6	45,6	83,8	96,5	30,1	n.d.	n.d.

Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	23,5	43,3	63,4	29,5	13,5	12,8	34,6	32,0	77,5	75,2	22,9	n.d.	n.d.
Europa	0,2	12,7	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0	10,8	6,3	21,3	7,2	n.d.	n.d.
Estats Units	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Canadà	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Total nous resta CCAA	23,6	56,0	67,2	29,5	13,5	12,8	44,6	45,6	83,8	96,5	30,1	n.d.	n.d.

Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapes inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11,9	9,3	4,7	3,6
Etapes inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	17,9	8,9	19,6	23,0
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11,6	0,0	0,3	0,1
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	43,1	11,9	19,6	40,7
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	84,5	30,1	44,2	67,3
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,2	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,0	0,0	1,0	15,0
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	1,5
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	96,5	30,1	45,4	83,8

G.2) Nous recursos captats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Institucions financeres	57,9	46,2	16,0	27,9	7,2	0,9	23,9	30,7	32,4	66,5	12,8	n.d.	n.d.
Fons de pensions	0,0	0,0	6,1	0,0	0,0	12,7	17,2	11,9	0,0	2,5	0,0	n.d.	n.d.
Companyies d'assegurances	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8	10,9	0,0	0,1	0,0	0,4	n.d.	n.d.
Fons de fons	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,1	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	n.d.	n.d.
Empreses no financeres	9,0	0,4	9,1	20,7	0,0	42,0	38,9	1,7	4,6	8,0	15,2	n.d.	n.d.
Particulars	0,9	0,4	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	41,6	0,6	1,0	5,4	n.d.	n.d.
Inversors públics	22,1	42,8	64,2	34,7	48,2	0,4	0,0	11,2	60,6	20,4	58,9	n.d.	n.d.
Institucions acadèmiques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	n.d.	n.d.
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Altres	2,1	5,1	1,9	16,7	38,0	0,0	0,0	1,9	0,7	1,5	0,2	n.d.	n.d.
Plusvàlues per a reinversió	7,4	5,1	2,7	0,0	6,6	6,6	5,2	1,1	1,1	0,2	1,0	n.d.	n.d.
Total nous resta CCAA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.
Zona geogràfica	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Espanya	99,3	77,3	94,4	100,0	100,0	100,0	77,5	70,3	92,5	77,9	76,2	n.d.	n.d.
Europa	0,7	22,7	0,0	0,0	0,0	0,0	22,5	23,7	7,5	22,1	23,8	n.d.	n.d.
Estats Units	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Àsia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Canadà	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Altres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.d.	n.d.
Total nous resta CCAA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.	n.d.
Destí desitjat	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Etapes inicials: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,3	31,0	10,3	4,3
Etapes inicials: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	18,6	29,5	43,2	27,4
Expansió: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,0	0,0	0,8	0,1
Expansió: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	44,6	39,5	43,1	48,5
Total Venture Capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,5	100,0	97,4	80,3
Buy-out: Alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,5	0,0
Buy-out: No alta tecnologia	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,5	0,0	2,1	17,9
Altres	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	1,8
Total Private Equity	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

G.3) Capitals totals gestionats (milions d'euros)

Capitals gestionats	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	216,8	239,2	310,2	316,5	321,4	321,6	394,9	428,3	439,3	526,4	559,5	657,1	740,3
Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	37,7	11,0	11,4	9,5	9,3	7,1	8,8	8,8	10,5	30,6	18,8	28,1	35,3
Caixes d'estalvi	38,3	50,4	60,1	64,5	64,5	64,0	73,0	75,5	80,0	105,2	126,2	136,3	182,6
Empreses no financeres	19,2	19,8	25,0	20,5	18,9	17,5	28,2	29,2	33,4	33,8	44,7	54,6	62,9
Sector públic nacional	50,8	51,0	55,8	49,7	42,6	39,7	34,5	29,3	29,4	31,9	24,6	35,3	37,5
Comunitats autònomes	55,2	80,4	123,7	135,1	146,2	152,4	183,5	203,2	242,3	241,9	242,1	315,6	331,2
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	2,4	15,2	18,3	17,1	16,5	16,4	26,5	40,0	7,3	45,2	62,1	33,0	32,6
Altres països estrangers	0,1	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Companyies d'asseg. nacionals	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,9	1,0
Fons de pensions nacionals	0,5	0,5	0,8	0,7	0,7	0,8	0,0	0,0	0,0	2,7	2,8	2,4	2,4
Reserves retingudes reinversió	7,8	6,0	8,3	7,8	9,9	9,6	31,2	30,4	30,1	24,0	25,7	32,2	29,3
Particulars	2,3	2,5	2,5	2,5	1,8	1,8	2,1	2,7	4,4	6,6	7,1	7,8	13,7
Institucions sense ànim de lucre	1,6	1,3	0,9	3,9	3,7	5,1	6,9	7,4	1,7	2,7	3,6	1,2	1,6
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,6	0,8	2,6	4,5	6,6	6,3	0,2	1,6	0,2	1,5	1,6	9,7	10,1
Total Capitals Madrid	216,8	239,2	310,2	316,5	321,4	321,6	394,9	428,3	439,3	526,4	559,5	657,1	740,3

G.4) Capitals totals gestionats (percentatge)

Tipus d'aportant	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bancs nacionals	17,4	4,6	3,7	3,0	2,9	2,2	2,2	2,1	2,4	5,8	3,4	4,3	4,8
Caixes d'estalvi	17,7	21,1	19,4	20,4	20,1	19,9	18,5	17,6	18,2	20,0	22,6	20,7	24,7
Empreses no financeres	8,9	8,3	8,1	6,5	5,9	5,4	7,1	6,8	7,6	6,4	8,0	8,3	8,5
Sector públic nacional	23,4	21,3	18,0	15,7	13,2	12,3	8,7	6,8	6,7	6,1	4,4	5,4	5,1
Comunitats autònomes	25,5	33,6	39,9	42,7	45,5	47,4	46,5	47,4	55,2	46,0	43,3	48,0	44,7
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Unió Europea	1,1	6,4	5,9	5,4	5,1	5,1	6,7	9,3	1,7	8,6	11,1	5,0	4,4
Altres països estrangers	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Companyies d'asegurances nacionals	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Fons de pensions nacionals	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,4	0,3
Reserves retingudes reinversió	3,6	2,5	2,7	2,5	3,1	3,0	7,9	7,1	6,8	4,6	4,6	4,9	4,0
Particulars	1,1	1,1	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5	0,6	1,0	1,3	1,3	1,2	1,9
Institucions sense ànim de lucre	0,7	0,6	0,3	1,2	1,2	1,6	1,7	1,7	0,4	0,5	0,6	0,2	0,2
Mercat de valors	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres	0,3	0,3	0,8	1,4	2,0	2,0	0,1	0,4	0,0	0,3	0,3	1,5	1,4
Total capitals resta CCAA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

H) Inversió de capital risc dels operadors radicats a la resta de CCAA

H.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	21,5	21,4	21,0	25,4	30,4	52,0	53,1	53,7	52,8	67,4	76,5	56,5
Ampliacions d'inversions anteriors	12,6	17,5	25,6	18,4	27,7	16,3	9,5	12,8	39,8	17,0	54,1	30,6
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1
Espanya	33,6	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,3	84,2	119,7	87,1
Altres països europeus	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	9,4	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	2,1	0,7	0,5	0,2	0,0	0,2	0,8	0,6	0,4	0,4	1,8	2,3
<i>Startup</i>	14,4	11,5	5,7	6,4	11,8	13,7	7,5	11,4	13,3	30,8	31,7	20,5
<i>Expansion</i>	14,6	26,6	39,4	32,7	40,6	45,3	46,8	43,5	77,8	50,4	92,4	59,5
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	0,0	1,3	0,2
LBO/MBO/MBI/LBU	3,0	0,0	0,0	1,4	5,5	7,9	7,6	5,1	0,2	0,0	0,0	0,5
Altres	0,1	0,0	1,0	3,1	0,2	1,2	0,0	1,1	0,8	2,9	3,4	4,1
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,8	0,6	3,5	5,7	1,6
Altres electrònica	0,4	0,0	0,5	0,3	1,6	1,6	1,3	2,3	0,2	0,1	0,0	0,2
Productes i serveis industrials	9,6	7,5	20,0	8,8	17,5	29,0	14,7	17,4	21,4	22,4	19,6	15,2
Productes de consum	0,7	1,5	6,3	5,5	2,9	5,0	9,8	11,1	10,7	19,6	31,9	11,6
Agricultura/Ramaderia/Pesca	9,3	12,0	7,4	9,3	16,6	8,9	12,5	7,3	1,5	2,7	2,4	1,5
Energia/Recursos naturals	2,0	0,5	1,7	4,2	2,4	3,6	2,5	4,2	15,0	1,2	24,2	3,9
Química/Plàstics	0,6	1,9	3,7	4,7	4,8	3,4	7,7	13,4	24,9	3,4	7,5	9,9
Construcció	4,8	4,9	0,5	2,5	3,5	4,2	1,6	0,8	2,5	9,2	8,7	7,8
Medicina/Salut	0,9	0,2	0,3	1,2	0,8	1,0	2,5	0,2	0,7	2,5	3,2	5,1
Hoteleria/Oci	0,3	2,2	0,7	1,1	1,5	0,3	0,5	2,2	4,3	2,9	7,3	6,1
Comunicacions	0,3	0,4	0,2	0,8	0,9	6,0	1,4	1,6	2,6	4,1	4,2	7,9
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,6	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	3,2	0,1	0,9	1,9	0,0	0,6
Automatització industrial	0,0	0,2	0,2	1,4	0,6	0,3	0,5	0,6	0,0	0,7	0,1	0,1
Serveis financers	1,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0	1,7	0,5	0,0
Altres serveis	1,7	6,3	2,7	3,6	4,7	4,8	3,1	3,9	1,4	6,1	10,3	5,8
Altres	0,9	0,2	2,2	0,1	0,1	0,1	0,7	0,4	3,4	0,0	1,7	4,2
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	2,6	1,9	0,0	2,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,2	3,5
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,4	16,8	15,1	15,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	85,2	67,7	115,5	71,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,6	84,5	130,6	87,1

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,1	4,4	2,1	0,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,5	80,1	128,5	86,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,6	84,5	130,6	87,1

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	26,9	35,9	42,3	36,9	51,2	67,2	55,0	55,4	87,4	78,6	130,2	81,1
Sindicació nacional	2,8	2,9	4,3	4,3	3,9	1,1	7,7	11,0	5,2	5,3	0,4	5,9
Sindicació internacional	4,4	0,0	0,0	2,6	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,2
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	12,4	14,8	9,8	43,8	19,8	14,9	25,9	18,3	40,6	27,8	45,4	27,9
De 20 a 199 treballadors	15,9	24,1	31,1	0,0	24,9	46,9	30,6	35,5	50,1	34,2	41,6	55,4
200 o més treballadors	5,9	0,0	5,7	0,0	13,3	6,5	6,2	12,6	1,9	22,4	43,5	3,8
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	87,1

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	17,8	13,9	13,4	16,4	16,5	12,2	18,3	16,5	23,9	20,9	45,6	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	13,3	11,6	12,8	27,4	29,7	31,0	23,4	27,0	39,3	51,0	41,5	n.d.
Més de 3.000.000 euros	3,0	13,4	20,4	0,0	11,8	25,1	21,0	22,9	29,4	12,6	43,5	n.d.
Total	34,2	38,8	46,6	43,8	58,0	68,3	62,7	66,5	92,6	84,5	130,6	n.d.

H.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	63,0	55,0	45,0	58,0	52,3	76,1	84,8	80,8	57,0	79,9	58,6	64,9
Ampliacions d'inversions anteriors	37,0	45,0	55,0	42,0	47,7	23,9	15,2	19,2	43,0	20,1	41,4	35,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	98,2	99,8	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	99,7	99,7	91,7	100,0
Altres països europeus	1,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	7,2	0,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	6,3	1,8	1,0	0,5	0,0	0,2	1,3	0,9	0,4	0,5	1,4	2,6
<i>Startup</i>	42,1	29,7	12,2	14,7	20,3	20,1	12,0	17,2	14,4	36,5	24,3	23,6
<i>Expansion</i>	42,7	68,5	84,7	74,7	69,9	66,3	74,6	65,5	84,1	59,7	70,7	68,3
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	0,0	0,0	1,0	0,3
LBO/MBO/MBI/LBU	8,8	0,0	0,0	3,2	9,5	11,6	12,1	7,6	0,3	0,0	0,0	0,5
Altres	0,2	0,0	2,1	7,0	0,3	1,8	0,0	1,7	0,9	3,4	2,6	4,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,8	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	1,1	0,7	4,1	4,4	1,8
Altres electrònica	1,3	0,0	1,0	0,7	2,8	2,4	2,0	3,4	0,2	0,1	0,0	0,2
Productes i serveis industrials	28,2	19,3	42,9	20,0	30,2	42,4	23,5	26,2	23,1	26,5	15,0	17,5
Productes de consum	2,2	3,8	13,6	12,5	5,0	7,3	15,6	16,8	11,6	23,3	24,5	13,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	27,2	30,9	15,8	21,2	28,6	13,1	20,0	10,9	1,6	3,2	1,8	1,7
Energia/Recursos naturals	5,8	1,2	3,6	9,6	4,1	5,3	4,0	6,3	16,2	1,4	18,5	4,4
Química/Plàstics	1,8	5,0	7,9	10,8	8,3	4,9	12,3	20,2	26,9	4,0	5,8	11,4
Construcció	14,1	12,5	1,1	5,8	6,1	6,1	2,6	1,2	2,7	10,9	6,6	9,0
Medicina/Salut	2,5	0,4	0,6	2,8	1,3	1,5	4,1	0,2	0,8	3,0	2,4	5,9
Hoteleria/Oci	0,9	5,8	1,5	2,6	2,5	0,4	0,8	3,3	4,6	3,4	5,6	7,0
Comunicacions	0,8	1,1	0,3	1,9	1,6	8,7	2,3	2,4	2,8	4,9	3,3	9,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,8	1,7	0,1	0,2	0,0	0,1	5,1	0,1	1,0	2,3	0,0	0,7
Automatització industrial	0,0	0,6	0,5	3,2	1,0	0,5	0,8	1,0	0,0	0,8	0,1	0,1
Serveis financers	5,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,1	0,7	0,0	0,0	2,0	0,3	0,0
Altres serveis	5,1	16,1	5,9	8,3	8,1	7,0	5,0	5,9	1,5	7,2	7,9	6,7
Altres	2,6	0,5	4,8	0,2	0,2	0,1	1,1	0,6	3,7	0,0	1,3	4,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	2,8	2,2	0,0	2,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	2,5	4,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,0	19,8	11,6	17,8
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,0	80,2	88,4	82,2
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,1	5,2	1,6	0,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	99,9	94,9	98,4	99,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	78,8	92,5	90,7	84,3	88,2	98,4	87,7	83,4	94,4	93,1	99,7	93,1
Sindicació nacional	8,2	7,5	9,3	9,8	6,8	1,6	12,3	16,6	5,6	6,2	0,3	6,8
Sindicació internacional	13,0	0,0	0,0	5,8	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	36,2	38,1	21,0	100,0	34,2	21,8	41,4	27,6	43,9	32,9	34,8	32,1
De 20 a 199 treballadors	46,5	61,9	66,7	0,0	43,0	68,7	48,8	53,4	54,1	40,6	31,9	63,6
200 o més treballadors	17,2	0,0	12,3	0,0	22,8	9,5	9,8	19,0	2,0	26,6	33,3	4,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	52,2	35,7	28,8	37,5	28,4	17,9	29,2	24,9	25,8	24,7	34,9	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	39,0	29,8	27,5	62,6	51,2	45,4	37,3	40,6	42,4	60,4	31,8	n.d.
Més de 3.000.000 euros	8,8	34,5	43,8	0,0	20,4	36,7	33,5	34,5	31,8	14,9	33,3	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

H.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	93	56	70	84	71	76	111	81	91	101	110	102
Ampliacions d'inversions anteriors	45	71	67	59	56	40	43	40	58	48	82	86
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188
Espanya	131	126	137	143	127	115	154	121	148	148	189	188
Altres països europeus	7	1	0	0	0	0	0	0	1	1	2	0
Estats Units	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altres països	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	17	8	6	5	1	2	11	1	6	10	9	15
<i>Startup</i>	77	72	36	40	43	37	42	38	37	60	54	47
<i>Expansion</i>	42	47	93	88	75	71	96	73	102	76	124	120
<i>Replacement</i>	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	1	1
LBO/MBO/MBI/LBU	1	0	0	3	7	4	4	3	1	0	0	1
Altres	1	0	2	7	1	2	1	2	3	3	4	4
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	3	1	2	1	2	1	3	4	3	13	31	13
Altres electrònica	2	0	1	2	2	3	2	2	1	1	0	1
Productes i serveis industrials	26	29	24	25	35	32	27	32	40	28	31	30
Productes de consum	8	12	11	19	12	16	24	16	22	26	28	22
Agricultura/Ramaderia/Pesca	24	21	28	19	13	10	13	7	5	6	4	9
Energia/Recursos naturals	9	1	7	10	9	7	12	11	12	7	10	6
Química/Plàstics	5	9	7	14	14	11	17	8	18	10	12	17
Construcció	12	12	9	10	6	6	6	6	7	10	8	10
Medicina/Salut	5	2	4	5	4	2	9	1	6	5	7	15
Hoteleria/Oci	4	8	6	4	7	2	4	7	13	9	13	22
Comunicacions	4	6	4	7	6	6	5	3	2	8	14	6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2	4	3	2	0	1	5	1	3	3	0	2
Automatització industrial	0	1	1	4	2	2	2	1	0	2	1	2
Serveis financers	7	1	0	0	0	2	4	0	0	3	1	0
Altres serveis	17	13	21	19	14	13	16	15	9	13	27	15
Altres	10	7	9	2	1	2	5	5	5	0	2	7
Transport	0	0	0	0	0	0	0	2	3	2	0	5
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	18	33	45	31
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	131	116	147	157
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	149	149	192	188

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1	11	13	7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	148	138	179	181
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	149	149	192	188

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	127	118	131	132	114	107	148	114	142	140	187	180
Sindicació nacional	9	9	6	8	10	9	6	7	7	8	5	7
Sindicació internacional	2	0	0	3	3	0	0	0	0	1	0	1
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	87	80	85	82	69	58	87	63	78	86	112	106
De 20 a 199 treballadors	48	47	46	53	45	53	61	51	66	52	71	79
200 o més treballadors	3	0	6	8	13	5	6	7	5	11	9	3
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	124	113	117	124	100	86	123	90	110	102	146	151
600.000 a 3.000.000 euros	13	11	19	19	24	26	28	27	36	45	40	33
Més de 3.000.000 euros	1	3	1	0	3	4	3	4	3	2	6	4
Total	138	127	137	143	127	116	154	121	149	149	192	188

H.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	67,4	44,1	51,1	58,7	55,9	65,5	72,1	66,9	61,1	67,8	57,3	54,3
Ampliacions de inversions anteriors	32,6	55,9	48,9	41,3	44,1	34,5	27,9	33,1	38,9	32,2	42,7	45,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	94,9	99,2	100,0	100,0	100,0	99,1	100,0	100,0	99,3	99,3	98,4	100,0
Estats Units	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altres països europeus	5,1	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	1,0	0,0
Altres països	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Seed	12,3	6,3	4,4	3,5	0,8	1,7	7,1	0,8	4,0	6,7	4,7	8,0
Startup	55,8	56,7	26,3	28,0	33,9	31,9	27,3	31,4	24,8	40,3	28,1	25,0
Expansion	30,4	37,0	67,9	61,5	59,1	61,2	62,3	60,3	68,5	51,0	64,6	63,8
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,5	0,5
LBO/MBO/MBI/LBU	0,7	0,0	0,0	2,1	5,5	3,4	2,6	2,5	0,7	0,0	0,0	0,5
Altres	0,7	0,0	1,5	4,9	0,8	1,7	0,6	1,7	2,0	2,0	2,1	2,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2,2	0,8	1,5	0,7	1,6	0,9	1,9	3,3	2,0	8,7	16,1	6,9
Altres electrònica	1,4	0,0	0,7	1,4	1,6	2,6	1,3	1,7	0,7	0,7	0,0	0,5
Productes i serveis industrials	18,8	22,8	17,5	17,5	27,6	27,6	17,5	26,4	26,8	18,8	16,1	16,0
Productes de consum	5,8	9,4	8,0	13,3	9,4	13,8	15,6	13,2	14,8	17,4	14,6	11,7
Agricultura/Ramaderia/Pesca	17,4	16,5	20,4	13,3	10,2	8,6	8,4	5,8	3,4	4,0	2,1	4,8
Energia/Recursos naturals	6,5	0,8	5,1	7,0	7,1	6,0	7,8	9,1	8,1	4,7	5,2	3,2
Química/Plàstics	3,6	7,1	5,1	9,8	11,0	9,5	11,0	6,6	12,1	6,7	6,3	9,0
Construcció	8,7	9,4	6,6	7,0	4,7	5,2	3,9	5,0	4,7	6,7	4,2	5,3
Medicina/Salut	3,6	1,6	2,9	3,5	3,1	1,7	5,8	0,8	4,0	3,4	3,6	8,0
Hoteleria/Oci	2,9	6,3	4,4	2,8	5,5	1,7	2,6	5,8	8,7	6,0	6,8	11,7
Comunicacions	2,9	4,7	2,9	4,9	4,7	5,2	3,2	2,5	1,3	5,4	7,3	3,2
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,4	3,1	2,2	1,4	0,0	0,9	3,2	0,8	2,0	2,0	0,0	1,1
Automatització industrial	0,0	0,8	0,7	2,8	1,6	1,7	1,3	0,8	0,0	1,3	0,5	1,1
Serveis financers	5,1	0,8	0,0	0,0	0,0	1,7	2,6	0,0	0,0	2,0	0,5	0,0
Altres serveis	12,3	10,2	15,3	13,3	11,0	11,2	10,4	12,4	6,0	8,7	14,1	8,0
Altres	7,2	5,5	6,6	1,4	0,8	1,7	3,2	4,1	3,4	0,0	1,0	3,7
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	2,0	1,3	0,0	2,7
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	1,6	3,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,1	22,1	23,4	16,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	87,9	77,9	76,6	83,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,7	7,4	6,8	3,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	99,3	92,6	93,2	96,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	92,0	92,9	95,6	92,3	89,8	92,2	96,1	94,2	95,3	94,0	97,4	95,7
Sindicació nacional	6,5	7,1	4,4	5,6	7,9	7,8	3,9	5,8	4,7	5,4	2,6	3,7
Sindicació internacional	1,4	0,0	0,0	2,1	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	75,9	55,6	72,7	61,5	50,0	71,4	73,3	54,5	52,4	45,0	64,4	60,0
De 20 a 199 treballadors	24,1	44,4	22,7	30,8	41,7	14,3	20,0	36,4	38,1	45,0	28,9	28,9
200 o més treballadors	0,0	0,0	4,5	7,7	8,3	14,3	6,7	9,1	9,5	10,0	6,7	11,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	93,1	66,7	90,9	92,3	75,0	57,1	60,0	27,3	52,4	45,0	82,2	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	6,9	33,3	9,1	7,7	25,0	42,9	40,0	63,6	42,9	52,5	11,1	n.d.
Més de 3.000.000 euros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,1	4,8	2,5	6,7	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

H.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	95,0	97,9	124,3	140,6	159,0	162,7	159,5	181,1	186,1	234,7	301,0	351,9
Deute	28,7	28,2	29,7	27,4	32,8	58,4	67,8	72,9	81,9	75,4	67,4	78,0
Altres instruments	0,2	0,0	0,0	3,0	3,3	3,1	7,0	6,1	4,9	11,0	36,1	40,3
Total	123,8	126,1	154,1	171,0	195,1	224,3	234,3	260,2	272,9	321,1	404,5	470,2

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,7	0,9	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6	1,4	1,9	5,3	10,3	9,3
Altres electrònica	1,6	1,2	1,3	1,5	2,5	3,3	4,0	4,8	4,3	2,8	2,1	2,2
Productes i serveis industrials	28,1	29,4	48,7	53,4	61,0	84,9	66,6	70,8	75,7	83,7	92,7	102,8
Productes de consum	7,6	6,0	12,0	14,6	16,9	18,8	25,6	47,5	41,8	57,1	80,9	87,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	24,4	29,0	28,8	30,2	36,0	30,1	37,1	23,5	19,7	21,1	20,7	21,5
Energia/Recursos naturals	11,8	11,3	12,1	11,7	12,5	14,9	16,6	20,1	32,9	31,1	54,3	56,9
Química/Plàstics	9,2	9,5	11,4	13,5	16,0	18,6	19,7	31,2	38,9	39,6	29,9	37,2
Construcció	11,9	14,5	10,4	12,0	20,0	21,9	22,5	15,4	16,8	24,0	31,8	38,7
Medicina/Salut	0,9	1,1	1,2	2,2	1,9	2,8	3,8	2,3	2,2	4,7	7,9	11,7
Hoteleria/Oci	7,3	4,4	5,3	5,8	4,9	4,3	3,9	5,2	8,6	10,9	18,0	23,1
Comunicacions	1,2	1,4	0,9	1,4	2,0	7,2	8,6	9,3	5,8	8,0	10,4	18,4
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,1	2,0	1,9	1,8	1,1	1,2	3,5	1,0	1,9	2,6	2,4	3,0
Automatització industrial	0,4	0,7	0,9	2,3	2,7	2,6	5,5	5,2	3,7	3,6	3,7	3,7
Serveis financers	7,7	1,0	0,2	0,2	0,7	0,8	1,2	1,0	1,0	2,8	2,5	2,5
Altres serveis	4,4	10,1	8,0	10,8	12,4	9,3	11,3	13,9	6,7	11,3	20,7	25,9
Altres	4,5	3,6	10,3	9,0	3,8	3,2	3,8	6,7	7,6	5,9	6,8	10,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,5	3,1	5,5	5,3	7,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	1,0	4,2	7,5
Total	123,8	126,1	154,1	171,0	195,1	224,3	234,3	260,2	272,9	321,1	404,5	470,2

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	4,1	4,5	8,1	5,7	5,8	11,7	18,8	13,7	2,6	1,6	7,0	6,3
Catalunya	2,0	0,4	0,4	0,4	1,1	1,9	1,9	12,2	0,4	1,1	1,4	5,0
Andalusia	14,2	13,7	13,7	19,1	20,6	14,7	12,4	8,8	9,4	7,1	11,1	10,6
País Basc	10,3	10,2	12,0	18,1	25,4	37,8	42,0	46,8	46,8	67,4	87,1	94,6
Galícia	16,4	14,3	17,1	17,2	22,0	26,5	29,8	34,0	33,9	43,6	54,7	69,7
Castella i Lleó	5,1	4,9	3,8	2,8	3,4	4,6	5,5	8,3	9,3	12,3	14,2	16,8
Castella-la Manxa	4,5	3,2	3,0	3,2	4,1	2,9	6,8	7,9	14,6	16,4	16,1	18,3
Aragó	7,1	5,9	7,0	5,9	5,4	4,7	3,7	5,9	6,5	7,9	8,4	10,5
Extremadura	16,9	31,7	46,2	51,4	55,6	52,4	46,4	54,6	63,8	73,1	78,9	83,0
Canàries	5,6	4,4	4,9	5,5	5,9	5,9	5,1	5,2	7,6	6,8	10,1	11,4
Navarra	8,6	8,1	9,5	12,3	11,6	12,1	11,4	12,0	14,4	19,7	45,7	59,5
Astúries	13,5	13,8	14,3	13,7	15,9	24,2	27,4	28,8	45,6	44,4	38,7	46,9
Comunitat Valenciana	5,9	0,0	3,0	4,4	4,5	9,2	6,9	11,7	0,0	1,3	1,4	5,5
Balears	0,5	6,3	6,3	6,0	7,9	7,9	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cantàbria	1,7	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,4	3,9	17,4	17,4	17,4	17,4
La Rioja	0,8	1,5	1,7	2,0	3,6	5,5	5,8	6,0	0,0	0,4	0,8	1,9
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	118,9	124,9	152,9	169,8	194,8	223,9	234,0	259,9	272,3	320,3	392,9	457,5

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,4	33,0	41,9	54,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	252,5	288,1	362,6	415,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	272,9	321,1	404,5	470,2

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,3	4,6	4,0	3,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	272,6	316,5	400,5	466,9
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	272,9	321,1	404,5	470,2

H.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	76,7	77,6	80,7	82,2	81,5	72,6	68,1	69,6	68,2	73,1	74,4	74,8
Deute	23,1	22,4	19,3	16,0	16,8	26,0	28,9	28,0	30,0	23,5	16,7	16,6
Altres instruments	0,2	0,0	0,0	1,7	1,7	1,4	3,0	2,4	1,8	3,4	8,9	8,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,5	0,7	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,7	1,6	2,5	2,0
Altres electrònica	1,3	0,9	0,9	0,9	1,3	1,5	1,7	1,8	1,6	0,9	0,5	0,5
Productes i serveis industrials	22,7	23,3	31,6	31,2	31,3	37,8	28,4	27,2	27,7	26,1	22,9	21,9
Productes de consum	6,1	4,8	7,8	8,6	8,6	8,4	10,9	18,3	15,3	17,8	20,0	18,6
Agricultura/Ramaderia/Pesca	19,7	23,0	18,7	17,6	18,5	13,4	15,8	9,0	7,2	6,6	5,1	4,6
Energia/Recursos naturals	9,5	9,0	7,8	6,8	6,4	6,6	7,1	7,7	12,1	9,7	13,4	12,1
Química/Plàstics	7,4	7,6	7,4	7,9	8,2	8,3	8,4	12,0	14,3	12,3	7,4	7,9
Construcció	9,6	11,5	6,7	7,0	10,2	9,8	9,6	5,9	6,1	7,5	7,9	8,2
Medicina/Salut	0,8	0,8	0,8	1,3	1,0	1,2	1,6	0,9	0,8	1,5	1,9	2,5
Hoteleria/Oci	5,9	3,5	3,4	3,4	2,5	1,9	1,7	2,0	3,1	3,4	4,5	4,9
Comunicacions	1,0	1,1	0,6	0,8	1,0	3,2	3,7	3,6	2,1	2,5	2,6	3,9
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,7	1,6	1,2	1,0	0,6	0,5	1,5	0,4	0,7	0,8	0,6	0,6
Automatització industrial	0,4	0,5	0,6	1,3	1,4	1,1	2,3	2,0	1,4	1,1	0,9	0,8
Serveis financers	6,2	0,8	0,1	0,1	0,3	0,3	0,5	0,4	0,4	0,9	0,6	0,5
Altres serveis	3,6	8,0	5,2	6,3	6,4	4,2	4,8	5,4	2,5	3,5	5,1	5,5
Altres	3,6	2,8	6,7	5,2	1,9	1,4	1,6	2,6	2,8	1,8	1,7	2,3
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	1,1	1,7	1,3	1,6
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	1,0	1,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	3,5	3,6	5,3	3,4	3,0	5,2	8,0	5,3	1,0	0,5	1,8	1,4
Catalunya	1,6	0,3	0,2	0,2	0,6	0,9	0,8	4,7	0,1	0,3	0,4	1,1
Andalusia	11,9	11,0	9,0	11,2	10,6	6,6	5,3	3,4	3,5	2,2	2,8	2,3
País Basc	8,7	8,2	7,8	10,7	13,0	16,9	17,9	18,0	17,2	21,0	22,2	20,7
Galícia	13,8	11,5	11,2	10,1	11,3	11,8	12,7	13,1	12,4	13,6	13,9	15,2
Castella i Lleó	4,3	4,0	2,5	1,7	1,7	2,1	2,4	3,2	3,4	3,8	3,6	3,7
Castella-la Manxa	3,8	2,5	1,9	1,9	2,1	1,3	2,9	3,1	5,4	5,1	4,1	4,0
Aragó	6,0	4,7	4,6	3,5	2,8	2,1	1,6	2,3	2,4	2,5	2,1	2,3
Extremadura	14,2	25,4	30,2	30,3	28,5	23,4	19,8	21,0	23,4	22,8	20,1	18,1
Canàries	4,7	3,6	3,2	3,3	3,0	2,6	2,2	2,0	2,8	2,1	2,6	2,5
Navarra	7,2	6,4	6,2	7,3	6,0	5,4	4,9	4,6	5,3	6,2	11,6	13,0
Astúries	11,4	11,1	9,3	8,1	8,2	10,8	11,7	11,1	16,8	13,8	9,8	10,2
Comunitat Valenciana	5,0	0,0	2,0	2,6	2,3	4,1	2,9	4,5	0,0	0,4	0,4	1,2
Balears	0,4	5,0	4,1	3,5	4,1	3,5	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cantàbria	1,4	1,6	1,3	1,2	1,1	0,9	1,0	1,5	6,4	5,4	4,4	3,8
La Rioja	0,6	1,2	1,1	1,2	1,8	2,4	2,5	2,3	0,0	0,1	0,2	0,4
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,5	10,3	10,4	11,6
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	92,5	89,7	89,6	88,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,1	1,4	1,0	0,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	99,9	98,6	99,0	99,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

H.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Total	521	492	505	514	478	471	488	475	499	548	611	666

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	12	9	10	7	7	7	9	12	13	26	40	42
Altres electrònica	12	9	9	8	7	7	7	7	8	7	6	6
Productes i serveis industrials	93	95	94	99	103	107	103	101	114	115	118	129
Productes de consum	48	41	42	47	49	49	56	66	67	82	92	97
Agricultura/Ramaderia/Pesca	88	82	77	70	63	60	58	38	32	31	30	33
Energia/Recursos naturals	32	26	28	29	25	27	34	39	43	40	42	41
Química/Plàstics	30	37	38	37	41	45	45	41	45	47	45	51
Construcció	50	50	45	44	36	32	32	30	31	39	41	42
Medicina/Salut	6	6	7	10	9	11	11	5	9	11	17	21
Hoteleria/Oci	21	19	22	23	19	18	17	22	29	33	40	45
Comunicacions	12	13	15	18	17	16	20	17	14	16	22	21
Biotecnologia/Enginyeria genètica	11	9	8	9	7	6	8	5	5	6	4	3
Automatització industrial	1	2	3	5	5	6	8	8	7	8	9	10
Serveis financers	28	12	8	8	3	5	8	5	5	8	7	7
Altres serveis	51	48	67	74	66	61	56	57	55	56	71	77
Altres	26	34	32	26	20	14	16	18	16	13	15	21
Transport	0	0	0	0	1	0	0	3	5	5	4	8
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	1	1	5	8	12
Total	521	492	505	514	478	471	488	475	499	548	611	666

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	18	10	14	13	9	13	15	9	5	5	10	11
Catalunya	6	2	1	1	2	3	3	3	1	2	4	5
Andalusia	110	112	107	114	91	85	84	55	57	56	69	62
País Basc	54	51	55	65	67	79	79	78	75	86	100	107
Galícia	65	54	57	56	58	65	75	79	82	89	98	113
Castella i Lleó	20	20	20	15	14	17	20	23	25	35	40	44
Castella-la Manxa	17	13	17	17	15	14	15	14	24	26	24	26
Aragó	32	28	29	26	24	23	20	25	25	28	31	36
Extremadura	48	54	50	50	52	48	59	71	82	89	95	96
Canàries	22	21	20	20	20	18	22	21	25	24	26	28
Navarra	18	15	17	23	22	22	17	17	18	23	25	32
Astúries	54	52	58	56	61	39	41	47	52	54	58	70
Comunitat Valenciana	3	0	1	2	2	4	4	5	0	2	2	4
Balears	7	11	10	7	5	4	4	0	0	0	0	0
Múrcia	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cantàbria	30	30	30	30	20	20	15	20	22	22	21	21
La Rioja	5	8	8	8	8	10	10	2	0	1	3	6
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	510	481	494	503	470	463	483	469	493	541	594	661

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30	50	79	95
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	469	498	532	571
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	499	548	611	666

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1	12	15	18
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	498	536	596	648
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	499	548	611	666

H.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2,3	1,8	2,0	1,4	1,5	1,5	1,8	2,5	2,6	4,7	6,5	6,3
Altres electrònica	2,3	1,8	1,8	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	1,6	1,3	1,0	0,9
Productes i serveis industrials	17,9	19,3	18,6	19,3	21,5	22,7	21,1	21,3	22,8	21,0	19,3	19,4
Productes de consum	9,2	8,3	8,3	9,1	10,3	10,4	11,5	13,9	13,4	15,0	15,1	14,6
Agricultura/Ramaderia/Pesca	16,9	16,7	15,2	13,6	13,2	12,7	11,9	8,0	6,4	5,7	4,9	5,0
Energia/Recursos naturals	6,1	5,3	5,5	5,6	5,2	5,7	7,0	8,2	8,6	7,3	6,9	6,2
Química/Plàstics	5,8	7,5	7,5	7,2	8,6	9,6	9,2	8,6	9,0	8,6	7,4	7,7
Construcció	9,6	10,2	8,9	8,6	7,5	6,8	6,6	6,3	6,2	7,1	6,7	6,3
Medicina/Salut	1,2	1,2	1,4	1,9	1,9	2,3	2,3	1,1	1,8	2,0	2,8	3,2
Hoteleria/Oci	4,0	3,9	4,4	4,5	4,0	3,8	3,5	4,6	5,8	6,0	6,5	6,8
Comunicacions	2,3	2,6	3,0	3,5	3,6	3,4	4,1	3,6	2,8	2,9	3,6	3,2
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,1	1,8	1,6	1,8	1,5	1,3	1,6	1,1	1,0	1,1	0,7	0,5
Automatització industrial	0,2	0,4	0,6	1,0	1,0	1,3	1,6	1,7	1,4	1,5	1,5	1,5
Serveis financers	5,4	2,4	1,6	1,6	0,6	1,1	1,6	1,1	1,0	1,5	1,1	1,1
Altres serveis	9,8	9,8	13,3	14,4	13,8	13,0	11,5	12,0	11,0	10,2	11,6	11,6
Altres	5,0	6,9	6,3	5,1	4,2	3,0	3,3	3,8	3,2	2,4	2,5	3,2
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,6	1,0	0,9	0,7	1,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,9	1,3	1,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	3,5	2,1	2,8	2,6	1,9	2,8	3,1	1,9	1,0	0,9	1,7	1,7
Catalunya	1,2	0,4	0,2	0,2	0,4	0,6	0,6	0,6	0,2	0,4	0,7	0,8
Andalusia	21,6	23,3	21,7	22,7	19,4	18,4	17,4	11,7	11,6	10,4	11,6	9,4
País Basc	10,6	10,6	11,1	12,9	14,3	17,1	16,4	16,6	15,2	15,9	16,8	16,2
Galícia	12,7	11,2	11,5	11,1	12,3	14,0	15,5	16,8	16,6	16,5	16,5	17,1
Castella i Lleó	3,9	4,2	4,0	3,0	3,0	3,7	4,1	4,9	5,1	6,5	6,7	6,7
Castella-la Manxa	3,3	2,7	3,4	3,4	3,2	3,0	3,1	3,0	4,9	4,8	4,0	3,9
Aragó	6,3	5,8	5,9	5,2	5,1	5,0	4,1	5,3	5,1	5,2	5,2	5,4
Extremadura	9,4	11,2	10,1	9,9	11,1	10,4	12,2	15,1	16,6	16,5	16,0	14,5
Canàries	4,3	4,4	4,0	4,0	4,3	3,9	4,6	4,5	5,1	4,4	4,4	4,2
Navarra	3,5	3,1	3,4	4,6	4,7	4,8	3,5	3,6	3,7	4,3	4,2	4,8
Astúries	10,6	10,8	11,7	11,1	13,0	8,4	8,5	10,0	10,5	10,0	9,8	10,6
Comunitat Valenciana	0,6	0,0	0,2	0,4	0,4	0,9	0,8	1,1	0,0	0,4	0,3	0,6
Balears	1,4	2,3	2,0	1,4	1,1	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Múrcia	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cantàbria	5,9	6,2	6,1	6,0	4,3	4,3	3,1	4,3	4,5	4,1	3,5	3,2
La Rioja	1,0	1,7	1,6	1,6	1,7	2,2	2,1	0,4	0,0	0,2	0,5	0,9
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,2	102,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,0	9,1	12,9	14,3
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	94,0	90,9	87,1	85,7
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,2	2,2	2,5	2,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	99,8	97,8	97,5	97,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

I) Inversions de capital risc en empreses radicades a la resta de CCAA

I.1) Volum invertit (milions d'euros)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	58,9	39,4	31,5	61,8	79,2	132,8	154,8	133,9	285,8	253,5	392,4	436,1
Ampliacions d'inversions anteriors	20,8	38,7	36,2	21,4	28,5	19,9	33,2	14,8	95,7	57,6	59,6	45,9
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0
Espanya	77,8	57,1	65,0	81,9	100,8	144,5	178,3	141,5	328,6	243,2	404,0	352,5
Altres països europeus	1,0	19,4	1,6	1,2	3,0	2,2	8,3	5,0	43,7	24,4	12,3	61,6
Estats Units	0,8	1,6	0,5	0,1	0,0	1,7	0,0	0,0	4,7	5,8	7,0	66,5
Altres països	0,0	0,0	0,7	0,0	3,8	4,2	1,4	2,1	4,5	37,8	28,6	1,4
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	2,9	0,8	0,5	0,2	0,0	0,7	2,1	1,9	0,4	0,9	1,8	9,9
<i>Startup</i>	18,4	15,2	9,6	8,9	15,0	17,9	11,3	17,7	24,3	55,2	41,8	29,4
<i>Expansion</i>	49,6	55,8	56,5	54,8	64,7	113,0	117,0	52,9	207,3	206,8	310,6	228,0
<i>Replacement</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8	11,5	6,0	7,7	65,5	28,0	1,3	0,4
LBO/MBO/MBI/LBU	8,4	4,8	0,0	16,2	23,0	8,5	51,7	67,3	83,3	17,3	90,9	190,1
Altres	0,4	1,5	1,3	3,1	0,2	1,2	0,0	1,1	0,8	2,9	5,5	24,1
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,4	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	1,0	13,9	19,4	16,1	6,7
Altres electrònica	0,9	0,6	0,8	2,3	1,8	1,8	3,7	4,6	1,1	0,4	0,2	0,2
Productes i serveis industrials	14,7	9,3	20,5	17,1	36,4	34,7	55,1	20,5	61,7	71,8	42,6	40,9
Productes de consum	25,2	5,9	10,7	11,1	11,2	18,4	33,0	82,4	85,6	98,0	43,6	190,8
Agricultura/Ramaderia/Pesca	22,2	21,1	12,4	15,1	22,7	19,6	13,2	8,3	35,4	11,1	2,4	25,1
Energia/Recursos naturals	2,3	1,1	1,7	4,7	2,4	3,6	9,6	4,6	15,0	1,2	105,0	63,3
Química/Plàstics	0,8	3,4	9,0	8,7	4,0	3,5	23,9	4,3	66,7	21,3	9,4	20,1
Construcció	6,8	5,2	0,7	4,0	3,5	4,4	1,6	1,5	5,2	11,3	45,1	8,1
Medicina/Salut	1,6	0,3	0,6	1,1	0,7	1,0	2,1	8,0	9,2	28,3	36,2	5,4
Hoteleria/Oci	0,3	2,2	1,9	2,2	1,5	1,8	0,5	2,2	4,3	11,8	14,3	31,0
Comunicacions	0,3	0,5	0,2	0,8	0,9	5,9	3,5	3,6	27,3	5,5	4,3	19,7
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,2	0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	5,4	0,0	6,8
Automatització industrial	0,0	0,3	0,2	1,7	0,6	0,3	0,5	0,6	0,4	0,7	0,1	0,1
Serveis financers	1,7	0,5	0,0	0,1	0,1	0,0	0,9	0,6	1,0	5,0	4,3	0,0
Altres serveis	1,6	8,7	2,7	14,1	13,4	55,3	35,4	5,0	39,0	8,0	7,7	42,1
Altres	0,9	18,1	6,1	0,1	2,5	2,2	0,8	0,4	4,0	7,0	2,2	5,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	5,8	0,0	4,2	0,2	5,6	1,9	0,0	12,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	5,7	3,4	118,4	4,4
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	26,7	44,6	105,9	35,8
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	354,8	266,5	346,0	446,2
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	381,5	311,1	451,9	482,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	13,9	27,7	9,7	0,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	367,6	283,5	442,3	481,2
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	381,5	311,1	451,9	482,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	69,8	68,7	57,9	61,0	72,1	116,6	130,5	120,9	273,4	252,8	251,1	388,7
Sindicació nacional	4,5	3,0	8,5	18,2	15,6	0,1	31,2	23,5	93,5	41,1	161,5	68,5
Sindicació internacional	5,3	6,4	1,4	4,0	20,0	36,1	26,4	4,3	14,6	17,2	39,3	24,9
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	15,5	18,9	14,0	75,0	26,0	16,7	28,6	23,7	43,7	38,4	66,9	95,2
De 20 a 199 treballadors	31,3	43,6	42,9	5,2	54,3	76,0	45,1	51,8	85,8	102,8	75,9	150,1
200 o més treballadors	32,9	15,6	10,9	3,0	27,4	60,0	114,4	73,1	252,0	169,9	309,1	236,7
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	23,5	18,8	17,0	19,1	19,5	14,2	20,6	19,2	26,4	23,4	34,4	33,1
600.000 a 3.000.000 euros	18,4	27,9	26,6	48,1	54,5	42,2	36,9	51,7	60,6	87,3	68,9	69,5
Més de 3.000.000 euros	37,7	31,3	24,2	16,0	33,7	96,4	130,5	77,8	294,5	200,4	348,6	379,4
Total	79,7	78,1	67,8	83,2	107,7	152,7	188,0	148,6	381,5	311,1	451,9	482,0

I.2) Volum invertit (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	73,9	50,4	46,5	74,3	73,6	87,0	82,3	90,1	74,9	81,5	86,8	90,5
Ampliacions d'inversions anteriors	26,1	49,6	53,5	25,7	26,4	13,0	17,7	9,9	25,1	18,5	13,2	9,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	97,7	73,1	95,9	98,5	93,6	94,6	94,8	95,2	86,1	78,2	89,4	73,1
Altres països europeus	1,0	2,1	0,7	0,1	0,0	1,1	0,0	0,0	1,2	1,9	1,6	13,8
Estats Units	1,3	24,8	2,3	1,4	2,8	1,5	4,4	3,4	11,5	7,8	2,7	12,8
Altres països	0,0	0,0	1,1	0,0	3,6	2,8	0,8	1,4	1,2	12,1	6,3	0,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Seed	3,6	1,0	0,7	0,3	0,0	0,4	1,1	1,3	0,1	0,3	0,4	2,0
Startup	23,1	19,5	14,1	10,7	13,9	11,7	6,0	11,9	6,4	17,8	9,3	6,1
Expansion	62,3	71,5	83,3	65,9	60,1	74,0	62,2	35,6	54,3	66,5	68,7	47,3
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	7,5	3,2	5,2	17,2	9,0	0,3	0,1
LBO/MBO/MBI/LBU	10,5	6,1	0,0	19,4	21,3	5,6	27,5	45,3	21,8	5,6	20,1	39,4
Altres	0,5	1,9	1,9	3,7	0,1	0,8	0,0	0,8	0,2	0,9	1,2	5,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,7	3,6	6,2	3,6	1,4
Altres electrònica	1,1	0,8	1,2	2,8	1,7	1,2	2,0	3,1	0,3	0,1	0,0	0,0
Productes i serveis industrials	18,5	11,9	30,3	20,5	33,8	22,7	29,3	13,8	16,2	23,1	9,4	8,5
Productes de consum	31,6	7,5	15,8	13,3	10,4	12,1	17,5	55,4	22,4	31,5	9,7	39,6
Agricultura/Ramaderia/Pesca	27,8	27,0	18,4	18,2	21,1	12,8	7,0	5,6	9,3	3,6	0,5	5,2
Energia/Recursos naturals	2,9	1,4	2,5	5,7	2,2	2,4	5,1	3,1	3,9	0,4	23,2	13,1
Química/Plàstics	1,0	4,4	13,2	10,4	3,8	2,3	12,7	2,9	17,5	6,8	2,1	4,2
Construcció	8,5	6,7	1,0	4,9	3,3	2,9	0,9	1,0	1,4	3,6	10,0	1,7
Medicina/Salut	2,0	0,4	0,9	1,4	0,6	0,7	1,1	5,4	2,4	9,1	8,0	1,1
Hoteleria/Oci	0,4	2,9	2,8	2,6	1,3	1,2	0,3	1,5	1,1	3,8	3,2	6,4
Comunicacions	0,4	0,6	0,3	1,0	0,8	3,9	1,9	2,4	7,2	1,8	1,0	4,1
Biotecnologia/Enginyeria genètica	0,3	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,7	0,0	1,4
Automatització industrial	0,0	0,4	0,3	2,0	0,6	0,2	0,3	0,4	0,1	0,2	0,0	0,0
Serveis financers	2,1	0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	0,5	0,4	0,3	1,6	0,9	0,0
Altres serveis	2,0	11,2	4,0	16,9	12,5	36,2	18,8	3,3	10,2	2,6	1,7	8,7
Altres	1,1	23,2	9,0	0,1	2,3	1,4	0,4	0,2	1,0	2,2	0,5	1,1
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	2,2	0,2	1,5	0,6	0,0	2,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	1,5	1,1	26,2	0,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,0	14,3	23,4	7,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	93,0	85,7	76,6	92,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,6	8,9	2,1	0,2
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	96,4	91,1	97,9	99,8
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	87,6	88,0	85,5	73,3	66,9	76,3	69,4	81,3	71,7	81,3	55,6	80,6
Sindicació nacional	5,7	3,8	12,5	21,9	14,5	0,0	16,6	15,8	24,5	13,2	35,7	14,2
Sindicació internacional	6,7	8,2	2,0	4,8	18,6	23,6	14,0	2,9	3,8	5,5	8,7	5,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	19,5	24,2	20,7	90,1	24,2	11,0	15,2	16,0	11,4	12,3	14,8	19,7
De 20 a 199 treballadors	39,3	55,8	63,3	6,2	50,4	49,8	24,0	34,8	22,5	33,0	16,8	31,1
200 o més treballadors	41,2	20,0	16,0	3,6	25,4	39,3	60,8	49,2	66,1	54,6	68,4	49,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	8,8	13,4	34,5	19,5	7,7	13,7	9,3	1,5	5,4	1,0	2,3	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	6,9	41,1	65,5	56,9	35,7	56,3	50,4	21,2	25,4	14,9	5,1	n.d.
Més de 3.000.000 euros	84,4	45,5	0,0	23,6	56,6	30,1	40,3	77,4	69,2	84,1	92,6	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

I.3) Nombre d'operacions

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	118	80	85	111	105	92	139	120	127	156	154	159
Ampliacions d'inversions anteriors	57	100	85	71	60	42	53	48	73	67	90	117
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276
Espanya	163	167	161	177	158	123	185	161	185	199	229	236
Altres països europeus	10	9	2	4	3	2	2	2	6	10	7	9
Estats Units	2	4	4	1	0	2	0	0	4	3	3	28
Altres països	0	0	3	0	4	7	5	5	5	11	5	3
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Seed</i>	20	9	6	5	1	3	13	2	6	13	9	21
<i>Startup</i>	95	92	42	46	49	38	47	43	44	75	70	47
<i>Expansion</i>	55	73	119	114	98	85	112	97	134	124	156	190
<i>Replacement</i>	0	0	0	0	2	1	1	6	6	2	1	2
LBO/MBO/MBI/LBU	4	3	0	10	14	5	18	18	7	6	3	11
Altres	1	3	3	7	1	2	1	2	3	3	5	5
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	4	2	2	1	2	1	3	5	10	24	39	18
Altres electrònica	3	3	4	4	3	4	4	4	2	2	1	1
Productes i serveis industrials	35	37	27	27	45	39	39	36	48	42	46	47
Productes de consum	23	22	14	25	20	19	31	44	37	40	37	43
Agricultura/Ramaderia/Pesca	30	33	34	25	20	14	15	10	7	8	4	14
Energia/Recursos naturals	10	2	7	11	9	7	15	12	12	7	13	8
Química/Plàstics	6	14	15	23	13	12	24	10	24	15	14	27
Construcció	15	14	11	11	6	7	6	7	8	14	11	11
Medicina/Salut	6	3	5	4	4	2	7	2	7	9	12	17
Hoteleria/Oci	3	9	11	7	7	3	4	7	13	11	16	25
Comunicacions	4	7	4	7	5	5	7	5	5	12	9	10
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2	3	2	2	0	1	2	0	2	5	0	5
Automatització industrial	0	2	1	5	2	2	2	1	1	2	1	2
Serveis financers	6	3	0	1	1	1	3	1	1	5	3	0
Altres serveis	18	17	21	27	24	15	22	17	11	17	27	23
Altres	10	9	12	2	2	2	6	4	7	3	4	11
Transport	0	0	0	0	2	0	2	2	4	2	0	7
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	1	1	5	7	7
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	28	49	53	42
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	172	174	191	234
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	200	223	244	276

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9	25	21	11
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	191	198	223	265
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	200	223	244	276

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	155	161	150	154	138	130	175	153	176	197	231	252
Sindicació nacional	15	12	13	21	16	2	12	14	21	19	11	22
Sindicació internacional	5	7	7	7	11	2	5	1	3	7	2	2
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	100	98	96	93	76	56	91	71	82	101	133	138
De 20 a 199 treballadors	67	78	62	70	67	68	74	73	88	89	81	107
200 o més treballadors	8	4	12	19	22	10	27	24	30	33	30	31
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	151	149	138	142	113	89	130	106	121	125	166	197
600.000 a 3.000.000 euros	19	27	30	36	46	35	44	49	53	74	57	53
Més de 3.000.000 euros	5	4	2	4	6	10	18	13	26	24	21	26
Total	175	180	170	182	165	134	192	168	200	223	244	276

I.4) Nombre d'operacions (percentatge)

Inversió de l'any	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Noves inversions	67,4	44,4	50,0	61,0	63,6	68,7	72,4	71,4	63,5	70,0	63,1	57,6
Ampliacions d'inversions anteriors	32,6	55,6	50,0	39,0	36,4	31,3	27,6	28,6	36,5	30,0	36,9	42,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Espanya	93,1	92,8	94,7	97,3	95,8	91,8	96,4	95,8	92,5	89,2	93,9	85,5
Altres països europeus	5,7	5,0	1,2	2,2	1,8	1,5	1,0	1,2	3,0	4,5	2,9	3,3
Estats Units	1,1	2,2	2,4	0,5	0,0	1,5	0,0	0,0	2,0	1,3	1,2	10,1
Altres països	0,0	0,0	1,8	0,0	2,4	5,2	2,6	3,0	2,5	4,9	2,0	1,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fase (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Seed	11,4	5,0	3,5	2,7	0,6	2,2	6,8	1,2	3,0	5,8	3,7	7,6
Startup	54,3	51,1	24,7	25,3	29,7	28,4	24,5	25,6	22,0	33,6	28,7	17,0
Expansion	31,4	40,6	70,0	62,6	59,4	63,4	58,3	57,7	67,0	55,6	63,9	68,8
Replacement	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,7	0,5	3,6	3,0	0,9	0,4	0,7
LBO/MBO/MBI/LBU	2,3	1,7	0,0	5,5	8,5	3,7	9,4	10,7	3,5	2,7	1,2	4,0
Altres	0,6	1,7	1,8	3,8	0,6	1,5	0,5	1,2	1,5	1,3	2,0	1,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sector (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2,3	1,1	1,2	0,5	1,2	0,7	1,6	3,0	5,0	10,8	16,0	6,5
Altres electrònica	1,7	1,7	2,4	2,2	1,8	3,0	2,1	2,4	1,0	0,9	0,4	0,4
Productes i serveis industrials	20,0	20,6	15,9	14,8	27,3	29,1	20,3	21,4	24,0	18,8	18,9	17,0
Productes de consum	13,1	12,2	8,2	13,7	12,1	14,2	16,1	26,2	18,5	17,9	15,2	15,6
Agricultura/Ramaderia/Pesca	17,1	18,3	20,0	13,7	12,1	10,4	7,8	6,0	3,5	3,6	1,6	5,1
Energia/Recursos naturals	5,7	1,1	4,1	6,0	5,5	5,2	7,8	7,1	6,0	3,1	5,3	2,9
Química/Plàstics	3,4	7,8	8,8	12,6	7,9	9,0	12,5	6,0	12,0	6,7	5,7	9,8
Construcció	8,6	7,8	6,5	6,0	3,6	5,2	3,1	4,2	4,0	6,3	4,5	4,0
Medicina/Salut	3,4	1,7	2,9	2,2	2,4	1,5	3,6	1,2	3,5	4,0	4,9	6,2
Hoteleria/Oci	1,7	5,0	6,5	3,8	4,2	2,2	2,1	4,2	6,5	4,9	6,6	9,1
Comunicacions	2,3	3,9	2,4	3,8	3,0	3,7	3,6	3,0	2,5	5,4	3,7	3,6
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,1	1,7	1,2	1,1	0,0	0,7	1,0	0,0	1,0	2,2	0,0	1,8
Automatització industrial	0,0	1,1	0,6	2,7	1,2	1,5	1,0	0,6	0,5	0,9	0,4	0,7
Serveis financers	3,4	1,7	0,0	0,5	0,6	0,7	1,6	0,6	0,5	2,2	1,2	0,0
Altres serveis	10,3	9,4	12,4	14,8	14,5	11,2	11,5	10,1	5,5	7,6	11,1	8,3
Altres	5,7	5,0	7,1	1,1	1,2	1,5	3,1	2,4	3,5	1,3	1,6	4,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	1,0	1,2	2,0	0,9	0,0	2,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,5	2,2	2,9	2,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14,0	22,0	21,7	15,2
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	86,0	78,0	78,3	84,8
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,5	11,2	8,6	4,0
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,5	88,8	91,4	96,0
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Sindicació (inversions any)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
No sindicada	88,6	89,4	88,2	84,6	83,6	97,0	91,1	91,1	88,0	88,3	94,7	91,3
Sindicació nacional	8,6	6,7	7,6	11,5	9,7	1,5	6,3	8,3	10,5	8,5	4,5	8,0
Sindicació internacional	2,9	3,9	4,1	3,8	6,7	1,5	2,6	0,6	1,5	3,1	0,8	0,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària empresa	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Menys de 20 treballadors	57,1	54,4	56,5	51,1	46,1	41,8	47,4	42,3	41,0	45,3	54,5	50,0
De 20 a 199 treballadors	38,3	43,3	36,5	38,5	40,6	50,7	38,5	43,5	44,0	39,9	33,2	38,8
200 o més treballadors	4,6	2,2	7,1	10,4	13,3	7,5	14,1	14,3	15,0	14,8	12,3	11,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Grandària inversió	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
0 a 599.999 euros	75,7	58,3	82,9	63,2	45,2	60,0	42,3	30,0	38,3	20,7	63,1	n.d.
600.000 a 3.000.000 euros	5,4	41,7	17,1	31,6	48,4	30,0	50,0	43,3	44,7	54,9	21,5	n.d.
Més de 3.000.000 euros	18,9	0,0	0,0	5,3	6,5	10,0	7,7	26,7	17,0	24,4	15,4	n.d.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.

I.5) Volum de la cartera valorada a preu de cost (milions d'euros)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	52,5	75,1	84,6	116,1	130,9	153,3	176,4	272,9	455,4	909,9	1.213,8	1.227,9
Deute	4,7	5,7	7,1	8,1	6,0	5,4	8,9	17,3	29,7	65,7	137,1	156,7
Altres instruments	0,8	0,5	0,5	0,6	0,4	0,2	4,3	12,6	16,0	31,8	56,6	58,6
Total	58,0	81,3	92,3	124,8	137,3	158,9	189,5	302,8	501,0	1.007,5	1.407,5	1.443,2

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	1,9	1,4	1,3	0,9	0,6	0,6	0,6	2,1	15,9	24,1	38,4	38,2
Altres electrònica	2,9	2,6	2,7	4,7	5,9	6,7	8,4	12,9	10,6	9,0	8,4	6,4
Productes i serveis industrials	35,7	38,3	53,6	66,8	89,1	117,9	120,9	104,4	147,8	188,9	209,5	235,6
Productes de consum	46,6	35,5	45,1	61,9	68,4	76,3	79,8	170,1	239,4	322,8	393,0	535,4
Agricultura/Ramaderia/Pesca	78,4	69,6	67,3	65,5	62,6	60,5	60,8	43,7	71,6	80,6	36,5	47,1
Energia/Recursos naturals	22,0	12,3	13,0	12,8	13,6	16,0	49,3	53,2	40,9	38,5	142,6	204,5
Química/Plàstics	18,0	24,2	31,4	36,9	36,3	35,8	40,5	40,4	96,4	115,0	106,5	123,6
Construcció	15,0	20,2	14,8	17,3	24,6	22,3	22,6	16,3	20,0	28,6	72,5	79,7
Medicina/Salut	2,9	2,5	2,7	3,6	3,1	3,1	3,8	10,2	18,9	47,1	83,3	87,0
Hoteleria/Oci	6,3	8,4	8,2	8,5	7,6	7,6	7,5	8,0	10,1	21,3	35,4	65,3
Comunicacions	0,9	1,4	1,0	1,5	2,1	7,2	10,6	7,7	31,5	34,1	36,6	55,9
Biotecnologia/Enginyeria genètica	3,1	3,0	2,6	2,5	0,9	0,7	0,6	0,4	0,8	6,1	5,9	12,7
Automatització industrial	0,4	0,8	0,9	2,5	2,9	2,8	6,7	5,5	5,8	5,7	5,7	4,0
Serveis financers	28,8	29,8	9,2	7,2	6,2	5,2	5,6	5,8	3,6	8,4	9,0	5,3
Altres serveis	16,3	24,0	10,8	24,1	33,6	68,7	94,4	67,1	92,0	60,5	67,4	107,0
Altres	13,7	34,2	57,6	55,0	43,5	30,6	3,9	6,8	10,3	15,3	16,3	13,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0	5,8	9,3	9,3	6,1	8,5	8,3	20,5
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	7,3	9,6	128,0	128,2
Total	292,9	308,4	322,4	371,8	407,0	467,8	525,2	564,9	828,8	1.024,2	1.403,3	1.770,3

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Catalunya	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andalusia	25,1	31,7	30,7	46,9	54,6	81,8	105,7	76,5	69,0	63,7	98,4	85,5
País Basc	58,2	51,8	43,2	51,7	47,0	47,7	68,6	95,3	151,0	160,4	271,3	309,5
Galícia	22,1	20,4	19,9	25,7	27,5	32,6	34,8	39,4	38,5	51,9	63,4	78,8
Castella i Lleó	5,9	5,7	4,2	4,5	6,8	6,7	18,4	14,0	63,4	69,7	71,8	95,1
Castella-la Manxa	5,1	3,8	3,4	7,0	7,8	16,4	21,7	30,6	46,5	43,2	43,4	36,0
Aragó	10,9	7,8	11,7	11,2	10,8	11,2	7,1	18,7	17,2	18,3	51,4	57,0
Extremadura	16,9	31,7	46,2	51,5	55,7	52,5	46,5	55,4	64,7	76,0	82,4	87,0
Canàries	6,4	6,5	7,0	7,6	7,1	6,3	5,5	7,7	9,7	33,2	37,2	40,1
Navarra	48,6	15,1	12,1	17,3	26,5	27,2	24,2	24,6	27,8	32,6	48,4	62,1
Astúries	14,5	15,1	17,9	17,7	19,5	26,8	28,6	30,5	47,1	45,1	43,7	51,6
Comunitat Valenciana	19,1	22,7	27,2	33,1	35,0	39,8	53,3	66,1	117,4	131,4	166,6	273,8
Balears	0,5	6,3	6,3	6,0	7,9	7,9	7,9	2,4	2,4	2,4	2,4	10,5
Múrcia	11,8	15,0	19,3	20,2	19,6	19,1	19,4	20,5	22,7	23,8	103,4	112,7
Cantàbria	4,9	3,7	2,8	2,8	8,6	8,4	13,0	13,9	18,6	54,6	54,0	54,0
La Rioja	14,6	17,7	23,3	23,6	31,0	32,9	10,9	8,7	50,7	78,1	79,2	124,6
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	1,3	1,1	1,3	1,3	1,3
Total	264,7	255,0	275,3	327,0	365,7	417,6	465,9	505,8	748,0	885,7	1.218,2	1.479,6

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	39,6	93,8	192,3	218,8
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	789,2	930,4	1.211,0	1.551,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	828,8	1.024,2	1.403,3	1.770,3

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14,1	31,4	37,4	29,9
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	814,7	992,8	1.365,9	1.740,4
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	828,8	1.024,2	1.403,3	1.770,3

I.6) Volum de la cartera (percentatge)

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Accions i participacions	90,5	92,3	91,7	93,0	95,3	96,5	93,1	90,1	90,9	90,3	86,2	85,1
Deute	8,1	7,0	7,7	6,5	4,4	3,4	4,7	5,7	5,9	6,5	9,7	10,9
Altres instruments	1,4	0,7	0,6	0,5	0,3	0,1	2,3	4,2	3,2	3,2	4,0	4,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1	0,4	1,9	2,4	2,7	2,2
Altres electrònica	1,0	0,9	0,8	1,3	1,4	1,4	1,6	2,3	1,3	0,9	0,6	0,4
Productes i serveis industrials	12,2	12,4	16,6	18,0	21,9	25,2	23,0	18,5	17,8	18,4	14,9	13,3
Productes de consum	15,9	11,5	14,0	16,6	16,8	16,3	15,2	30,1	28,9	31,5	28,0	30,2
Agricultura/Ramaderia/Pesca	26,8	22,6	20,9	17,6	15,4	12,9	11,6	7,7	8,6	7,9	2,6	2,7
Energia/Recursos naturals	7,5	4,0	4,0	3,4	3,3	3,4	9,4	9,4	4,9	3,8	10,2	11,6
Química/Plàstics	6,1	7,8	9,7	9,9	8,9	7,7	7,7	7,2	11,6	11,2	7,6	7,0
Construcció	5,1	6,5	4,6	4,7	6,0	4,8	4,3	2,9	2,4	2,8	5,2	4,5
Medicina/Salut	1,0	0,8	0,8	1,0	0,8	0,7	0,7	1,8	2,3	4,6	5,9	4,9
Hoteleria/Oci	2,1	2,7	2,6	2,3	1,9	1,6	1,4	1,4	1,2	2,1	2,5	3,7
Comunicacions	0,3	0,5	0,3	0,4	0,5	1,5	2,0	1,4	3,8	3,3	2,6	3,2
Biotecnologia/Enginyeria genètica	1,1	1,0	0,8	0,7	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,7
Automatització industrial	0,2	0,3	0,3	0,7	0,7	0,6	1,3	1,0	0,7	0,6	0,4	0,2
Serveis financers	9,8	9,7	2,8	1,9	1,5	1,1	1,1	1,0	0,4	0,8	0,6	0,3
Altres serveis	5,6	7,8	3,4	6,5	8,2	14,7	18,0	11,9	11,1	5,9	4,8	6,0
Altres	4,7	11,1	17,9	14,8	10,7	6,5	0,7	1,2	1,2	1,5	1,2	0,8
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,2	1,8	1,6	0,7	0,8	0,6	1,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,9	0,9	9,1	7,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Catalunya	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andalusia	9,5	12,4	11,1	14,4	14,9	19,6	22,7	15,1	9,2	7,2	8,1	5,8
País Basc	22,0	20,3	15,7	15,8	12,9	11,4	14,7	18,8	20,2	18,1	22,3	20,9
Galícia	8,4	8,0	7,2	7,9	7,5	7,8	7,5	7,8	5,1	5,9	5,2	5,3
Castella i Lleó	2,2	2,3	1,5	1,4	1,8	1,6	4,0	2,8	8,5	7,9	5,9	6,4
Castella-la Manxa	1,9	1,5	1,3	2,2	2,1	3,9	4,7	6,1	6,2	4,9	3,6	2,4
Aragó	4,1	3,1	4,2	3,4	3,0	2,7	1,5	3,7	2,3	2,1	4,2	3,9
Extremadura	6,4	12,4	16,8	15,8	15,2	12,6	10,0	11,0	8,7	8,6	6,8	5,9
Canàries	2,4	2,5	2,5	2,3	1,9	1,5	1,2	1,5	1,3	3,8	3,1	2,7
Navarra	18,4	5,9	4,4	5,3	7,3	6,5	5,2	4,9	3,7	3,7	4,0	4,2
Astúries	5,5	5,9	6,5	5,4	5,3	6,4	6,1	6,0	6,3	5,1	3,6	3,5
Comunitat Valenciana	7,2	8,9	9,9	10,1	9,6	9,5	11,4	13,1	15,7	14,8	13,7	18,5
Balears	0,2	2,5	2,3	1,8	2,2	1,9	1,7	0,5	0,3	0,3	0,2	0,7
Múrcia	4,5	5,9	7,0	6,2	5,4	4,6	4,2	4,1	3,0	2,7	8,5	7,6
Cantàbria	1,8	1,4	1,0	0,8	2,3	2,0	2,8	2,7	2,5	6,2	4,4	3,6
La Rioja	5,5	6,9	8,5	7,2	8,5	7,9	2,3	1,7	6,8	8,8	6,5	8,4
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,8	9,2	13,7	12,4
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	95,2	90,8	86,3	87,6
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,7	3,1	2,7	1,7
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	98,3	96,9	97,3	98,3
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

I.7) Nombre d'inversions en cartera

Cartera al cost	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Total	589	597	603	626	596	579	597	597	640	731	820	905

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	12	11	12	8	7	7	9	14	22	36	57	57
Altres electrònica	14	12	12	13	13	13	13	16	14	14	12	12
Productes i serveis industrials	102	109	105	112	121	129	133	126	144	158	167	187
Productes de consum	65	54	55	63	70	71	75	99	109	130	143	157
Agricultura/Ramaderia/Pesca	100	102	96	92	83	78	73	49	43	41	38	40
Energia/Recursos naturals	33	29	30	31	27	29	38	43	46	42	47	48
Química/Plàstics	35	47	51	51	53	56	58	52	57	64	62	71
Construcció	54	56	49	48	40	34	34	33	33	43	46	48
Medicina/Salut	9	10	10	12	11	11	10	6	11	17	27	31
Hoteleria/Oci	20	24	27	28	24	24	24	25	30	36	46	51
Comunicacions	11	14	15	18	17	16	21	19	17	21	23	25
Biotecnologia/Enginyeria genètica	14	12	10	12	8	7	7	5	4	7	6	8
Automatització industrial	1	3	3	6	6	7	9	9	9	10	12	11
Serveis financers	31	24	18	18	9	10	12	12	10	14	14	13
Altres serveis	57	56	72	83	80	70	62	65	63	65	81	88
Altres	31	34	38	31	24	15	17	17	19	18	18	26
Transport	0	0	0	0	3	2	2	5	6	6	5	11
Altres producció	0	0	0	0	0	0	0	2	3	9	16	21
Total	589	597	603	626	596	579	597	597	640	731	820	905

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Catalunya	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andalusia	124	129	120	130	106	97	93	63	63	70	94	84
País Basc	62	59	63	75	77	88	85	85	85	100	118	129
Galícia	72	61	65	63	64	72	80	83	87	96	105	120
Castella i Lleó	24	24	23	18	17	18	23	26	30	41	48	53
Castella-la Manxa	18	14	18	19	17	14	18	18	30	31	30	29
Aragó	38	33	36	35	33	31	27	37	34	36	44	50
Extremadura	47	53	49	50	52	49	60	72	83	90	97	98
Canàries	25	25	24	24	21	19	23	24	27	28	32	35
Navarra	22	20	21	27	29	29	24	24	26	29	28	34
Astúries	56	55	62	61	65	41	44	52	57	57	62	72
Comunitat Valenciana	12	16	16	20	25	26	30	32	35	50	45	52
Balears	7	11	10	7	5	4	4	1	1	1	1	2
Múrcia	4	7	8	8	8	6	6	6	5	9	14	15
Cantàbria	32	32	31	31	23	23	19	23	23	24	22	22
La Rioja	7	11	11	11	14	16	14	3	5	8	10	16
Ceuta/ Melilla	0	0	0	1	2	2	2	2	1	1	1	1
Total	550	550	557	580	558	535	552	551	592	671	751	812

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	40	69	104	122
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	600	662	716	783
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	640	731	820	905

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9	26	33	32
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	631	705	787	873
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	640	731	820	905

I.8) Nombre d'inversions en cartera (percentatge)

Cartera al cost

Sector (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Informàtica	2,0	1,8	2,0	1,3	1,2	1,2	1,5	2,3	3,4	4,9	7,0	6,3
Altres electrònica	2,4	2,0	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,7	2,2	1,9	1,5	1,3
Productes i serveis industrials	17,3	18,3	17,4	17,9	20,3	22,3	22,3	21,1	22,5	21,6	20,4	20,7
Productes de consum	11,0	9,0	9,1	10,1	11,7	12,3	12,6	16,6	17,0	17,8	17,4	17,3
Agricultura/Ramaderia/Pesca	17,0	17,1	15,9	14,7	13,9	13,5	12,2	8,2	6,7	5,6	4,6	4,4
Energia/Recursos naturals	5,6	4,9	5,0	5,0	4,5	5,0	6,4	7,2	7,2	5,7	5,7	5,3
Química/Plàstics	5,9	7,9	8,5	8,1	8,9	9,7	9,7	8,7	8,9	8,8	7,6	7,8
Construcció	9,2	9,4	8,1	7,7	6,7	5,9	5,7	5,5	5,2	5,9	5,6	5,3
Medicina/Salut	1,5	1,7	1,7	1,9	1,8	1,9	1,7	1,0	1,7	2,3	3,3	3,4
Hoteleria/Oci	3,4	4,0	4,5	4,5	4,0	4,1	4,0	4,2	4,7	4,9	5,6	5,6
Comunicacions	1,9	2,3	2,5	2,9	2,9	2,8	3,5	3,2	2,7	2,9	2,8	2,8
Biotecnologia/Enginyeria genètica	2,4	2,0	1,7	1,9	1,3	1,2	1,2	0,8	0,6	1,0	0,7	0,9
Automatització industrial	0,2	0,5	0,5	1,0	1,0	1,2	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,2
Serveis financers	5,3	4,0	3,0	2,9	1,5	1,7	2,0	2,0	1,6	1,9	1,7	1,4
Altres serveis	9,7	9,4	11,9	13,3	13,4	12,1	10,4	10,9	9,8	8,9	9,9	9,7
Altres	5,3	5,7	6,3	5,0	4,0	2,6	2,8	2,8	3,0	2,5	2,2	2,9
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,3	0,3	0,8	0,9	0,8	0,6	1,2
Altres producció	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	1,2	2,0	2,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Comunitat autònoma (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Madrid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Catalunya	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andalusia	22,5	23,5	21,5	22,4	19,0	18,1	16,8	11,4	10,6	10,4	12,5	10,3
País Basc	11,3	10,7	11,3	12,9	13,8	16,4	15,4	15,4	14,4	14,9	15,7	15,9
Galícia	13,1	11,1	11,7	10,9	11,5	13,5	14,5	15,1	14,7	14,3	14,0	14,8
Castella i Lleó	4,4	4,4	4,1	3,1	3,0	3,4	4,2	4,7	5,1	6,1	6,4	6,5
Castella-la Manxa	3,3	2,5	3,2	3,3	3,0	2,6	3,3	3,3	5,1	4,6	4,0	3,6
Aragó	6,9	6,0	6,5	6,0	5,9	5,8	4,9	6,7	5,7	5,4	5,9	6,2
Extremadura	8,5	9,6	8,8	8,6	9,3	9,2	10,9	13,1	14,0	13,4	12,9	12,1
Canàries	4,5	4,5	4,3	4,1	3,8	3,6	4,2	4,4	4,6	4,2	4,3	4,3
Navarra	4,0	3,6	3,8	4,7	5,2	5,4	4,3	4,4	4,4	4,3	3,7	4,2
Astúries	10,2	10,0	11,1	10,5	11,6	7,6	8,1	9,4	9,6	8,5	8,3	8,9
Comunitat Valenciana	2,2	2,9	2,9	3,4	4,5	4,9	5,4	5,8	5,9	7,5	6,0	6,4
Balears	1,3	2,0	1,8	1,2	0,9	0,7	0,7	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Múrcia	0,7	1,3	1,4	1,4	1,4	1,1	1,1	1,1	0,8	1,3	1,9	1,8
Cantàbria	5,8	5,8	5,6	5,3	4,1	4,3	3,4	4,2	3,9	3,6	2,9	2,7
La Rioja	1,3	2,0	2,0	1,9	2,5	3,0	2,5	0,5	0,8	1,2	1,3	2,0
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Alta tecnologia (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,3	9,4	12,7	13,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	93,8	90,6	87,3	86,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

C. electrònic (cartera)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Sí	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,4	3,6	4,0	3,5
No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	98,6	96,4	96,0	96,5
Total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100,0	100,0	100,0	100,0

Edició esponsoritzada per:

ALTA
PARTNERS



Catalana d'Iniciatives
Empresa de Capital Risc

H^g
Highgrowth

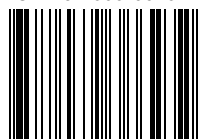

RIVA Y GARCIA
GRUPO FINANCIERO

Oficina central

Passeig de Gràcia, 129
08008 Barcelona
Tel. 93 476 72 00
Fax 93 476 73 00
info@cidem.gencat.net
<http://www.cidem.com>

Catalunya
Innovació 
www.cidem.com

ISBN 84-393-6623-X



9 788439 366232