



THE  
QUALITY  
PROVIDER OF  
GLOBAL  
EXECUTIVE  
SOLUTIONS

# Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity en España

Noviembre 2009



# Índice

## Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Resultados del estudio
- 3 Conclusiones
- 4 La Firma



# Índice

## Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Resultados del estudio
- 3 Conclusiones
- 4 La Firma



## 1 Resumen ejecutivo

### OBJETIVO I

El Análisis realizado en las entidades de *Private Equity* de referencia ha tenido como objetivo la identificación de las líneas seguidas en el mercado en materia de política retributiva de:

- è Directores de Inversiones
- è Ejecutivos de Inversiones
- è Analistas de Inversiones

Para lograr este objetivo se ha estudiado el universo de los principales *Private Equity* tanto nacionales como internacionales que operan en nuestro país.



## 1 Resumen ejecutivo

### OBJETIVO II

Se ha analizado un total de treinta compañías de Private Equity. Para ello se ha establecido una muestra de datos de cien profesionales de los cuales se han tomado referencias de entre 8 y 10 variables:

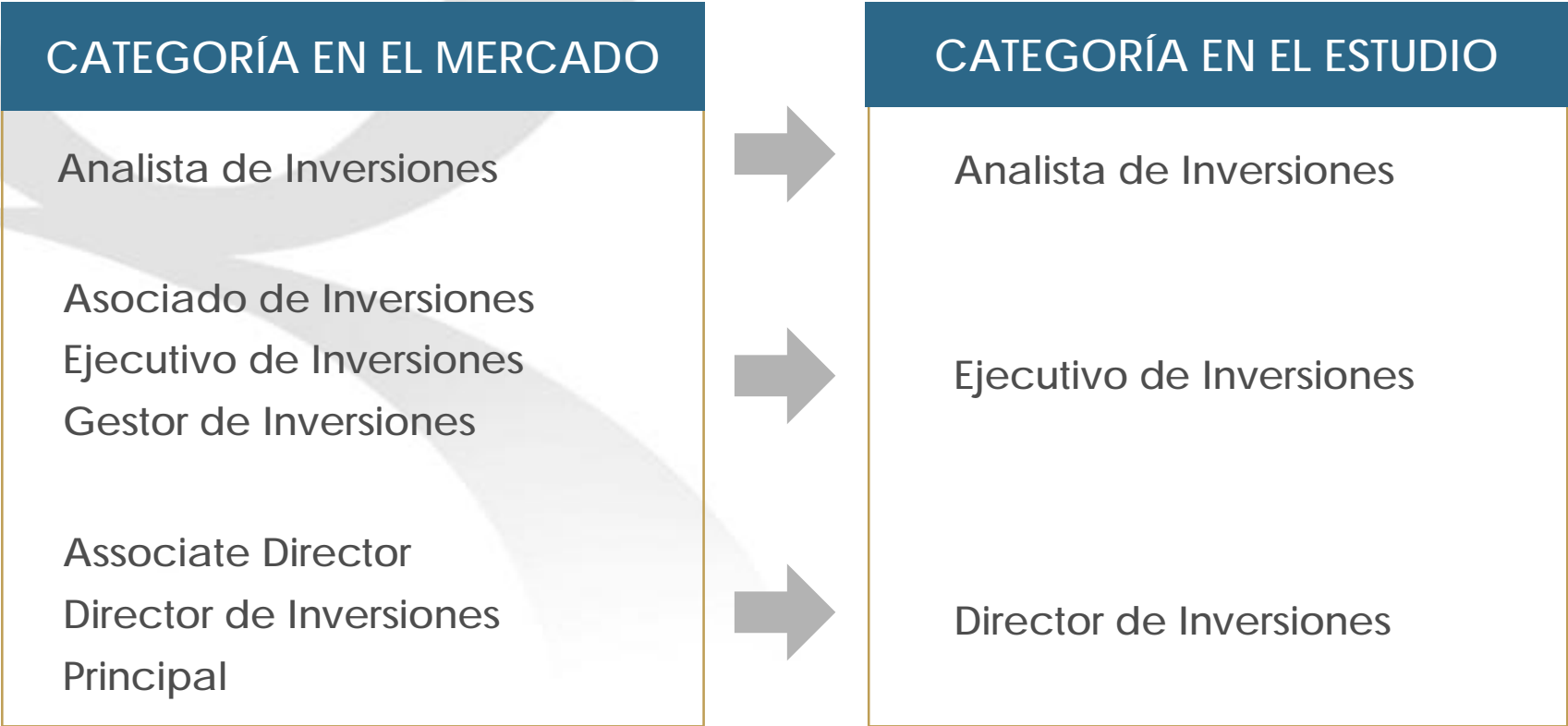
- è Análisis: 30 compañías
- è Muestra: 100 ejecutivos
- è Referencias: 8 -10 variables



1 Resumen ejecutivo

OBJETIVO III

Para el estudio se han agrupado las categorías profesionales del sector según el siguiente esquema:





# Índice

## Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Resultados del estudio
- 3 Conclusiones
- 4 La Firma

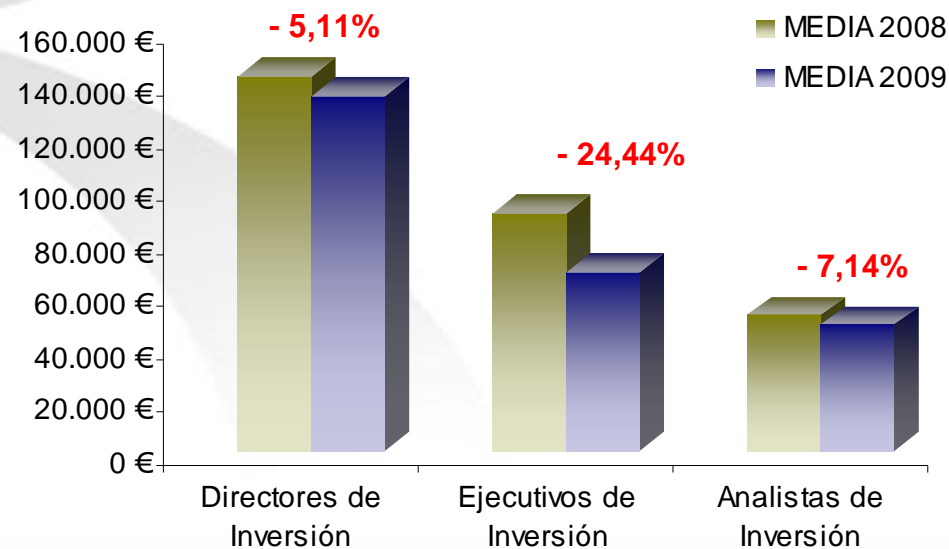


## 2 Resultados del estudio

La compensación Fija de los empleados de *Private Equity*

	MEDIA		VARIACIÓN
	2008	2009	2008-2009
Directores de Inversión	142.267 €	135.000 €	-5,11%
Ejecutivos de Inversión	90.000 €	68.000 €	-24,44%
Analistas de Inversión	51.688 €	48.000 €	-7,14%

Media de la Retribución Fija





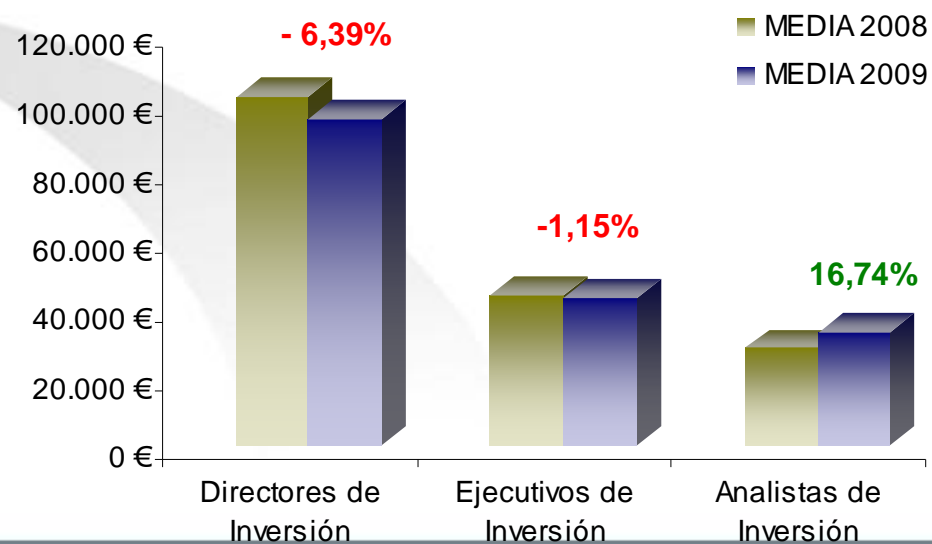


## 2 Resultados del estudio

La compensación Variable de los empleados de *Private Equity*

	MEDIA		VARIACIÓN
	2008	2009	2008-2009
Directores de Inversión	101.480 €	95.000 €	-6,39%
Ejecutivos de Inversión	43.500 €	43.000 €	-1,15%
Analistas de Inversión	28.268 €	33.000 €	16,74%

Media de la Retribución Variable



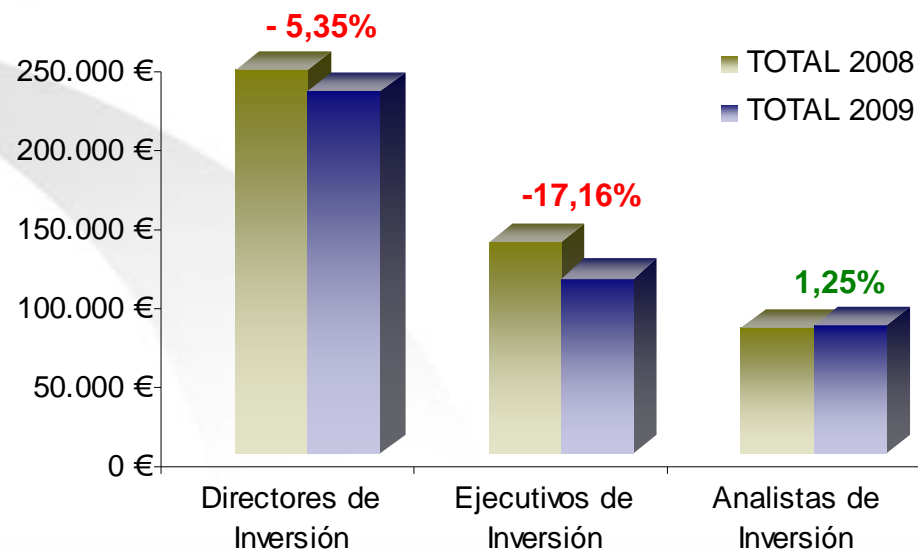


## 2 Resultados del estudio

La compensación Total de los empleados de *Private Equity*

	TOTAL		VARIACIÓN
	2008	2009	2008-2009
Directores de Inversión	243.000 €	230.000 €	-5,35%
Ejecutivos de Inversión	134.000 €	111.000 €	-17,16%
Analistas de Inversión	80.000 €	81.000 €	1,25%

Media de la Retribución Total





## 2 Resultados del estudio

Comparativa de compensación Fija y Variable con el 2008:

### DIRECTOR DE INVERSIONES

	% Incremento
Media Fijo	- 5,11%
Media Variable	- 6,39%

### EJECUTIVO DE INVERSIONES

	% Incremento
Media Fijo	- 24,44%
Media Variable	- 1,15%

### ANALISTA DE INVERSIONES

	% Incremento
Media Fijo	- 7,14%
Media Variable	16,74%

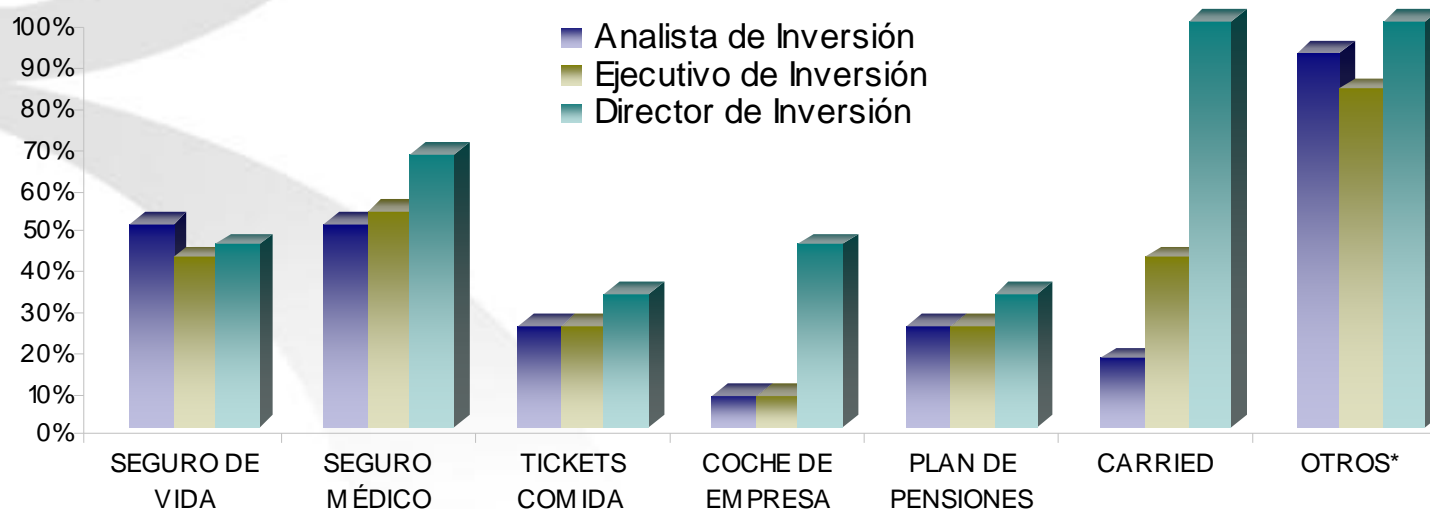
Frente al estudio realizado el año pasado, la comparativa refleja importantes descensos en la remuneración fija y disparidad en el variable.



## 2 Resultados del estudio

Otras características de la política retributiva son:

	SEGURO DE VIDA	SEGURO MÉDICO	TICKETS COMIDA	COCHE DE EMPRESA	PLAN DE PENSIONES	CARRIED	OTROS*
Analista de Inversión	50%	50%	25%	8%	25%	20%	92%
Ejecutivo de Inversión	42%	53%	25%	8%	25%	65%	83%
Director de Inversión	45%	67%	33%	45%	33%	100%	100%



\*Otros: cuota de gimnasio, leasing de coche, parking, acciones, móvil, portátil, tickets guardería, seguro de accidentes, descuentos en tiendas, tarjeta corporativa, etc.



## 2 Resultados del estudio

Otras formas de retención de los empleados a largo plazo son:

El *Carried Interest* se distribuye de forma desigual en función de la categoría de los profesionales:

### CARRIED INTEREST

- è El 100% de los Directores de Inversión participa en el carried. Así mismo, el 65% de los Ejecutivos de Inversiones encuestados recibe tal compensación.
- è Mientras que un 20% de los Analistas de Inversiones reciben *Carried Interest* frente al 17% del año anterior.



# Índice

## Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Resultados del estudio
- 3 Conclusiones
- 4 La Firma



### 3 Conclusiones

- El sector del capital riesgo atraviesa momentos delicados, situación evidente si comparamos el volumen total de inversión del 2008 frente al de 2007 (ha descendido un 35%). Este escenario se debe a diferentes factores, entre los que destacan especialmente:
  - Difícil acceso a la financiación ➡ Descenso de operaciones apalancadas.
  - Crisis económica ➡ disminución de beneficios empresariales (vía reducción de precios y vía descenso de las ventas).
  - Desaparición de megadeals ➡ Operaciones de menor importe.
  - Inversiones en sectores defensivos (teóricamente mas seguros pero con menor potencial de crecimiento: energía, infraestructuras, sanitario y tecnología ).



### 3 Conclusiones

- Todos estos factores han afectado y condicionado al sector y, por tanto, a los profesionales que trabajan en él.
- Muchos de los fondos analizados tienen dificultades en la gestión de sus portfolios, especialmente a la hora de renegociar la deuda y diseñar el adecuado esquema financiero. Los profesionales de estos fondos están volcados en las participadas actuales y no tanto en nuevos proyectos de inversión.
- La falta de operaciones ha significado la reducción de equipos, tanto en fondos nacionales (que en algunos casos estaban sobredimensionados) como en fondos internacionales (en los que España ha dejado de ser un activo estratégico).
- Por tanto, se ha producido una reducción en la compensación de los profesionales de capital riesgo, tanto en sus salarios fijos como en los variables (especialmente en el nivel de ejecutivo de inversión con reducciones del 24% debido a congelaciones en promociones internas).





### 3 Conclusiones

- El carried interest como remuneración diferida se consolida como herramienta para fidelizar a los profesionales. En este sentido:
  - ü Todos los Directores de Inversión de los fondos que hemos analizado reciben un porcentaje del carried interest (100% de la muestra).
  - ü Más de la mitad de los Ejecutivos de Inversión perciben carried como remuneración a largo plazo (65% de la muestra).
  - ü Aumenta el porcentaje de Analistas que reciben este tipo de compensación (20% de la muestra).
- Respecto a los beneficios sociales, cada vez está mas extendido el uso de estos instrumentos como complemento al paquete retributivo.



# Índice

## Análisis Comparativo de las Retribuciones en Private Equity

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Resultados del estudio
- 3 Conclusiones
- 4 La Firma



## 4 La Firma

**Signium** International es la segunda compañía más antigua del sector y una de las empresas de *Executive Search* más prestigiosas del mundo.

Como una de las compañías fundadoras de AESC (The Association of Executive Search Consultants), ayudó en el desarrollo de los Códigos Profesionales y Éticos del sector, que se mantienen vigentes hasta el día de hoy.

Signium cuenta con una red de 45 oficinas, distribuidas estratégicamente en 29 países, con más de 150 consultores cualificados. Aunque los recursos técnicos y estándares de calidad son los mismos para cada una de nuestras oficinas, el Consejo de Signium está constituido por los socios de cada región, que representan la diversidad y el carácter global de la Firma. Nuestros socios son los responsables de dirigir la estrategia de gestión, comunicación y equipos para toda la organización. De esta manera, alcanzamos y mantenemos unos estándares de calidad y una metodología constante.

En el mercado ibérico, Signium International está representado por Bao & Partners, con tres oficinas en Madrid, Barcelona y Lisboa. Nuestro equipo de 30 personas tiene más de 450 años de experiencia acumulados, de los cuales más de 150 en *Executive Search*.

Ignacio Bao ocupa actualmente el puesto de Chairman de Signium International.



## 4 La Firma - Oficinas

### NORTE AMÉRICA

Canadá  
▶ Toronto

### EE.UU.

▶ Atlanta  
▶ Austin  
▶ Charlotte  
▶ Chicago  
▶ Cleveland  
▶ Filadelfia  
▶ Miami  
▶ Tampa

### LATINO AMÉRICA

Brasil  
▶ Sao Paulo  
  
Colombia  
▶ Bogotá  
  
México  
▶ México, D.F.  
  
Panamá  
▶ Panamá  
  
Venezuela  
▶ Caracas

### EUROPA

Alemania  
▶ Dusseldorf (2)  
▶ Munich

Austria  
▶ Viena

Dinamarca  
▶ Copenhague

España  
▶ Madrid  
▶ Barcelona

Finlandia  
▶ Helsinki  
▶ Turku

Francia  
▶ París

Holanda  
▶ Ámsterdam

Irlanda  
▶ Dublín

Italia  
▶ Milán

Polonia  
▶ Wroclaw

Portugal  
▶ Lisboa

Reino Unido  
▶ Londres

Suecia  
▶ Gotemburgo  
▶ Estocolmo  
▶ Malmoe

Suiza  
▶ Zurich

MEDIO ORIENTE  
Arabia Saudí  
▶ Jiddah

EAU  
▶ Dubai

### ASIA

India  
▶ Mumbai

Japón  
▶ Tokio

Malasia  
▶ Kuala Lumpur

Singapur  
▶ Singapur

### PACÍFICO

Australia  
▶ Melbourne  
▶ Perth  
▶ Sydney

Nueva Zelanda  
▶ Auckland  
▶ Wellington

**AMÉRICA**  
(14 Oficinas)

**EUROPA - MEDIO ORIENTE**  
(22 Oficinas)

**ASIA - PACÍFICO**  
(9 Oficinas)



## BARCELONA

Avda. Diagonal, 600 – Pral. 1<sup>a</sup>  
08021

Tel.: +34 93 362 1211

Fax: +34 93 362 1212

## MADRID

C/ Serrano, 76 - 3<sup>o</sup>  
28006

Tel.: +34 91 781 5210

Fax: +34 91 781 5219

## LISBOA

Avenida da Liberdade, 110 - 1<sup>o</sup>  
1269-046

Tel. +351 21 340 4600

Fax. +351 21 340 4575

- Australia • Austria • Brazil • Canada • Colombia • Denmark • Finland • France • Germany • India • Ireland • Italy • Japan • Malaysia • Mexico • The Netherlands • New Zealand • Panama • Poland • Portugal • Saudi Arabia • Singapore • Spain • Sweden • Switzerland • UAE • UK • USA • Venezuela •

[www.baopartners.com](http://www.baopartners.com)