

Ascri

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

1986 **30** aniversario 2016

30 AÑOS FINANCIANDO
EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS

2016

Informe de actividad
Capital Privado
en España

Venture Capital
& Private Equity
in Spain



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

INFORME
2016

dianacapital

**Capital Privado
en España**

ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR:

Dominique Barthel (*Directora General de ASCRI*) y **Ángela Alférez** (*Jefe de Estudios de ASCRI*),
a partir de datos estadísticos obtenidos y elaborados por

José Martí Pellón (*Universidad Complutense de Madrid*) y **Marcos Salas de la Hera** (*Webcapitalriesgo.com*)

Derechos Reservados ASCRI © 2016

NO ESTÁ PERMITIDO LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL DEL DOCUMENTO, NI SU TRATAMIENTO INFORMÁTICO, NI LA TRANSMISIÓN DE NINGUNA FORMA O POR CUALQUIER MEDIO, YA SEA ELECTRÓNICO, POR FOTOCOPIA, POR REGISTRO U OTROS MÉTODOS, SIN EL PERMISO PREVIO Y POR ESCRITO DEL TITULAR DEL COPYRIGHT.



La Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) es el organismo que representa a la industria del Venture Capital & Private Equity ante las autoridades, Gobierno, instituciones, inversores, empresarios y medios de comunicación, emite comunicaciones de forma regular y proporciona estadísticas e información actualizada sobre la evolución del marco fiscal y legal. ASCRI también organiza una serie de actividades (cursos de formación, eventos y mesas redondas) para los socios y público en general con el fin de difundir y reforzar la contribución del Capital Privado para la economía y el crecimiento de las pymes en España.

ASCRI agrupa a casi 100 firmas nacionales e internacionales de Venture Capital & Private Equity y más de 50 proveedores de servicios, difundiendo y garantizando los estándares profesionales entre sus miembros: la transparencia, las mejores prácticas y el buen gobierno.

INFORME 2016

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	7
RESUMEN DEL AÑO 2015	9
1. CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS	12
2. CAPITALS TOTALES GESTIONADOS	14
3. INVERSIÓN	16
4. DESINVERSIÓN	20
5. CARTERA ACUMULADA	21
6. VENTURE CAPITAL	22
PRINCIPALES OPERACIONES DEL AÑO 2015	27
APÉNDICE ESTADÍSTICO	33
ENTIDADES QUE HAN PARTICIPADO EN ESTE ESTUDIO	56

dianacapital



Nuestro objetivo es apoyar en sus planes de expansión a compañías líderes con alto potencial de crecimiento y proyección internacional

Transacciones recientes



Moda infantil



Restaurantes de comida rápida



Smartphones, tablets, impresión 3D y robots



Piezas de acero de alta resistencia



Tengo de nuevo el placer de presentar, como Presidente de ASCRI, el informe anual de la actividad del sector de Capital Privado* (Venture Capital & Private Equity) en España en el año 2015. Estos informes anuales se publican desde el año 1986, año de nacimiento del sector en España y de la propia Asociación y, por lo tanto, ya contamos con 30 años de datos sectoriales. Por supuesto, a lo largo de estos años, las estadísticas obtenidas han evolucionado, y los datos son cada vez más rigurosos, fiables y completos. Actualmente, la Asociación Española junto con las Asociaciones Nacionales de Venture Capital & Private Equity más relevantes de toda Europa, estamos inmersos en la puesta en marcha de una plataforma común para la recogida y tratamiento de datos estadísticos del sector a nivel europeo. El objetivo fundamental es conseguir unas estadísticas comparables con las del resto de países europeos. Esta plataforma entrará a funcionar en el segundo semestre de 2016 y representará un paso decisivo para la fiabilidad, transparencia y confianza hacia nuestro sector.

Los datos de 2014 y 2015 confirman que el sector de Capital Privado en España ha dejado atrás la crisis y ha entrado en una nueva fase de crecimiento. El sector ha conseguido buenos resultados en todas sus grandes variables: captación de nuevos fondos, inversión y desinversión, en particular en los segmentos de Middle Market y Venture Capital, que han estado en 2015 muy activos. Se captaron por parte de las entidades privadas nacionales cerca de 1.500 millones de euros en nuevos fondos, fundamentalmente para vehículos de midmarket y de Venture Capital, y las condiciones para el fundraising siguen siendo favorables: liquidez en los mercados, interés de los inversores internacionales y apoyo al sector a través de Fondos de fondos públicos (Invierte y Fond ICO Global). En cuanto a inversión, seguimos con una tendencia positiva, que sitúa el volumen invertido a las puertas de los 3.000 millones de euros, y la desinversión ha vuelto a marcar unos altísimos niveles - 4.714 millones a precio de coste, prácticamente la misma cifra que el año anterior -. Sin embargo, es cierto que el segundo semestre 2015 y el primer trimestre 2016 se han visto ensombrecidos por el panorama político nacional, que está ralentizado el cierre de algunos nuevos fondos y de algunas grandes operaciones.

Agradecemos muy sinceramente el apoyo constante que hemos recibido del **patrocinador** de esta publicación- **DIANA CAPITAL-**, que desde hace nueve años nos ha animado a mejorar y difundir más ampliamente este informe. También quiero dar las gracias a todas las **Entidades de Capital Privado** que han contestado el cuestionario necesario para recabar la información para elaborar estas estadísticas que abarcan a todas las entidades con actividad en España, y al equipo de trabajo de **Webcapitalriesgo** que, de nuevo, se ha encargado de la recogida y tratamiento de dichos datos. A todos ellos, muchas gracias por su interés, tiempo y trabajo.

Os recuerdo que este informe, que se publica en castellano y en inglés, se puede descargar en nuestra página web **www.ascr.org**.

No dudéis en enviarnos comentarios acerca de cómo mejorar la próxima edición.

Javier Ulecia
Presidente

*Tras 30 años denominando al sector como "Capital Riesgo", en la última Asamblea General de ASCRI, se aprobó cambiar la forma de llamar a nuestro sector para denominarlo Capital Privado y suprimir la palabra "riesgo" del mismo por no representar fielmente la actividad del sector.

RESUMEN DEL AÑO 2015 Y PERSPECTIVAS 2016

En 2014 el sector de Capital Privado¹ en España confirmó que había dejado atrás la crisis, iniciando un nuevo ciclo de actividad. Las grandes variables del sector - captación de nuevos fondos, inversión y desinversión-, demostraban la intensa actividad experimentada en dicho año. Este nuevo impulso del sector se ha confirmado en el año 2015, aunque es cierto que la incertidumbre política ha frenado, en el segundo semestre, tanto la captación de nuevos fondos como las operaciones muy grandes.

En el ejercicio 2015 se captaron **€3.359M** como “nuevos fondos”, de los cuales €1.725M fueron aplicación de fondos internacionales a sus inversiones, €1.481M captados por operadores nacionales privados y el resto (€153M) por operadores nacionales públicos. De nuevo, el apoyo del Fondo de Fondos público FOND-ICO Global ha sido decisivo para seguir impulsando el fundraising nacional, que gracias a las dos convocatorias adjudicadas a lo largo del año 2015 que comprometieron €245M en 4 fondos de incubación, 4 de venture capital y 4 de capital expansión.

En 2015 destacaron los cierres de los fondos: Abac Solutions (primer cierre por importe no publicado) de Abac Capital, Magnum II (€250M, primer cierre) de Magnum Capital, GPF Capital (€103,9M), BTC II (€136M, primer cierre) de Black Toro Capital Partners, Talde Capital Crecimiento (€67M, primer cierre) de Talde Gestión, GED V España (€80M, primer cierre) de Ged Iberian Private Equity. Para la financiación de *start ups* también se cerraron varios vehículos, como el de la gestora Caixa Capital Risc (Caixa Invierte Start de €20M), Bullnet Capital III (€42M) de Bullnet Gestión, Axon ICT III Spain de Axon (importe no publicado), Nauta Tech Invest IV (€70M, primer cierre) de Nauta Capital VC Partners o Santander Innoventures (en torno a los €80M) vehículo de Venture Capital del Banco Santander.

El **volumen de inversión** se quedó en el umbral de los €3.000M - **€2.939M** repartidos en **657** inversiones (un 15,5% menos en volumen, pero un 23% más en número de inversiones)- con un tercer trimestre del año especialmente intenso al haberse concentrado el 39% de la inversión en dicho periodo. Los fondos internacionales fueron responsables del 60% del volumen invertido en 97 inversiones (en las que estuvieron involucrados 75 operadores, de los cuales 41 iniciaron su actividad en España).

Aunque el 76% del número de inversiones fueron operaciones pequeñas (menos de 1 millón de euros de capital), se cerraron **5 grandes inversiones** (superiores a los €100M en equity), (frente a las 11 del año 2014), todas ellas realizadas por fondos de capital riesgo internacionales, **Apax (Idealista)**, **L Capital Asia (Pepe Jeans)**, **PAI (Geriatros)**, **Partners Group (Joyería Tous)**, y una operación no publicada. Estas 5 inversiones representaron el 25,7% del volumen invertido (€755M).

Sin duda alguna, los dos grandes motores de la actividad en 2015 fueron el Midmarket y el Venture Capital. El **middle market** (operaciones entre €10M y €100M) fue especialmente dinámico, protagonizando **57 inversiones** en el año (frente a 33 contabilizadas en 2014) con una inversión total de **€1.661M** de euros (56,5% del volumen) [la lista de las operaciones de *middle market* se puede consultar en el cuadro de la página 28].

A lo largo de 2015 destacó la inversión de **Venture Capital**, tanto en volumen (máximo histórico al alcanzar €534M de inversión (+86% respecto al volumen registrado en 2014) como en el número de inversiones (464 en 342 empresas). Las firmas de *Venture Capital* internacional han seguido apoyando y coinvertiendo en numerosos proyectos lo que ha impulsado la inversión en este segmento [la lista de las operaciones de *Venture Capital* de mayores importes se puede consultar en el cuadro de la página 29]. A nivel general, la inversión en *start ups* vive un momento de gran dinamismo en España, abarcando desde la incubación y aceleración de empresas como su expansión internacional. También fueron relevantes el número de operaciones de capital expansión (105 inversiones, con un volumen de €664M).

Los **sectores** que más **volumen** de inversión recibieron fueron: **Informática** (23,5% de los recursos invertidos) como consecuencia de las operaciones de *Idealista*, *Wallapop*, *Acuntia*, *Carto DB*, entre otras), seguido de **Medicina / Salud** (20,9%), por operaciones como *Geriatros*, *Avizor*, *Centros Único*. Le siguen **Productos de Consumo** (18%), por operaciones como *Tous*, *Pepe Jeans*, *El Ganso* o *Cintas adhesivas Ubis*, **Otros Servicios** (11%), en las que se incluyen empresas como *Gescobro*, *Konecta*, *EYSA*, *Tradeinn*, *Sistemas e Imagen Publicitaria / Impursa* y **Productos y Servicios Industriales** (8,6%) por operaciones como *Carbures*, *Fundiciones del Estanda*, *IAN*, *Metalcaucho*.

¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse Capital Privado y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity.

Los sectores que recibieron mayor inversión por **número de inversiones** fueron: **Informática** (45% del total de operaciones), seguido de **Medicina / Salud y Biotecnología /Ciencias de la vida** (ambos sectores con el 7,9%), **Productos de Consumo** (7,3%) y de **Productos y Servicios Industriales** (7%).

La actividad **desinversora** fue también muy intensa en 2015, alcanzando prácticamente el dato histórico del año 2014: un volumen (a precio de coste) de **€4.714M** en 2015, frente a €4.806M en 2014, en **491 operaciones**.

El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la **"Venta a terceros"** o **"Venta a un industrial"** (51,7%)- por operaciones como *Grupo R, Occidental Hoteles, Telecable, Angulas Aguinaga, Iberwind* - seguido de **"Salidas a Bolsa"** (27%) – por *Abertis, Talgo* y *Applus* y la **"Venta a otra Entidad de Capital Riesgo"** representó el 5% del volumen – por *EYSA, Geriatros, Palacios Alimentación, Gescobro, Irestal* o *Telindus*. [la lista de las principales operaciones de desinversión se puede consultar en el cuadro de la página 30]

Perspectivas 2016 para el sector

Según los últimos datos publicados por el FMI y el gobierno español, se confirma que la economía española sigue en la senda de la recuperación, aunque desacelera ligeramente su crecimiento. Las previsiones de crecimiento para el 2016 se han visto rebajadas del 3% inicial al 2,6 o 2,7%, y el pronóstico para el 2017 apunta a un crecimiento en torno al 2,3 o 2,4%. Por lo tanto, España seguirá siendo uno de los países más dinámicos entre las grandes economías desarrolladas. En cuanto al paro, seguirá reduciéndose, cerrando el año por debajo del 20% (y en torno al 18,5% para el 2017), pero manteniendo unos niveles

todavía demasiado elevados. El consumo sigue siendo el principal motor de la economía; esto, unido a la estabilidad de precios y al aumento de las exportaciones de bienes y servicios, aporta una mayor confianza de los empresarios en el futuro de la economía española. Por lo tanto, hay razones para ser optimistas, pero sin perder de vista que la economía se ralentiza y que es necesario completar ciertas reformas y reducir el déficit público.

Para el sector de Capital Privado, las perspectivas para el 2016 son buenas. Aunque la incertidumbre política ha paralizado algunas operaciones en el segundo semestre 2015 – sobre todo de grandes firmas internacionales - España sigue siendo un país atractivo para los inversores, nacionales e internacionales. En los primeros meses de 2016, la tónica inversora de 2015 se mantiene, con fuerte empuje por parte de las firmas de *Midmarket* y de *Venture*, que están siendo muy activas. En cuanto al *fundraising*, sigue manteniéndose el interés por captar fondos, y en la sexta convocatoria de Fond ICO Global – lanzada en enero 2016 y que se resolverá antes de verano – se presentaron 19 firmas de Capital Privado. De nuevo, la iniciativa de ICO inyectará próximamente €154M a seis gestoras (dos incubadoras, dos de capital expansión o Private Equity y dos de Venture). Y la tercera de las grandes variables del Capital Privado, la desinversión, parece que mantendrá en 2016 la intensidad de 2014 y 2015: por ilustrar esto con algunos ejemplos, se ha producido la venta de *TINSA* por parte de Advent International a Cinven Spain (Operación de Secondary Buy Out), y se ultima el retorno a *Bolsa de Telepizza* y *Parques Reunidos*. También ha sido una excelente noticia para el sector de *Venture Capital* la venta de *Privalia*, en la que participaban dos entidades nacionales de *Venture Capital* (*Caixa Capital Risc* y *Nauta Capital VC Partners*) entre otras entidades internacionales. Sin duda, todos estos datos apuntan a que el 2016 debería ser un buen año para el sector en España.

12 1. Captación de nuevos fondos

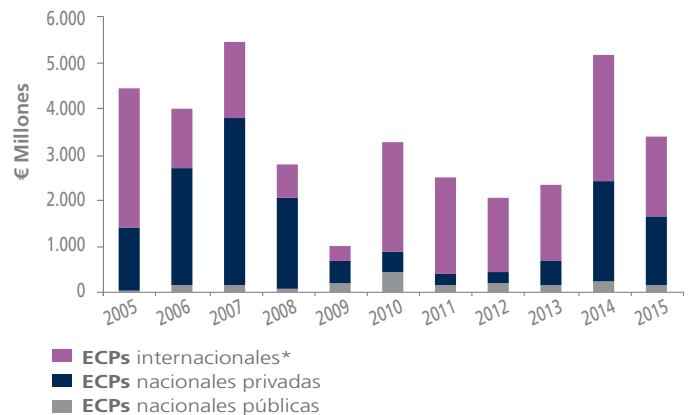
La captación de fondos por parte de las entidades privadas nacionales de Capital Privado¹ se ralentizó en 2015. A lo largo de 2015, el *fundraising* a nivel nacional de las entidades privadas experimentó cierto freno respecto a 2014, alcanzando una cifra total de **€1.481M** (-30,8% interanual), si bien esta cifra se sitúa lejos del periodo de crisis reciente en el que la captación anual no superaba los €500M anuales. Si a este volumen se le suman los nuevos recursos para las entidades públicas² (**€152,9M**), junto con la aplicación de los recursos internacionales al realizar sus inversiones (**€1.725M**), el total de nuevos fondos captados fue de **€3.359M** (34% de caída respecto a 2014).

A nivel mundial, la captación de recursos también retrocedió cerca del 30% respecto a 2014, alcanzando un volumen total de fondos levantados por valor de \$280bn³.

El descenso en la cifra de *fundraising* se apoya no sólo en la cautela de los inversores internacionales ante las dudas sobre la evolución de la situación política económica mundial, también influye el hecho de que numerosas entidades fueron muy activas en fundraising en 2014. No obstante, las condiciones favorables que animaron la captación de nuevos fondos se mantienen a nivel general, y previsiblemente se mantendrán en los próximos años: gran liquidez generada por las devoluciones de capital a los LPs (gracias a las numerosas desinversiones de compañías participadas por el sector) y el apetito inversor hacia el capital privado por parte de los LPs en detrimento de otro tipo de activos vinculados a la evolución de los tipos de interés⁴. En concreto, en España, se añade a estos factores el compromiso de apoyo del sector público a través de fondos de fondos (Fond-ICO Global e Innvierte) y la percepción positiva de España por parte del inversor internacional gracias a la recuperación económica iniciada hace dos años.

En la captación de nuevos fondos de las entidades nacionales privadas fueron protagonistas 37 Entidades de Capital Privado (ECPs) frente a las 31 que atrajeron nuevos recursos en 2014. Entre los nuevos recursos captados por ECPs

Nuevos recursos por tipo de Entidad de Capital Privado



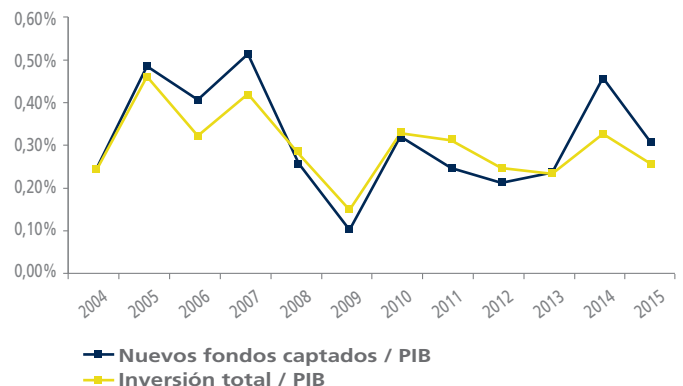
* Imputado a partir de sus inversiones efectivas durante el año

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

privadas destacaron, fundamentalmente, vehículos de *middle market* tales como **Abac Solutions** (primer cierre por importe no publicado) de Abac Capital, **Magnum II** (€250M, primer cierre) de Magnum Capital, **GPF Capital** (€103,9M), **BTC II** (€136M, primer cierre) de Black Toro Capital Partners, **Talde Capital Crecimiento** (€67M, primer cierre) de Talde Gestión, **GED V España** (€80M, primer cierre) de Ged Iberian Private Equity. Para la financiación de *start ups* también se cerraron varios fondos como el de la gestora Caixa Capital Risc (**Caixa Innvierte Start**) de €20M, **Bullnet Capital III** (€42M) de Bullnet Gestión, **Axon ICT III Spain** de Axon (importe no publicado), **Nauta Tech Invest IV** (€70M primer cierre) de Nauta Capital VC Partners o **Santander Innoventures** (en torno a los €80M) vehículo de Venture Capital del Banco Santander, así como varias ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no han sido publicados.

Caen tanto la inversión como la captación de fondos respecto al PIB. La relación entre los recursos captados e invertidos como porcentaje del PIB⁵ registró un retroceso de ambas variables en comparación con los valores contabilizados en 2014. La inversión de Capital Privado en relación al PIB cayó 6 puntos básicos hasta colocarse en 0,27%. Respecto a la captación de fondos, el descenso en 17 puntos situó esta variable en el 0,31%.

Captación de fondos e inversión como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con datos procedentes del INE y de ASCRI / webcapitalriesgo

¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse "Capital Privado" y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity. Para más detalle ver carta del presidente en este mismo informe.
² Esta partida hace referencia a las ampliaciones de capital que provienen de los Presupuestos Generales del Estado (tanto nacionales como de Comunidades Autónomas) y que va dirigido a las entidades públicas de capital privado.

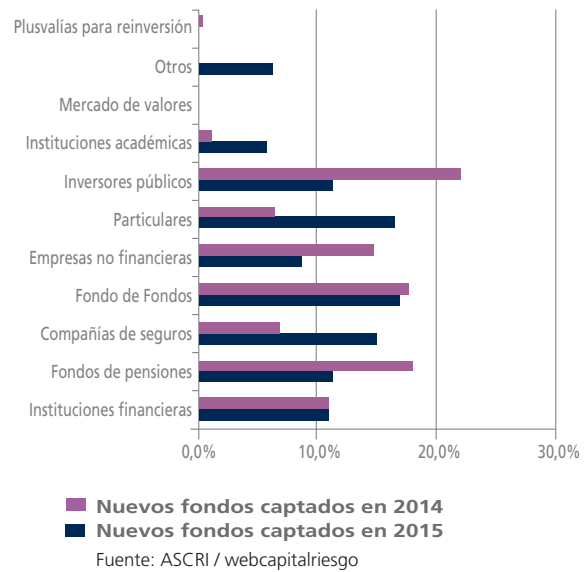
³ Fuente: Preqin.

⁴ Según el informe de Bain & Company "Global Private Equity Report, 2016" el 42% de los LPs tienen previsto aumentar sus asignaciones al Capital Privado a corto plazo y el 51% prevé dicho aumento a largo plazo.

⁵ El producto interior bruto de España en 2015 creció un 3,2% respecto a 2014.

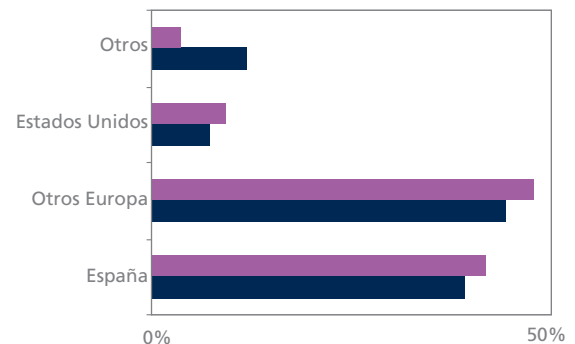
Los Fondos de fondos, se posicionaron como el principal inversor (LP) del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales. Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado españolas, desde el punto de vista del origen de los fondos captados, se observa una participación más homogénea entre las distintas fuentes que aportaron recursos a los nuevos fondos captados respecto a años pasados. Los fondos de fondos se posicionaron como principal aportante de recursos con el 16,5% de los €1.481M, porcentaje similar al de los particulares (family office) con el 16%, lo que muestra una renovada confianza en el sector tras replegarse en los años de crisis. Las compañías de seguros contribuyeron con el 14,6% (€216M), mejor registro histórico, siendo gran parte de estas compañías internacionales. El sector público⁶, dentro del cual estaría la asignación de FOND-ICO Global⁷, bajó su aportación del 21,5% en 2014 al 11% en 2015 (€163M). No obstante, el compromiso del sector público con el Capital Privado, y por extensión con la pyme española, se mantiene a través tanto del ICO/Axis con Fond ICO Global, cuya dotación inicial de €1.200M se ha ampliado a €1.500M, y con Inniverte, vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por CDTI. Los fondos de pensiones (la mayor parte de procedencia internacional) cuya contribución en recursos para las entidades españolas en el pasado era relativamente escasa, por segundo año consecutivo siguen teniendo una presencia importante (10,9%), si bien algo menor que en 2014 (17,6%). Por el contrario, los fondos de pensiones nacionales mantienen una asignación al sector de Capital Privado muy baja frente a sus homólogos internacionales⁸.

Procedencia de los nuevos recursos de las ECPs privadas españolas por tipo de aportante



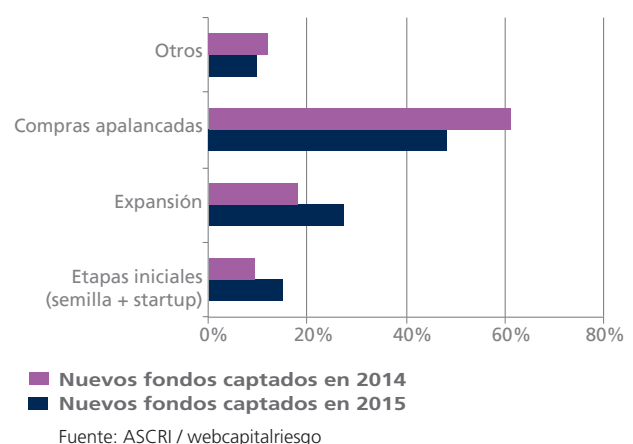
Los LPs internacionales, principales aportantes en los nuevos recursos para el sector. Según origen geográfico de la captación de nuevos recursos por parte de las ECPs privadas españolas, se mantiene por segundo año consecutivo el inversor internacional como el principal aportante, reflejo de su interés por el mercado español y de la renovada confianza en la economía nacional. En concreto, el 61,9% de los recursos captados tuvieron su origen en el extranjero, de los cuales el 43,1% provinieron de Europa, el 7,2% de Estados Unidos y el 7,1% de Latinoamérica. El inversor nacional, cuya contribución en los últimos tres años se situaba entre el 70 y 90% sobre el total, redujo su peso al 38%.

Origen geográfico de los nuevos recursos captados por las ECPs privadas españolas



Crecimiento y consolidación para la pyme española, principales receptores de los recursos captados por las entidades privadas españolas⁹. Pasado el periodo 2009-2013, que sirvió para impulsar el Venture Capital a través de la captación de recursos para inversión en start ups, 2014 y 2015 han colocado de nuevo al Private Equity como principal preferencia en la orientación deseada del total de recursos captados. En 2015 las empresas maduras (MBO/MBI) representaron el 48% de la orientación deseada (€711,9M). Las empresas en expansión fueron el segundo destino escogido para los nuevos fondos levantados (€405M, equivalente al 27% sobre el total). Por último, los fondos para fases semilla y arranque sumaron un total de €220,8M (14,9% sobre el total, de los cuales el 11% es para start ups tecnológicas); esta cifra asegura continuidad para la actividad inversora en el Venture Capital.

Destino deseado de los nuevos recursos captados por las ECPs privadas españolas de Capital Privado



⁶ Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades privadas nacionales.

⁷ En 2015, la aportación de FOND ICO Global a vehículos de capital privado nacionales se situó en €149M. A esta cantidad habría que añadir los fondos asignados a vehículos internacionales. FOND ICO Global, desde que inició su actividad a través de seis convocatorias (hasta diciembre 2015), ha aprobado compromisos por €876M, cifra que permitirá que los 35 fondos seleccionados inviertan alrededor de €3.200M en empresas españolas en los próximos años.

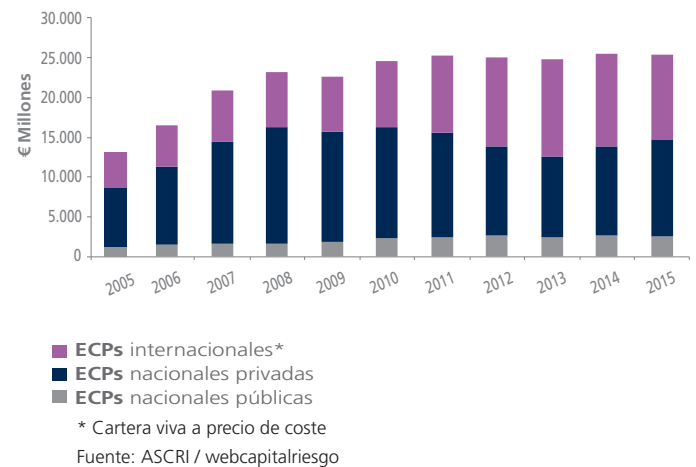
⁸ La participación de los fondos de pensiones extranjeros en vehículos de Capital Privado internacionales se sitúa como media entre el 15%-20%, posicionándose como el principal inversor entre los distintos tipos de aportantes de los fondos de Capital Privado frente a los fondos de pensiones nacionales, cuya contribución no suele superar el 2% del total de recursos captados por el sector.

⁹ Estos datos se elaboran a partir de las respuestas que las entidades contestan en el cuestionario a la pregunta "Destino deseado de los nuevos recursos captados".

14 2. Capitales totales gestionados

Caen los recursos gestionados un 0,6%. Este descenso se produjo por la menor captación de fondos en 2015, y la reducción de carteras de fondos internacionales después de las desinversiones de participadas de gran tamaño en 2014 y 2015. A esto se suma la desaparición de entidades como Vista y Eolia entre otras, que gestionaban importantes volúmenes de recursos. El resultado de estos factores incide en que el año finalizó con un volumen de **€25.355M en capitales totales gestionados**. El desglose de este volumen según el tipo de inversor es el siguiente: las Entidades de Capital Privado (ECPs) internacionales gestionaron €10.704,8M, las ECPs privadas nacionales €12.101M y las ECPs públicas €2.549M.

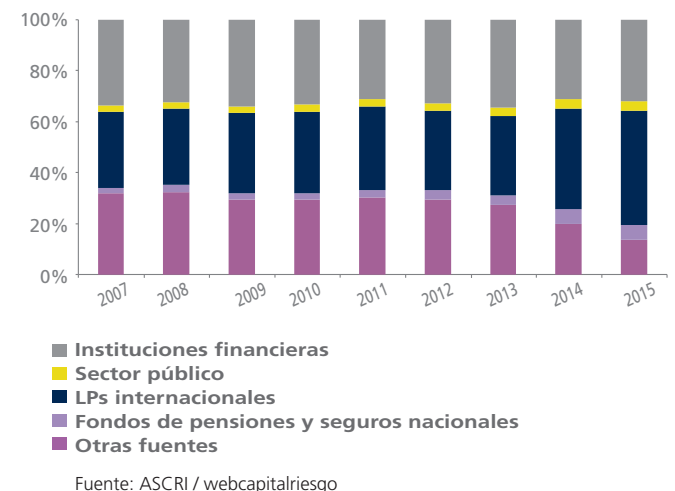
Capitales totales en gestión por tipo Entidad de Capital Privado



Los inversores (LPs) extranjeros siguen concentrando la mayoría de los recursos de las entidades nacionales privadas. La composición de los fondos gestionados totales (€25.355M) por tipo de aportante se mantuvo respecto a los últimos años, siendo la principal fuente los inversores extranjeros (68%).

Si el análisis se centra exclusivamente en los **recursos gestionados por entidades nacionales privadas**, los principales aportantes de fondos fueron los **inversores extranjeros**, en los que se aprecia una subida de 6,4 puntos porcentuales hasta alcanzar el **44,8%**, seguidos de las **Instituciones Financieras nacionales, que siguen cada año reduciendo su peso y se sitúa en mínimos históricos con el 13,6%**; le siguen los **Particulares nacionales (9,6%)**, y destacó como cuarta fuente de capitales gestionados, las **Reservas retenidas para la inversión (9,3%)** que desde 2006 no superaba el 2% sobre el total. La asignación en las carteras de inversión de los **fondos de pensiones y compañías de seguros** nacionales al Capital Privado sigue siendo baja en comparación con sus homólogos internacionales; entre los dos tipos de inversores concentraron el **3,7%** (€448M) del total de fondos gestionados por vehículos privados nacionales de Capital Privado.

Procedencia de los capitales en gestión de las Entidades de Capital Privado nacionales privadas



Sigue creciendo el número de entidades con actividad en España gracias a los fondos internacionales. El número total de operadores activos continúan creciendo y a finales de 2015 se contabilizaron **258** inversores de Capital Privado activos en España, de los cuales **132** son **entidades internacionales** (20 con oficina, 33 entidades recurrentes² sin oficina en España y 79 entidades no recurrentes sin oficina en España), **109** son **entidades nacionales privadas** y **17** son operadores nacionales **públicos**.

En 2015 iniciaron su actividad en España 41 entidades, de las cuales 34 eran internacionales³. Tras varios años con numerosas bajas, tan sólo 7 operadores dejaron la actividad en 2015 (ver tabla 1), bien porque se retiraron, porque no van a invertir más o porque cedieron su gestión a un tercero. Desde 2009, año de inicio de la crisis, un total de 73 entidades de Capital Privado han dejado de operar en el mercado.

De las 109 entidades nacionales de Capital Privado 37 son Sociedades de gestión propia⁴ y 72 Sociedades gestoras o asesoras de Capital Privado o de gestión delegada⁵. El sector público cuenta con 17 entidades, de las cuales 7 son de gestión delegada. La actividad de las entidades públicas se completa con las actuaciones de CDTI y ENISA, dos sociedades públicas con una trayectoria histórica, que en los últimos años están siendo muy dinámicas a través de la concesión de préstamos participativos y créditos blandos. [El nombre de las entidades participantes en este estudio se puede consultar en la página 56 de este informe].

Las Sociedades Gestoras concentraron la mayor parte del capital gestionado. En 2015, el capital bajo gestión de las gestoras sobre el total de recursos gestionados se situó en el **91%**, es decir, **€22.948,5M**. Cada Sociedad Gestora gestiona, por término medio, €108,8M, frente a los 51 millones de euros que gestiona como media una Sociedad de Capital Privado (SCP).

¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse "Capital Privado" y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity. Para más detalle ver carta del presidente en este mismo informe.

² Se considera "entidad recurrente internacional" a aquella que tiene más de una inversión de una empresa española en cartera. Por el contrario, la entidad internacional no recurrente tan sólo tiene una inversión en cartera.

³ El elevado número de altas se debe a la gran actividad inversora de fondos internacionales que han invertido por primera vez en start up españolas, en rondas de coinversión con fondos nacionales.

⁴ En este informe denominaremos a las Sociedades de Capital Riesgo (SCR) como Sociedades de gestión propia (SCP).

⁵ En este informe denominaremos a las Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo (SGEGR) como Sociedades gestoras o asesoras de Capital Privado, o de gestión delegada (SGECP).

TABLA 1 Inversores que iniciaron su actividad en España

Internacionales: 14W, Baxter Ventures, Cerberus Capital, Chiesi Ventures, Cisco Investments, Digital Sky Technologies, Edmon de Rothschild I.P., Eight Road Ventures, Fidelity Growth Partners Europe, Forbion Capital Partners, Gilde Healthcare Partners, Initial Capital, Institutional Venture Partners, Jackson Square Ventures, JJDC Innovation, L Capital Asia, Lundbeckfond Ventures, MBO Partenaires, Middleland Capital, Monsanto Growth Ventures, Naspers Limited, New Enterprise Associates, P101, Prime Ventures, Roche Venture Fund, Rose Tech Ventures, Rothenberg Ventures, Salesforce Ventures, Sandton Capital, SoftBank, StepStone Group, TC Growth Partners, Techstars Ventures, Tekton Ventures
Nacionales: Abac Capital, GPF Capital, Nero Ventures, Sabadell Venture Capital, Samaipata Ventures, Sonae Ventures, Victoria Venture Capital

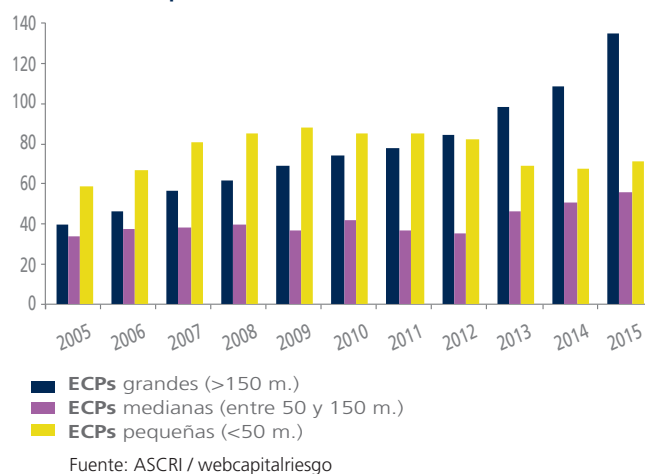
Inversores que cesaron su actividad en España

Ahorro Corporación Desarrollo, Ahorro Corporación Infraestructuras, Arico 99, Nmas1 Eolia, Infu-capital, Vista Capital de Expansión, Warburg Pincus

En el mercado español predominan las entidades grandes debido al peso de los internacionales. Según los criterios establecidos en 2007⁶, de las 258 entidades de Capital Privado con actividad en España, 133 están catalogadas como grandes, 55 como medianas y 70 como pequeñas. Respecto a las entidades internacionales, el 82% de ellas son grandes. En el ámbito nacional, por el contrario, sólo el 19,8% de las entidades son catalogadas como grandes (25 entidades), el 27,8% como medianas (35 entidades) y el 52,4% restante como pequeñas (66 entidades). Cada entidad nacional grande gestiona, por término medio, unos €393M, una entidad mediana unos €103,6M y una pequeña unos €18M.

El número de profesionales que se dedican a la actividad de Capital Privado en España, ha disminuido frente a 2014 (-4%) hasta situarse en 768 profesionales, de los cuales 700 trabajan en oficinas de fondos nacionales y 68 en fondos internacionales con oficina en España⁷.

Número de Entidades de Capital Privado nacionales e internacionales por tamaño



Los recursos pendientes de inversión para nuevas inversiones crecieron por segundo año consecutivo. De nuevo, la intensa actividad de fundraising de fondos de middle market impulsó el "dry powder", estimándose a finales de 2015 unos €2.949M, importe en el que no están incluidos los recursos de los grandes fondos internacionales con actividad en España por no tener una asignación prefijada por países. Esta cifra mejora la escasez de recursos que caracterizó la etapa de crisis, si bien todavía está lejos de la abundancia del periodo 2007-2009.

A nivel mundial, la mejora del fundraising también se reflejó en el aumento de recursos disponibles para la inversión hasta situarse a finales de 2015 en \$752bn (8% de crecimiento respecto a 2014). Este sería el tercer año consecutivo de incremento de "dry powder" mundial. En el mercado sigue habiendo todavía un gran número de fondos en busca de nuevo recursos; a enero de 2016 se estima que 1.630 entidades en el mundo están en proceso de fundraising con el objetivo de levantar \$488bn. El periodo medio para cerrar un fondo sigue bajando y ha pasado de 18,5 meses en 2013 a 16,5 en 2014 y 15,7 en 2015. No obstante, este periodo aún está lejos de los 10,5 meses de media que se tardaba en cerrar un fondo en 2006. Adicionalmente, el porcentaje de fondos que consiguieron o superaron su objetivo inicial fue mayor en 2015 que en ningún año desde 2007⁹.

Evolución de los recursos disponibles para invertir de las Entidades de Capital Privado Nacionales



⁶ Grande: gestionan o asesoran más de 150 millones de euros

Mediano: gestiona o asesora entre 50 y 150 millones de euros

Pequeño: gestiona o asesora menos de 50 millones de euros

⁷ No se incluyen a los profesionales de las entidades que no tienen oficina en España

⁸ Fuente datos internacionales: Prequin Private Equity on line

⁹ "Global Private Equity Report 2016". Bain & Company.

Middle market y Venture Capital impulsan la inversión en 2015. La inversión de Capital Privado¹ en España en el año 2015 se situó en **€2.939M**, lo que equivale a una caída del 15,5% respecto a 2014 (€3.480M). El ejercicio 2014 inició un nuevo ciclo para el Capital Privado en España, en el que se asentaron las bases para el desarrollo del sector en los próximos años. Esto no se ha traducido en crecimiento de la inversión a nivel global en 2015, debido al menor número de grandes operaciones² cerradas por los inversores internacionales, naturales protagonistas de este tipo de operaciones. Sin embargo, el resto de segmentos de inversión, y en particular el *middle market* y el *venture capital* mostraron un gran dinamismo a lo largo del año, tanto por la actividad de las entidades internacionales como nacionales. En términos generales, la inversión se ha mantenido muy sólida a lo largo del ejercicio.

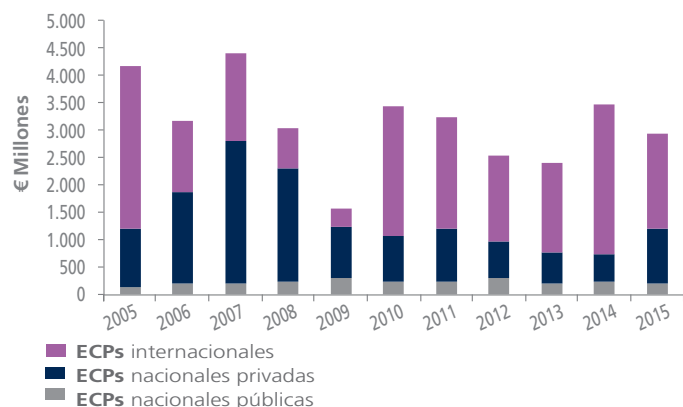
En 2015 los **fondos internacionales³ aportaron en torno al 60% (€1.725M) del total de la inversión anual**. Esta cifra, inferior a la de los últimos años, se apoya en la caída del número de grandes operaciones en un año particular marcado por la incertidumbre política, un mercado de capitales atractivo (que en algunos casos se ha elegido como alternativa para poner a la venta compañías) y la vuelta de los industriales. Sin embargo, la presencia de los fondos internacionales sigue siendo importante y su actividad inversora muy intensa. En 2015 realizaron un total de **97 inversiones⁴**, máximo histórico. Especialmente interesante fue la actividad de los fondos internacionales en la entrada de capital en *start ups* españolas, a través de rondas de coinversión junto con fondos de *Venture Capital* nacionales. La presencia de los fondos internacionales se apoyó en la abundancia de recursos disponibles para invertir y en las oportunidades que ofrece el mercado español.

A nivel nacional, las Entidades de Capital Privado (ECPs) privadas invirtieron un total de €1.020M (+97% respecto a 2014) repartidos en 467 operaciones (+9% respecto a 2014) en un total de 394 inversiones. Este crecimiento de la actividad es

Los buy outs aportaron el 39% de la inversión total. En 2015 la distribución de la inversión por fases siguió un esquema muy similar al de 2014, afianzando las tendencias que ya se apuntaban. En términos de volumen, la inversión se concentró en **operaciones apalancadas (€1.156,8M, es decir, un 39% sobre el total), seguido de capital expansión (€664M, el 22,6% sobre el total)**. La normalización del crédito bancario, junto con una mayor actividad de la financiación alternativa, impulsó la inversión de los fondos nacionales de private equity en las operaciones de LBOs (€562M de inversión frente a los €116M registrados en 2014). Mientras, los fondos internacionales disminuyeron su aportación (€594M en 2015 frente a €1.629M en 2014) debido al menor número de operaciones grandes, las cuales suelen ser *buy outs*. El número de *buy outs* en el año aumentó considerablemente, pasando de los 16 contabilizados en 2014 a **29** en 2015, 19 de los cuales fueron protagonizados por fondos nacionales. En la financiación del crecimiento en empresas más maduras (**capital expansión**), la participación de las entidades nacionales e internacionales fue muy similar: €340M las entidades nacionales y €323,8M los fondos internacionales, repartidos en un total de **105** inversiones. La mayor parte de las inversiones en capital expansión fueron protagonizadas por entidades nacionales (96 empresas). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y *buy outs* se puede consultar en las páginas 27 y 28].

Por número de inversiones predominó la inversión en start ups (192 inversiones), seguido de other early stage (125).

Inversión de Capital Privado por tipo de inversor

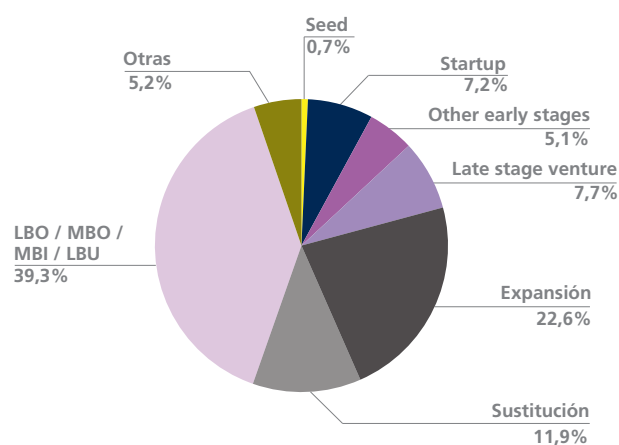


Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

reflejo de la activación del *fundraising* nacional y por lo tanto de los recursos disponibles para invertir, tras varios años en mínimos, unido a un tejido industrial recuperado tras la crisis y a unos precios de los activos que, aunque están subiendo, siguen siendo atractivos. Las **ECPs públicas invirtieron un total de €194M (-17% crecimiento interanual) en 166 inversiones (+51% de crecimiento interanual)**. Este crecimiento se explica en que algunas entidades públicas han reducido mucho sus inversiones en acciones y han realizado un número bastante elevado de pequeños préstamos participativos.

Respecto al **número de inversiones** que recibieron financiación de Capital Privado a lo largo de 2015, se contabilizaron un total de **657**, máximo registro histórico. El 62% de las inversiones contabilizadas fueron nuevas inversiones (frente al 38% de ampliaciones), proporción que se sigue manteniendo estable desde que empezó la crisis en 2009.

Inversión de Capital Privado por fase de desarrollo en 2015



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, arranque, *other early stage⁵* y *late stage venture⁶* se analiza en el capítulo 6, correspondiente al *Venture Capital*.

El resto de inversiones se completó con **late stage venture (100 empresas), semilla (89), otras (10) y sustitución (7)**.

¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse "Capital Privado" y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity. Para más detalle, ver carta del presidente en este mismo informe. La actividad inversora expuesta en los capítulos: Inversión, Operaciones medianas y Grandes operaciones, incluye la actividad de las Entidades de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) así como la de aquellas entidades internacionales con actividad en España.

² Aquellas inversiones cuyo equity en la operación supera los €100M. Estas operaciones aportaron de media en el periodo 2007-2015 entre el 50 y el 70% de la inversión total del año, mientras que en 2016 disminuyó su peso hasta el 26%.

³ A la hora de denominar a los operadores se utiliza indistintamente fondo, entidad o entidad de Capital Privado (ECP).

⁴ El número de inversiones que sale publicado en este informe se calcula desde la perspectiva del inversor, lo que implica que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varios inversores.

⁵ *Other early stage*: Hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up.

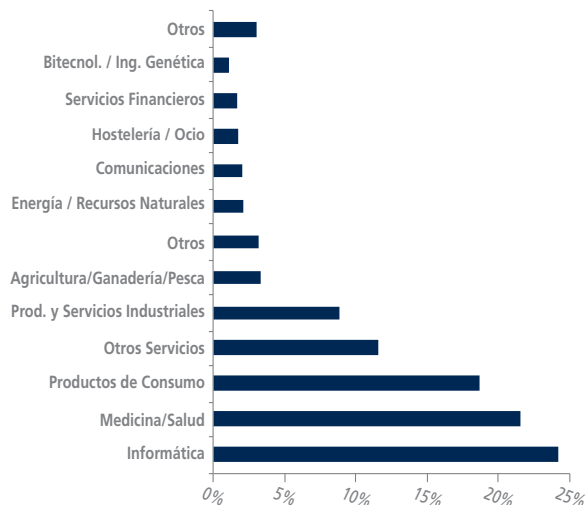
⁶ *Late Stage*: Inversión de fondos de Venture Capital en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

Las empresas del sector de la informática, principales receptoras de la inversión, tanto en volumen como en número de inversiones. Desde el punto de vista sectorial, el sector **Informática** fue receptor del **23,5%** de los recursos invertidos (como consecuencia de las operaciones de *Idealista*, *Wallapop*, *Acuntia*, *Carto DB*, entre otras), seguido de **Medicina / Salud (20,9%)**, por operaciones como *Geriatros*, *Avizor*, *Centros Único*. Le siguen **Productos de Consumo (18%)**, por operaciones como *Tous*, *Pepe Jeans*, *El Ganso* o *Cintas adhesivas Ubis*, **Otros Servicios (11%)**, en las que se incluyen empresas como *Gescobro*, *Konecta*, *EYSA*, *Tradeinn*, *Sistemas e Imagen Publicitaria / Impursa* y **Productos y Servicios Industriales (8,6%)** por operaciones como *Carbures*, *Fundiciones del Estanda*, *IAN*, *Metalcaucho*.

El volumen invertido en **empresas de carácter tecnológico se situó en torno a los €1.132M**, segundo mejor registro histórico. Desde el punto de vista de número de empresas se realizaron **488 inversiones en empresas tecnológicas**, máximo histórico desde que se elaboran estadísticas de Capital Privado. Destacaron en el sector de la informática las inversiones en *Idealista*, *Acuntia*, *Carbures*, *Wallapop*, *EYSA*, *Carto DB*, *Irestal*, *Telvent*, *Valoriza*, *Grupo BC*, entre otras.

Desde el punto de vista del **número de inversiones**, el primer puesto lo ocupó el sector **Informática** (45% del total de inversiones), seguido de **Medicina y Salud y Biotecnología / Ciencias de la vida** (ambos sectores con el 7,9%), **Productos de Consumo (7,3%)** y **Productos y Servicios Industriales (7%)**.

Volumen de inversión de Capital Privado por sectores en 2015

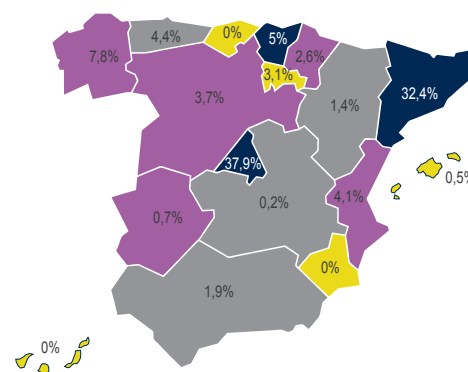


Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Madrid y Cataluña lideran la inversión. En cuanto a Comunidades Autónomas, destacaron **Madrid**, con el **37,9%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña (32,4%)** y **Galicia (7,8%)**. En el caso de **Madrid**, fueron decisivas las operaciones de *Idealista*, *El Ganso*, *Avizor*, *EYSA*, o *Konecta*, en **Cataluña** las operaciones de *Tous*, *Pepe Jeans*, *Euromed*, *Wallapop* o *Gescobro* y en **Galicia** las operaciones de *Geriatros e Iberconsa*. Además de Galicia, registraron crecimientos importantes en términos de volumen Castilla y León y Aragón, debido a grandes operaciones con sede en sus regiones, como *Vitalia Home* o *Grupo Pikolín* (Aragón) y *Quesería Ibérica* o *Saloro* (Castilla y León).

Desde la perspectiva del número de inversiones, el ranking lo encabezó **Cataluña** con 168 inversiones, seguido de **Madrid** (131 inversiones), **Galicia** (51 inversiones), **País Vasco** (51 inversiones). Destacó Baleares por ser una comunidad en la que no se superaban las 6 inversiones por año y, por primera vez, 12 empresas recibieron inversión de Capital Privado en el año 2015.

Porcentaje de inversión de Capital Privado (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2015



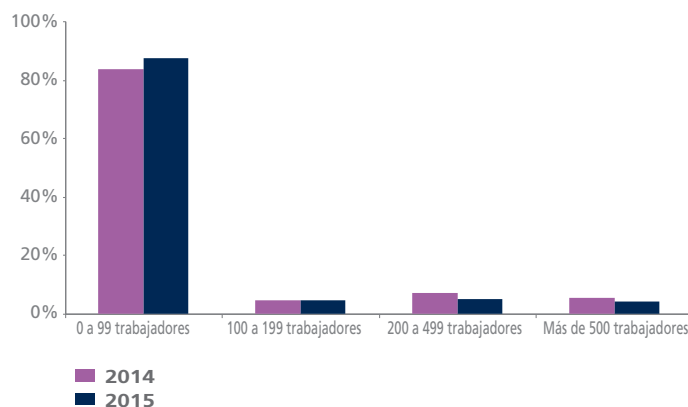
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la pyme. En el mercado español de Capital Privado predominan las inversiones en pymes. De las 657 inversiones realizadas en 2015, **570 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**. De ellas, 496 (87%) estuvieron protagonizadas por entidades nacionales.

Según el tamaño de la operación, de las **657 inversiones realizadas**, casi la mitad (44%) fueron de un importe inferior a los 250.000 euros. El **68%** no superó el millón de euros, el **18,9%** se situó entre 1 y 5 millones de euros, el **3,8%** entre 5 y 10 millones de euros, un **5,5%** entre 10 y 25 millones y un **3,2%** entre 25 y 100 millones. El resto (**0,8%**), fueron inversiones superiores a los 100 millones.

El importe medio por inversión se redujo a €4,5M (en 2014 la media se situó en €6,5M).

Inversión de Capital Privado por tamaño de empresa (en número de inversiones)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Vuelta a los niveles precrisis en el segmento del *middle market*. La inversión en *middle market* (inversión de *equity* entre 10 y 100 millones de euros) ha mantenido la recuperación que inició en 2014, volviendo a niveles precrisis tanto en términos de volumen como en número de empresas. El volumen invertido en este tramo del mercado fue de **€1.661M**, lo que representó el **56,5% del volumen total invertido en 2015** y significó un crecimiento del 143% respecto a 2014 (€682,6M). En total se realizaron **57** inversiones frente a las 33 contabilizadas en 2014. El impulso del *middle market* se ha apoyado en la importante captación que pusieron en marcha los fondos de *private equity* nacionales en los dos últimos años, unido a interesantes oportunidades de inversión (tanto por la calidad del activo como por valoraciones) y una mayor apertura de los bancos a la hora de ofrecer crédito de acompañamiento. En concreto, los **fondos nacionales** invirtieron en transacciones de *middle market* un total de **€869M** (+127% respecto a 2014) repartidos en 38 empresas. Por su parte, los **fondos internacionales** repartieron **€791,8M** (+164% respecto a 2014) en 19 empresas (14 empresas en 2014).

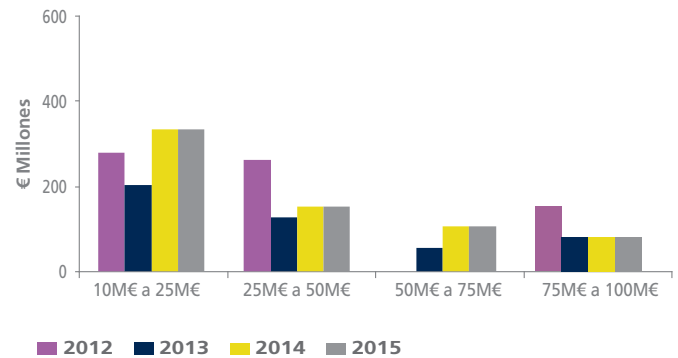
En el resto del mundo también se ha observado un crecimiento importante en la inversión en *middle market*, protagonizado en numerosas ocasiones por grandes fondos de *private equity*, al ser un segmento menos concurrido en competencia y con posibilidades de creación de grandes compañías a través de procesos de *Build up*¹.

Destaca la inversión en LBO's y start ups. Las principales novedades en la distribución de la inversión de *middle market* por fase de desarrollo de la empresa vienen determinadas por el momento actual de la economía española. Por una parte, la disponibilidad del crédito bancario ha empujado el aumento de LBOs, pasando de 9 en 2014 a **24** en 2015, y concentrando un volumen total de **€856M** (€267,9M en 2014). Por otra parte, es muy significativo el aumento de operaciones de *middle market* en el segmento de *Venture Capital*, pasando de 5 inversiones en 2014 a 11 inversiones en 2015, casi todas protagonizadas por fondos internacionales en coinversión con fondos nacionales. Esta tendencia, que previsiblemente continuará en el futuro, es un síntoma de la madurez del ecosistema emprendedor y de la inversión en *Venture Capital*.

[la lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en las páginas 27 y 28].

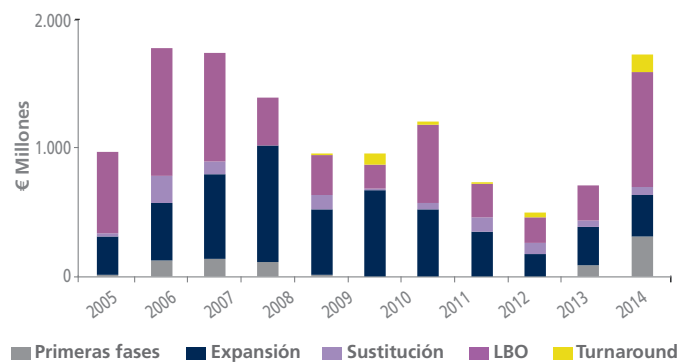
Aunque tradicionalmente la **preferencia sectorial** en las operaciones de *middle market* suele dirigirse a industrias tradicionales, la afluencia de fondos de *Venture Capital* internacionales invirtiendo en *start ups* españolas, con rondas de inversión que superaron los €10M, ha posicionado al sector **informática** como el que mayor volumen de inversión recibió en 2015 (21%). Le siguieron los sectores: **Otros Servicios** (18,3%), **Medicina/Salud** (15,9%) y **Productos de consumo** (12,2%). En la distribución sectorial por número de inversiones destacaron los siguientes sectores: Informática (11 inversiones), Otros Servicios (9 operaciones) y Productos de consumo, Productos y servicios industriales y Medicina y Salud (con 8 inversiones respectivamente).

Inversión de *middle market* por tamaño de operación



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Inversión de *middle market* por fase de desarrollo



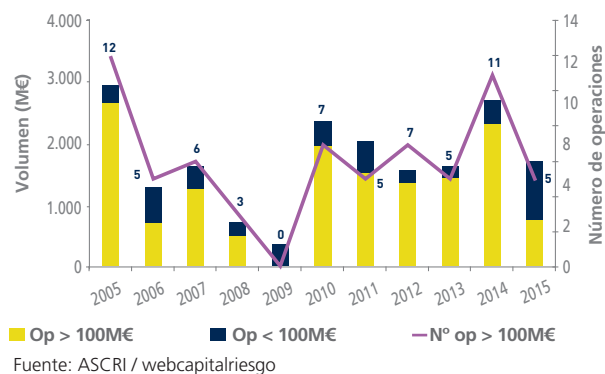
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

¹ Global Private Equity Report 2016. Bain & Company

3.2. Inversión en grandes operaciones. El inversor internacional

Los fondos internacionales lideran el *large market* en el mercado español. No cabe duda de que la incertidumbre política de los últimos meses parece haber frenado el apetito inversor internacional. España sigue siendo un mercado atractivo para invertir, con activos interesantes a precios razonables, aunque el inversor extranjero espera a que la situación política se aclare. El mercado de las grandes operaciones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros en equity) - también llamadas *megadeals* - estuvo de nuevo protagonizado en 2015 exclusivamente por los inversores internacionales, siguiendo la tendencia de los últimos años. En 2015, solo 5 inversores internacionales protagonizaron las 5 grandes inversiones, que representaron el 25,7% (€755M) del volumen total invertido – Apax Partners (Idealista), L Capital Asia (Pepe Jeans), PAI (Geriatros) y Partners Group (Joyería Tous) y una operación no publicada. En cambio, en 2014, se registraron 11 megadeals, por un volumen de 2.339M€ (67,5% del volumen total invertido en 2014), protagonizados por 8 inversores internacionales.

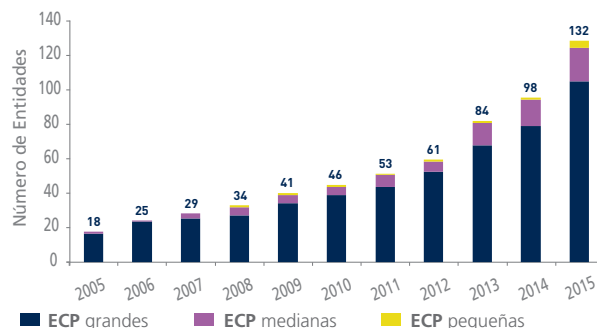
Inversión por tamaño de operación



La inversión de los fondos internacionales en España se mantiene sólida. Los fondos internacionales invirtieron en España, en 2015, €1.725M (frente a €2.729M en 2014), de los cuales €755M (44%) fueron en *megadeals*, €792M (46%) en operaciones de *midmarket* (€10M a €100M de equity), y el resto, 178M€ en operaciones de menos de €10M de equity. Sin embargo, sigue creciendo el número de inversiones de los fondos internacionales. Si en 2013 estos fondos cerraron un total de 46 inversiones en empresas, en 2014 fueron 65, y en 2015 se registraron 97 (máximo histórico), de las cuales 62 fueron inversiones nuevas y 35 ampliaciones. Destaca la inversión en empresas en expansión, que incluye *late stage venture* (49 inversiones en 2015 frente a 33 en 2014), y en cambio se realizaron menos inversiones de *buy outs* (10 en 2015 frente a 14 en 2014). Numerosos fondos internacionales iniciaron actividad inversora en España a lo largo de 2015, especialmente en el segmento de *Venture Capital*. De las 41 incorporaciones al mercado español, 34 son entidades extranjeras – de las cuales 4 son inversores en *Private Equity*: Cerberus Capital Management, L Capital Asia, MBO Partenaires y Sandton Capital, y el resto (30) son inversores de *Venture Capital*: 14W, Baxter Ventures, Chiesi Ventures, Cisco Investments, Digital Sky Technologies, Edmon de Rothschild I.P., Eight Road Ventures, Fidelity Growth Partners Europe, Forbion Capital Partners, Gilde Healthcare Partners, Initial Capital, Institutional

Venture Partners, Jackson Square Ventures, JJDC Innovation, Lundbeckfond Ventures, Middleland Capital, Monsanto Growth Ventures, Naspers Limited, New Enterprise Associates, P101, Prime Ventures, Roche Venture Fund, Rose Tech Ventures, Rothenberg Ventures, Salesforce Ventures, SoftBank, StepStone Group, TC Growth Partners, Techstars Ventures, Tekton Ventures. Excepto MBO Partenaires, ningún fondo ha abierto oficina en España, por el momento. En total 132 entidades internacionales cuentan en su cartera con empresas españolas, 87 son fondos de *Venture Capital* y el resto de *Private Equity*.

Número de entidades internacionales con inversión en España por tamaño¹



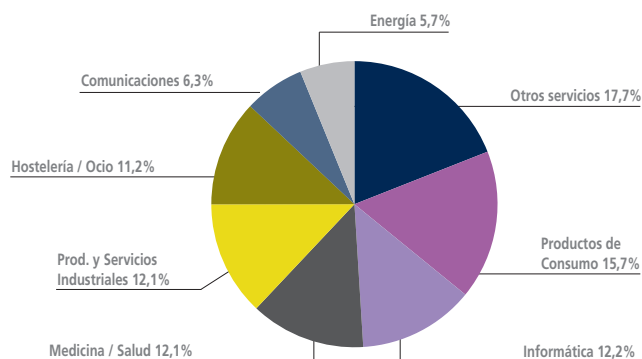
OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

2012	2013	2014
Advent (Maxam), Bain Capital (Atento), Doughty Hanson (USP Hospitales), Bridgepoint (Borawind), Investindustrial y Trilantic (Euskatel) e Investindustrial (Port Aventura)	Triton Partners (Befesa Medio Ambiente), General Atlantic y Warburg Pincus (Santander Asset Management), Doughty Hanson (Centro Médico Teknon) y Bridgepoint (Dorna Sports)	CVC (Grupo Hospitalario Quirón y Deoleo), Eurazeo (Desigual), Cinven (Ufinet), KKR (Grupo Alfonso Gallardo, Port Aventura y Telepizza), Arclight Capital (Bizkaia Energía), Investindustrial (Goldcar), Alquemy (Endeka Ceramics) y Partners Group (Savera)

Los *buy outs* predominan en la cartera de los fondos internacionales aunque la inversión en *start ups* están ganando peso. Tradicionalmente la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se dirigía a empresas consolidadas, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el 59% del volumen está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones de *buy out*, el 32% del volumen en empresas en expansión y el 9% en *start ups* y otras fases de inversión. Sin embargo, se están incorporando cada vez mayor número de fondos internacionales que apuestan por la *start up* española. Este fenómeno está cambiando progresivamente la configuración de la cartera hacia un mayor peso de la inversión en primeras fases, especialmente en *late stage venture*.

Informática (pasa del 6% en 2014 al 12% en 2015), Medicina y Salud (12%) y Productos y Servicios Industriales (12%).

Cartera sectorial (por volumen) de las ECPs internacionales



¹ Grande: gestionan o asesoran más de 150 millones de euros. Mediano: gestiona o asesora entre 50 y 150 millones de euros. Pequeño: gestiona o asesora menos de 50 millones de euros.

El comportamiento de esta variable en 2015 fue excelente, confirmando así la tendencia iniciada en 2014 y alcanzando un volumen (a precio de coste) para el conjunto de las entidades de Capital Privado¹ de **€4.714 millones** en **491** desinversiones. En los años de crisis las desinversiones fueron lentas y de poco volumen, especialmente en los años 2008 y 2009. Sin embargo, a partir de 2014 se rompieron todos los récords históricos (tanto en España como en el resto del mundo), gracias a un mercado que reunía las mejores condiciones para vender empresas: apetito inversor, liquidez de los industriales y financieros, valoraciones atractivas para los vendedores, y una bolsa con buenas perspectivas como mecanismo de venta de compañías.

Si en el año 2014 (€4.806M de desinversión) el 68% del volumen desinvertido fue completado por operadores internacionales, este porcentaje descendió al 55% en 2015 (€2.639M en 20 "exits"), mostrando la gran actividad desinversora de los operadores nacionales (€2.056M en 471 operaciones).

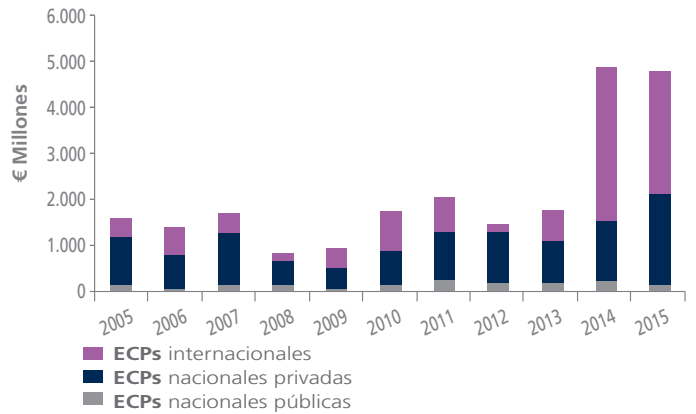
El sector que registró mayor número de desinversiones totales en 2015 fue **"Informática"** (60 "exits"), y el que ha representado un mayor volumen desinvertido ha sido **"Energía y Recursos naturales"** con €900M (volumen a precio de coste).

La **edad media** de las participadas se situó en 2013 en el máximo histórico de 6,8 años, y en 2015 empezó a descender situándose en 6,2 años. No obstante, este ratio aún está lejos de la media alcanzada en 2006 de 5,4 años.

Las **principales desinversiones**² realizadas en el 2015 fueron protagonizadas por CVC en *Abertis* y *Grupo R*, Investindustrial y Trilantic en *Euskatel*, Valanza y Cofides en *Occidental Hoteles*, The Carlyle Group en *Telecable*, Magnum Capital en *Iberwind* y *Geriatros*, Artá Capital, L Capital y Torreal en *Pepe Jeans*, N+1 Private Equity en *Eysa* o Proa Capital, Talde Gestión y Partners Group en *Palacios*.

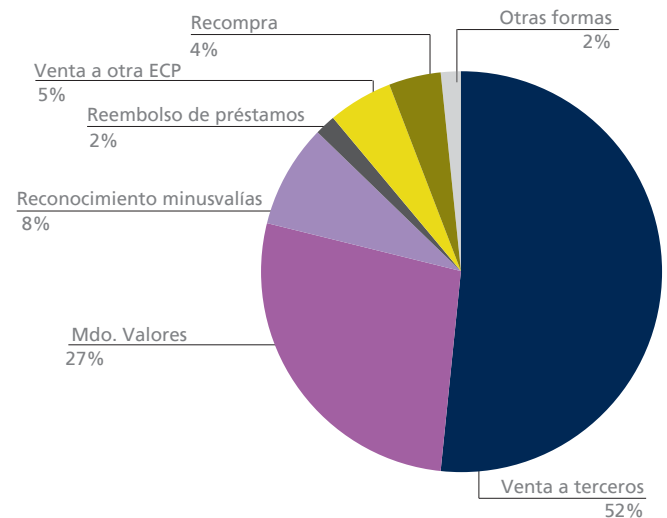
El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2015, según el volumen desinvertido, fue **Venta a terceros (51,7%)** – *Grupo R*, *Occidental Hoteles*, *Telecable*, *Angulas Aguinaga*, *Iberwind* -, seguido de **Salidas a Bolsa (27%)** – *Abertis*, *Applus* o *Talgo* -. El **reconocimiento de minusvalías** representó el 8%, y la desinversión a través de la venta a otras Entidades de Capital Privado (**Secondary Buy Out**) el 5% - por desinversiones como *EYSA*, *Geriatros*, *Palacios Alimentación*, *Gescobro*, *Irestal* o *Acuntia*-. Desde la perspectiva del **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **reembolso de préstamos (39%)** seguida de **recompra por accionistas originales (16%)**. El **Reconocimiento de minusvalías (16%)** vuelve a representar por segundo año consecutivo un porcentaje similar a los de la etapa precrisis.

Desinversión por tipo de inversor



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Vías de desinversión en 2015



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse Capital Privado y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity. Para más detalle, ver carta del presidente en este mismo informe. La actividad inversora expuesta en los capítulos: Inversión, Operaciones medianas y Grandes operaciones, incluye la actividad de las Entidades de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) así como la de aquellas entidades internacionales con actividad en España.

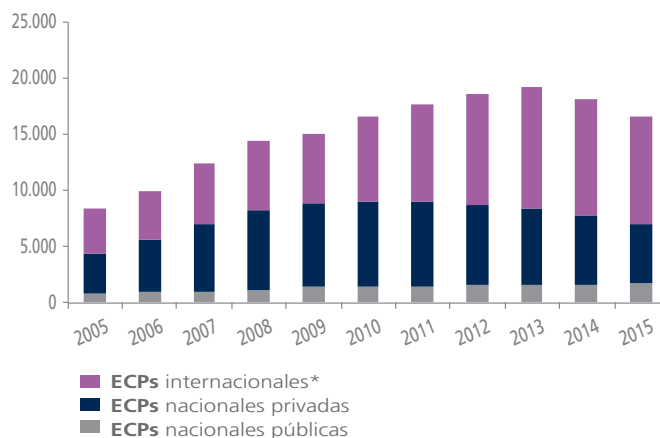
² La lista de algunas de las principales operaciones de desinversión se pueden consultar en la página 30 de este informe.

5. Cartera acumulada

El sector de **Capital Privado** cuenta con un total de 2.517 empresas participadas por valor de €18.500M. La **cartera a precio de coste de las Entidades de Capital Privado (ECPs)** que operan en España **ascendía a €18.490M** a 31 de diciembre de 2015. En ella se incluyen las participadas de 126 entidades nacionales y 132 entidades internacionales, de las que 55 desarrollan una actividad recurrente en España. El descenso en el valor de la cartera a precio de coste se explica por las importantes desinversiones de los dos últimos años, que sumaron más de €9.500M. El 86,7% del valor de la cartera correspondió a las acciones y participaciones en capital, mientras que los préstamos participativos y convertibles acumularon un 7,8% y los préstamos ordinarios un 5,5%. Las ECPs internacionales acumularon el 57,9%, las ECPs nacionales privadas el 31,9% y las públicas el 10,2%. En este importe no se incluye una cartera acumulada viva de préstamos de CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que ascendía a €517M.

La **cartera de participadas** del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados sumaba **2.517 empresas** a finales de 2015. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.129 empresas. A esta cifra habría que añadir 3.709 empresas apoyadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales similares.

Cartera a precio de coste

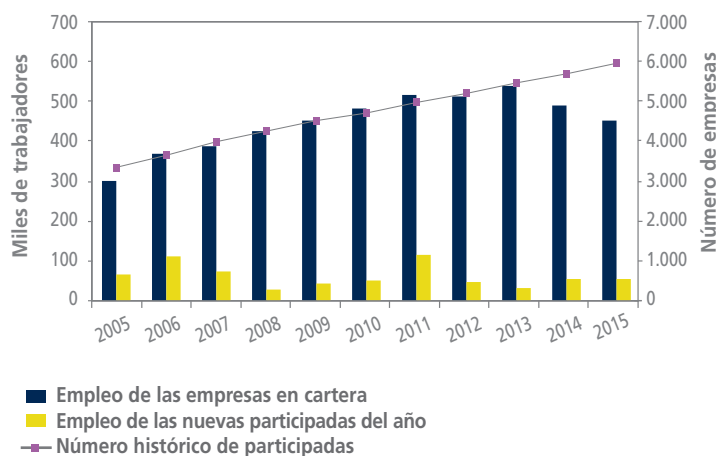


Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Las **empresas participadas por el Capital Privado emplean a un total de 417.000 trabajadores**. La inversión media a precio de coste de las ECPs nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en €7,3M a finales de 2015, subiendo hasta €8,7M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. La reducción con respecto al año anterior se explica por la venta de participadas que acumulaban elevadas inversiones. Este cambio se aprecia especialmente en la diferencia entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2015, estimada en €50,5M, y el valor registrado un año antes (€72,6M). La inversión media de las entidades nacionales privadas ascendió a €4,42M.

La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales, una vez descontadas las inversiones sindicadas, se estimó en 4,7 años. Con las 320 nuevas inversiones de 2015, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 6.460 empresas. A ellas habría que sumar las apoyadas por CDTI y Enisa que todavía no han recibido Capital Privado. Las desinversiones en *buyouts* y el creciente peso de las inversiones del segmento de *Venture Capital* determinaron que continuara disminuyendo el porcentaje medio de participación en las 2.517 empresas de la cartera, que se estimó en el 35,4% frente al 40,3% del año 2014. Con base en este porcentaje puede estimarse el efecto multiplicador que la intervención de ECP tiene sobre otros inversores. De este modo, el efecto multiplicador de cada euro aportado por una ECP frente a otros inversores se estimó en 2,8. Con este dato y la cifra de inversión en recursos propios, puede estimarse que los recursos propios de las empresas en cartera a finales de 2015 sumaban 30.300 millones de euros.

Impacto del capital riesgo en España



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

En términos de empleo agregado, la **cartera viva de las ECPs nacionales e internacionales sumaba un total de 417.000 trabajadores**, frente a 453.000 en 2014, con una media de 196 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que acumulaban otros 48.000 a finales de 2014. El empleo de las nuevas participadas de 2015 se estimó en 47.200 trabajadores, con una media de 148 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

SE AFIANZA EL SECTOR DE LA INVERSIÓN EN EMPRESAS EN PRIMERAS ETAPAS.

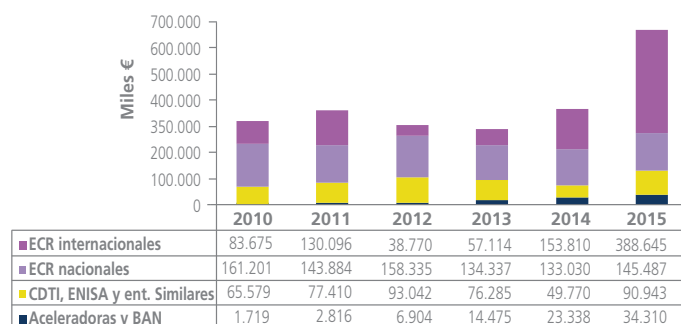
Manteniendo la inercia de 2014, la inversión global en empresas en primeras fases sigue ganando tamaño en la economía española, tanto desde el lado de la oferta (numero de entidades inversoras y fondos disponibles) como demanda (*start ups* receptoras de inversión). Los protagonistas en este segmento de inversión son, además de las entidades de "Venture Capital", operadores complementarios como las incubadoras/aceleradoras, *business angels* (en solitario o sindicados a través de redes), plataformas de *crowdfunding* y las instituciones públicas especializadas en la concesión de préstamos participativos.

En 2015, la inversión recibida por empresas españolas que se encontraban en estas primeras fases de desarrollo (semilla, arranque, expansión en *start ups* y *late stage*¹), superó los €659,4M, registro que equivale a un crecimiento del 83% frente al volumen registrado en 2014 (€359,9M). Al igual que el año pasado, la contribución de los distintos actores a la inversión en primeras fases se mantiene: las entidades de *Venture Capital* destacaron al ser responsables del 81% sobre el total invertido en primeras fases. Las instituciones públicas aportaron el 14% de la inversión, mientras que los *business angels*, plataformas

de *crowdfunding* y aceleradoras, fueron responsables del 5% del volumen total.

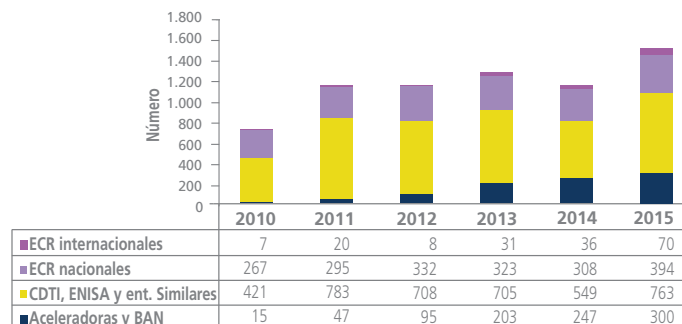
Desde el punto de vista del número de inversiones en primeras fases², e incluyendo a todo el ecosistema inversor, se cerraron un total de 1.527 inversiones, de las cuales 763 corresponden a préstamos participativos otorgados por instituciones públicas, 464 a los fondos de *Venture Capital* (tanto nacionales como internacionales) y el resto a aceleradoras, plataformas de *crowdfunding* y *business angels* (300).

Inversión en primeras etapas, según tipo de inversor



■ ECRs internacionales
 ■ ECRs nacionales
 ■ CDTI, ENISA y ent. Similares
 ■ Aceleradoras y BAN

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo



■ ECRs internacionales
 ■ ECRs nacionales
 ■ CDTI, ENISA y ent. Similares
 ■ Aceleradoras y BAN

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

En 2015 se han confirmado las tendencias que se apuntaron en el informe de 2014 y que están impulsando un entorno favorable para la inversión en primeras fases en España.

En primer lugar, el ecosistema relacionado con la inversión en empresas en primeras fases (aceleradoras, incubadoras, *business angels*, Entidades de *Venture Capital* nacionales e internacionales, *Corporate Ventures*...) sigue creciendo en número y en variedad de agentes inversores.

a) **Aumento de las redes de *business angels*, plataformas de *crowdfunding* y aceleradoras e incubadoras**, que gracias a su actividad (300 inversiones en 2015) está consolidando el formato de capital semilla y arranque en las empresas españolas.

b) **La mayor parte de la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado³ nuevos en el mercado español fue financiación de *Venture Capital***. La confianza de los fondos de *Venture Capital* internacionales en el mercado español y en los inversores locales se constata con el incremento de nuevas entidades que hacen su primera inversión en una *start up* española. En 2015, de las 34 incorporaciones al mercado español de entidades de *Venture Capital* y *Private Equity* internacionales, 30 fueron fondos de *Venture Capital*⁴.

c) **El atractivo de las empresas españolas para los fondos de *Venture Capital* internacionales también se constata en el**

aumento del tamaño de las rondas de inversión. En 2015, estos fondos realizaron 11 inversiones superiores a los €10M frente a las 5 registradas en 2014. Los fondos internacionales protagonizaron las principales operaciones del sector desde el punto de vista de volumen recibido por la empresa, en coinversión con fondos de *Venture Capital* locales [la lista de las principales operaciones de *Venture Capital* cerradas en 2015 se puede consultar en la página 29 de este informe]. Sin duda, el aumento de los nuevos operadores internacionales que están entrando a invertir es un síntoma de madurez del mercado español de *Venture Capital*.

d) **Las grandes corporaciones dedican cada vez más atención al fenómeno *start up***, creando programas que permiten el desarrollo de proyectos innovadores relacionados con su actividad principal.

e) **La inversión directa en *start ups* innovadoras por parte de las grandes corporaciones también se está impulsando**, gracias a la puesta en marcha de un mayor número de vehículos de inversión especializados por parte de estas organizaciones (*corporate venture*).

¹ Capital semilla o seed: inversión en empresas sin ventas

Capital arranque o start up: Inyección de capital en empresas con primeras ventas pero con EBITDA negativo

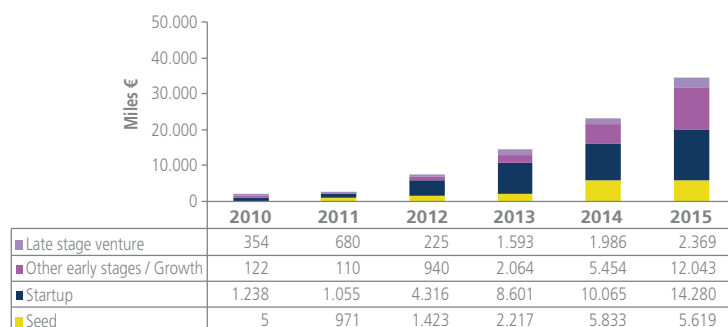
Other early stages o growth: reinversión o aportación de capital en una serie B o C a una start up

Late stage: Inversión realizada por fondos de *Venture Capital* en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

² El número de inversiones mide el número de empresas que han recibido financiación, lo que supone que puede haber duplicidades si la inversión fue sindicada por varios inversores.

Volumen de inversión en primeras etapas según fase de la empresa por tipo de inversor:

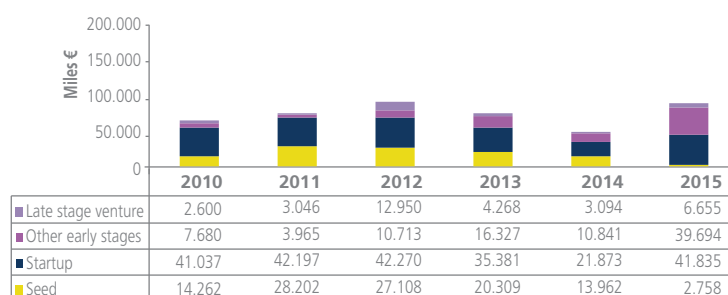
ACELERADORAS Y BUSINESS ANGELS*



■ Late stage venture
 ■ Other early stages
 ■ Startup
 ■ Seed

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

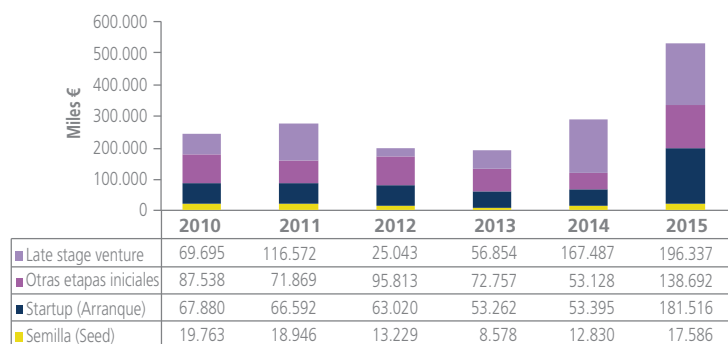
PRIMERAS FASES DE PRESTAMOS PARTICIPATIVOS (INSTITUCIONES PÚBLICAS)



■ Late stage venture
 ■ Other early stages
 ■ Startup
 ■ Seed

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

VENTURE CAPITAL



■ Late stage venture
 ■ Other early stages
 ■ Startup
 ■ Seed

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

* El aumento de la fase other early stages/growth se debe a una única inversión que concentró casi el 66% del volumen invertido en esta categoría.

A finales de 2015 la inversión en primeras fases contaba con un total de 273 operadores en este mercado³, de los cuales 109 son fondos de Venture Capital nacionales⁴ (92 privados y 17 públicos), 87 fondos de Venture Capital internacionales (ninguno cuenta por el momento con oficina en España). Del total de estos 196 fondos de Venture Capital, 125 hicieron al menos una operación en 2015. Las instituciones públicas especializadas en la concesión de préstamos participativos cuentan con 5 entidades y las agrupaciones de *business angels*, plataformas de *crowdfunding* y aceleradoras e incubadoras con 70.

En segundo lugar, sigue aumentando la disponibilidad de nuevos recursos para invertir debido a la reactivación del fundraising nacional y de la constitución de nuevos vehículos de Venture Capital promovidos por emprendedores que han realizado desinversiones de sus propias start ups con éxito.

Como resultado de la actividad de captación de recursos, **en 2015 los fondos levantados por entidades de Venture Capital**

privadas nacionales superaron los €292M (-16% respecto a 2014). Entre otros destacaron los siguientes nuevos vehículos: el nuevo fondo de la gestora Caixa Capital Risc (**Caixa Invierte Start**) de €20M, **Bullnet Capital III** (€42M) de Bullnet Gestión, **Axon ICT III Spain** de Axon (importe no publicado), **Nauta Tech Invest IV** (€70M, primer cierre) de Nauta Capital VC Partners o **Santander Innoventures** (en torno a los €80M), vehículo de Venture Capital del Banco Santander, así como varias ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no han sido publicados. Adicionalmente, hay más de 20 fondos en proceso de fundraising.

Los programas lanzados por CDTI (Invierte) e ICO a través de Axis (FOND-ICO Global) se han convertido en inversores ancla de muchos de los nuevos fondos lanzados. La aportación de recursos públicos a fondos de Venture Capital se ha mantenido, al igual que en 2014, en torno al 28%.

³ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse Capital Privado y abarca tanto la actividad de Venture Capital como de Private Equity. Para más detalle ver carta del presidente en este mismo informe.

⁴ La lista de las entidades internacionales que comenzaron su actividad inversora en España se puede ver en la pagina x de este informe

⁵ Consideradas todas aquellas inversiones que tienen cartera viva en start ups españolas y que se ha podido recoger su actividad en este informe.

⁶ Estos fondos son Entidades de Capital Privado cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla, arranque, other early stage y late stage venture.

ACTIVIDAD DE VENTURE CAPITAL

Máximo histórico en el volumen invertido por los fondos de Venture Capital en empresas españolas, apoyado por el dinamismo de los fondos internacionales. Centrando el análisis en la actividad llevada a cabo por los 125 fondos de Venture Capital (tanto nacionales -66 entidades- como internacionales⁷ -59 entidades-) que tuvieron actividad inversora en España en 2015, durante el año **invertieron €534M**, lo que equivale a un **crecimiento del 86%** sobre el volumen alcanzado en 2014 (€286,8M). Este buen dato se explica por la intensa actividad de los fondos internacionales que siguen apostando por las *start ups* españolas a través de su participación en rondas b y posteriores (algunas de ellas de gran tamaño). En concreto, los **fondos internacionales aumentaron su inversión** respecto a 2014 un **152,6%** hasta alcanzar los €388M (73% de la inversión total de Venture Capital y registro que se posiciona como el mejor de la serie histórica). Estos fondos realizaron un total de 70 inversiones en 28 empresas.

Por su parte, los **fondos de Venture Capital nacionales**, con **€145M**, mejoraron ligeramente su nivel de inversión respecto a 2014 (€133M).

Tal y como se preveía en 2014, la inversión de Venture Capital en España seguirá creciendo en los próximos años, no sólo por el interés de los fondos internacionales de Venture Capital (cuya presencia en el mercado español es cada vez mayor) en las *start ups* españolas, sino también por los numerosos recursos (tanto en número de fondos como en volumen de fondos) con los que los fondos locales de Venture Capital cuentan para mantener e incrementar su nivel de inversión en el futuro.

Consolidación del ecosistema *start up*: un total de **38** empresas más respecto a 2014 recibieron financiación de Venture Capital por primera vez. En 2015 se cerraron 464 inversiones de Venture Capital en un total de **342** empresas (28% de crecimiento respecto a 2014), de las cuales **190** recibían por primera vez financiación de Venture Capital (+25% de crecimiento respecto a 2014), y en 152 empresas las inyecciones de capital fueron ampliaciones o *follow on* (+31%). Asimismo, creció el **volumen de inversión dirigido a las empresas financiadas por primera vez** a través de Venture Capital (**€206M** frente a los €73M contabilizados en 2014). En el caso de las ampliaciones, el crecimiento se duplicó hasta alcanzar los €327,7M de inversión.

Los fondos gestionados por entidades de Venture Capital privadas protagonizaron la actividad inversora. Desde el punto de vista del tipo de inversor, el peso de la inversión lo concentran las entidades privadas (**95% sobre el volumen total**) con **€507,4M** de inversión en 2015, frente al **5% invertido por las entidades públicas (€26,8M)**. En términos generales, las entidades públicas con actividad en el segmento de Venture Capital han experimentado en el tiempo una disminución de su capacidad inversora directa (menores presupuestos para la inversión y número invariable de entidades), y en el caso de algunas

Mayor tamaño de las rondas en serie A para nuevas inversiones. En el análisis de las inversiones que recibieron financiación de Venture Capital por primera vez, según fase de desarrollo de la empresa (tabla 1), todas las categorías crecieron respecto a 2014: las empresas en fase semilla recibieron **€17,6M** de inversión (+39% frente a 2014) en **66** empresas y el **capital arranque o start up** alcanzó un volumen de inversión de **€130,5M** (+269% frente a 2014) en **93** empresas. Las series A nuevas no sólo aumentaron en número en 2015, también el tamaño de las rondas se incrementó pasando de **€0,5M de inversión media por empresa a €1,4M en 2015**. El mayor tamaño de las rondas A se apoya en que muchos fondos de Venture Capital nacionales están aumentando sus importes medios de inversión como consecuencia de su madurez y evolución. En el **ejercicio 2015 los agentes privados nacionales más activos** fueron: Caixa Capital Risc, Invready, Nauta, Kibo Ventures, Sinensis Seed Capital y Cabiedes & Partners. Por el lado público: Sodicaman, Sodena y Xesgalicia.

Nuevas Inversiones de Venture Capital por fase

(Importe M€)	2014	2015	2014 / 2015
Seed	12,6	17,6	39%
Start up	35,4	130,5	269%
Other early stage Growth	6,6	7,1	3%
Large stage venture	18	51	179%
	73	206,5	183%

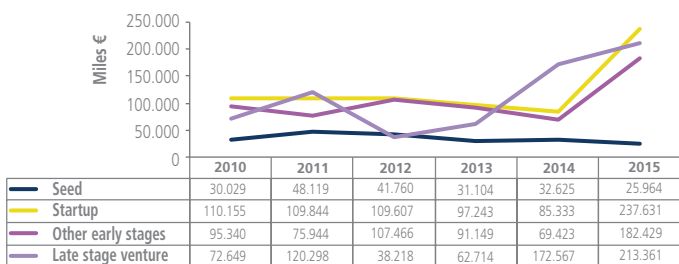
Nº de Empresas	2014	2015	2014 / 2015
Seed	52	66	27%
Start up	72	93	29%
Other early stage Growth	14	17	21%
Large stage venture	14	14	0%
	152	190	25%

entidades, está ligando esta parte de su inversión a la concesión de pequeños préstamos participativos. No obstante, su aportación a la financiación de la *start up* española la está complementando a través de su actividad como inversor en fondos de Venture Capital (LP) con los programas Innvierte (CDTI) y Fond ICO Global (Axis/ICO). Por su parte, el número de entidades privadas de Venture Capital, así como sus recursos, sigue creciendo año tras año y, por lo tanto, su inversión.

⁷ El análisis de este capítulo se centra en la actividad de los fondos de Venture Capital nacionales y los fondos de Venture Capital internacionales que invertieron en empresas españolas, por lo que no se incluye aquella actividad inversora de fondos de Venture Capital nacionales en *start ups* fuera de España (€75,9M en 2015).

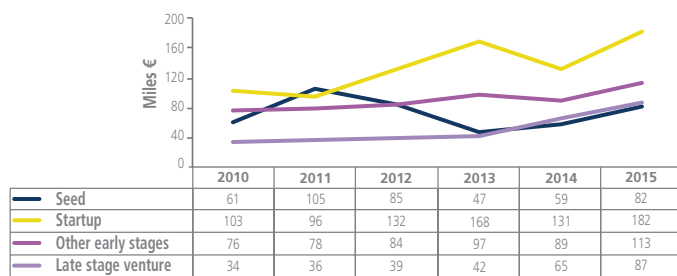
Inversión de Venture Capital en primeras etapas según fase de la empresa

Volumen



Seed Startup Other early stages Late stage venture

Número de Inversiones



Seed Startup Other early stages Late stage venture

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

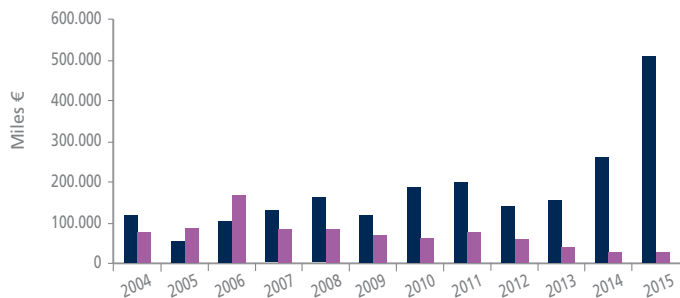
La inversión de **Venture Capital en España se concentra en el sector tecnológico**. El desarrollo reciente del sector de *Venture Capital* ha tenido como resultado un mayor peso de la inversión en empresas tecnológicas frente a la inversión en empresas tradicionales. Este cambio de tendencia iniciado en 2009 se produce fundamentalmente por:

1.- Cambio del perfil del inversor de *Venture Capital* en España por el cual hay una menor inversión de entidades públicas que normalmente se dirige a la economía tradicional, mientras que la inversión de *Venture Capital* privada, cuya apuesta inversora está más relacionada con empresas tecnológicas e innovadoras se va incrementando cada año.

2.- Deal flow creciente en el ámbito tecnológico. En 2015 el **volumen dirigido a empresas tecnológicas alcanzó €509M**, registro que se sitúa como máximo histórico. En el número de empresas invertidas, igualmente sobrepasa la inversión tecnológica con **260 empresas**, lo que equivale a un peso del 76% sobre el total de empresas invertidas por los fondos de *Venture Capital* durante el ejercicio. Esta dinámica parece que se mantendrá en los próximos años, ya que tanto los nuevos fondos

que se levantan como las nuevas entidades de *Venture Capital* que se constituyen tienen un perfil claramente tecnológico.

Volumen de inversión en Venture Capital por contenido tecnológico



Empresas tecnológicas Empresas tradicionales Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

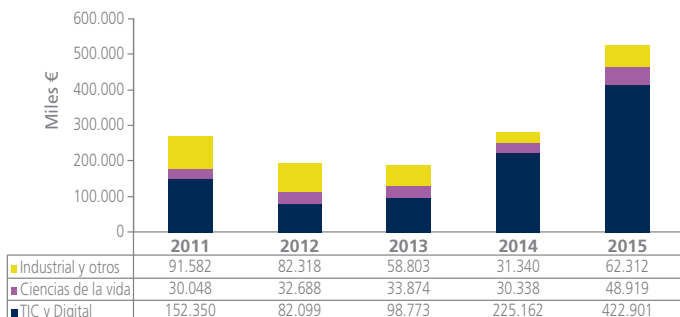
El **78% del volumen dirigido a empresas financiadas por primera vez a través de Venture Capital fueron proyectos en los sectores de TIC y Digital**. En concreto, se invirtieron **€161,5M en empresas relacionadas con el sector TIC y Digital que hasta el momento no habían recibido inversión de Venture Capital** (+207% respecto al volumen invertido en 2014). El resto de los €206M dirigidos a nuevas inversiones se repartieron en el sector Industria (€32,8M; crecimiento del 148% respecto a 2014) y Ciencias de la vida (€12M; crecimiento del 66% respecto a 2014). **Los nuevos recursos para el tejido de start ups que nunca habían contado con financiación de Venture Capital hasta 2015 se dirigieron principalmente a TIC y Digital (120 empresas)**, seguido de 48 empresas en Industria y 22 en Ciencias de la vida.

La mayor parte de los inversores internacionales de *Venture Capital* están financiando las series B y posteriores (crecimiento en *start ups*) en los sectores TIC, Digital y Ciencias de la Vida. Mientras, las series A en estos sectores las protagonizan, principalmente, los fondos de *Venture Capital* locales.

La atracción de nuevos inversores internacionales de *Venture Capital* y *Corporate Venture* en la financiación de *start ups* en el sector

Ciencias de la vida ha impulsado el volumen total de inversión (**€48,9M**), cifra que se sitúa como **máximo histórico**. Hasta 2015 este sector sólo contaba con los recursos de los fondos de *Venture Capital* locales.

Volumen de inversión en Venture Capital por sectores



Industrial y otros Ciencias de la vida TIC y Digital Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

INFORME 2016

PRINCIPALES OPERACIONES DEL AÑO 2015

GRANDES INVERSIONES CERRADAS Y PUBLICADAS EN 2015

EMPRESA	INVERSOR	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE INVERSOR
Idealista.com	Apax Partners	Sustitución	Informática/Internet	Internacional
Pepe Jeans	L Capital Asia	LBO	Productos de consumo	Internacional
Joyería Tous	Partners Group	Sustitución	Productos de consumo	Internacional
Geriatros	PAI Partners	LBO	Sanitario	Internacional

INVERSIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2015 Y PUBLICADAS

EMPRESA	INVERSOR	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE INVERSOR
Saloro	Oaktree Capital	Reorientación	Otros producción	Internacional
Palacios Alimentación	The Carlyle Group	LBO	Productos de consumo	Internacional
Estacionamientos y Servicios (EYSA)	Portobello Capital	LBO	Otros servicios	Nacional
Euromed	Riverside España Partners	Expansión	Medicina (prod. Farmacéuticos)	Internacional
Konecta	PAI Partners	LBO	Otros servicios	Internacional
Grupo Ibérica de Congelados (Iberconsa)	Portobello Capital	LBO	Agricultura/ganadería/pesca	Nacional
Telvent Global Services	The Carlyle Group	MBO	Servicios IT	Internacional
Orliman	Magnum Capital	MBO	Medicina: Instrumentos/ Aparatos	Nacional
Industrias Alimentarias de Navarra (La Carretilla)	Portobello Capital	LBO	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Metalcaucho	Abac Capital	MBO	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Sistemas e Imagen Publicitaria Impursa	HIG Europe	LBO	Otros servicios	Internacional
Avizor	Proa Capital	MBO	Productos de consumo	Nacional
El Ganso	L Capital	Expansión	Productos de consumo	Internacional
Vitalia Home	Portobello Capital	LBO	Productos de consumo	Nacional
Suanfarma	Proa Capital	MBO	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Nacional
Electrón Investment	Cofides	Expansión	Infraestructuras - Energía	Nacional
Alliance Laundry Systems	Torreal	Sustitución	Fabricante lavadoras	Nacional
Litografía Alavesa Litala	Realza Capital	MBO	Litografía y barnizado de envases y cierres metálicos	Nacional
Bodybell	HIG Europe	Reorientación	Productos de consumo	Internacional
Cegasa	Sherpa Capital	Reorientación	Energía	Nacional
Cualin Quality	Realza Capital	MBO	Cultivo de tomates	Nacional
Secna	Corpfin Capital	LBO	Productos de consumo	Nacional
Gescobro	Cerberus Capital	MBO	Otros servicios	Internacional
Centros Único	Oquendo Capital	LBO	Asistencia sanitaria	Nacional
El Granero Integral	Nazca Capital	MBO	Productos de consumo	Nacional
Acuntia	GPF Capital	MBO	Integración de redes de telecomunicación	Nacional
Estanda	Diana Capital	Sustitución	Fab. Discos de freno para trenes de alta velocidad	Nacional
Sor Ibérica	Miura Private Equity	MBO	Fab. Semirremolques refrigerados	Nacional
Cintas adhesivas Ubis	Espiga Equity Partners	Sustitución	Cintas adhesivas	Nacional
Food Box	Nazca Capital	MBI	Restauración organizada	Nacional
Tradeinn	Suma Capital	Sustitución	Venta online de material deportivo	Nacional
Grupo Preving	Corpfin Capital	MBO	Seguridad laboral	Nacional
Carbures Europa	Black Toro Capital	Expansión	Fab. Piezas fibra de carbono	Nacional
Centros Único	HIG Europe	LBO	Depilación láser y medicina estética	Internacional
Figueras	Abac Capital	Expansión	Butacas y sistemas de asientos móviles	Nacional
Grupo BC	Oquendo	Expansión	Externalización de procesos BPO	Nacional
Irestal	Black Toro Capital	Expansión	Suministro acero inoxidable	Nacional
Negocios del Café	Oquendo Capital	Expansión	Restaurantes de comida rápida	Nacional

PRINCIPALES INVERSIONES DE VENTURE CAPITAL¹ PUBLICADAS EN 2015

EMPRESA	INVERSOR	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE INVERSOR
SECONDHANDING NETWORKS (WALLAPOP)	Insight Venture Partners, Accel Partners, Caixa Capital Risc, Digital Sky Technologies, New Enterprise Associates, 14w	Other early stage	Informática / Servicios	Internacional / Nacional
LET GO	Naspers	Arranque	Informática / Internet	Internacional
ALIEN VAULT	Institutional, Venture Partner, Jackson Square Ventures, Trident Capital, Top Tier Capital, Sigma Partners, K Perkins, Intel Capital, GGV Capital, Correlation Ventures	Late Stage	Informática / Servicios	Internacional
CARTODB (VIZZUALITY)	Accel Partners, Earlybird, Salesforce Ventures, Kibo Ventures, Torreal	Arranque	Informática servicios	Internacional / Nacional
PEER TRANSFER	Bain Capital, Accel Partners, Maveron, Spark Capital, Kibo Ventures, Fundación Entrecanales, Boston Seed Capital, Qed Investors	Late stage	Servicios Financieros	Internacional / Nacional
DIGITAL ORIGIN	Prime Ventures	Late stage	Servicios Financieros	Internacional
XPERIENCE CONSULTING (USERZOOM)	TC Growth Partners, Trident Capital, Stepstone Venture Capital	Late stage	Informática / Servicios	Internacional
TYPEFORM	Index Ventures, RTAventures, Connect Ventures, Point Nine Capital	Other early stage	Informática / Internet	Internacional
PACKLINK	Active Venture Partners, Accel Partners, Eight Road Ventures	Late stage	Informática / Internet	Internacional / Nacional
LABORATORIS SANIFIT	Ysios Capital Partners, Lundbeckfond Ventures, Forbion Capital Partners, Gilde Healthcare Partners, Edmon de Rothschild Investment Partners, Baxter Ventures, Caixa Capital Risc, Healthequity	Arranque	Medicina / Productos farmacéuticos	Internacional / Nacional
KANTOX	Idinvest Partners, Partech Ventures, Cabiedes& Partners	Other early stage	Informática / Internet	Internacional / Nacional
BEABLOO	Softbank	Late stage	Informática / Internet	Internacional
FEVER	14w, Accel Partners, Fidelity Growth Partners	Arranque	Internet	Internacional
MINORIX THERAPEUTICS	Ysios Capital Partners, Caixa Capital Risc, Healthequity, Chiesi Ventures, Idinvest Partners, Kurma Partners, Roche Venture Fond	Other early stage	Biotecnología	Internacional / Nacional
OLAPIC	Felix Capital, Unilever Ventures, Fung Capital, Longworth Venture Partners	Other early stage	Informática/ Internet	Internacional
AELIX THERAPEUTICS	Ysios Capital Partners, Caixa Capital Risc, JJDC Inovation	Semilla	Biotecnología	Internacional / Nacional

¹ Inversiones realizadas por Entidades de Venture Capital Nacionales e Internacionales que han invertido en España

30 PRINCIPALES DESINVERSIONES DEL AÑO 2015

PRIVATE EQUITY		
ENTIDAD CAPITAL RIESGO	EMPRESA DESINVERTIDA	MECANISMO DESINVERSIÓN
General Atlantic, Warburg Pincus	Santander Asset Management	Venta a inversor financiero
CVC Capital Partners	Abertis	Venta de acciones posterior a IPO
Investindustrial, Trilantic Partners	Euskaltel	Venta por introducción en Bolsa
CVC Capital Partners	Grupo R	Venta a inversor industrial
Valanza, Cofides	Occidental Hoteles	Venta a inversor industrial
The Carlyle Group	Telecable	Venta a inversor financiero
Portobello Capital	Venta parcial cartera ¹	Venta a inversor financiero
Magnum Capital	Iberwind (Energis)	Venta a inversor industrial
Artá Capital, L Capital, Torreal	Pepe Jeans	Venta a inversor financiero
The Carlyle Group	Applus	Venta de acciones posterior a OPV
Magnum Capital	Geriatros	Venta a otra ECR
Proa Capital, Partners Group, Talde Gestión	Palacios Alimentación	Venta a otra ECR
N+1 Private Equity/ Dinamia	Eysa	Venta a otra ECR
Trilantic, Torreal, MCH Private Equity	Talgo	Venta de acciones Introducción en Bolsa
MCH Private Equity	Conservas Garavilla	Venta a inversor industrial
3i, España	Boomerang TV	Venta a inversor industrial
Proa Capital	Clínica Eugin	Venta a inversor industrial
Portobello Capital	Veinsur	Venta a inversor financiero
Portobello Capital	Stock Uno	Venta a inversor financiero
Riverside España Partners, Oquendo	Orliman	Venta a otra ECR
Nazca Capital	Fritta	Venta a inversor industrial
N+1 Private Equity/ Dinamia	Ryma y Teltronic	Venta a inversor industrial
N+1 Private Equity/ Dinamia	Festa	Venta a inversor financiero
Miura Private Equity, Talde Gestión	Grupo BC	Venta a inversor financiero
Qualitas Equity	Fotowatio	Venta a inversor industrial
AC Desarrollo	Litala	Venta a otra ECR
Corpfin Capital	Acuntia	Venta a otra ECR
Baring Private Equity, Going Investment	Grupo Losan	Venta a inversor industrial
Miura Private Equity	Gescobro Collection Services	Venta a otra ECR
Portobello Capital	Casa de la Hermita Bodegas	Venta a inversor industrial
MCH Private Equity	Irestal	Venta a otra ECR
Espiga Equity Partners	Enjoy Wellness	Venta a otra ECR
Sherpa Capital	Polibol	Venta a inversor industrial

¹ Incluye a Angulas Aguinaga, Festa, ICFC, Mediterranea Catering, Stock Uno, Veinsur)

VENTURE CAPITAL

ENTIDAD CAPITAL RIESGO	EMPRESA DESINVERTIDA	MECANISMO DESINVERSIÓN
Tiger Global, Bonsai VC	Idealista.com	Venta a otra ECR
Axon Partners Group, Bonsai VC	Akamon	Venta a inversor industrial
Active Venture Partners	Userzoom (Xperience Consulting)	Venta a otra ECR
Seaya Ventures	Sin Delantal Mexico	Venta a inversor industrial
Active Venture Partners	Oooferton	Venta a inversor industrial
Axon Partners Group	JustEat India	Venta a inversor industrial
Najeti, Sepides, Sodiar	Grupo Sallén	Venta a inversor industrial / Recompra
Active Venture Partners, Caixa Capital Risc	Zyncro	Venta a inversor industrial
Ysios Capital Partners	AM-Pharma B.V	Venta a inversor industrial
Nauta Capital VC Partners	GetApp.com	Venta a inversor industrial
Amadeus VC	Cabify	Venta a inversor industrial
Bonsai VC, Intercom	Wedding Planner (Bodas.net)	Venta a inversor industrial
Caixa Capital Risc, Bonsai VC	Secondhanding Networks (Wallapop)	Venta a otra ECR
Finaves	Ofertia	Venta a inversor industrial

INFORME 2015

APÉNDICE ESTADÍSTICO

APÉNDICE ESTADÍSTICO *

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS				
	Volumen (€M)		Porcentaje %	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP ¹ nacional privada	2.141,7	1.481,3	41,9%	44,1%
ECP nacional pública	242,7	152,9	4,7%	4,6%
ECP Internacional	2.728,0	1.725,0	53,4%	51,4%
TOTAL	5.112,4	3.359,2	100%	100%
POR TIPO DE APORTANTE				
ECP NACIONAL PRIVADA				
Instituciones financieras	229,7	157,6	10,7%	10,6%
Fondos de pensiones	376,2	162,2	17,6%	10,9%
Compañías de seguros	141,9	216,7	6,6%	14,6%
Fondo de Fondos	370,7	244,7	17,3%	16,5%
Empresas no financieras	308,2	124,9	14,4%	8,4%
Particulares	133,4	238,9	6,2%	16,1%
Inversores públicos	460,9	163,2	21,5%	11,0%
Instituciones académicas	22,3	82,4	1,0%	5,6%
Mercado de valores	2,2	0,0	0,1%	0,0%
Otros	89,7	90,8	4,2%	6,1%
Plusvalías para reinversión	6,4	0,0	0,3%	0,0%
TOTAL	2.141,7	1.481,3	100%	100%
ECP NACIONAL PÚBLICA				
Inversores públicos	240,3	151,6	99,0%	99,2%
Otros	2,4	1,3	1,0%	0,8%
Plusvalías para reinversión	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	242,7	152,9	100%	100%
ECP INTERNACIONAL				
Instituciones financieras	7,0	65,1	0,3%	3,8%
Fondos de pensiones	1.204,8	668,1	44,2%	38,7%
Compañías de seguros	252,4	179,8	9,3%	10,4%
Fondo de Fondos	1.158,2	693,1	42,5%	40,2%
Empresas no financieras	94,6	106,6	3,5%	6,2%
Particulares	1,2	4,5	0,0%	0,3%
Inversores públicos	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Instituciones académicas	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Mercado de valores	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros	9,9	7,8	0,4%	0,5%
Plusvalías para reinversión	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.728,0	1.725,0	100%	100%

*Entidad de Capital Privado (antes entidad de Capital Riesgo)

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

ZONA GEOGRÁFICA	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
ECP NACIONAL PRIVADA				
España	874,0	564,6	40,8%	38,1%
Europa	996,4	638,8	46,5%	43,1%
Estados Unidos	195,6	106,1	9,1%	7,2%
Asia	0,0	66,3	0,0%	4,5%
Canadá	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros	75,7	105,5	3,5%	7,1%
TOTAL	2.141,7	1.481,3	100%	100%
ECP INTERNACIONAL				
España	874,0	564,6	40,8%	38,1%
Europa	996,4	638,8	46,5%	43,1%
Estados Unidos	195,6	106,1	9,1%	7,2%
Asia	0,0	66,3	0,0%	4,5%
Canadá	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros	75,7	105,5	3,5%	7,1%
TOTAL	2.141,7	1.481,3	100%	100%
TAMAÑO DEL INVERSOR				
ECP NACIONAL PRIVADA				
ECP grande	1.366,7	939,5	63,8%	63,4%
ECP mediana	600,7	468,1	28,0%	31,6%
ECP pequeña	174,3	73,7	8,1%	5,0%
TOTAL	2.141,7	1.481,3	100%	100%
ECP NACIONAL PÚBLICA				
ECP grande	205,0	149,9	84,4%	98,0%
ECP mediana	31,6	1,1	13,0%	0,7%
ECP pequeña	6,2	1,9	2,5%	1,2%
TOTAL	242,7	152,9	100%	100%
ECP INTERNACIONAL				
ECP grande	2.431,1	1.694,6	89,1%	98,2%
ECP mediana	293,9	26,0	10,8%	1,5%
ECP pequeña	3,0	4,5	0,1%	0,3%
TOTAL	2.728,0	1.725,0	100%	100%

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

DESTINO DESEADO	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
ECP NACIONAL PRIVADA				
Etapas iniciales: Alta tecnología	181,9	165,3	8,5%	11,2%
Etapas iniciales: No alta tecnología	16,9	55,5	0,8%	3,7%
Expansión: Alta tecnología	140,2	10,0	6,5%	0,7%
Expansión: No alta tecnología	241,7	395,2	11,3%	26,7%
Buy-out: Alta tecnología	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología	1306,0	711,9	61,0%	48,1%
Otros	255,1	143,4	11,9%	9,7%
Total	2.141,7	1.481,3	100%	100%
TOTAL	491,3	1.821,8	100%	100%
ECP NACIONAL PÚBLICA				
Etapas iniciales: Alta tecnología	5,3	0,7	2,2%	0,5%
Etapas iniciales: No alta tecnología	9,0	1,3	3,7%	0,8%
Expansión: Alta tecnología	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Expansión: No alta tecnología	228,4	150,9	94,1%	98,7%
Buy-out: Alta tecnología	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Total	242,7	152,9	100%	100%
TOTAL	155,1	242,7	100%	100%
ECP INTERNACIONAL				
Etapas iniciales: Alta tecnología	28,9	330,7	1,1%	19,2%
Etapas iniciales: No alta tecnología	2,0	0,0	0,1%	0,0%
Expansión: Alta tecnología	106,9	46,3	3,9%	2,7%
Expansión: No alta tecnología	307,0	262,0	11,3%	15,2%
Buy-out: Alta tecnología	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología	1814,5	1070,4	66,5%	62,1%
Otros	468,8	15,6	17,2%	0,9%
Total	2.728,0	1.725,0	100%	100%
TOTAL	1.642,2	2.736,2	100%	100%

CAPITALES EN GESTIÓN				
	Volumen (€M)		Porcentaje %	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	11.246,0	12.101,5	44,1%	47,7%
ECP nacional pública	2.642,1	2.549,0	10,4%	10,1%
ECP Internacional	11.618,3	10.704,8	45,6%	42,2%
TOTAL	25.506,5	25.355,3	100%	100%
TIPOS DE APORTANTES				
ECP NACIONAL PRIVADA				
Bancos nacionales	1.090,8	1.084,4	9,7%	9,0%
Cajas de Ahorros	1.141,0	564,8	10,1%	4,7%
Empresas no financieras	1.304,1	1.095,7	11,6%	9,1%
Sector público nacional	430,1	522,4	3,8%	4,3%
Comunidades Autónomas	252,5	213,6	2,2%	1,8%
Estados Unidos	540,8	679,3	4,8%	5,6%
Europa	3.704,1	4.436,0	32,9%	36,7%
Otros países extranjeros	159,7	302,9	1,4%	2,5%
Compañías de seguros nacionales	130,8	129,7	1,2%	1,1%
Fdos. de Pensiones nacionales	303,9	318,3	2,7%	2,6%
Reservas retenidas reinversión	66,9	1.126,1	0,6%	9,3%
Particulares	1.615,0	1.166,4	14,4%	9,6%
Instituciones sin fin de lucro	18,4	13,6	0,2%	0,1%
Mercado de valores	2,1	0,0	0,0%	0,0%
Otros	485,7	448,1	4,3%	3,7%
TOTAL	11.246,0	12.101,5	100%	100%
ECP NACIONAL PÚBLICA				
Bancos nacionales	74,0	24,1	2,8%	0,9%
Cajas de Ahorros	94,6	93,4	3,6%	3,7%
Empresas no financieras	32,6	86,6	1,2%	3,4%
Sector público nacional	1.503,9	449,7	56,9%	17,6%
Comunidades Autónomas	715,6	570,5	27,1%	22,4%
Estados Unidos	0,0	33,1	0,0%	1,3%
Europa	15,0	971,4	0,6%	38,1%
Otros países extranjeros	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Compañías de seguros nacionales	0,2	14,4	0,0%	0,6%
Fdos. de Pensiones nacionales	0,0	72,0	0,0%	2,8%
Reservas retenidas reinversión	199,7	187,8	7,6%	7,4%
Particulares	0,0	2,4	0,0%	0,1%
Instituciones sin fin de lucro	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Mercado de valores	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros	6,4	43,7	0,2%	1,7%
TOTAL	2.642,1	2.549,0	100%	100%

CAPITALES EN GESTIÓN

TAMAÑO DEL INVERSOR	ECP Nacional Privada		ECP Nacional Pública		ECP Internacional	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
ECP grandes	7.355,6	7.984,7	1.757,8	1.842,3	11.264,7	10.333,6
ECP medianas	2.750,0	3.084,7	710,8	540,3	350,6	363,7
ECP pequeñas	1.140,5	1.032,1	173,6	166,4	3,0	7,5
TOTAL	11.246,0	12.101,5	2.642,1	2.549,0	11.618,3	10.704,8
TIPO DE ENTIDAD						
Sociedades de Capital Riesgo	1.256,2	1.784,3	760,7	628,4	-	-
Sociedades Gestoras	9.989,8	10.317,2	1.676,4	2.013,8	11.618,3	10.704,8
TOTAL	11.246,0	12.101,5	2.437,0	2.642,1	11.618,3	11.618,3

INVERSIÓN				
	Volumen (€M)		Porcentaje %	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	517,0	1.020,1	14,9%	34,7%
ECP nacional pública	234,0	193,8	6,7%	6,6%
ECP Internacional	2.729,0	1.725,0	78,4%	58,7%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	3.314,3	2.463,2	95,2%	83,8%
Ampliaciones de inv. Anteriores	165,7	475,7	4,8%	16,2%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	17,6	20,8	0,5%	0,7%
Startup	62,8	212,1	1,8%	7,2%
Other early stages	77,4	151,2	2,2%	5,1%
Late stage venture	184,0	227,6	5,3%	7,7%
Expansion	727,9	664,1	20,9%	22,6%
Replacement	247,0	351,8	7,1%	12,0%
LBO/MBO/MBI/LBU	1.738,3	1.156,8	50,0%	39,4%
Otras/Others	425,0	154,5	12,2%	5,3%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
SECTOR				
Informática	257,9	691,8	7,4%	23,5%
Otros Electrónica	3,6	9,5	0,1%	0,3%
Prod. y Serv. Industriales	478,4	252,2	13,7%	8,6%
Productos de Consumo	746,1	534,6	21,4%	18,2%
Agricultura-Ganadería-Pesca	13,1	93,7	0,4%	3,2%
Energía-Recursos Naturales	272,8	60,5	7,8%	2,1%
Química-Plásticos	8,0	22,0	0,2%	0,7%
Construcción	169,1	27,3	4,9%	0,9%
Medicina-Salud/Medical	402,5	614,7	11,6%	20,9%
Hostelería y Ocio	425,4	48,4	12,2%	1,6%
Comunicaciones	271,4	56,5	7,8%	1,9%
Biotecnología - Ingeniería Genética	23,3	31,7	0,7%	1,1%
Automatización Industrial	0,2	3,2	0,0%	0,1%
Servicios Financieros	19,3	47,7	0,6%	1,6%
Otros Servicios	329,9	330,6	9,5%	11,3%
Otros	1,1	90,4	0,0%	3,1%
Transporte	45,5	8,8	1,3%	0,3%
Otros Producción	12,6	15,3	0,4%	0,5%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Si	839,1	1.132,4	24,1%	38,5%
No	2.640,9	1.806,5	75,9%	61,5%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%

INVERSIÓN

SINDICACIÓN	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
No sindicada	2.745,9	2.578,5	78,9%	87,7%
S. Nacional	103,1	80,6	3,0%	2,7%
S. Internacional	630,9	279,8	18,1%	9,5%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%

COMUNIDAD AUTÓNOMA

Madrid	1.202,9	1.028,6	37,3%	37,9%
Cataluña	740,9	879,5	23,0%	32,4%
Andalucía	249,3	50,5	7,7%	1,9%
País Vasco	234,0	95,3	7,3%	3,5%
Galicia	15,1	213,1	0,5%	7,8%
Castilla-León	14,0	100,9	0,4%	3,7%
Castilla-La Mancha	5,4	5,2	0,2%	0,2%
Aragón	5,5	39,2	0,2%	1,4%
Extremadura	229,7	19,0	7,1%	0,7%
Canarias	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Navarra	129,9	71,0	4,0%	2,6%
Asturias	14,0	2,8	0,4%	0,1%
Comunidad Valenciana	373,3	112,2	11,6%	4,1%
Baleares	4,6	12,3	0,1%	0,5%
Murcia	2,3	0,6	0,1%	0,0%
Cantabria	0,0	0,0	0,0%	0,0%
La Rioja	0,0	85,3	0,0%	3,1%
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	3.221,1	2.715,7	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA

0 a 9 trabajadores	279,2	320,8	8,0%	10,9%
10 a 19 trabajadores/employees	61,2	182,5	1,8%	6,2%
20 a 99 trabajadores	700,8	484,5	20,1%	16,5%
100 a 199 trabajadores	346,4	423,1	10,0%	14,4%
200 a 499 trabajadores	485,6	346,1	14,0%	11,8%
500 a 999 trabajadores	262,8	281,4	7,6%	9,6%
1.000 a 4.999 trabajadores	829,0	635,5	23,8%	21,6%
Más de 5.000 trabajadores	515,0	265,0	14,8%	9,0%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
500 ó más trabajadores	1.606,8	1.181,9	46,2%	40,2%

TAMAÑO INVERSIÓN

0 - 0,25 millones de euros	19,0	25,1	0,5%	0,9%
0,25 - 0,5 millones de euros	23,0	22,5	0,7%	0,8%
0,5 - 1 millones de euros	56,4	58,2	1,6%	2,0%
1 - 2,5 millones de euros	114,3	144,2	3,3%	4,9%
2,5 - 5 millones de euros	103,7	100,8	3,0%	3,4%
5 -10 millones de euros	141,7	172,1	4,1%	5,9%
10- 25 millones de euros	338,6	542,7	9,7%	18,5%
25 - 100 millones de euros	344,0	1.118,3	9,9%	38,1%
Más de 100 millones de euros	2.339,3	755,0	67,2%	25,7%
TOTAL	3.480,0	2.938,9	100%	100%
Más de 10 millones de euros	1.933,4	3.023,4	80,9%	87,2%

INVERSIÓN				
	Nº Inversiones		Porcentaje %	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	359	394	67,2%	60,0%
ECP nacional pública	110	166	20,6%	25,3%
ECP Internacional	65	97	12,2%	14,8%
TOTAL	534	657	100%	100%
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	336	408	62,9%	62,1%
Ampliaciones de inv. Anteriores	198	249	37,1%	37,9%
TOTAL	534	657	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	65	89	12,2%	13,5%
Startup	144	192	27,0%	29,2%
Other early stages	105	125	19,7%	19,0%
Late stage venture	74	100	13,9%	15,2%
Expansion	110	105	20,6%	16,0%
Replacement	4	7	0,7%	1,1%
LBO/MBO/MBI/LBU	18	29	3,4%	4,4%
Otras/Others	14	10	2,6%	1,5%
TOTAL	534	657	100%	100%
SECTOR				
Informática	223	297	41,8%	45,2%
Otros Electrónica	4	6	0,7%	0,9%
Prod. y Serv. Industriales	55	46	10,3%	7,0%
Productos de Consumo	43	48	8,1%	7,3%
Agricultura-Ganadería-Pesca	7	19	1,3%	2,9%
Energía-Recursos Naturales	22	12	4,1%	1,8%
Química-Plásticos	6	13	1,1%	2,0%
Construcción	6	4	1,1%	0,6%
Medicina-Salud/Medical	29	52	5,4%	7,9%
Hostelería y Ocio	17	15	3,2%	2,3%
Comunicaciones	19	17	3,6%	2,6%
Biotecnología - Ingeniería Genética	44	52	8,2%	7,9%
Automatización Industrial	2	9	0,4%	1,4%
Servicios Financieros	6	14	1,1%	2,1%
Otros Servicios	29	37	5,4%	5,6%
Otros	4	1	0,7%	0,2%
Transporte	7	2	1,3%	0,3%
Otros Producción	11	13	2,1%	2,0%
TOTAL	534	657	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Si	383	488	71,7%	74,3%
No	151	169	28,3%	25,7%
TOTAL	534	657	100%	100%

INVERSIÓN

SINDICACIÓN	Nº Inversiones		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
No sindicada	365	481	68,4%	73,2%
S. Nacional	116	102	21,7%	15,5%
S. Internacional	53	74	9,9%	11,3%
TOTAL	534	657	100%	100%

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	103	131	23,5%	22,9%
Cataluña	145	168	33,0%	29,4%
Andalucía	27	28	6,2%	4,9%
País Vasco	23	51	5,2%	8,9%
Galicia	21	51	4,8%	8,9%
Castilla-León	15	12	3,4%	2,1%
Castilla-La Mancha	14	24	3,2%	4,2%
Aragón	3	5	0,7%	0,9%
Extremadura	14	13	3,2%	2,3%
Canarias	2	2	0,5%	0,3%
Navarra	18	23	4,1%	4,0%
Asturias	20	12	4,6%	2,1%
Comunidad Valenciana	28	33	6,4%	5,8%
Baleares	3	12	0,7%	2,1%
Murcia	3	4	0,7%	0,7%
Cantabria	0	0	0,0%	0,0%
La Rioja	0	3	0,0%	0,5%
Ceuta/ Melilla	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	439	572	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA

0 a 9 trabajadores	216	311	40,4%	47,3%
10 a 19 trabajadores	100	114	18,7%	17,4%
20 a 99 trabajadores	128	145	24,0%	22,1%
100 a 199 trabajadores	24	29	4,5%	4,4%
200 a 499 trabajadores	38	32	7,1%	4,9%
500 a 999 trabajadores	12	9	2,2%	1,4%
1.000 a 4.999 trabajadores	14	15	2,6%	2,3%
Más de 5.000 trabajadores	2	2	0,4%	0,3%
TOTAL	534	657	100%	100%
500 ó más trabajadores	28	26	5,2%	4,0%

TAMAÑO INVERSIÓN

0 - 0,25 millones de euros	201	288	37,6%	43,8%
0,25 - 0,5 millones de euros	69	69	12,9%	10,5%
0,5 - 1 millones de euros	87	89	16,3%	13,5%
1 - 2,5 millones de euros	82	95	15,4%	14,5%
2,5 - 5 millones de euros	29	29	5,4%	4,4%
5 -10 millones de euros	22	25	4,1%	3,8%
10- 25 millones de euros	25	36	4,7%	5,5%
25 - 100 millones de euros	8	21	1,5%	3,2%
Más de 100 millones de euros	11	5	2,1%	0,8%
TOTAL	534	657	100%	100%
Más de 10 millones de euros	44	62	8,2%	9,4%

PRIVATE EQUITY

INVERSIÓN				
	Volumen (€M)		Porcentaje (%)	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	350,5	823,8	11,2%	35,4%
ECP nacional pública	212,5	167,0	6,8%	7,2%
ECP Internacional	2.575,2	1.336,4	82,1%	57,4%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	3.058,2	2.029,1	97,4%	87,2%
Ampliaciones de inv. Anteriores	80,0	298,1	2,6%	12,8%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Startup	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Expansion	727,9	664,1	23,2%	28,5%
Replacement	247,0	351,8	7,9%	15,1%
LBO/MBO/MBI/LBU	1.738,3	1.156,8	55,4%	49,7%
Otras/Others	425,0	154,5	13,5%	6,6%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
SECTOR				
Informática	27,9	248,4	0,9%	10,7%
Otros Electrónica	3,5	8,0	0,1%	0,3%
Prod. y Serv. Industriales	467,2	248,9	14,9%	10,7%
Productos de Consumo	738,9	523,2	23,5%	22,5%
Agricultura-Ganadería-Pesca	0,2	90,8	0,0%	3,9%
Energía-Recursos Naturales	266,0	51,1	8,5%	2,2%
Química-Plásticos	6,4	17,6	0,2%	0,8%
Construcción	168,8	26,8	5,4%	1,2%
Medicina-Salud/Medical	388,9	590,0	12,4%	25,4%
Hostelería/Ocio	422,7	43,6	13,5%	1,9%
Comunicaciones	259,0	26,5	8,3%	1,1%
Biotecnol.-Ing. Genética	0,0	0,6	0,0%	0,0%
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Servicios Financieros	5,2	9,1	0,2%	0,4%
Otros Servicios	326,2	329,3	10,4%	14,1%
Otros	1,1	90,4	0,0%	3,9%
Transporte	44,7	8,8	1,4%	0,4%
Otros Producción	11,5	14,1	0,4%	0,6%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Si	531,0	545,6	16,9%	23,4%
No	2.607,2	1.781,6	83,1%	76,6%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
SINDICACIÓN				
No sindicada	2.616,7	2.290,8	83,4%	98,4%
S. Nacional	46,5	36,4	1,5%	1,6%
S. Internacional	475,0	0,0	15,1%	0,0%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%

PRIVATE EQUITY

INVERSIÓN				
	Volumen (€M)		Porcentaje (%)	
C. AUTÓNOMA	2014	2015	2014	2015
Madrid	1.144,1	902,1	39,0%	41,4%
Cataluña	569,7	553,1	19,4%	25,4%
Andalucía	239,2	39,9	8,2%	1,8%
País Vasco	225,4	85,8	7,7%	3,9%
Galicia	12,6	208,4	0,4%	9,6%
Castilla-León	9,5	98,5	0,3%	4,5%
Castilla-La Mancha	2,4	0,5	0,1%	0,0%
Aragón	5,0	39,0	0,2%	1,8%
Extremadura	225,5	11,0	7,7%	0,5%
Canarias	0,1	0,0	0,0%	0,0%
Navarra	124,2	65,0	4,2%	3,0%
Asturias	11,1	0,9	0,4%	0,0%
Comunidad Valenciana	363,2	92,1	12,4%	4,2%
Baleares	2,3	0,0	0,1%	0,0%
Murcia	0,0	0,3	0,0%	0,0%
Cantabria	0,0	0,0	0,0%	0,0%
La Rioja	0,0	85,0	0,0%	3,9%
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.934,3	2.181,5	100%	100%
TAMAÑO EMPRESA				
0 a 9 trabajadores	217,7	105,1	6,9%	4,5%
10 a 19 trabajadores	14,0	29,6	0,4%	1,3%
20 a 99 trabajadores	588,4	255,6	18,7%	11,0%
100 a 199 trabajadores	320,8	414,5	10,2%	17,8%
200 a 499 trabajadores	395,7	343,1	12,6%	14,7%
500 a 999 trabajadores	257,5	278,8	8,2%	12,0%
1.000 a 4.999 trabajadores	829,0	635,5	26,4%	27,3%
Más de 5.000 trabajadores	515,0	265,0	16,4%	11,4%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
500 ó más trabajadores	1.601,5	1.179,3	51,0%	50,7%
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	2,0	1,7	0,1%	0,1%
0,25 - 0,5 millones de euros	4,0	5,3	0,1%	0,2%
0,5 - 1 millones de euros	11,2	10,2	0,4%	0,4%
1 - 2,5 millones de euros	39,1	43,8	1,2%	1,9%
2,5 - 5 millones de euros	69,9	20,7	2,2%	0,9%
5 -10 millones de euros	74,1	124,4	2,4%	5,3%
10- 25 millones de euros	284,6	451,6	9,1%	19,4%
25 - 100 millones de euros	314,0	914,4	10,0%	39,3%
Más de 100 millones de euros	2.339,3	755,0	74,5%	32,4%
TOTAL	3.138,2	2.327,2	100%	100%
Más de 10 millones de euros	2.937,9	2.121,1	93,6%	91,1%

PRIVATE EQUITY

INVERSIÓN				
	Nº Inversiones		Porcentaje (%)	
POR TIPO DE INVERSOR	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	61	64	41,8%	42,4%
ECP nacional pública	56	60	38,4%	39,7%
ECP Internacional	29	27	19,9%	17,9%
TOTAL	146	151	100%	100%
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	106	113	72,6%	74,8%
Ampliaciones de inv. Anteriores	40	38	27,4%	25,2%
TOTAL	146	151	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	0	0	0,0%	0,0%
Startup	0	0	0,0%	0,0%
Expansion	110	105	75,3%	69,5%
Replacement	4	7	2,7%	4,6%
LBO/MBO/MBI/LBU	18	29	12,3%	19,2%
Otras/Others	14	10	9,6%	6,6%
TOTAL	146	151	100%	100%
SECTOR				
Informática	7	8	4,8%	5,3%
Otros Electrónica	3	1	2,1%	0,7%
Prod. y Serv. Industriales	34	33	23,3%	21,9%
Productos de Consumo	27	29	18,5%	19,2%
Agricultura-Ganadería-Pesca	1	5	0,7%	3,3%
Energía-Recursos Naturales	9	3	6,2%	2,0%
Química-Plásticos	1	8	0,7%	5,3%
Construcción	5	3	3,4%	2,0%
Medicina-Salud/Medical	8	14	5,5%	9,3%
Hostelería/Ocio	12	8	8,2%	5,3%
Comunicaciones	5	5	3,4%	3,3%
Biotecnol.-Ing. Genética	0	1	0,0%	0,7%
Automatización Industrial	0	0	0,0%	0,0%
Servicios Financieros	1	1	0,7%	0,7%
Otros Servicios	18	25	12,3%	16,6%
Otros	4	1	2,7%	0,7%
Transporte	5	2	3,4%	1,3%
Otros Producción	6	4	4,1%	2,6%
TOTAL	146	151	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Si	59	56	40,4%	37,1%
No	87	95	59,6%	62,9%
TOTAL	146	151	100%	100%
SINDICACIÓN				
No sindicada	130	144	89,0%	95,4%
S. Nacional	12	7	8,2%	4,6%
S. Internacional	4	0	2,7%	0,0%
TOTAL	146	151	100%	100%

PRIVATE EQUITY

INVERSIÓN				
	Nº Inversiones		Porcentaje (%)	
C. AUTÓNOMA	2014	2015	2014	2015
Madrid	30	29	31,6%	26,9%
Cataluña	19	23	20,0%	21,3%
Andalucía	7	6	7,4%	5,6%
País Vasco	5	13	5,3%	12,0%
Galicia	5	11	5,3%	10,2%
Castilla-León	3	3	3,2%	2,8%
Castilla-La Mancha	6	3	6,3%	2,8%
Aragón	1	2	1,1%	1,9%
Extremadura	4	4	4,2%	3,7%
Canarias	1	0	1,1%	0,0%
Navarra	2	5	2,1%	4,6%
Asturias	8	3	8,4%	2,8%
Comunidad Valenciana	3	4	3,2%	3,7%
Baleares	1	0	1,1%	0,0%
Murcia	0	1	0,0%	0,9%
Cantabria	0	0	0,0%	0,0%
La Rioja	0	1	0,0%	0,9%
Ceuta/ Melilla	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	95	108	100%	100%
TAMAÑO EMPRESA				
0 a 9 trabajadores	34	30	23,3%	19,9%
10 a 19 trabajadores	9	10	6,2%	6,6%
20 a 99 trabajadores	37	36	25,3%	23,8%
100 a 199 trabajadores	14	21	9,6%	13,9%
200 a 499 trabajadores	26	29	17,8%	19,2%
500 a 999 trabajadores	10	8	6,8%	5,3%
1.000 a 4.999 trabajadores	14	15	9,6%	9,9%
Más de 5.000 trabajadores	2	2	1,4%	1,3%
TOTAL	146	151	100%	100%
500 ó más trabajadores	26	25	17,8%	16,6%
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	18	14	12,3%	9,3%
0,25 - 0,5 millones de euros	12	17	8,2%	11,3%
0,5 - 1 millones de euros	18	16	12,3%	10,6%
1 - 2,5 millones de euros	28	29	19,2%	19,2%
2,5 - 5 millones de euros	19	6	13,0%	4,0%
5 -10 millones de euros	12	18	8,2%	11,9%
10- 25 millones de euros	21	30	14,4%	19,9%
25 - 100 millones de euros	7	16	4,8%	10,6%
Más de 100 millones de euros	11	5	7,5%	3,3%
TOTAL	146	151	100%	100%
Más de 10 millones de euros	39	51	26,7%	33,8%

DESINVERSIÓN

	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
POR TIPO DE INVERSOR				
ECP nacional privada	1.301,1	1.954,5	27,1%	41,5%
ECP nacional pública	204,4	121,1	4,3%	2,6%
ECP Internacional	3.301	2.639	68,7%	56,0%
TOTAL	4.806,4	4.714,2	100%	100%

DESGLOSES

Desinversiones Finales	4.053,2	4.094,5	84,3%	86,9%
Desinversiones parciales	753,2	619,7	15,7%	13,1%
TOTAL	4.806,4	4.714,2	100%	100%

FASE DE DESARROLLO

Seed	31,9	21,1	0,7%	0,4%
Startup + Other early stages	153,3	98,4	3,2%	2,1%
Expansion	1.059,6	759,7	22,0%	16,1%
Replacement	229,4	920,5	4,8%	19,5%
LBO/MBO/MBI/LBU	3.304,4	2.604,6	68,8%	55,2%
Otras	27,8	310,0	0,6%	6,6%
TOTAL	4.806,4	4.714,2	100%	100%

MECANISMO

Recompra accionistas	194,2	197,5	4,0%	4,2%
Venta a otra Entidad de Capital Privado	555,6	244,3	11,6%	5,2%
Venta a terceros	2.923,4	2.437,3	60,8%	51,7%
Venta en Bolsa	673,0	1.279,0	14,0%	27,1%
Salida a Bolsa	470,3	281,3	9,8%	6,0%
Venta post salida	202,7	997,7	4,2%	21,2%
Reconocimiento minusvalías	304,6	397,4	6,3%	8,4%
Reembolso de préstamos	115,4	82,7	2,4%	1,8%
Otras	40,1	76,0	0,8%	1,6%
TOTAL	4.806,4	4.714,2	100%	100%

SECTOR (SÓLO DESINVERSIONES FINALES)

Informática	31,1	66,0	0,8%	1,6%
Otros Electrónica	7,7	8,6	0,2%	0,2%
Prod. y Serv. Industriales	484,4	92,1	12,0%	2,3%
Productos de Consumo	154,0	470,1	3,8%	11,5%
Agricultura-Ganadería-Pesca	14,2	5,7	0,4%	0,1%
Energía-Recursos Naturales	298,0	900,0	7,4%	22,0%
Química-Plásticos	15,6	21,9	0,4%	0,5%
Construcción	29,5	41,5	0,7%	1,0%
Medicina-Salud/Medical	528,4	127,1	13,0%	3,1%
Hostelería y Ocio	210,1	283,7	5,2%	6,9%
Comunicaciones	1.506,8	743,5	37,2%	18,2%
Biotecnología - Ingeniería Genética	24,5	11,2	0,6%	0,3%
Automatización Industrial	1,0	0,0	0,0%	0,0%
Servicios Financieros	125,0	580,1	3,1%	14,2%
Otros Servicios	400,9	696,1	9,9%	17,0%
Otros	10,7	2,9	0,3%	0,1%
Transporte	185,0	33,2	4,6%	0,8%
Otros Producción	26,2	11,0	0,6%	0,3%
TOTAL	4.053,2	4.094,5	100%	100%

DESINVERSIÓN

	N° Operaciones		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
POR TIPO DE INVERSOR				
ECP nacional privada	180	234	39,3%	47,7%
ECP nacional pública	248	237	54,1%	48,3%
ECP Internacional	30	20	6,6%	4,1%
TOTAL	458	491	100%	100%

DESGLOSES

Desinversiones Finales	272	288	59,4%	58,7%
Desinversiones parciales	186	203	40,6%	41,3%
TOTAL	458	491	100%	100%

FASE DE DESARROLLO

Seed	118	119	25,8%	24,2%
Startup	142	152	31,0%	31,0%
Expansion	153	153	33,4%	31,2%
Replacement	6	14	1,3%	2,9%
LBO/MBO/MBI/LBU	35	36	7,6%	7,3%
Otras	4	17	0,9%	3,5%
TOTAL	458	491	100%	100%

MECANISMO

Recompra accionistas	86	77	18,8%	15,7%
Venta a otra Entidad de Capital Privado	12	18	2,6%	3,7%
Venta a terceros	72	89	15,7%	18,1%
Venta en Bolsa	9	15	2,0%	3,1%
Salida a Bolsa	5	7	1,1%	1,4%
Venta post salida	4	8	0,9%	1,6%
Reconocimiento minusvalías	78	80	17,0%	16,3%
Reembolso de préstamos	182	191	39,7%	38,9%
Otras	19	21	4,1%	4,3%
TOTAL	458	491	100%	100%

SECTOR (SÓLO DESINVERSIONES FINALES)

Informática	51	60	18,8%	20,8%
Otros Electrónica	5	7	1,8%	2,4%
Prod. y Serv. Industriales	45	34	16,5%	11,8%
Productos de Consumo	23	30	8,5%	10,4%
Agricultura-Ganadería-Pesca	6	8	2,2%	2,8%
Energía-Recursos Naturales	16	49	5,9%	17,0%
Química-Plásticos	8	4	2,9%	1,4%
Construcción	7	3	2,6%	1,0%
Medicina-Salud/Medical	9	11	3,3%	3,8%
Hostelería y Ocio	12	9	4,4%	3,1%
Comunicaciones	20	11	7,4%	3,8%
Biotechnología - Ingeniería Genética	20	17	7,4%	5,9%
Automatización Industrial	1	0	0,4%	0,0%
Servicios Financieros	1	3	0,4%	1,0%
Otros Servicios	31	29	11,4%	10,1%
Otros	5	3	1,8%	1,0%
Transporte	6	4	2,2%	1,4%
Otros Producción	6	6	2,2%	2,1%
TOTAL	272	288	100%	100%

CARTERA

POR TIPO DE INVERSOR	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
ECP nacional privada	6.827,5	5.893,1	33,7%	31,9%
ECP nacional pública	1.822,9	1.892,4	9,0%	10,2%
ECP Internacional	11.618,3	10.704,8	57,3%	57,9%
TOTAL	20.268,7	18.490,3	100%	100%

SECTOR

Informática	1.295,8	1.916,3	6,4%	10,4%
Otros Electrónica	199,8	203,1	1,0%	1,1%
Prod. y Serv. Industriales	2.490,8	2.595,5	12,3%	14,0%
Productos de Consumo	2.680,5	2.744,5	13,2%	14,8%
Agricultura-Ganadería-Pesca	162,9	247,5	0,8%	1,3%
Energía-Recursos Naturales	2.161,2	1.320,3	10,7%	7,1%
Química-Plásticos	145,1	144,0	0,7%	0,8%
Construcción	642,5	628,2	3,2%	3,4%
Medicina-Salud/Medical	1.319,5	1.811,4	6,5%	9,8%
Hostelería y Ocio	1.850,9	1.613,6	9,1%	8,7%
Comunicaciones	1.968,6	1.263,9	9,7%	6,8%
Biotecnología - Ingeniería Genética	148,3	162,3	0,7%	0,9%
Automatización Industrial	6,2	9,2	0,0%	0,0%
Servicios Financieros	686,3	140,9	3,4%	0,8%
Otros Servicios	3.982,3	3.102,3	19,6%	16,8%
Otros	97,6	183,8	0,5%	1,0%
Transporte	321,1	292,2	1,6%	1,6%
Otros Producción	109,2	111,4	0,5%	0,6%
TOTAL	20.268,7	18.490,3	100%	100%

C. AUTÓNOMA

Madrid	7.497,6	7.238,8	42,4%	45,0%
Cataluña	4.308,7	3.880,4	24,4%	24,1%
Andalucía	668,2	433,6	3,8%	2,7%
País Vasco	1.483,7	1.265,1	8,4%	7,9%
Galicia	817,8	626,7	4,6%	3,9%
Castilla-León	435,7	343,5	2,5%	2,1%
Castilla-La Mancha	178,8	82,3	1,0%	0,5%
Aragón	144,5	164,2	0,8%	1,0%
Extremadura	397,7	383,7	2,2%	2,4%
Canarias	20,1	4,0	0,1%	0,0%
Navarra	369,2	424,4	2,1%	2,6%
Asturias	302,2	148,0	1,7%	0,9%
Comunidad Valenciana	772,0	774,5	4,4%	4,8%
Baleares	22,2	24,7	0,1%	0,2%
Murcia	93,5	83,9	0,5%	0,5%
Cantabria	60,0	57,2	0,3%	0,4%
La Rioja	116,8	144,7	0,7%	0,9%
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	17.688,9	16.079,7	100%	100%

CARTERA

	Nº Inversiones		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
POR TIPO DE INVERSOR				
ECP nacional privada	1.332	1.345	55,6%	53,4%
ECP nacional pública	903	964	37,7%	38,3%
ECP Internacional	162	208	6,8%	8,3%
TOTAL	2.397	2.517	100%	100%
SECTOR	2014	2015	2014	2015
Informática	664	779	27,7%	30,9%
Otros Electrónica	33	32	1,4%	1,3%
Prod. y Serv. Industriales	331	328	13,8%	13,0%
Productos de Consumo	201	207	8,4%	8,2%
Agricultura-Ganadería-Pesca	54	62	2,3%	2,5%
Energía-Recursos Naturales	165	124	6,9%	4,9%
Química-Plásticos	52	56	2,2%	2,2%
Construcción	48	49	2,0%	1,9%
Medicina-Salud/Medical	119	146	5,0%	5,8%
Hostelería y Ocio	90	89	3,8%	3,5%
Comunicaciones	97	96	4,0%	3,8%
Biotecnología - Ingeniería Genética	175	181	7,3%	7,2%
Automatización Industrial	14	21	0,6%	0,8%
Servicios Financieros	35	35	1,5%	1,4%
Otros Servicios	207	205	8,6%	8,1%
Otros	31	28	1,3%	1,1%
Transporte	36	31	1,5%	1,2%
Otros Producción	45	48	1,9%	1,9%
TOTAL	2.397	2.517	100%	100%
REGIÓN	2014	2015	2014	2015
Madrid	325	354	15,8%	16,4%
Cataluña	495	529	24,1%	24,5%
Andalucía	212	199	10,3%	9,2%
País Vasco	187	208	9,1%	9,6%
Galicia	183	211	8,9%	9,8%
Castilla-León	83	75	4,0%	3,5%
Castilla-La Mancha	59	73	2,9%	3,4%
Aragón	52	39	2,5%	1,8%
Extremadura	122	122	5,9%	5,7%
Canarias	11	9	0,5%	0,4%
Navarra	78	80	3,8%	3,7%
Asturias	86	91	4,2%	4,2%
Comunidad Valenciana	109	109	5,3%	5,1%
Baleares	9	19	0,4%	0,9%
Murcia	20	18	1,0%	0,8%
Cantabria	13	11	0,6%	0,5%
La Rioja	13	11	0,6%	0,5%
Ceuta/ Melilla	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.057	2.158	100%	100%

CDTI / ENISA Y SIMILARES

INVERSIÓN				
	Volumen (€M)		Porcentaje %	
DESGLOSES	2014	2015	2014	2015
Nuevas inversiones	71,1	82,0	91,4%	81,2%
Ampliaciones de inv. Anteriores	6,7	19,0	8,6%	18,8%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	14,0	2,8	17,9%	2,7%
Startup	28,1	69,1	36,1%	68,5%
Expansion	35,8	29,1	46,0%	28,8%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
SECTOR				
Informática	26,4	36,6	34,0%	36,3%
Otros Electrónica	1,1	0,4	1,4%	0,4%
Prod. y Serv. Industriales	11,8	10,3	15,2%	10,2%
Productos de Consumo	11,0	14,1	14,1%	14,0%
Agricultura-Ganadería-Pesca	2,4	2,0	3,1%	2,0%
Energía-Recursos Naturales	1,7	2,2	2,2%	2,2%
Química-Plásticos	1,4	2,0	1,8%	2,0%
Construcción	0,8	1,1	1,1%	1,1%
Medicina-Salud	3,8	3,6	4,9%	3,6%
Hostelería/Ocio	2,2	2,5	2,8%	2,5%
Comunicaciones	2,6	3,7	3,4%	3,7%
Biotecnol.-Ing. Genética	2,8	5,8	3,5%	5,8%
Automatización Industrial	0,1	0,9	0,1%	0,9%
Servicios Financieros	0,2	1,1	0,3%	1,0%
Otros Servicios	8,1	13,7	10,4%	13,6%
Otros	0,1	0,0	0,1%	0,0%
Transporte	0,7	0,3	0,9%	0,3%
Otros Producción	0,6	0,6	0,7%	0,6%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Sí	49,4	55,2	63,5%	54,7%
No	28,4	45,8	36,5%	45,3%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
SINDICACIÓN				
No sindicada	69,6	85,4	89,5%	84,6%
S. Nacional	7,9	15,6	10,1%	15,4%
S. Internacional	0,3	0,0	0,4%	0,0%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%

CDTI / ENISA Y SIMILARES

INVERSIÓN	Volumen (€M)		Porcentaje %	
	2014	2015	2014	2015
C. AUTÓNOMA				
Madrid	21,3	30,4	27,3%	30,0%
Cataluña	19,3	31,9	24,8%	31,6%
Andalucía	5,3	7,1	6,8%	7,0%
País Vasco	2,9	2,7	3,7%	2,7%
Galicia	0,9	3,3	1,2%	3,3%
Castilla-León	1,1	0,9	1,5%	0,9%
Castilla-La Mancha	1,1	2,0	1,5%	2,0%
Aragón	6,1	3,6	7,8%	3,6%
Extremadura	0,1	1,9	0,2%	1,8%
Canarias	0,5	0,2	0,7%	0,2%
Navarra	0,5	1,3	0,6%	1,3%
Asturias	1,7	1,1	2,2%	1,1%
Comunidad Valenciana	11,0	7,9	14,1%	7,8%
Baleares	0,6	0,7	0,8%	0,7%
Murcia	4,3	4,7	5,5%	4,7%
Cantabria	0,1	1,0	0,1%	1,0%
La Rioja	1,1	0,4	1,3%	0,3%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
TAMAÑO EMPRESA				
0 a 9 trabajadores	40,3	40,4	51,8%	56,4%
10 a 19 trabajadores	13,3	9,5	17,0%	13,2%
20 a 99 trabajadores	22,6	15,9	29,1%	22,2%
100 a 199 trabajadores	1,7	3,2	2,1%	4,4%
200 a 499 trabajadores	0,0	2,7	0,0%	3,8%
500 ó más trabajadores	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	77,8	71,6	100%	100%
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	56,2	60,6	72,2%	60,0%
0,25 - 0,5 millones de euros	16,8	28,4	21,6%	28,1%
0,5 - 1 millones de euros	3,7	9,5	4,7%	9,4%
1 - 2,5 millones de euros	1,2	2,5	1,5%	2,5%
Más de 2,5 (€ Millones)	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	77,8	101,0	100%	100%
Más de 1 (€ Millón)	1,2	2,5	1,5%	2,5%

CDTI / ENISA Y SIMILARES

INVERSIÓN				
	Nº Inversiones		Porcentaje %	
DESGLOSES	2014	2015	2014	2015
Nuevas inversiones	643	685	93,3%	86,5%
Ampliaciones de inv. Anteriores	46	107	6,7%	13,5%
TOTAL	689	792	100%	100%
FASE DE DESARROLLO				
Seed	233	30	33,8%	3,8%
Startup	264	624	38,3%	78,8%
Expansion	192	138	27,9%	17,4%
TOTAL	689	792	100%	100%
SECTOR				
Informática	299	340	43,4%	43,0%
Otros Electrónica	6	4	0,9%	0,5%
Prod. y Serv. Industriales	80	72	11,6%	9,1%
Productos de Consumo	79	104	11,5%	13,1%
Agricultura-Ganadería-Pesca	11	10	1,6%	1,3%
Energía-Recursos Naturales	19	16	2,8%	2,0%
Química-Plásticos	6	10	0,9%	1,3%
Construcción	7	7	1,0%	0,9%
Medicina-Salud	26	26	3,8%	3,3%
Hostelería/Ocio	31	20	4,5%	2,5%
Comunicaciones	20	22	2,9%	2,8%
Biotecnol.-Ing. Genética	19	24	2,8%	3,0%
Automatización Industrial	1	6	0,1%	0,8%
Servicios Financieros	3	2	0,4%	0,3%
Otros Servicios	71	120	10,3%	15,2%
Otros	2	0	0,3%	0,0%
Transporte	5	3	0,7%	0,4%
Otros Producción	4	5	0,6%	0,6%
TOTAL	689	791	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA				
Sí	461	446	66,9%	56,3%
No	228	346	33,1%	43,7%
TOTAL	689	792	100%	100%
SINDICACIÓN				
No sindicada	628	702	91,1%	88,6%
S. Nacional	60	90	8,7%	11,4%
S. Internacional	1	0	0,1%	0,0%
TOTAL	689	792	100%	100%

CDTI / ENISA Y SIMILARES

INVERSIÓN				
	Nº Inversiones		Porcentaje %	
C. AUTÓNOMA	2014	2015	2014	2015
Madrid	182	231	26,4%	29,2%
<i>Cataluña/Catalonia</i>	161	247	23,4%	31,2%
Andalucía	45	57	6,5%	7,2%
País Vasco	17	20	2,5%	2,5%
Galicia	12	22	1,7%	2,8%
Castilla-León	10	7	1,5%	0,9%
Castilla-La Mancha	12	19	1,7%	2,4%
Aragón	65	40	9,4%	5,1%
Extremadura	2	3	0,3%	0,4%
Canarias	7	3	1,0%	0,4%
Navarra	4	9	0,6%	1,1%
Asturias	15	6	2,2%	0,8%
Comunidad Valenciana	103	76	14,9%	9,6%
Baleares	7	6	1,0%	0,8%
Murcia	40	35	5,8%	4,4%
Cantabria	1	7	0,1%	0,9%
La Rioja	6	4	0,9%	0,5%
Ceuta/ Melilla	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	689	792	100%	100%
TAMAÑO EMPRESA				
0 a 9 trabajadores	486	340	70,5%	73,9%
10 a 19 trabajadores	95	54	13,8%	11,7%
20 a 99 trabajadores	105	55	15,2%	12,0%
100 a 199 trabajadores	3	7	0,4%	1,5%
200 a 499 trabajadores	0	4	0,0%	0,9%
500 ó más trabajadores	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	689	460	100%	100%
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	627	682	91,0%	86,1%
0,25 - 0,5 millones de euros	56	92	8,1%	11,6%
0,5 - 1 millones de euros	5	16	0,7%	2,0%
1 - 2,5 millones de euros	1	2	0,1%	0,3%
Más de 2,5 (€ Millones)	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	689	792	100%	100%
Más de 1 (€ Millón)	1	2	0,1%	0,3%

TIPO DE INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2015

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR COMUNIDAD Y FASE (VOLUMEN €M)

	Seed	Start up	Other early stages	Late Stage Venture	Expansión	Replacement	Buyout	Otras
ANDALUCIA	0,1	1,3	5,6	3,6	21,4	0,0	18,5	0,0
ARAGON	0,1	0,0	0,1	0,0	12,0	0,0	27,0	0,0
ASTURIAS	0,1	0,4	0,8	0,6	0,9	0,0	0,0	0,0
BALEARES	1,0	11,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C.LEON	0,0	0,6	1,5	0,3	8,1	0,0	0,0	90,4
C.MANCHA	0,3	4,2	0,0	0,2	0,5	0,0	0,0	0,0
CANARIAS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CATALUÑA	5,6	109,8	102,7	108,3	168,5	142,0	228,0	14,6
EXTREMADURA	0,0	7,4	0,2	0,4	0,9	0,0	10,2	0,0
GALICIA	0,7	1,7	2,0	0,4	6,7	0,0	201,7	0,0
MADRID	7,8	35,8	13,9	69,1	315,5	160,0	403,1	23,5
MURCIA	0,0	0,3	0,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
NAVARRA	0,4	2,9	2,4	0,3	9,2	0,0	55,8	0,0
PAIS VASCO	0,7	3,4	3,7	1,7	11,8	26,8	21,2	26,0
RIOJA	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	85,0	0,0
VALENCIA	0,8	2,1	5,6	11,6	1,8	0,0	90,3	0,0
TOTAL GENERAL	17,6	181,5	138,7	196,3	557,4	328,8	1.140,8	154,5

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR COMUNIDAD Y FASE (DATOS POR EMPRESA PARTICIPADA)

	Seed	Start up	Other early stages	Late Stage Venture	Expansión	Replacement	Buyout	Otras
ANDALUCIA	3	8	6	5	5		1	0
ARAGON	2	0	1	0	1		1	0
ASTURIAS	1	4	2	2	3		0	0
BALEARES	2	9	1	0	0		0	0
C.LEON		3	4	2	2		0	1
C.MANCHA	9	12	0	1	3		0	0
CANARIAS	1	0	0	0	0		0	0
CATALUÑA	21	49	47	28	14	2	4	3
EXTREMADURA		5	2	2	3		1	0
GALICIA	13	19	6	2	9		2	0
MADRID	17	32	19	34	13	1	12	3
MURCIA		1	2	0	1		0	0
NAVARRA	6	8	3	1	3		1	0
PAIS VASCO	1	26	9	2	6	3	1	3
RIOJA		1	0	1	0		1	0
VALENCIA	6	5	11	7	1		3	0
TOTAL GENERAL	82	182	113	87	64	6	27	10

INVERSORES CONSIDERADOS

I. SOCIEDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN PROPIA (NACIONAL PRIVADOS)

1. Activos y Gestión Empresarial, SCR, SA
2. Amadeus Ventures
3. Angels Capital SL
4. BBVA Ventures
5. Bonsai Venture Capital
6. BStartup
7. Caja Burgos, Fundación Bancaria
8. Compas Private Equity
9. Corporación Empresarial de Extremadura, SA
10. Fides Capital, SCR, SA
11. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado SL
12. Fundación José Manuel Entrecanales
13. Grupo Intercom de Capital, SCR, SA
14. Grupo Perseo (Iberdrola)
15. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado SA
16. Indes Capital
17. Innova 31, SCR, SA
18. Investing Profit Wisely
19. Landon Investment
20. Madrigal Participaciones
21. Murcia Emprende SCR de Régimen Simplificado
22. Najeti Capital, SCR, SA
23. Navarra Iniciativas Empresariales, SA (Genera)
24. Nero Ventures
25. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado SA
26. Repsol Energy Ventures
27. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A
28. Sinensis Seed Capital SCR, S.A
29. Santander Innoventures
30. Soria Futuro, SA
31. Telefónica Ventures
32. Torreal, SCR, SA
33. Unirisco Galicia SCR, SA
34. Univen Capital, SA, SCR de Régimen Común
35. Up Capital
36. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
37. Vitamina K Venture Capital SCR de Régimen Común, S. A.

II. SOCIEDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN PROPIA (NACIONAL PÚBLICOS)

1. INVERTEC (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, SA)
2. Sadim Inversiones

3. SEPI Desarrollo Empresarial, SA (SEPIDES)
4. Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A (SODECO)
5. Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, SA (SODECAN)
6. Sociedad de Desarrollo de Navarra, SA (SODENA)
7. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, SA (SODIAR)
8. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, SA (SODICAMAN)
9. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, SA (SODIEX)
10. Sociedad Regional de Promoción del Pdo. de Asturias, SA (SRP)

III. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN DELEGADA (NACIONAL PRIVADOS)

1. Abac Capital
2. Active Venture Partners, SGEER, SA
3. Adara Venture Partners
4. Addquity Growth Capital, S.A.
5. Ade Gestión Sodical S.G.E.C.R., S.A.
6. Alter Capital Desarrollo SGEIC, SA
7. Ambar Capital y Expansión SGEER S.A.
8. Artá Capital SGEIC, SA
9. Atlas Capital Private Equity SGEER, SA
10. Avet Ventures SGEIC SA
11. Axón Partners Group, SA
12. Bankinter Capital Riesgo, SGEER (Intergestora)
13. Baring Private Equity Partners España, SA
14. Black Toro Capital Partners SARL
15. BS Capital
16. Bullnet Gestión, SGEER, SA
17. Cabiedes & Partners
18. Caixa Capital Risc SGEER, SA
19. Cantabria Capital SGEIC, S.A
20. Clave Mayor SGEIC, SA
21. Corpfin Capital Asesores, SA, SGEER
22. CRB Inverbio SGEER
23. Diana Capital, SGEER, SA
24. EBN Capital SGEER, SA
25. Eland Private Equity SGEER SA
26. Espiga Equity Partners SGEIC, SA
27. Finaves
28. Gala Capital Desarrollo

29. GED Iberian Private Equity, SGEIC, SAU
30. Gescaixa Galicia, SGEGR, SA
31. Going Investment Gestión SGEGR
32. GPF Capital
33. Hiperion Capital Management, SGEGR, SA.
34. Institut Català de Finances Capital SGEIR, SAU
35. Inveready Technology Investment Group
36. Kibo Ventures
37. Magnum Industrial Partners
38. MCH Private Equity, SGEIC, SAU
39. Miura Private Equity, SGEGR, SA
40. Nauta Capital VC Partners, SGEGR
41. Nazca Capital, SGEIC, SA
42. Neotec Capital Riesgo, Sociedad de Fondos SCR, SA
43. Next Capital Partners, SGEGR, S.A
44. N+1 Private Equity, SGEGR, SA
45. Ona Capital Privat
46. Oquendo Capital
47. PHI Industrial Acquisitions
48. Portobello Capital Gestión, SGEIC, S.A
49. Proa Capital, SGEGR, SA
50. Qualitas Equity Partners
51. Realza Capital SGEGR, SA
52. Renertia Investment Company SGEIC, SA
53. Riva y García Gestión, SGEIIC, SA
54. Sabadell Venture Capital
55. Samaipata Ventures
56. Seaya Ventures
57. Santander Private Equity SGEIC
58. SES Iberia Private Equity, SA
59. Sherpa Capital, SGEIC
60. SI Capital R&S I SA,SCR de Régimen Simplificado
61. Suanfarma Biotech SGEGR
62. Suma Capital, SGEGR, SA
63. Taiga Mistral de Inversiones
64. Talde Gestión SGEIC, SA
65. Telegraph Hill Capital
66. Thesan Capital
67. Torsa Capital, SGEGR, S.A.
68. Uninvest Fondo I+D
69. Valanza
70. Venturcap
71. Victoria Venture Capital
72. Ysios Capital Partners, SGEIC

IV. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN DELEGADA (NACIONAL PÚBLICOS)

1. AXIS Participaciones Empresariales, SGEIR.
2. Cofides
3. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEGR, SA
4. Invercaria Gestión
5. Seed Capital de Bizkaia, SGEGR, SA
6. Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, SA
7. XesGalicia SGEIC, SA

V. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES CON OFICINA EN ESPAÑA

1. 3i Europe plc (Sucursal en España)
2. Advent International Advisory, SL
3. Aurelius
4. Bridgepoint
5. Cinven
6. CVC Capital Partners Limited
7. Demeter Partners
8. Ergon Capital
9. Harvard Investment Group Capital (HIG)
10. Investindustrial Advisors, S.A.
11. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
12. L Capital
13. MBO Partenaires
14. Oaktree Capital Management, L.P
15. PAI Partners
16. Permira Asesores
17. Quantum Capital Partners AG
18. Riverside España Partners, S.L.
19. Springwater Capital
20. The Carlyle Group España, SL

VI. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES RECURRENTE'S SIN OFICINA EN ESPAÑA

1. 14W
2. Accel Partners
3. Apax Partners España, SA
4. Arle Capital Partners
5. Balderton Capital
6. Bertelsmann SE & Co
7. CCMP Capital Advisors
8. Cerberus Capital
9. Digital Sky Technologies

10. DLJ South American Partners
11. Elaia Partners
12. First Reserve
13. General Atlantic
14. Goldman Sachs
15. Highland Capital Partners
16. Idinvest Partners
17. Index Ventures
18. Insight Venture Partners
19. Institutional Venture Partners
20. JZ International
21. Kleiner Perkins C&B
22. Kurma Partners
23. London Venture Partners
24. Naspers Limited
25. New Enterprise Associates
26. Palamon Capital Partners
27. Partech Ventures
28. Partners Group
29. Prime Ventures
30. Stage 1 Ventures
31. Sun Capital
32. Tiger Global Management
33. Trilantic Partners
20. Data Collective VC
21. Delta Partners Group
22. Early Bird
23. Edmon de Rothschild I.P.
24. Eight Road Ventures
25. Eurazeo
26. Fidelity Growth Partners Europe
27. Forbion Capital Partners
28. G Square
29. GGM Capital
30. GGV Capital
31. Gilde Healthcare Partners
32. Greylock Partners
33. Horizon Ventures
34. Industry Ventures
35. Initial Capital
36. Intel Capital
37. Inversur Capital
38. Jackson Square Ventures
39. Javelin Venture Partners
40. JJDC Innovation
41. Kennet Partners
42. L Capital Asia
43. Lundbeckfond Ventures
44. Magenta Partners
45. Maveron

**VII. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS
TRANSNACIONALES NO RECURRENTE SIN OFICINA EN
ESPAÑA**

1. Adams Street Partners
2. Alchemy Capital Management
3. Altpoint Capital
4. ArLight Capital Partners
5. Argos Soditic
6. Atomico
7. Avalon Ventures
8. Avenue Capital Group
9. Bain Capital
10. Baxter Ventures
11. Boehringer Ingelheim
12. Boston Seed Capital
13. Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
14. Chiesi Ventures
15. Cisco Investments
16. Connect Ventures
17. Coral Group
18. Correlation Ventures
19. Costanoa Venture Capital
46. Middleland Capital
47. Monsanto Growth Ventures
48. Nokia Growth Partners
49. OpCapita
50. Open Ocean
51. Oxford Capital Partners
52. P101
53. Platinum Equity
54. Point Nine Capital
55. Roche Venture Fund
56. QED Investors
57. Qualcomm
58. Rose Tech Ventures
59. Rothenberg Ventures
60. RTAventures
61. Salesforce Ventures
62. Sandton Capital
63. Sapphire Ventures
64. Scope Capital Advisory
65. Sequoia Capital
66. Sigma Partners

- 67. SoftBank
- 68. Sonae Ventures
- 69. Spark Capital Partners
- 70. StepStone Group
- 71. Sunstone Capital A/S
- 72. TC Growth Partners
- 73. Techstars Ventures
- 74. Tekton Ventures
- 75. Trident Capital
- 76. Top Tier Capital
- 77. Triton Investment Advisers
- 78. Vulcan Capital
- 79. Vy Capital
- 19. Lundbeckfond Ventures
- 20. MBO Partenaires
- 21. Middleland Capital
- 22. Monsanto Growth Ventures
- 23. Naspers Limited
- 24. Nero Ventures
- 25. New Enterprise Associates
- 26. P101
- 27. Prime Ventures
- 28. Roche Venture Fund
- 29. Rose Tech Ventures
- 30. Rothenberg Ventures
- 31. Sabadell Venture Capital
- 32. Salesforce Ventures
- 33. Samaipata Ventures
- 34. Sandton Capital
- 35. SoftBank
- 36. Sonae Ventures
- 37. StepStone Group
- 38. TC Growth Partners
- 39. Techstars Ventures
- 40. Tekton Ventures
- 41. Victoria Venture Capital

VIII. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS

- 1. Ahorro Corporación Desarrollo, SGEER²
- 2. Ahorro Corporación Infraestructuras³
- 3. Arico 99 SCR
- 4. Nmas1 Eolia SGEER, SA
- 5. Infu-capital SCR de Régimen Simplificado
- 6. Vista Capital de Expansión, SA
- 7. Warburg Pincus

IX. NUEVAS ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO

- 1. 14W
- 2. Abac Capital
- 3. Baxter Ventures
- 4. Cerberus Capital
- 5. Chiesi Ventures
- 6. Cisco Investments
- 7. Digital Sky Technologies
- 8. Edmon de Rothschild I.P.
- 9. Eight Road Ventures
- 10. Fidelity Growth Partners Europe
- 11. Forbion Capital Partners
- 12. Gilde Healthcare Partners
- 13. GPF Capital
- 14. Initial Capital
- 15. Institutional Venture Partners
- 16. Jackson Square Ventures
- 17. JJDC Innovation
- 18. L Capital Asia

X. ORGANISMOS ESTATALES QUE CANALIZAN FINANCIACIÓN COMPLEMENTARIA A PROYECTOS DE CAPITAL RIESGO

- 1. Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)
- 2. Empresa Nacional de Innovación, SA (ENISA)
- 3. Institut Català de Finances (ICF)
- 4. Institut Valencià de Competitivitat Empresarial (IVACE)
- 5. SODIAR

¹ Se considera "entidad recurrente internacional" a aquella que tiene más de una inversión de una empresa española en cartera. Por el contrario, la entidad internacional no recurrente tan sólo tiene una inversión en cartera.

² Ahorro Corporación Desarrollo, SGEER ha sido adquirida por Gala Capital Desarrollo

³ Ahorro Corporación Infraestructuras ha sido adquirida por GED Iberian Private Equity



Príncipe de Vergara, 55 4º D • 28006 Madrid
tel. (34) 91 411 96 17 • www.ascri.org

INFORME 2016 Capital Privado en España

CON EL PATROCINIO DE

dianacapital