



Ascri

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

2018

**Informe de actividad
Venture Capital
& Private Equity
en España**

PRIVATE EQUITY
& VENTURE CAPITAL
GLOBAL



Informe 2018

Venture Capital & Private Equity en España

Patrocinado por:

dianacapital

ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR:

Ángela Alférez (*Directora de Estudios de ASCRI*), a partir de datos estadísticos obtenidos y elaborados por **José Martí Pellón** (*Catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid*) y **Marcos Salas de la Hera** (*Socio de Webcapitalriesgo.com*)

Derechos Reservados ASCRI ® 2018

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 más de 100 firmas nacionales e internacionales de Venture Capital & Private Equity; unos 70 proveedores de servicios y 10 socios inversores (limited partners); difunde y garantiza los estándares profesionales entre sus miembros: la transparencia, las mejores prácticas y el buen gobierno.





Índice

Informe 2018

Carta del Presidente de ASCRI	< 7
Carta del Director General de ASCRI	< 9
Resumen del año 2017	< 11
Captación de Nuevos Fondos	< 14
Inversión en Private Equity y Venture Capital	< 18
Inversión en operaciones medianas	< 22
Inversión en grandes operaciones	< 24
Desinversión	< 26
Cartera Acumulada	< 28
Venture Capital	< 30
Principales Operaciones del año 2017	< 38
Apéndice Estadístico	< 42
Entidades que han participado en este estudio	< 54



dianacapital

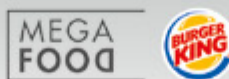


Nuestro objetivo es apoyar en sus planes de expansión a compañías líderes con alto potencial de crecimiento y proyección internacional

Transacciones recientes

GOCCO

Moda infantil



Restaurantes de comida rápida



Smartphones, tablets, impresión 3D y robots



Piezas de acero de alta resistencia



Energía solar fotovoltaica



Fabricación de etiquetas

Carta del Presidente de ASCRI

Como presidente de ASCRI, tengo el placer de presentar el informe anual de la actividad del Capital Privado (Venture Capital & Private Equity) en España en 2017.

Los datos de inversión en 2017 superaron cualquier máximo registrado hasta la fecha, un récord histórico: casi 5.000M€, un 30% más respecto al año 2016. El sector alcanzó también máximos en:

- La inversión respecto al PIB, que crece e iguala a la media europea: 0,43%.
- El volumen de los fondos internacionales (3.590,8M€), que registró récord de inversión en empresas españolas.
- 560 inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital).
- 13 megadeals o grandes operaciones (más de 100M€ de equity) en 12 empresas.

La inversión de middle market en España está siendo uno de los segmentos más activos entre las gestoras españolas, con un volumen total invertido de 1.400M€ en 56 inversiones, el 28% del total invertido por el sector en España.

La actividad del Capital Privado en España está enfocada, fundamentalmente, a la financiación de las pymes: de las

715 inversiones realizadas, 612 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores. El apoyo financiero y en la gestión permite a las empresas participadas crear empleo, crecer más, de manera más sostenible y ser más rentables. Desde ASCRI queremos resaltar la contribución de las firmas de Venture Capital & Private Equity como agentes dinamizadores del entorno económico, poniendo de relevancia la solidez de las inversiones que se realizan desde el sector, así como el impacto positivo que las mismas tienen sobre las empresas participadas y por tanto sobre la economía española en su conjunto.



Juan Luis Ramírez
Presidente de ASCRI

¿Quiénes somos?



Objetivos

ASCRI representa al sector de **Venture Capital & Private Equity** ante las autoridades, Gobierno, instituciones, inversores, empresarios y medios de comunicación. ASCRI 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.



Carta del Director de ASCRI

En la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI), trabajamos para mejorar la calidad de servicio a los gestores, inversores y asesores mediante la potenciación de la inversión, la optimización del marco fiscal y la internacionalización. Para ello, hemos puesto en marcha una hoja de ruta de asuntos públicos, estamos elaborando un plan de mejora reputacional y realizando un roadshow regional y otro europeo.

En sus 32 años de vida, nuestras gestoras han invertido más de 44.000 millones de euros en cerca de 7.500 empresas. El sector de Capital Privado se ha convertido en un eje fundamental para la economía, dinamizando las empresas desde sus fases más tempranas hasta las etapas de expansión y crecimiento.

Es el momento para invertir, desinvertir y captar nuevos fondos, mientras ASCRI continúa con las jornadas de formación, las publicaciones especializadas y los eventos sectoriales. Apoyando a los emprendedores y empresarios, a sus proyectos y empresas, tendiendo puentes a otras asociaciones, con lealtad institucional, espíritu colaborativo y visión global.

Agradezco el apoyo constante que hemos recibido del patrocinador de esta publicación – DIANA CAPITAL-. También quiero dar las gracias a todas las Entidades de Capital Privado que han aportado los datos necesarios para recabar la información y elaborar estas estadísticas, y al equipo de trabajo de Webcapitalriesgo, que recopila y trata los datos para ASCRI a través de la plataforma europea EDC. A todos ellos, muchas gracias por su tiempo y dedicación.



Este informe, que se publica en castellano y en inglés, está disponible en nuestra página web www.ascricri.org.

José Zudaire
Director General de ASCRI

Resumen del año 2017



Resumen del año 2017

Récord histórico en la inversión de PE&VC

Tanto en volumen como en nº de inversiones.

Año de megadeals

Los fondos internacionales cerraron 13 inversiones superiores a €100M (máximo histórico), que concentraron el 60% del volumen total invertido.

La apuesta de los fondos internacionales por España

El 72% del volumen de inversión del año lo aportaron las gestoras internacionales, récord de inversión en empresas españolas.

Middle Market con intensa actividad

Gracias a las gestoras nacionales que protagonizaron 43 de las 56 operaciones cerradas en el año.

Gran dinamismo en el Venture Capital

Máximo histórico de start ups invertidas (449) y segundo mejor registro de volumen de inversión (€537M).

Atracción de recursos del inversor internacional institucional (LP)

La mayor parte de los recursos captados vinieron de inversores internacionales y se dirigieron a fondos de middle market.

Numerosas gestoras ya van por la tercera y cuarta generación de fondos.

Dry powder elevado

En torno a los €4.100M de equity disponible para invertir, todavía lejos del máximo de 2008 (€6.000M).

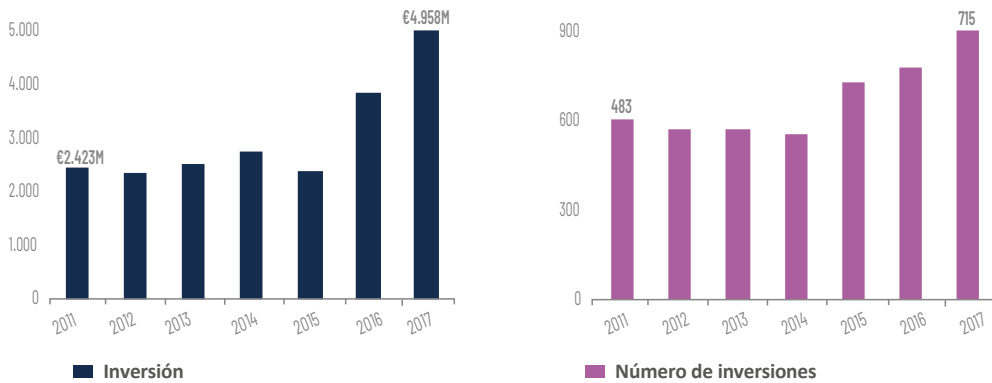
La rotación de la cartera de megadeals eleva los volúmenes de desinversión

Impulsado por las valoraciones al alza de este tipo de activos.

Inversión en 2017



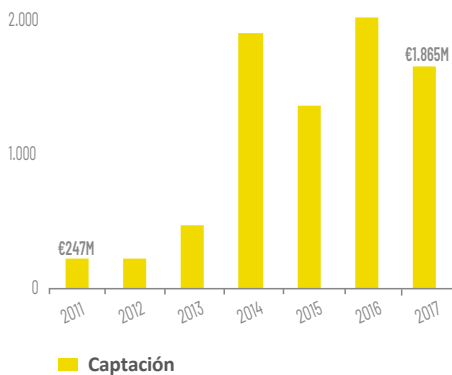
Record histórico en la inversión



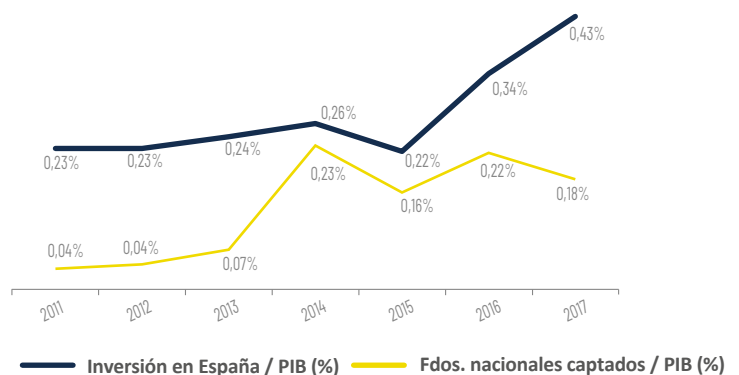
Captación de nuevos recursos en 2017



Fundraising intenso en vehículos para middle market



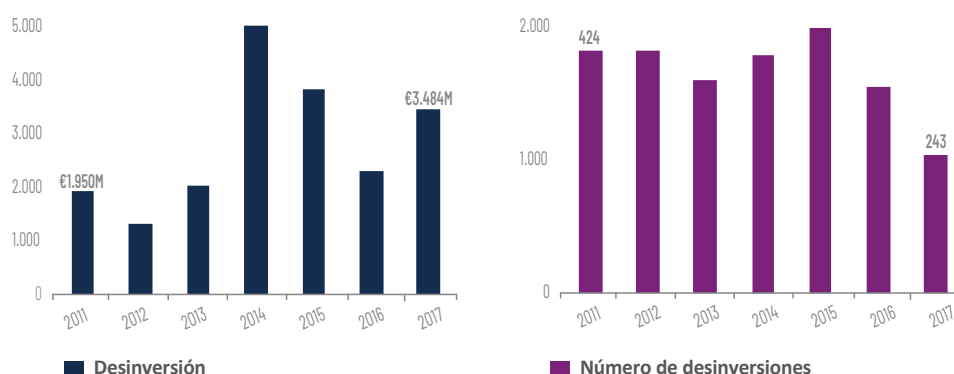
Inversión y Captación respecto al PIB



Desinversión en 2017

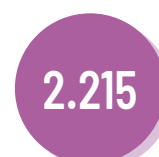
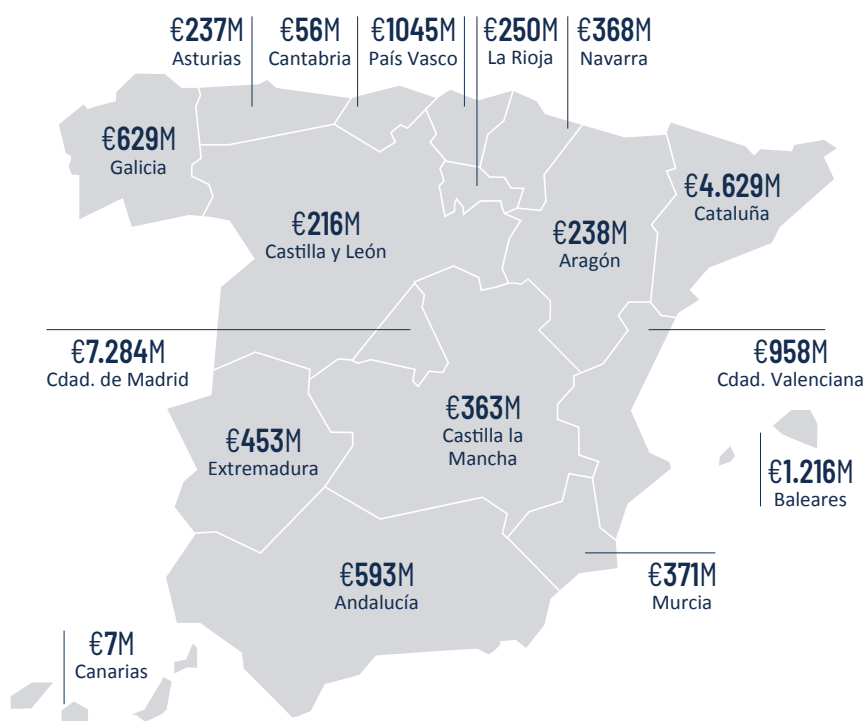


La venta de empresas de gran tamaño elevan los volúmenes de desinversión



El sector en España

Inversión acumulada (cartera)



Empresas en cartera
(92% PYMES)



Fondos bajo gestión
(12.000 de gestoras internacionales)



Empleados



Gestoras nacionales e internacionales con activos en España

Captación de nuevos fondos

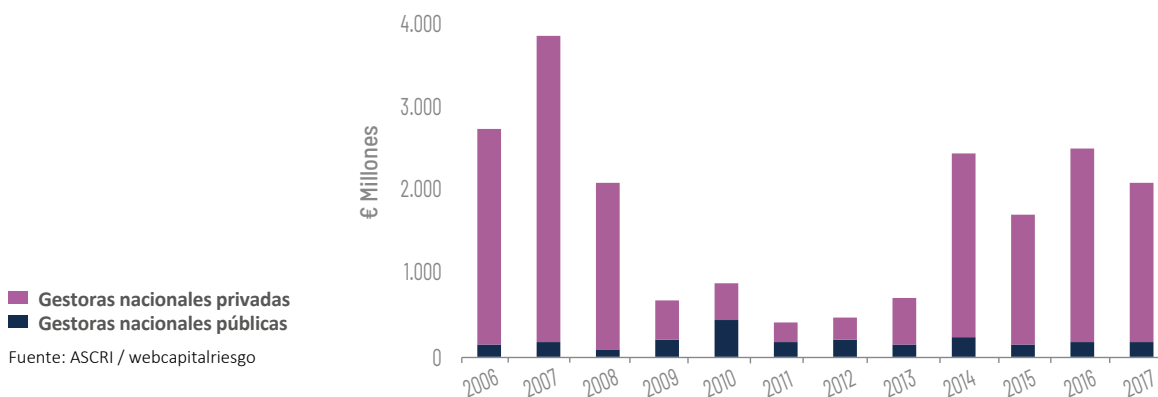
La captación de fondos por parte de las entidades privadas mantiene el dinamismo de los últimos años.

En 2017 la captación de nuevos recursos de las **entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en España** superó los **€1.865M**, lo que significó una **caída del 17,9% respecto a 2016** (€2.271M, mejor registro histórico desde 2007). A pesar de esta caída, la captación de nuevos recursos consolida los volúmenes registrados en los últimos años, lejos del periodo 2009-2013, afectado por la crisis financiera y en el que la captación no superaba los €500M anuales. No obstante, a pesar de la recuperación del fundraising, la cifra de recursos captados todavía está lejos de la de otros países de nuestro entorno como Francia (€16.738M de fondos levantados en 2017), Italia (€2.563M) o Alemania (€3.037M)¹. Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las **entidades públicas² (€172,9M)**, el total de nuevos fondos para el sector fue de €2.038,2M (-16% de caída respecto a 2016). La confianza e interés en el mercado español y en el capital privado como activo por parte del inversor internacional (LP), la abundancia de liquidez y el apoyo del sector público a través del fondo de fondos público Fond-ICO Global, siguen marcando el buen ritmo de esta variable. Actualmente, se estima que existen unos €4.100M de **recursos disponibles para invertir (dry powder)** por parte de las gestoras nacionales privadas, lejos

del máximo registrado en 2008 (€6.000M), cifra que pone de manifiesto la necesidad de seguir levantando nuevos recursos para el mercado español.

A **nivel mundial³**, la captación de recursos registrada en 2017 pone de manifiesto el **excelente momento para levantar nuevos fondos**: esta variable superó cualquier máximo histórico al alcanzar un volumen total por valor de €453bn (+9% de crecimiento respecto a 2016). En concreto, los nuevos fondos captados en Europa se situaron en €108bn, segundo mejor registro post crisis tras 2016 (€121M). Los grandes fondos paneuropeos siguen concentrando casi la mitad de toda la captación anual (€55bn en 2017). Concretamente, en 2017 se levantó el mayor fondo paneuropeo desde que se recogen cifras: CVC Capital Partners Fund VII, con un tamaño de €16.000M. La volatilidad de los mercados, la abundante liquidez generada por las devoluciones y las rentabilidades conseguidas gracias a las desinversiones de compañías participadas, así como cierta inelasticidad hacia la inestabilidad política, explican el apetito inversor de los inversores (LPs) por vehículos de *Private Equity* y *Venture Capital* en detrimento de otro tipo de activos vinculados a la evolución de los tipos de interés. Según Prequin, el 53% de los inversores tienen previsto aumentar sus asignaciones al Capital Privado a largo plazo⁴.

Nuevos recursos por tipo de Entidad de Capital Privado



¹ Datos obtenidos de "European Private Equity Data, 2017", Invest Europe.

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 Datos obtenidos de: "2018 Prequin Global Private Equity & Venture Capital Report".

⁴ Este porcentaje sube hasta el 95% según "Global Private Equity Report" 2018, publicado por Bain & Company.

Al igual que en 2016, 38 Entidades de Capital Privado (ECPs) fueron protagonistas en la captación de nuevos fondos de las entidades nacionales privadas. Destacaron⁵, entre otros, los siguientes vehículos de middle market: **Portobello Capital Fund IV** (€600M) de Portobello Capital Gestión, **Artá Capital Fund II** (cierre final del fondo por €400M) de Artá Capital, **MCH Iberian Capital IV** (cierre final del fondo €348M) de MCH Private Equity Investments, **Aurica III** (cierre final €162M) de Aurica Capital Desarrollo, **Magnum Capital** (cierre de su segundo vehículo **Magnum II** por €425M), **GPF Capital** (cierre de su segundo fondo **GPFII** por €150M), **Everwood Fondo Solar III** de Everwood Capital y **Oquendo III** (cierre final del fondo por €200M) de Oquendo Capital. Para la **financiación de start ups** se cerraron varios fondos como **Seaya Ventures II** (primer

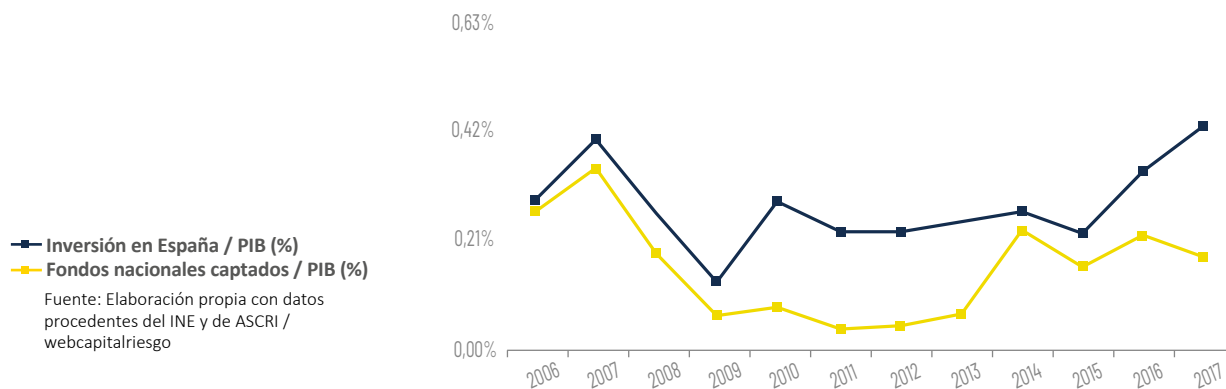
cierre €83M) de Seaya Ventures, **Alta Life Sciences Sapin I** (primer cierre) gestionado por Altamar Capital Partners, el de la gestora Alma Mundi Ventures (**Alma Mundi Invierte Fund**), **Swanlaab Giza Invierte I** (cierre final por €35M) de Swanlaab Venture Factory, **Nauta Tech Invest IV** (cierre final por €155M), **Seedrocket 4Founders Capital** (cierre final €12M), entre otros, así como varias ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicados pero si contabilizados.

En 2017 el total de **recursos captados por fondos de Private Equity** se situó en **€1.581,5M (€1.702M en 2016)**, mientras que los **fondos de Venture Capital** acumularon **€283,6M (€568M en 2016)**.

Crece la inversión respecto al PIB hasta alcanzar máximo histórico. La relación entre la inversión del año 2017 como porcentaje del PIB⁶ en España, registró un avance 9 puntos porcentuales respecto a 2016 hasta colocarse en 0,43%, máximo histórico de este

indicador y por primera vez iguala la media europea (0,43%, según Invest Europe⁷). La captación de fondos respecto al PIB, registró una caída en 4 puntos lo que situó esta variable en el 0,18%.

Captación de fondos e inversión como porcentaje del PIB



⁵ Solo se mencionan aquellos fondos que han sido publicados.

⁶ Según INE, el producto interior bruto de España en 2017 creció un 3,1% respecto a 2016.

⁷ "European Private Equity Activity Report 2017", publicado por Invest Europe en mayo 2018.

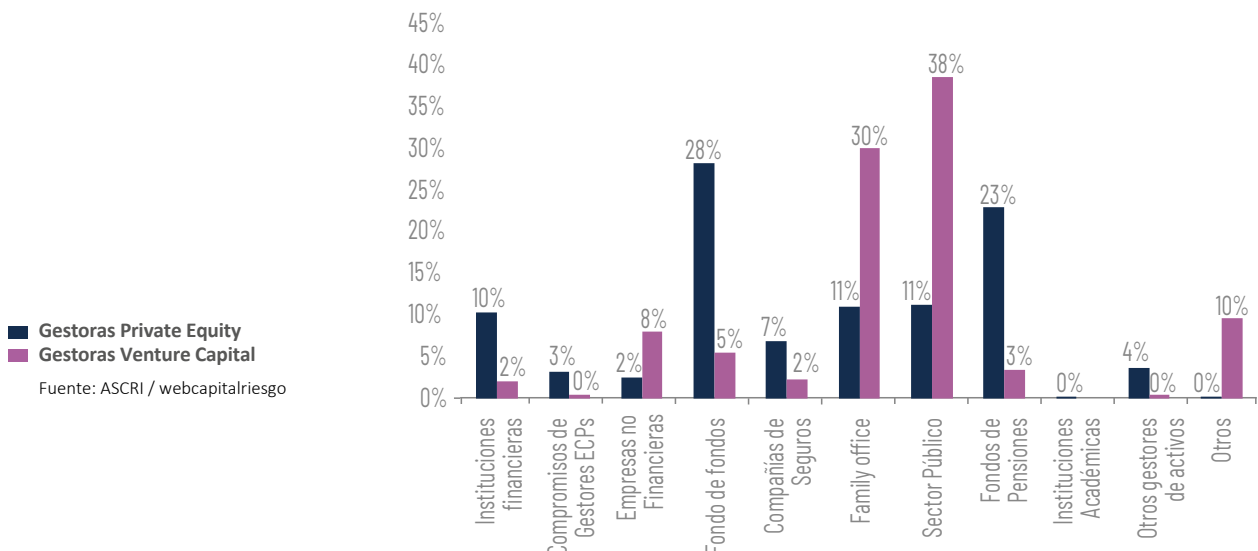
Captación de nuevos fondos

Los Fondos de fondos, se mantienen 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 (ECPs) españolas, desde el punto de vista del tipo de inversor de los fondos captados, los fondos de fondos, entre los que destaca el Fondo Europeo de Inversiones (FEI), se posicionaron por tercer año consecutivo como el principal aportante de recursos con el **24,8% de los €1.865,2M captados en 2017**. Les siguieron los **fondos de pensiones** con el **20%** (€372,5M) de recursos aportados, especialmente para fondos de *Private Equity*. Los fondos de pensiones nacionales contribuyeron con tan sólo €54M de los €372,5M aportados por este tipo de inversor. Su peso en vehículos de Capital Privado españoles todavía se sitúa muy lejos de sus homólogos europeos cuya aportación media anual está entre el 15%-30%⁸ del total de recursos captados.

El **sector público**⁹, dentro del cual figura la asignación de **FOND-ICO Global**¹⁰ (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales), disminuyó su aportación, pasando de €348,6M a €285,4M en 2017 (20% sobre el total). Los particulares (**family office**) también se replegaron en 2017, disminuyendo su peso hasta el **13,9% (€260M)**. Las **compañías de seguros** contribuyeron con el **6,1%** sobre el total, predominando en esta categoría las compañías de seguros nacionales al aportar €67M de los €114M proporcionados por este tipo de inversor en 2017.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2017, el inversor público se situó como el principal aportante (38%) al igual que en años pasados, seguido de los family office (30%).

Procedencia de los nuevos recursos para las entidades privadas de Private Equity y Venture Capital por tipo de aportante en 2017



⁸ El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2017 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 28%, según "European Private Equity Activity Report 2017", publicado por Invest Europe en mayo 2018.

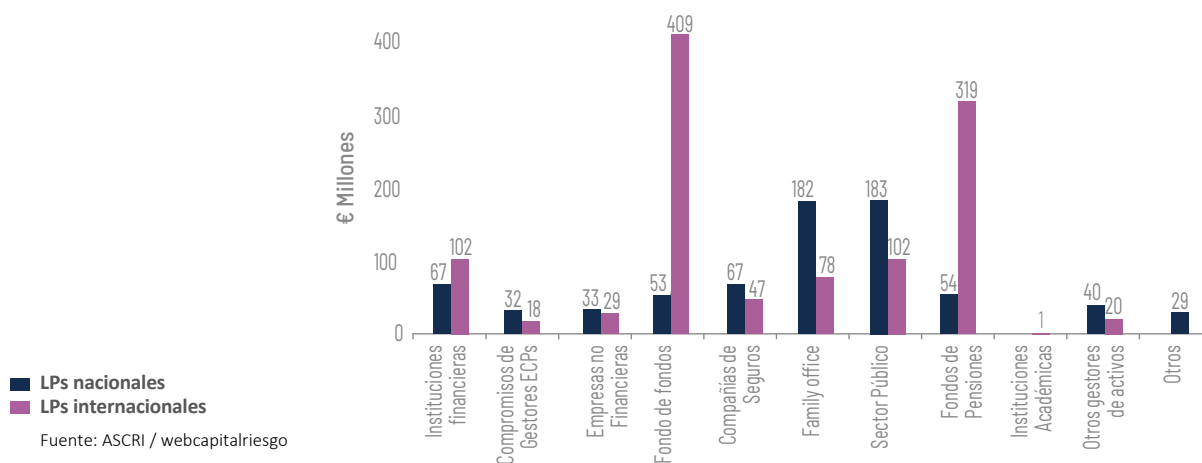
⁹ Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades privadas nacionales.

¹⁰ En 2017, la aportación de FOND ICO Global a vehículos de capital privado nacionales se situó en €182,5M. A esta cantidad habría que añadir los fondos asignados a vehículos internacionales. FOND ICO Global, desde que inició su actividad a través de nueve convocatorias (hasta diciembre 2017), ha aprobado compromisos por importe de 1.424 millones de euros en un total de 64 fondos.

Los LPs internacionales, principales aportantes en los nuevos recursos para el sector en 2017. En la configuración de nuevos recursos a las ECPs privadas españolas en 2017 según su origen geográfico, destacó el inversor internacional, contribuyendo con el 60% (€1.124M) del total de recursos captados. Los LPs nacionales, por el contrario, disminuyeron su peso respecto a 2016 aportando el 40% (€741M) de los recursos invertidos en nuevos fondos en 2017. En términos

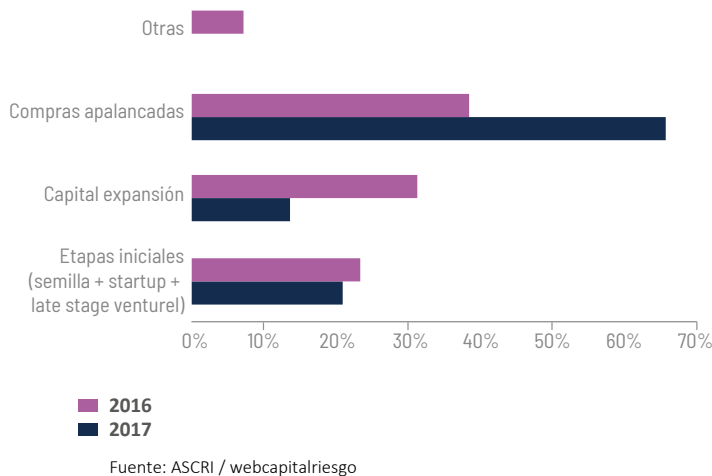
absolutos, el volumen invertido por los LPs nacionales cayó un 47% respecto a 2016, mientras que los inversores internacionales aumentaron sus compromisos con las ECPs privadas españolas un 29,8% respecto al año anterior, reflejo de su interés por el mercado español y confianza en su economía. En concreto, el 43,7% tuvo su origen en otros países europeos (destacaron Luxemburgo, Francia y Reino Unido), seguido de Estados Unidos con el 4,3%.

Nuevos recursos captados por las Entidades privadas españolas según origen geográfico del inversor (LP) en 2017



Creimiento y consolidación de la pyme española, principal destino de los recursos captados por las entidades privadas españolas¹¹. Pasado el periodo 2009 - 2013, que sirvió fundamentalmente para impulsar el Venture Capital a través de la captación de recursos para inversión en *start ups*, el periodo 2014 - 2017 ha propiciado que los fondos de *middle market* nacionales renueven sus recursos para la inversión de los próximos años. En 2017, las empresas maduras (MBO/MBI) representaron el 65% de la orientación deseada, frente al 38% apuntado en 2016. Las inversiones en empresas en fase semilla, arranque y late stage venture se situaron como el segundo destino preferido de inversión al acumular el 20,9% de la orientación deseada de la inversión. Las empresas en expansión fueron el tercer destino escogido para los nuevos fondos levantados (13,6% de recursos sobre el total de la captación).

Destino de los nuevos recursos captados por las Entidades privadas españolas



¹¹ 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", parte de las cuales gestionan fondos de carácter generalista.

Inversión

Máximo histórico en la inversión de Capital Privado. Tras un 2016 en el que el sector tuvo un comportamiento muy positivo a pesar de la incertidumbre política, 2017 ha sido un ejercicio excepcional en el que por primera vez la inversión de Private Equity y Venture Capital en España superó cualquier máximo histórico registrado (€4.352,8 de inversión en 2007). La **inversión de Capital Privado**¹ en España en 2017 se situó en **€4.957,9M**, lo que equivale a un crecimiento del **30% respecto a 2016** (€3.809,1M). El 83% del volumen se dirigió a nuevas inversiones frente al 17% que se concentró en rondas de seguimiento (follow ons).

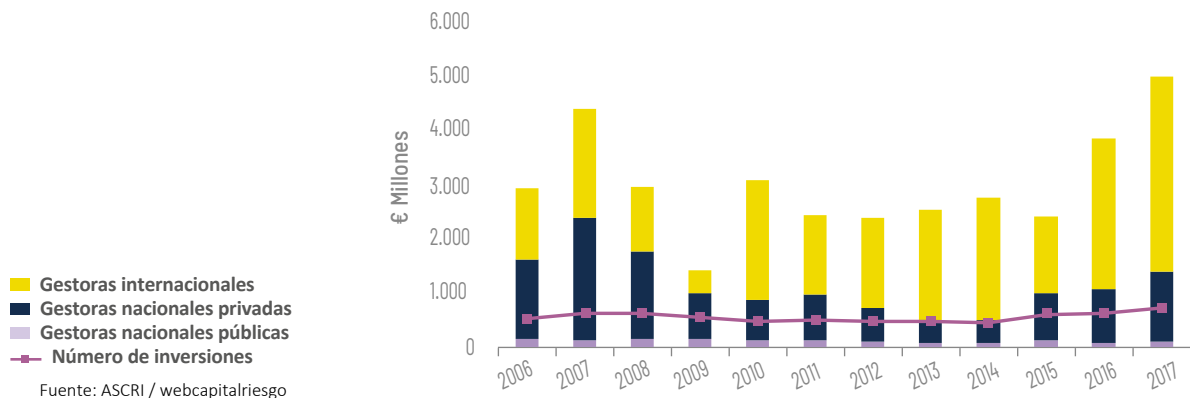
Respecto al **número de inversiones realizadas en 2017, se registraron un total de 715 en 596 empresas**. El 64,8% de las inversiones registradas fueron nuevas inversiones (frente al 35% de ampliaciones de inversiones pasadas), proporción que se sigue manteniendo estable desde 2011.

Factores como la estabilidad económica, confianza en el mercado español, bajos tipos de interés, tirón del consumo y abundante liquidez marcaron el rumbo en 2017. A todos estos factores de impulso a la inversión en España, hay que añadir la **actividad de los fondos internacionales**², que **invertieron un total de €3.590,8M (72% sobre el total), volumen que le sitúa en máximo histórico de inversión en empresas españolas**, y supone un crecimiento del 30,5% respecto a 2016 (€2.750,9M). La presencia de estos fondos

en nuestro mercado ha ido creciendo en volumen y en tipología de operaciones, si bien destaca en el segmento de big deals (operaciones mayores a €100M), cuya aportación fue de €2.919,3M en 13 inversiones y explica en gran parte el máximo de la inversión de Capital Privado en España en 2017. También ha de subrayarse la actividad creciente de los fondos internacionales en el segmento del Venture Capital. En el ejercicio 2017, los fondos internacionales cerraron un total de **94 inversiones**, segundo mejor registro tras 2015 (97 inversiones³). La presencia de este tipo de inversor, cada vez más habitual en el mercado español, se completa con la actividad de los fondos locales que por segundo año consecutivo fue muy relevante.

A nivel nacional, las Entidades de Capital Privado (ECPs de ahora en adelante) privadas invirtieron un total de €1.266,2M (+27,4% respecto a 2016) repartidos en 452 inversiones (+11% respecto a 2016). Este crecimiento de la inversión es reflejo de la activación en los últimos años de la captación de nuevos fondos por parte de las gestoras nacionales, junto a un tejido industrial recuperado tras la crisis.

Inversión por tipo de entidad de Capital Privado



¹ La actividad de Capital Riesgo ha pasado a denominarse Capital Privado y abarca tanto Venture Capital como Private Equity. En la elaboración de las estadísticas, y con el objetivo de homogeneizar la metodología con el resto de Asociaciones Nacionales de Capital Privado, la variable inversión hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por gestoras (GPs según terminología anglosajona) nacionales (públicas y privadas) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los GPs españoles que invirtieron fuera de España y que en 2017 se situó en €364,7M, repartidos en 124 inversiones. Esta perspectiva constituye un cambio metodológico respecto a las cifras presentadas en ejercicios pasados.

² En este informe se utilizan indistintamente los términos fondo, gestora (GP) o Entidad de Capital Privado (ECP) para denominar a los operadores de Capital Privado.

³ El número de inversiones 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 varias entidades.

Las **Entidades de Capital Privado públicas** aumentaron su volumen de inversión en empresas hasta los **€100,9M** (+57% tasa interanual), que se repartieron en **169 inversiones** (+32% respecto a 2016). Paralelamente, el sector público siguió con su apuesta por el Capital Privado a través de su actividad como inversor (Limited Partner) en vehículos tanto de Private Equity como de Venture Capital, tal y como se puede consultar en el capítulo de Captación de nuevos fondos de este mismo informe.

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, la inversión de Private Equity se situó en **€4.420M** repartidos en **155 inversiones**, mientras que la inversión en **Venture Capital** fue de **€537,7M** en **560 inversiones**.

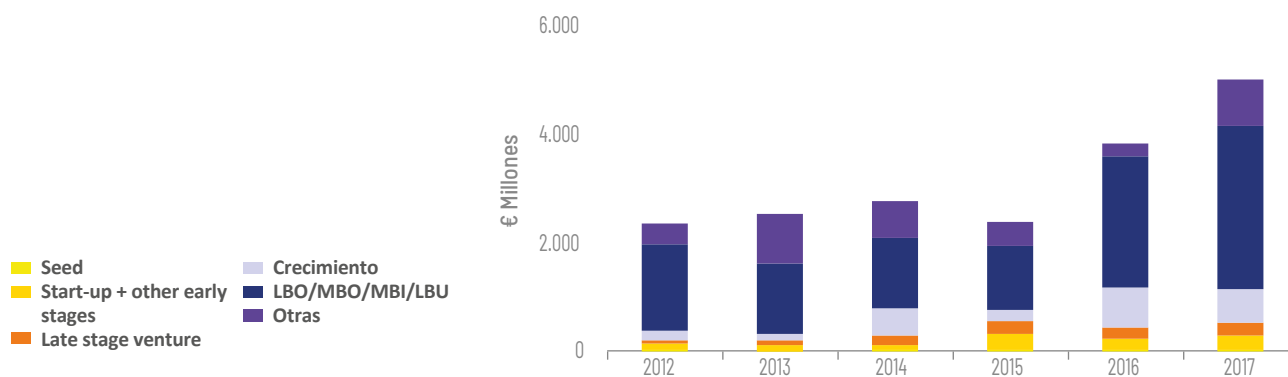
La inversión de los fondos internacionales en el *large market* (inversiones de más de €100M de equity), impulsó las operaciones apalancadas⁴ hasta el 60% de la inversión total. Por su parte, las entidades nacionales centraron la mayor parte de su actividad inversora en capital expansión y Venture Capital.

La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora siguió una distribución muy similar a 2016. En términos de volumen, la inversión se concentró en **operaciones apalancadas (€2.984,2M, un 60,2% sobre el total)**, **seguido de capital expansión (€765,3M, el 15,4% sobre el total)**.

El crecimiento del volumen en **operaciones apalancadas** se explica por el elevado número de inversiones (equity superior a €100M) registradas en 2017, en su mayoría *buy*

outs protagonizados por los fondos internacionales. Estos fondos invirtieron un total de €2.562,9M en buy outs en 2017 repartidos en 21 inversiones, frente a €2.077,6M registrados en 2016, repartidos en 24 inversiones. Sin duda, el momento para realizar *buy outs* es muy positivo debido a la abundancia de liquidez, facilidad de acceso al crédito, bajos tipos de interés, apetito inversor por parte de entidades bancarias y creciente presencia de instrumentos de deuda diferentes a los tradicionales que ofrece la banca y que permiten crear estructuras mas flexibles de equity/deuda. Por el contrario, el peso de las operaciones de buy outs por parte de los fondos nacionales de Private Equity sigue siendo pequeño sobre el total de su inversión, a pesar de que en 2017 aumentaron tanto en volumen (€421,3M de inversión en buy outs en 2017 frente a los €309,3M registrados en 2016), como en número (25 inversiones de buy out cerradas en 2017 frente a las 13 registradas en 2016).

Inversión de Capital Privado por fase de desarrollo de la empresa



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

⁴ Operaciones en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza además de equity una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

Inversión

En la financiación del crecimiento en empresas maduras (**capital expansión**), destacó la participación de las entidades nacionales de Private Equity (€520M) frente a los €69,8M de los fondos internacionales. Se cerraron **92 inversiones de capital expansión**, la mayor parte protagonizadas por entidades nacionales (83 inversiones). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en el cuadro de la página 38].

Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 560 inversiones cerradas, máximo histórico. Se realizaron **202 inversiones** en fase **start up**⁵, seguido de

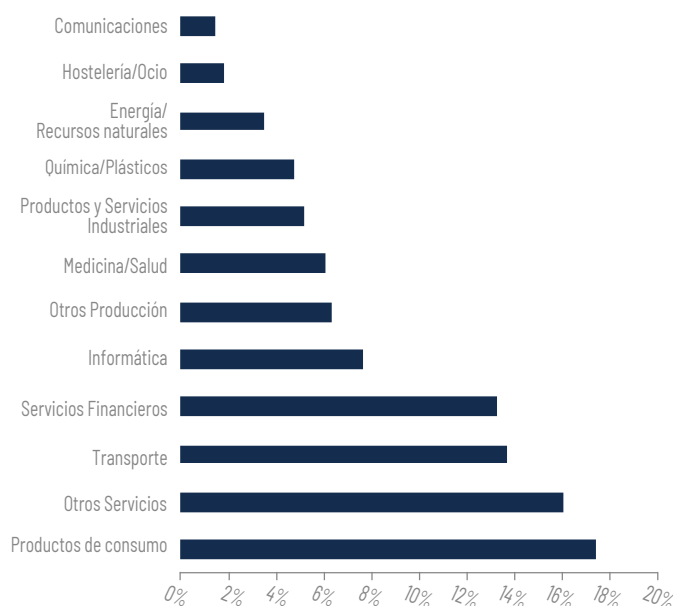
other early stage⁶ (151), **semilla**⁷ (123) y **late stage venture**⁸ (84 inversiones). El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, start up, other early stage y late stage venture se analiza en el capítulo 6, correspondiente al Venture Capital. El resto de empresas invertidas se completó con, **otras** (7) y **sustitución**⁹ (10).

El sector **Productos de Consumo** se situó como el principal receptor de financiación de **Capital Privado**, mientras que las empresas del sector de la **Informática** fueron las principales receptoras de la inversión desde el punto de vista de número de inversiones.

Desde el punto de vista sectorial, el sector **Productos de Consumo** fue receptor del **17,5%** de los recursos invertidos (como consecuencia de las operaciones de Pronovias, Farggi-La Menorquina, Merkal, Nice Cold Corp, Cortefiel, entre otras), seguido de **Otros Servicios (16,1%)**, por operaciones como NACE Schools, Grupo Pacha, Accelya, Centauro Rent a Car, Kids & Us o Sidecu. Le siguen **Transporte y Logística (13,7%)**, por operaciones como CLH, Vectia Mobility o Vicarli, **Servicios Financieros (13,2%)**, en las que se incluyen empresas como Allfunds Bank o las tasadoras Valtecnic e Ibertasa, e **Informática (7,6%)** por operaciones como Cabify, Satlink, Logtrust.

Según el **número de empresas**, el primer sector receptor fue **Informática** (286 inversiones que representaron el 40% del total de las 715 empresas invertidas en 2017), seguido de **Productos de Consumo** (10,5% sobre el total), **Medicina y Salud** (7,8% sobre el total) y **Productos y Servicios Industriales** (7,4% sobre el total).

Volumen de inversión Capital Privado por sectores en 2017



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

⁵ Inversión en start ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

⁶ Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up.

⁷ Semilla: Inversión en empresas sin ventas.

⁸ Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

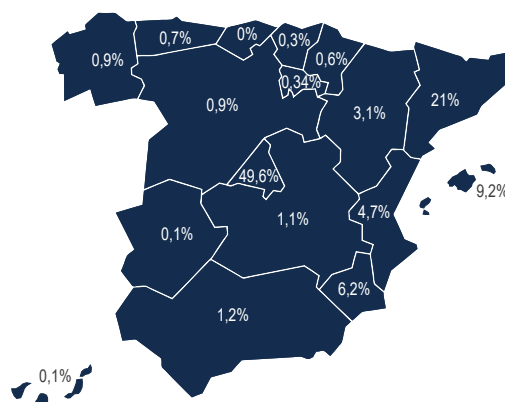
⁹ La categoría sustitución concentró unos €765M de inversión en tan sólo 10 inversiones, debido al cierre de una operación de gran tamaño.

Madrid y Cataluña principales regiones receptoras de la inversión de Capital Privado.

La distribución geográfica de la inversión de Capital Privado pone de manifiesto la gran disparidad que hay entre las diferentes regiones de España respecto a la atracción de inversión. **Madrid destacó al concentrar el 49,6%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña (21%)** y **Baleares (9,2%)**. En el caso de **Madrid** fueron decisivas las operaciones de CLH, Allfunds Bank, NACE Schools, Cabify, Cortefiel o Vertex Bioenergy; en **Cataluña**, las operaciones de Pronovias, Accelya, Farggi Menorquina, Merkal o Pronokal Group, y en **Islas Baleares** las inversiones en Grupo Pacha, Laboratorios Sanifit o Hundredrooms. **Murcia (6%)** y **Aragón (3%)**, registraron crecimientos importantes en términos de volumen respecto a 2016 debido a que se cerraron grandes operaciones con sede en sus regiones, como berchem, Moyca o Probelte Biotecnología en Murcia y Vitalia Home o Aramen en Aragón.

Desde la perspectiva del número de inversiones contabilizadas según región receptora de inversión, el ranking lo encabezó **Cataluña con 213 inversiones**, seguido de Madrid (148), Galicia (85) y País Vasco (68).

Inversión de Capital Privado (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2017



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

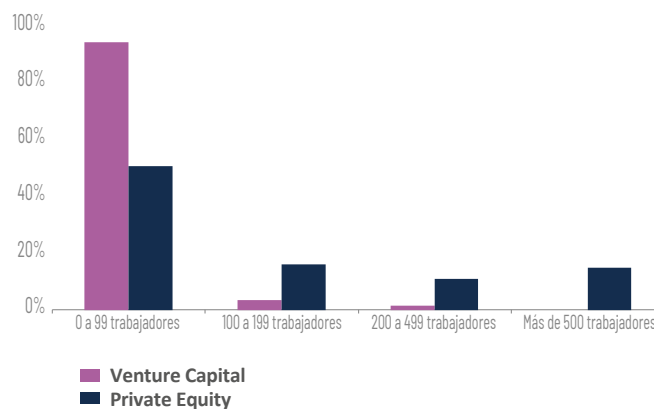
La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la pyme.

En el mercado español de Capital Privado predominan las **inversiones en pymes**. De las 715 inversiones realizadas en España en 2017, **612 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**.

Según el tamaño de la operación, de las **715 inversiones realizadas**, casi la mitad (43,8%) recibieron una aportación inferior a los 250.000 euros. El **66%** recibió menos de un millón de euros, el **19,6%** entre 1 y 5 millones de euros, el **4,8%** entre 5 y 10 millones de euros, un **4,9%** entre 10 y 25 millones y un **2,9%** entre 25 y 100 millones. El resto (**1,8%**), fueron operaciones superiores a los 100 millones.

Debido a la intensa actividad en middle market y grandes operaciones, el **importe medio invertido** por empresa creció hasta **€6,9M** por inversión (en 2016 la media se situó en €6,2M).

Inversión de Capital Privado (número de inversiones) por tamaño de empresa en 2017



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

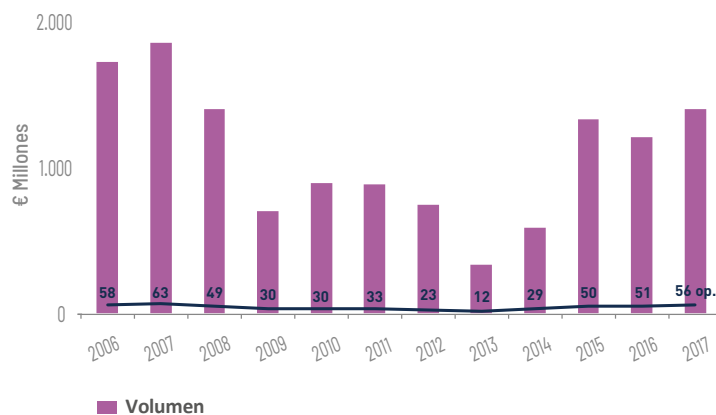
Inversión en operaciones medianas

Se consolida la recuperación del **middle market en España**. La inversión en *midmarket* (inversión de *equity* entre 10 y 100 millones de euros) mantuvo niveles precrisis, tanto en términos de volumen como en número de inversiones. El total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de **€1.398,5M** (frente a €1.209M en 2016) repartido en **56 inversiones** (51 en 2016), dejando atrás los bajos niveles de inversión registrados en el periodo 2009-2014. Este segmento representó el **28%** del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€4.957,9M); y el 91% del capital invertido se dirigió a nuevas inversiones.

Los **fondos nacionales** invirtieron en transacciones de *middle market* **€920,9M** (+25% respecto a 2016) repartidos en **43 inversiones**. Por su parte, los **fondos internacionales** canalizaron **€477,6M** (volumen muy similar a 2016) en **13 inversiones** (7 menos que en 2016).

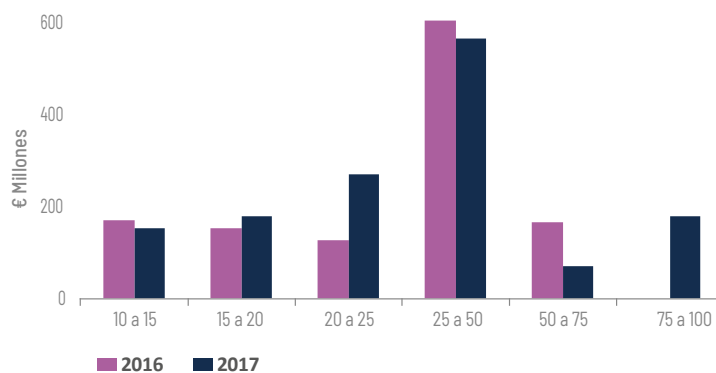
En 2017, las inversiones de *middle market* según tamaño mantuvieron un patrón muy similar a 2016, excepto en el tramo €20M a €25M que pasó de acumular 6 a 12 inversiones este último año.

Inversión de *middle market*



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Inversión de *middle market* por tamaño de operación



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

La inversión de *middle market* en España tras la crisis está siendo uno de los segmentos más activos entre las gestoras españolas. Este dinamismo se apoya en la existencia de un tejido empresarial muy atomizado, que ofrece una oportunidad para llevar a cabo estrategias de *buy&build*, tal y como están impulsando numerosos fondos. A esta oferta de activos con valoraciones inferiores a las del

segmento de grandes operaciones y en numerosos casos con una estrategia de crecimiento orientada a la internacionalización, se le une apetito inversor, tanto de los fondos de Private Equity con abundantes recursos para invertir, como de los grandes grupos empresariales. Ello ha generado un significativo incremento de la competencia en este tipo de operaciones.

Sigue destacando la inversión en LBOs. La disponibilidad del crédito bancario barato en los últimos tres años sigue impulsando el número de LBOs en el *middle market*, pasando de 9 en 2014 a **26 en 2017** y concentrando un volumen total en 2017 de **€783,9M** (€646M en 2016).

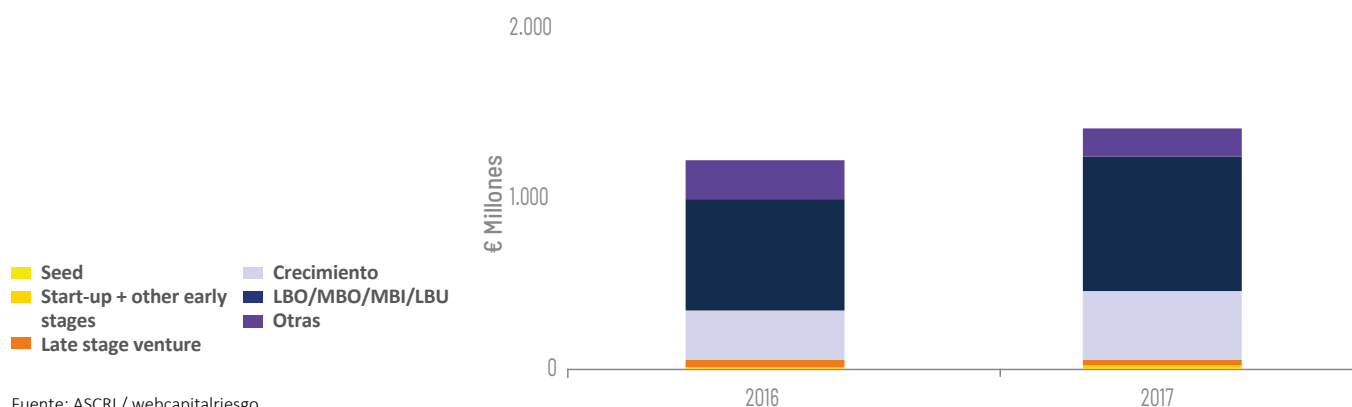
de *middle market* en buy outs (42% en volumen y número de inversiones sobre el total) y capital expansión (38,7% del volumen invertido y 39,5% en número de inversiones). [la lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en el cuadro de la página 40].

En el segmento de *middle market* se cerraron 19 inversiones en Capital Expansión por un importe total de €398,8M y 3 inversiones en el segmento de Venture Capital por €51,2M, estas tres últimas protagonizadas por fondos internacionales.

La **preferencia sectorial** en las operaciones de *middle market* suele dirigirse a industrias tradicionales. El sector Productos de Consumo recibió un mayor volumen de inversión (€346,4M, 25% del total), seguido de Productos y Servicios Industriales (€223M, un 15,9% sobre el total). En la distribución sectorial por número de inversiones destacaron: Productos de Consumo (13), Productos y Servicios Industriales (9) y Otros Servicios (8).

Desde el punto de vista de las gestoras, los fondos internacionales que invirtieron en *middle market* se centraron principalmente en operaciones de *buy outs* (82,9% del volumen invertido en 8 inversiones), mientras que los fondos nacionales repartieron su inversión en el segmento

Inversión de *middle market* por fase de desarrollo



Inversión en grandes operaciones. El inversor

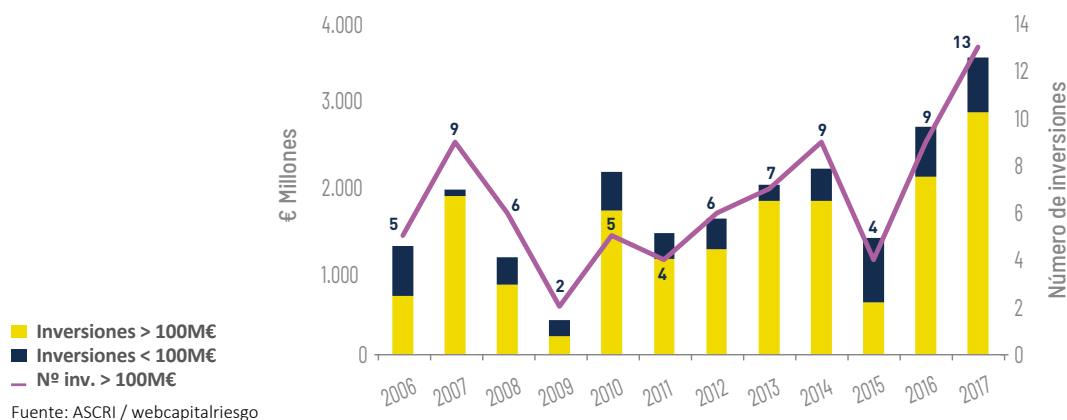
Los fondos internacionales lideran el *large market* en España. El mercado de las grandes operaciones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de *equity*¹) - también llamadas *megadeals*, alcanzó un máximo histórico en 2017. Este segmento de inversión estuvo protagonizado exclusivamente por gestoras internacionales, cuya capacidad por el tamaño de sus fondos puede abarcar operaciones de gran tamaño. Los *megadeals*, han contribuido a sostener el tamaño del mercado aportando de media el 57% del volumen total invertido en empresas españolas por el Capital Privado en los últimos cinco años. En concreto, en 2017, se cerraron **13 grandes inversiones (máximo histórico)** en 12 empresas: **CVC Capital Partners (CLH), Hellman & Friedman (Allfunds Bank), Eurazeo (Iberchem), BC Partners (Pronovias), Providence (NACE), Lone Star (Esmalglass), Trilantic Partners (Grupo Pacha), CVC Capital Partners y PAI Management (Cortefiel), Rakuten (Cabify) CVC Capital Partners (Vitalia Home), Warburg Pincus (Accelya)** y una inversión no publicada. Estas operaciones representaron el 59% (**€2.919,3M**) de la inversión total en España. En 2016,

se registraron 9 *megadeals*, por un volumen de €2.150,9M (56% del volumen total invertido en 2016), protagonizados por 9 inversores internacionales.

La inversión de los fondos internacionales en España alcanzó un máximo histórico en 2017.

El crecimiento de la economía española por encima del 3% por segundo año consecutivo, unido a la confianza en el mercado nacional, mayor crédito y apetito inversor gracias a la disponibilidad de abundantes recursos para invertir, impulsó la inversión extranjera, en España superando los niveles de 2016², escenario al que no ha sido ajeno el Capital Privado. En 2017, **las gestoras internacionales** alcanzaron un máximo histórico en la inversión de Capital Privado en España al invertir **€3.590,8M** (frente a €2.750,9M en 2016), de los cuales **€2.919,3M** fueron en *megadeals*, **€477,6M** (12%) en operaciones de *midmarket* (€10M a €100M de *equity*) y el resto, **€193,9M** en operaciones de menos de €10M de *equity*.

Inversión en España de las entidades internacionales por tamaño de operación



OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

2014	2015	2016
CVC (Grupo Hospitalario Quirón y Deoleo), Eurazeo (Desigual), Cinven (Ufinet), KKR (Grupo Alfonso Gallardo, Port Aventura y Telepizza), Arlight Capital (Bizkaia Energía), Investindustrial (Goldcar), Alquemy (Endeka Ceramics) y Partners Group (Savera)	Apax Partners (Idealista), L Capital Asia (Pepe Jeans), PAI (Geriatros) y Partners Group (Joyería Tous) y una operación no publicada	Cinven y CPPIB PE (Hotelbeds), Providence Equity (MásMovil), Cinven (Tinsa), ICG (Garnica), Apax Partners (Invent Farma), The Carlyle Group (Cupa Group), Cerberus (Renovalia Energy) y KKR (Telepizza)

¹ Todas las estadísticas de inversión que publica ASCRI hacen referencia al *equity* invertido.

² El volumen de inversión extranjero en España en 2017, se ha incrementado un 140% en comparación con 2016, al superar los 50.000 millones de euros, según Thomson Reuters, y supuso en torno al 36% de la inversión total en España.

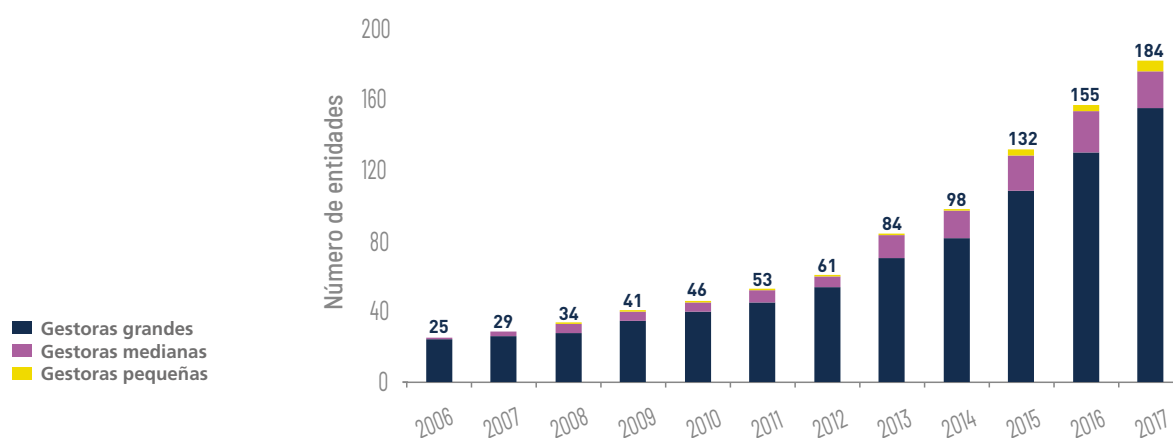
internacional

El número de empresas invertidas por los fondos internacionales sigue creciendo en los últimos años: Si en 2013 estos fondos cerraron un total de 47 inversiones en empresas, en 2017 se cerraron 94 inversiones (12 más respecto a 2016), de las cuales 50 fueron inversiones nuevas y 44 ampliaciones. Las gestoras internacionales, destacaron por su intensa actividad en operaciones apalancadas (LBOs) en España en 2017, ejercicio en el que por primera vez la

fase "other early stages" concentró el mayor número de inversiones (33) frente al resto de categorías.

El número de entidades de Capital Privado internacionales con actividad en el mercado español pasó de 25 en 2006 a 184³ en 2017.

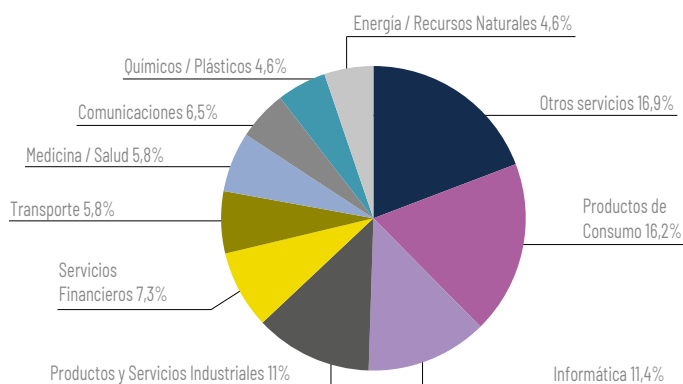
Número de entidades internacionales con inversión en España por tamaño de fondos gestionados⁴



Los buy outs predominan en la cartera de los fondos internacionales. La cartera de las gestoras internacionales alcanzó los €12.193M en 2017. Tradicionalmente la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha dirigido a empresas consolidadas, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el **70% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones de **buy out**, el 14,6% del volumen en inversiones en fase sustitución y expansión y el 10,3% en start ups y otras fases de inversión de Venture Capital.

Desde el punto de vista sectorial, destacó el interés por empresas grandes con actividad en sectores como Otros Servicios (16,9%), Productos de Consumo (16,2%), Informática (11,4%), Productos y Servicios Industriales (11%) y Servicios Financieros (7,3%).

Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales



³ El nombre de las entidades internacionales con actividad en España se puede consultar al final de este informe.

⁴ 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.

Desinversiones

El buen momento para vender empresas impulsa la rotación de cartera. Desde que se superó la fase recesiva del ciclo económico en el mercado, tanto en España como en el resto del mundo, se mantienen las favorables condiciones para dar salida a las empresas invertidas por el Capital Privado¹. En este escenario favorable para el vendedor, destaca el apetito inversor, tanto para industriales como para financieros, debido a la abundante liquidez disponible en el mercado que está marcando gran parte de la actividad económica. Esta "presión inversora" está generando múltiplos muy atractivos para desinvertir, especialmente para activos del segmento alto del mercado, lo que ha llevado a que los niveles de desinversión de 2017 superen a los registrados en 2016 (€2.337,2M), aunque sin alcanzar los máximos históricos de 2014 (€5.048,4M) y 2015 (€3.850,3M). En concreto, en 2017 **la desinversión (a precio de coste) para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital² fue de €3.483,9 millones (+49% respecto a 2016), repartido en 243 desinversiones**, frente a 359 contabilizadas en 2016. La caída en el número de desinversiones se produjo especialmente en las entidades públicas.

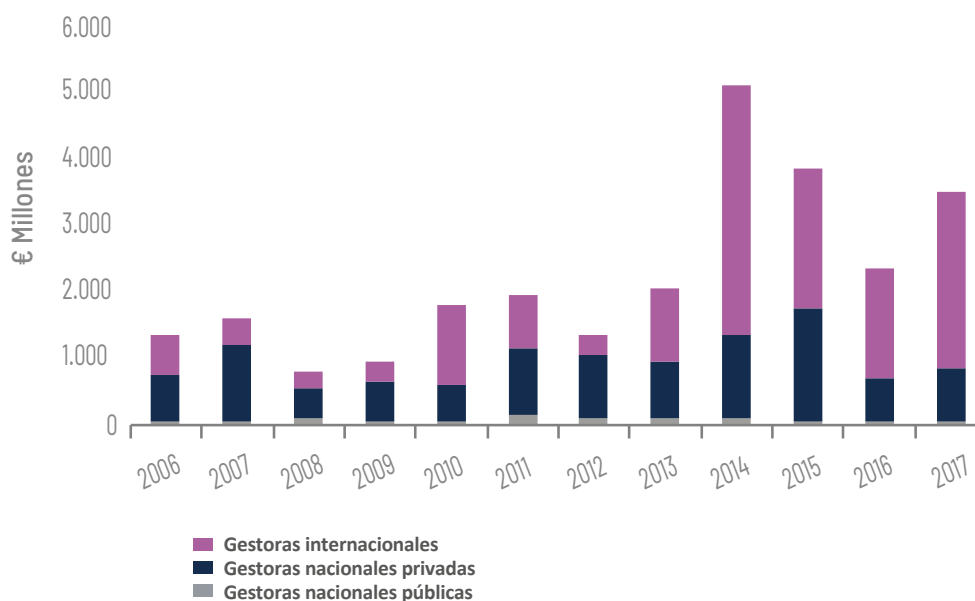
El 97% del volumen desinvertido se realizó en el segmento

de *Private Equity* y el 53% de las desinversiones se realizó en operaciones de *Venture Capital*.

Desde el punto de vista del tipo de entidad, el mayor volumen de desinversión fue liderado por los **fondos internacionales (€2.650,3M repartidos en 37 desinversiones)**, que creció respecto a 2016 un 60,9%. Por su parte, los **fondos nacionales privados³** realizaron desinversiones (a precio de coste) por valor de **€798,3M en 144 desinversiones**. Los **fondos nacionales públicos** pasaron de desinvertir (a precio de coste) €40M en 137 desinversiones en 2016 a **€35,3M en 62 desinversiones en 2017**.

El sector que registró mayor número de desinversiones en 2017 fue **Informática** (69 salidas), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (41) y **Medicina y Salud** y **Otros Servicios**, ambos sectores con 21 desinversiones cada uno. Desde el punto de vista del volumen desinvertido (a precio de coste) destacaron los sectores **Medicina y Salud** con €896,5M (25,7%), seguido de **Otros Servicios** (€561,3M que representó el 16%) y **Productos de Consumo** (€439,6M).

Desinversión por tipo de entidad de capital privado



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

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

² La actividad desinversora expuesta en este apartado hace referencia al conjunto de Entidades de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales que han desinvertido de empresas con sede en España.

³ Desde el punto de vista de la rotación de cartera de las gestoras nacionales, independientemente de que las participadas tuvieran sede dentro o fuera de España; en 2017 desinvertieron por un valor, a precio de coste, de €1.097,5M en 233 desinversiones frente a €850M repartidos en 360 desinversiones registradas en 2016.

La **permanencia media de la cartera**⁴ bajó hasta los 6,2 años frente a los 7 años registrados en 2016.

Las **principales desinversiones** realizadas en el 2017 en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por CVC en IDC *Salud*, Providence en Masmovil, Triton Partners en Befesa, 3i en Memora, Permira en Cortefiel y Telepizza, Tensile Capital Management en Keraben Grupo, ICG en

Esmalglass, Investindustrial Goldcar Magnum en NACE, Iberchem y Orliman, Alantra Private Equity en Q *Diagnóstica* y *Probas*, Miura y Demeter en *Contenur*, Miura en *Guzman Gastronómica*, GPF en *Acuntía*, Artá Capital en *Flex*, Oquendo en *Ingesport* o Portobello en *Vitalia Home*, entre otras. En **Venture Capital** destacaron: Highland Europe Nauta Capital, Iinvest Partners y Greylocken Partners en Social Point, Active Venture Partners en *Review Ranko* o Uninvest en *Agrenvec*.

El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2017 según el volumen desinvertido fue **Venta a terceros (43,7%)**.

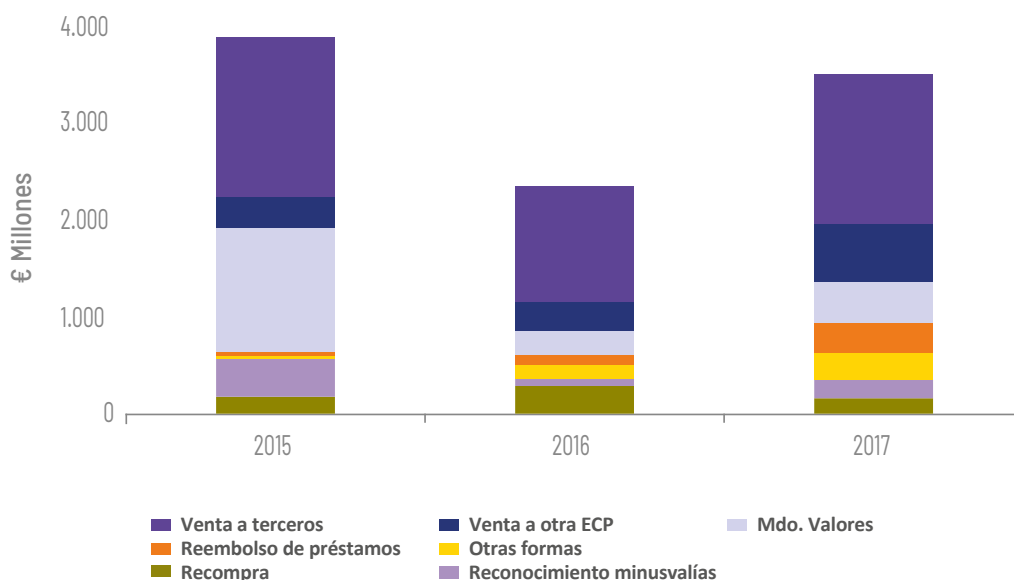
Le siguió **Venta a otra Entidad de Capital Privado (17,1%)** mejor registro en los últimos cinco años y **Mercado de Valores (12,3%)**.

El **Reconocimiento de minusvalías (*writte offs*)**, creció ligeramente respecto a 2016 en términos de volumen (de €91,7M pasó a €186M en 2017), aunque fue el segundo

menor registro desde el inicio de la crisis. Desde el punto de vista de número, solo hubo 24 desinversiones clasificadas como reconocimiento de minusvalías, mejor registro histórico.

Desde la perspectiva del **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos (37,4%)**, seguida de **Venta a terceros (20,6%)** y de **Recompra de accionistas (17,7%)**.

Vías de desinversión utilizadas en 2017



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

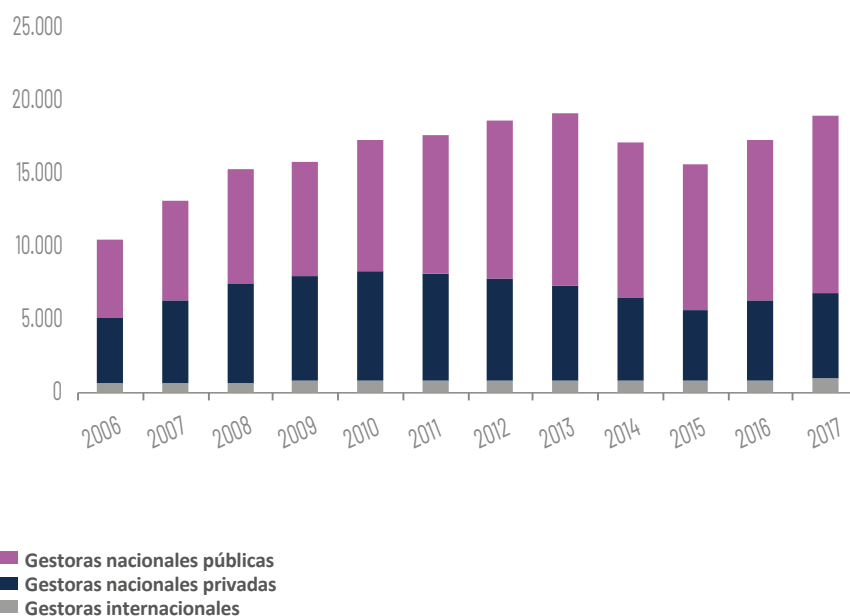
⁴ Solo para las desinversiones totales.

Cartera acumulada

El sector de Capital Privado cuenta con un total de **2.644 empresas participadas en España por valor de €18.913M**. La cartera a precio de coste **de las entidades de Capital Privado** (ECPs en adelante) que operan en España **ascendía a €18.913M** a 31 de diciembre de 2017. En ella se incluyen las participadas de 161 entidades nacionales y 180 entidades internacionales, de las que 53 desarrollan una actividad recurrente en España. El aumento en el valor de la cartera vuelve a producirse tras las importantes desinversiones de 2014 y 2015. Las ECPs internacionales acumularon el 64,5%, las ECPs nacionales privadas el 30,7% y las públicas el 4,8%. En este importe no se incluye una cartera acumulada viva de préstamos de CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que ascendía a €593M.

La cartera de participadas del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados sumaba **2.644 empresas** a finales de 2017. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.215 empresas. A esta cifra habría que añadir 4.268 empresas apoyadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales similares.

Cartera a precio de coste en España



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Las empresas que permanecen en cartera de los inversores del Capital Privado emplean a un total de 345.600 trabajadores. La inversión media a precio de coste de las gestoras nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en €7,2M a finales de 2017, subiendo hasta €8,5M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. Sin embargo, existe una diferencia notable entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2017, estimada en €45,8M, y el valor registrado en las entidades nacionales privadas (€4M).

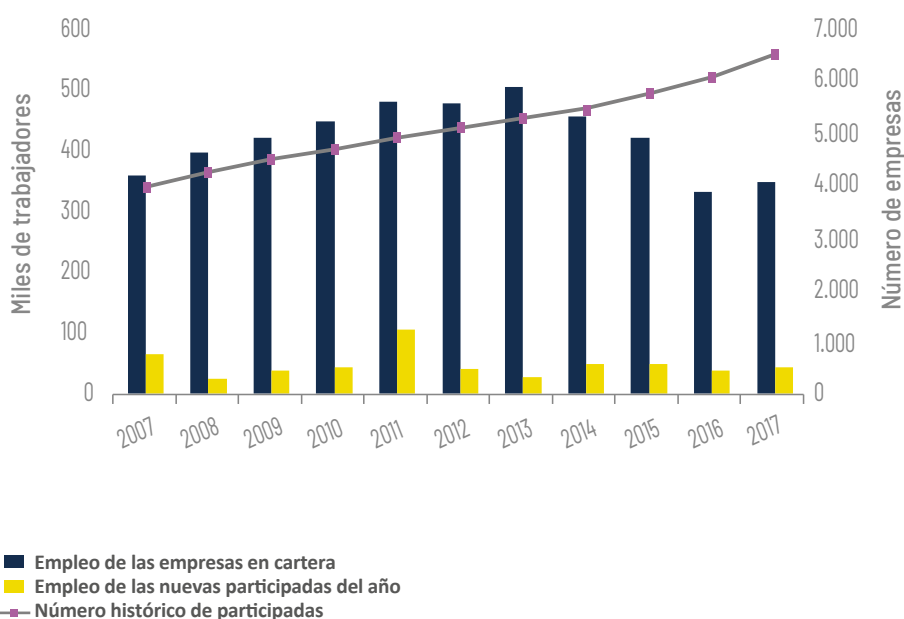
La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales, una vez descontadas las inversiones sindicadas, se estimó en 4,6 años.

Con las 417 empresas adicionales participadas en 2017, una vez actualizadas las sindicaciones de distintos inversores en una misma empresa, la cartera histórica de las empresas

apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 6.470 empresas. A ellas habría que sumar las apoyadas por CDTI y Enisa que todavía no han recibido Capital Privado.

En términos de empleo agregado, la cartera viva de las ECPs nacionales e internacionales sumaba un total de 331.000 trabajadores, frente a 417.000 en 2015, con una media de 148 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que acumulaban otros 45.000 a finales de 2016. El empleo de las nuevas participadas de 2016 se estimó en 38.100 trabajadores, con una media de 128 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

Impacto del Capital Privado en España



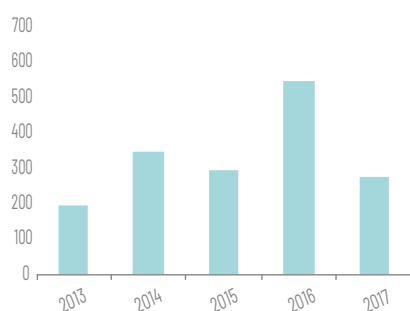
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Venture Capital

PRINCIPALES CONCLUSIONES DEL AÑO 2017¹

Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital

Captación de fondos



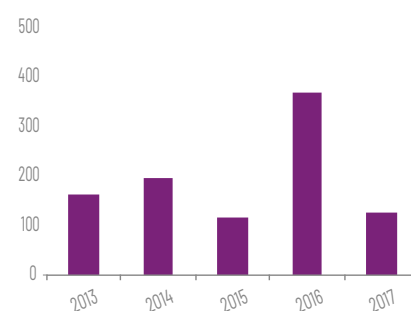
■ Captación

Inversión



■ Inversión VC internacionales
■ Inversión VC nacional privada
■ Inversión VC nacional pública

Desinversión



■ Desinversión

- El dinamismo del Venture Capital en 2017 con **€537M² de inversión consolida este segmento y sitúa este ejercicio como uno de los mejores**, por detrás de 2015 (€548M).
- **Máximo en start ups españolas financiadas por el Venture Capital nacional e internacional (449 start ups en 2017)**. Todas las fases crecieron en número de empresas invertidas, en especial en capital semilla y serie A. Igualmente, estuvo muy repartido el crecimiento de empresas financiadas desde el punto de vista sectorial (TIC, Digital y Consumo, Ciencias de la vida e Industria).
- **Apetito inversor: 300 start ups españolas** recibieron financiación de Venture Capital por primera vez, mejor registro histórico.
- Se ha **intensificado la actividad** en el intervalo de inversión comprendido entre los **€5M - €10M**, corrigiendo

la falta de recursos para financiar este tramo: en 2017 se cerraron 15 inversiones³ en 8 empresas, la mayor parte lideradas por fondos internacionales.

- **Máximo en el número de scaleups**: 88 start ups consiguieron inversión por encima de €1M, doblando el registro de 2012.
- En 2017, las entidades de **Venture Capital nacionales privadas** potenciaron la inversión en primeras fases en España, tanto en volúmenes invertidos como número de empresas financiadas, registrando máximos en ambas variables. La intensa actividad se apoya en los nuevos fondos captados de entidades ya existentes y nuevas gestoras que han iniciado su actividad en los últimos años.

¹ Todos los datos estadísticos del sector de Venture Capital se pueden consultar en la página 36.

² Por razones metodológicas no se ha contabilizado la ronda en Letgo al no tener sede en España. En términos generales, la información relativa a este capítulo, siguiendo la línea del resto del informe, hace referencia a la inversión (equity y quasi equity, lo que incluye préstamos participativos y convertibles) recibida por empresas españolas, tanto por parte de entidades nacionales como internacionales, no contabilizándose la inversión de gestoras nacionales realizada fuera de España.

³ El número de inversiones contabiliza las empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo de manera que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varios inversores.

- Las **entidades de Venture Capital públicas** recuperan parte del terreno perdido en la inversión directa, **doblando los volúmenes registrados en 2016**. Su actividad inversora incidió especialmente en el sector industria y fue el que más creció en términos de inversión recibida en 2017.
- El **interés de los fondos internacionales en el mercado español** se sigue reflejando en el volumen de inversión (57% del total invertido en Venture Capital en España en 2017), en el máximo de número de inversiones

cerradas (63 en 34 empresas), en los nuevos fondos que siguen llegando cada año (de los 26 nuevos fondos que invirtieron por primera vez en España, 18 fueron fondos de Venture Capital), y que como novedad empiezan a invertir sin apoyarse en fondos locales de forma cada vez más habitual.

- España, supera a la media europea en relación a la inversión de **Venture Capital en términos de PIB** al registrar un 0,043% en 2017⁴.

Resumen de la inversión de Venture Capital en Start ups españolas en 2017

2017	NACIONAL	INTERNACIONAL
Corporate VC (Inversión)	€8,7M	€146,7M ⁵
VC (Inversión)	€176M	€161,4
VC Público (Inversión)	€44,4M	-
Inversores Activos 2017	72	51
M€ Invertidos	€229,6M	€308,1M
Nº inversiones realizadas	497	63
Start ups Receptoras	432 ⁶	34
Ronda Media (M€)	€0,55M	€9,1M
Ticket Medio (M€) inversiones	€0,46M	€4,9M

ACTIVIDAD VENTURE CAPITAL EN 2017

Se consolida la inversión de Venture Capital en España. La **actividad inversora** en 2017 llevada a cabo por fondos de Venture Capital (tanto nacionales -72- como internacionales -51-) en empresas españolas se situó en **€537,7M**, lo que equivale a un **crecimiento del 23,9% respecto al volumen alcanzado en 2016 (€433,9M)** y se sitúa muy cerca del máximo histórico que se registró en 2015 (€548,3M). Este buen dato se apoya, en parte, en la recuperación del número de rondas de financiación de gran tamaño (superiores a €10M) que recibieron 8 start ups, todas ellas llevadas a cabo por fondos internacionales como viene siendo habitual en el mercado español. Asimismo, impactaron muy positivamente las 15 inversiones cerradas en el segmento de €5M a €10M que sumaron €101,4M y corrigió, temporalmente la falta de

recursos para financiar este tramo. En 2017, se cerró por segundo año consecutivo una operación de más de €100M de inversión por parte de un solo inversor⁷.

Los **fondos internacionales**, los cuales atraídos por la madurez del sector, en tan solo 4 años se han posicionado como un actor fundamental en la escena del Venture Capital nacional, aumentaron su apuesta por la start up española, tanto en volumen con **€308M (+20% respecto a 2016)**, registro que se posiciona como el segundo mejor de la serie histórica como en número de **inversiones⁸ (63 en 34 empresas⁹)**, máximo histórico. A finales de 2017 de las 182 entidades internacionales, aproximadamente, con cartera en empresas españolas, 118 son de Venture Capital. A nivel nacional, el sector cuenta con cerca de 95 entidades de Venture Capital¹⁰ de los cuales 12 son públicas.

⁴ Datos obtenidos del informe anual "2017 European Private Equity Activity" publicado por Invest Europe en mayo 2018.

⁵ Al igual que en 2016, en 2017, la inversión de Rakuten en Cabify (participada también por el fondo español Seaya Ventures, entre otros), fue determinante en la inversión de los Corporate Venture Internacionales.

⁶ En total se financiaron 449 empresas en 2017, 17 de las cuales fueron coinvertidas por fondos nacionales y por fondos internacionales.

⁷ La inversión de Rakuten en Cabify.

⁸ El número de inversiones contabiliza las empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo de manera que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varios inversores.

⁹ Estas 381 empresas incluyen 18 empresas en las que se realizaron coinversiones de fondos nacionales e internacionales.

¹⁰ 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, otras fases iniciales y late stage venture.

Venture Capital

Máximo histórico en la inversión de Venture Capital por parte de los fondos nacionales. La captación de recursos por parte de los **fondos de Venture Capital nacionales privados** en los últimos años, junto con la mayor holgura presupuestaria de las entidades públicas, ha estimulado su actividad inversora. En concreto **las entidades nacionales, aumentaron su inversión en start ups españolas hasta los €229,6M** (29% más respecto a 2016 en el que invirtieron €177,8M). **Los recursos invertidos se canalizaron en 497 inversiones.** De cara a los próximos ejercicios, las perspectivas siguen siendo positivas, tanto por la oferta de start ups que sigue ganando en madurez, como en la demanda impulsada por los fondos de Venture Capital locales con recursos para invertir y los fondos internacionales que ven a España como uno de los países más interesantes para focalizar su apetito inversor.

Máximo histórico en el número de start ups que recibieron financiación de Venture Capital por primera vez. Por quinto año consecutivo, creció el número de start ups financiadas por Venture Capital. En 2017 se cerraron 560 inversiones de Venture Capital en un total de **449 empresas**, de las cuales **299 start ups recibían por primera vez financiación de Venture Capital** (51 empresas más respecto a 2016 y máximo histórico). En 150 empresas las inyecciones de capital se dirigieron a apoyar el portfolio (+4% respecto a 2016). Desde el punto

Las gestoras de Venture Capital privadas, protagonistas de la actividad inversora. Desde el punto de vista del **tipo de entidad**, el peso de la inversión recayó, fundamentalmente, en las entidades privadas con **€493,3M** invertidos en 2017 (**92% sobre el volumen total invertido**), frente a **€44M de inversión de los fondos públicos (8%)**. Sin duda, el papel de los fondos públicos ha evolucionado desde que comenzó la crisis, reduciendo su actividad de apoyo a la pyme a través de la inversión directa y potenciando

de vista de los fondos de Venture Capital que canalizaron capital hacia nuevas inversiones para su cartera: en total aportaron €249M de inversión, mientras que las ampliaciones o follow ons se situaron en €288,7M¹¹ en 2017. El 58,6% de las start ups recibieron rondas de inversión inferiores a los €250.000 de equity.

El Late stage venture se consolida en el mercado español. Como muestra de la madurez que están alcanzando cada vez mayor número de start ups del ecosistema español, el late stage venture sigue creciendo anualmente, registrando un máximo en volumen de inversión en 2017 con €250M que se repartió entre 50 empresas, de las cuales 23 recibieron financiación de Venture Capital por primera vez (3 más que en 2016 y máximo histórico). El resto de categorías, según fase de inversión, también crecieron respecto a 2016 en términos de volumen y número de empresas invertidas. En concreto, **destacó la inversión en empresas en fase start up o rondas A** con €102M (33% de crecimiento respecto 2016) que registró el **máximo en número de empresas financiadas (177)**, 130 de las cuales fueron nuevas inversiones. **El capital semilla, se ha duplicado en el último año en volúmenes de inversión** (€22M en 2017) y **ha triplicado el número de empresas financiadas** (118, de las cuales 102 fueron nuevas inversiones, máximo histórico de ambas variables), gracias a los fondos de Venture Capital nacionales que por el momento son los que están impulsando la base de futuras start ups.

su papel **como inversor (LP) de start ups a través de fondos de Venture Capital**, con los programas de fondos de fondos tales como FOND-ICO Global (gestionado por Axis), Innvierte (gestionado por CDTI hasta 2017 y con un papel relevante en el impulso de fondos tecnológicos de Venture Capital durante los años de crisis) o el programa para invertir en fondos del Instituto Catalá de Finances. En concreto, el sector público, se posicionó de nuevo como el principal inversor para fondos de Venture nacionales¹², aportando más de €109M. No obstante,

¹¹ Está cifra ha sido la más alta históricamente debido a la reinversión de Rakuten en Cabify.

¹² Para más información sobre la captación de recursos para Venture Capital y Private Equity, consultar el capítulo de este informe sobre "Captación de nuevos recursos".

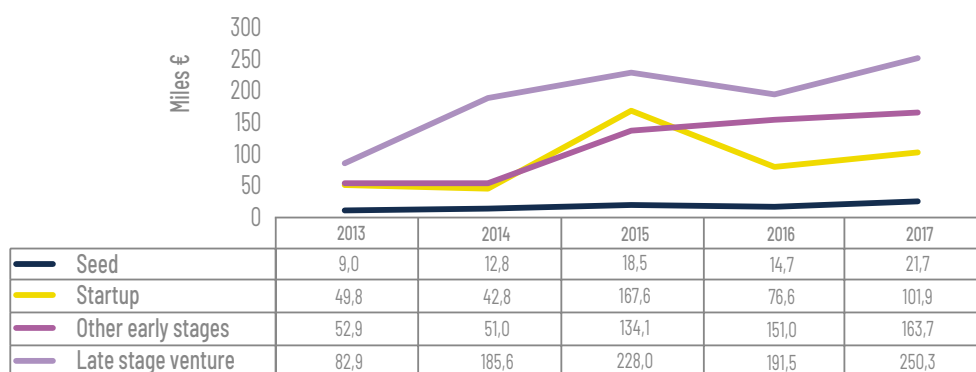
en 2017 se constata la recuperación de la economía en general y del sector público en particular al aumentar este último en un 61% respecto a 2016 el volumen de inversión directo a start ups, el cual se repartió en un total de 152 inversiones, máximo histórico.

Ventures y Bankinter (Intergestora). Por el lado **público**: Seed Capital Bizkaia, Xesgalicia, Sodena, Vigo Activo y Gestión Capital Riesgo País Vasco. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Idinvest Partners, Pointnine Capital, Mangrove Capital Partners, Innogest Capital.

En el ejercicio 2017 **las entidades privadas nacionales** más activos en número de inversiones fueron, entre otros: Caixa Capital Risc, Inveready Technology Investment Group, Sabadell Venture Capital, Kibo

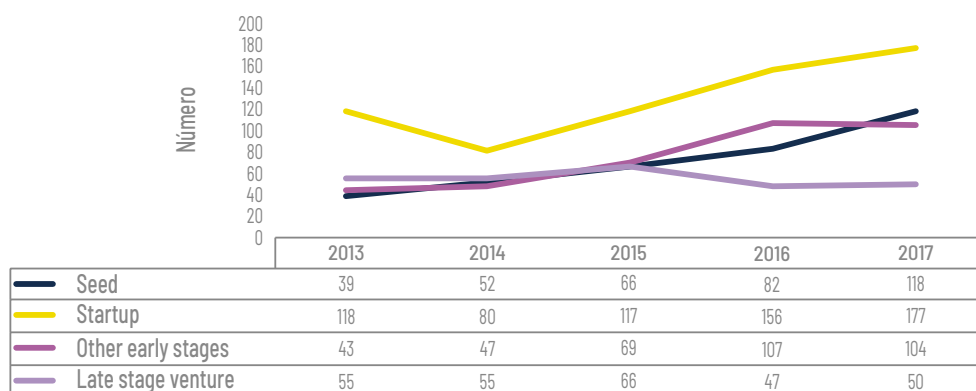
Inversión de Venture Capital según fase de la empresa

Volumen



Seed Startup Other early stages Late stage venture

Número de Startups



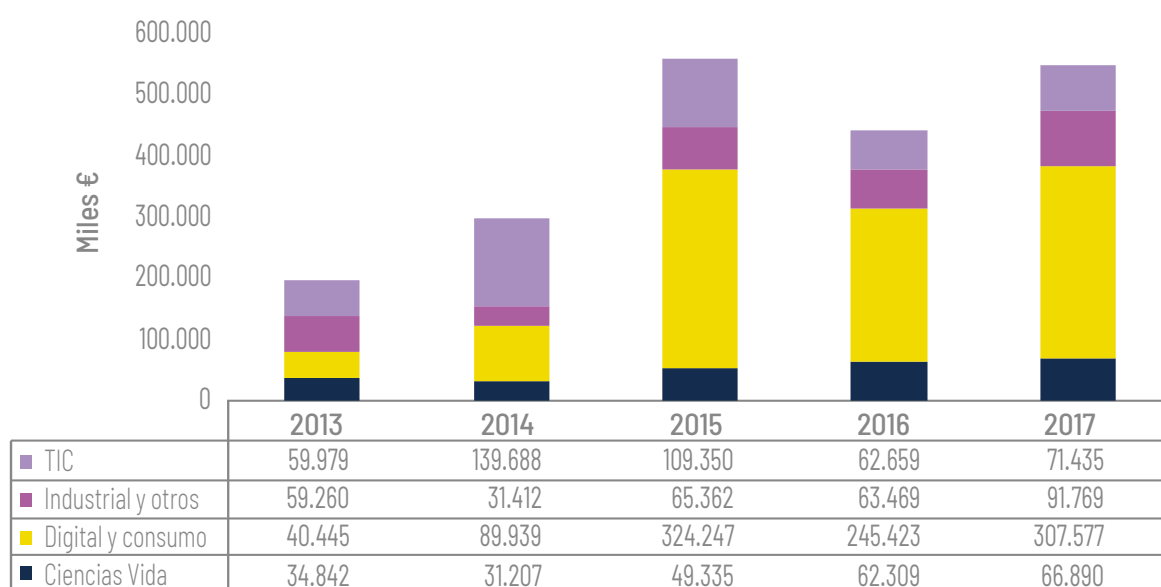
Seed Startup Other early stages Late stage venture

Venture Capital

Aumenta el apoyo del Venture Capital a todos los sectores, y en mayor medida a Industria. En 2017, las cuatro categorías resultantes de la clasificación sectorial, crecieron tanto en recursos recibidos como en número de start ups financiadas. En concreto, **se invirtieron un total de €307,6M en empresas relacionadas con el sector Digital y Consumo** repartidos en **148 empresas**. En esta categoría destacaron, como viene siendo habitual los fondos internacionales que aportaron el 80% del volumen de inversión a esta categoría¹³. El sector **Ciencias de la Vida** sigue atrayendo, además de la inversión de los fondos privados nacionales, a numerosos fondos internacionales, los cuales en 2017 aportaron €31M (€21M se dirigieron a start ups biotecnológicas, máximo histórico) de los €66,9M

que recibió este sector. De nuevo, este volumen superó los máximos registrados en los últimos tres años, al igual que el número de start ups invertidas en el sector Ciencias de la Vida (60, cuatro más que en 2016). La recuperación de la actividad de los fondos de Venture Capital públicos en 2017 impulsó el sector **Industria**, que fue el que más creció (44% respecto a 2016) al acumular €91,8M de inversión, repartidos en 127 start ups, ambos registros máximos históricos.

Volumen de inversión en Venture Capital por sectores



■ TIC
 ■ Industrial y otros
 ■ Digital y consumo
 ■ Ciencias de la vida

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

¹³ La nueva ronda en Cabify fue determinante para esta categoría.

Madrid y Barcelona, dos hubs de Venture Capital. Con un total de **€236M de inversión en start ups de Madrid¹⁴ y €201,8M para startps catalanas en 2017¹⁵**, las dos regiones siguen posicionándose como centros de innovación y emprendimiento destacando por la concentración de fondos de Venture Capital y start ups, así como por la celebración de eventos y creación de comunidades en torno a las start ups que sin duda contribuyen al desarrollo de la inversión en primeras fases.

A bastante distancia se situaron Galicia (€17,7M de inversión en la región), Navarra (€13,8M) y Baleares (€11,7M). **Cataluña también lideró el número de start ups financiadas (115)**. Le siguieron Madrid (77 start ups), País Vasco (63 start ups), Galicia (55 start ups) y Navarra (37 start ups).

Freno de la desinversión en 2017. Tras un 2016, excepcional para la rotación de cartera de empresas en primeras fases, tanto en términos de volumen (€363,8M) como de número de salidas (228) y calidad de las mismas, en 2017 esta variable se redujo considerablemente registrando €126M de desinversión (a precio de coste), repartido en 131 desinversiones. Estos datos, ponen de manifiesto la necesidad de seguir impulsando la venta de participadas como uno

de los retos del sector. Como datos positivos, destacar la categoría "Venta a terceros" como la principal vía utilizada (47,5% sobre el total, en términos de volumen) y la caída en el número de reconocimiento de minusvalías hasta situarse en un mínimo histórico (tan solo 15 desinversiones fueron a través de esta vía).

¹⁴ Según el estudio "The State of European Tech 2017" que publica Atomico, Madrid es el cuarto hub por número de desarrolladores.

¹⁵ Según el estudio "The State of European Tech 2017" que publica Atomico, Barcelona ocupa la tercera posición como ciudad preferida por los emprendedores para poner en marcha su start up.

Venture Capital

INVERSIÓN

TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (MILLONES €)					NÚMERO DE EMPRESAS				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
VC internacionales	58,6	158,1	401,3	256,0	308,1	33	38	73	43	63
VC nacionales privados	101,6	112,6	119,9	150,3	185,2	261	258	293	338	345
VC nacionales públicos	34,4	21,5	27,0	27,5	44,4	68	53	107	108	152
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	362*	349*	473*	489*	560*
FASES										
Seed	9,0	12,8	18,5	14,7	21,7	39	52	66	82	118
Start-up	49,8	42,8	167,6	76,6	101,9	118	80	117	156	177
Other early stage	52,9	51,0	134,1	151,0	163,7	43	47	69	107	104
Late stage venture	82,9	185,6	228,0	191,5	250,3	55	55	66	47	50
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	255	234	318	392	449
TAMAÑO										
0 - 0,25 M€	19,7	15,8	22,4	21,7	24,1	145	136	202	213	263
0,25 - 0,5 M€	17,5	16,6	16,2	27,5	20,2	38	26	30	50	36
0,5 - 1 M€	30,9	41,2	45,5	40,2	52,8	31	27	35	56	61
1 - 2,5 M€	57,3	59,9	83,6	92,2	108,5	25	32	24	50	59
2,5 - 5 M€	39,6	22,6	64,2	69,2	70,5	10	4	12	13	13
5 - 10 M€	29,5	52,1	49,6	29,4	101,4	5	6	5	3	8
10 - 15 M€	0,0	24,0	28,3	10,0	33,7	0	0	4	2	3
15 - 20 M€	0,0	30,0	34,8	0,0	17,5	0	1	2	2	2
20 - 25 M€	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1	1	2	1	1
25 - 50 M€	0,0	30,0	114,8	37,5	0,0	0	0	0	1	2
50 - 75 M€	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	0
75 - 100 M€	0,0	0,0	89,1	0,0	0,0	0	1	1	0	0
Mayor o igual de 100 M€	0,0	0,0	0,0	106,2	109,0	0	0	1	1	1
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	255	234	318	392	449
SECTORES										
Ciencias Vida	34,8	31,2	49,3	62,3	66,9	55	48	51	56	60
Digital y consumo	40,4	89,9	324,2	245,4	307,6	110	106	129	142	148
Industrial y otros	59,3	31,4	65,4	63,5	91,8	72	56	75	113	127
Tecnologías de la información	60,0	139,7	109,4	62,7	71,4	69	61	88	79	114
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	306	271	343	390	449
REGIONES										
Andalucía	7,9	4,2	7,2	4,6	4,2	22	14	16	8	7
Aragón	0,3	0,5	0,1	0,6	2,2	2	2	2	2	5
Asturias	3,3	2,9	1,6	2,1	7,2	14	12	9	12	28
Baleares	0,1	2,3	10,3	23,2	11,7	3	1	4	4	6
Canarias	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0	1	2	1	0
Cantabria	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	1,8	3,0	4,8	3,0	1,8	4	6	21	4	3
Castilla-León	12,0	4,8	2,7	12,0	25,9	15	9	7	18	16
Cataluña	64,9	172,4	342,4	144,3	201,8	75	75	88	105	115
Cdad. de Madrid	53,6	64,8	129,6	195,6	236,0	42	47	63	64	77
Cdad. Valenciana	15,2	10,1	20,1	4,7	3,6	22	19	16	32	23

* Número de inversiones

VOLUMEN (MILLONES €)					
REGIONES	2013	2014	2015	2016	2017
Extremadura	2,0	4,1	8,0	1,7	3,9
Galicia	11,7	2,7	4,8	10,8	17,7
La Rioja	0,3	0,0	0,3	0,1	0,3
Murcia	2,0	2,3	0,4	3,9	0,6
Navarra	13,5	8,9	6,0	14,7	13,8
País Vasco	5,5	9,0	10,1	12,7	7,1
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7

NÚMERO DE EMPRESAS					
2013	2014	2015	2016	2017	
15	8	9	2	3	
9	12	26	46	55	
1	0	1	1	4	
4	3	3	6	7	
12	11	15	36	37	
14	14	36	51	63	
0	0	0	0	0	
255	234	318	392	449	

DESINVERSIÓN

VOLUMEN (MILLONES €)					
VÍAS DE DESINVERSIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
Recompra	36,3	40,1	41,8	27,2	24,5
Venta a otra Entidad de Capital privado	2,2	3,6	11,5	97,2	0,0
Venta a terceros	26,6	62,9	15,7	204,8	59,9
Mdo. Valores	2,7	0,0	0,2	1,4	0,2
Reconocimiento minusvalías	78,5	71,4	30,7	23,5	28,4
Reembolso de préstamos	10,2	8,0	8,6	8,2	8,8
Otras formas	5,7	8,0	6,3	1,5	4,4
TOTAL	162,2	194,0	114,7	363,8	126,2
FASES					
Seed	17,5	31,9	11,3	9,9	38,2
Start-up	109,0	130,2	62,9	116,6	18,7
Other early stage	33,2	8,1	19,5	25,7	8,9
Later stage venture	2,6	23,8	21,0	211,7	60,9
TOTAL	162,2	194,0	114,7	363,8	126,2

NUMERO DE DESINVERSIONES					
2013	2014	2015	2016	2017	
40	46	38	36	18	
4	6	6	4		
32	24	17	39	20	
1	0	3	4	3	
97	60	70	36	15	
40	120	133	87	67	
11	12	14	22	8	
225	268	281	228	131	
79	118	117	86	52	
124	114	113	88	41	
16	19	36	40	17	
6	17	15	14	21	
225	268	281	228	131	

CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

VOLUMEN (MILES €)					
TIPO DE INVERSOR (LP)	2013	2014	2015	2016	2017
Instituciones financieras	82.846	65.333	37.917	109.965	6.000
Fondos de pensiones	9.614	32.798	23.610	15.007	9892,47
Compañías de seguros	2.114	1.000	6.003	16.700	6.383
Fondo de Fondos	24.700	2.519	26.137	98.440	15.575
Empresas no financieras	43.254	87.484	40.224	30.532	22.955
Family office	19.170	41.799	75.439	179.271	84.167
Inversores públicos	20.381	112.013	82.026	98.271	109.139
Instituciones académicas	-	-	988	-	-
Mercado de valores	-	2.228	-	-	-
Otros	1.000	7.176	14.141	20.800	29.583
Plusvalías para reinversión	750	6.412	-	-	-
TOTAL	203.829	358.761	306.484	568.987	283.694

Principales operaciones del año **2017**



Principales operaciones del año 2017

GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2017 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN	TIPO DE ENTIDAD
Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH)	CVC Capital Partners	Energía y Medio Ambiente	-	Internacional
Allfunds Bank	Hellman & Friedman	Actividades financieras y de Seguros	Buyout	Internacional
Iberchem	Eurazeo	Productos de consumo	Buyout	Internacional
Pronovias	BC Partners	Productos de consumo	Buyout	Internacional
NACE	Providence	Educación	Buyout	
Esmalglass	Lone Star	Química / plásticos / materiales	Buyout	Internacional
Grupo Pacha	Trilantic Partners	Hostelería /Ocio	Buyout	Internacional
Cortefiel	PAI Management / CVC Capital Partners	Productos de consumo	Buyout	Internacional
Cabify	Rakuten	Redes de transporte	Late Stage Venture	Internacional
Vitalia Home	CVC Capital Partners	Residencias de mayores	-	Internacional
Accelya	Warburg Pincus	Bienes y servicios de consumo	Buyout	Internacional

Principales operaciones del año 2017

OPERACIONES DE *MIDDLE MARKET* (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2017 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Emeru	Investindustrial	Buyout	Servicios comerciales e industriales	Internacional
Vertex Bioenergy	Trilantic Capital Partners	Buyout	Energías alternativas	Internacional
Farggi-Menorquina	Black Toro Capital Partners	Reestructuración	Alimentación	Nacional
Contenur	Acon Investments / Oquendo Capital	Buyout	Procesamiento de residuos	Internacional
Merkal	OpCapita	Buyout	Venta al por menor de productos de moda	Internacional
Nice Cold Corp	Moira Capital Partners	Crecimiento	Alimentación	Nacional
Resorts Blue Sea	Portobello Capital Gestión	Buyout	Restaurantes, servicios de comida	Nacional
Vivanta	Portobello Capital Gestión	Buyout	Instituciones y servicios de salud	Nacional
Moyca	ProA Capital	Buyout	Alimentación	Nacional
Marypaz	Black Toro Capital Partners	Crecimiento	Venta al por menor de productos de moda	Nacional
Valtecnic e Ibertasa	Charme Capital Partners / Miura Private Equity	Buyout	Tasadoras	Internacional
Alvinesa	Arta Capital	Crecimiento	Fabricación de otros productos de consumo	Nacional
Pronokal Group	Abac Capital	Buyout	Instituciones y servicios de salud	Nacional
Extrusiones de Toledo	MCH	Crecimiento	Fabricación: otros	Nacional
Satlink	Arta Capital	Crecimiento	Equipo de comunicaciones	Nacional
Plating Brap	Abac Capital	Buyout	Plásticos	Nacional
Gestión Tributaria Territorial	GED Iberian Private Equity / Oquendo Capital	Buyout	Servicios municipales	Nacional
Grupo Pachá	MCH / GPF Capital	Buyout	Ocio	Nacional
Centauro	Portobello Capital Gestión	Buyout	Servicios al consumidor	Nacional
Lateral	Bluegem Capital Partners	Buyout	Restaurantes	Nacional
Kids & Us	Coprfn Capital / Oquendo Capital	Crecimiento	Educación	Nacional
Pumping Team	MCH	Crecimiento	Servicios comerciales e industriales	Nacional
Grupo 5	Corpfin Capital	Crecimiento	Instituciones y servicios de salud	Nacional
Mr. Wonderful	Realza Capital / Oquendo Capital	Buyout	Artículos de regalo y papelería	Nacional
Araven	GED Iberian Private Equity / Oquendo Capital	Buyout	Plásticos	Nacional
Flex Equipos de Descanso	Aurica Capital Desarrollo	Crecimiento	Otros bienes de consumo	Nacional
McBath	Nazca Capital	Buyout	Materiales de construcción	Nacional
Tubing Food	Espiga Equity Partners	MBO	Productos comerciales e industriales	Nacional
Hedonai 3	Sherpa Capital	Reestructuración	Cuidado de la salud: otro	Nacional
Suaval	Oquendo Capital	Crecimiento	Aislamiento térmico industrial	Nacional
Andilana	Meridia Capital	Crecimiento	Restaurantes, servicios de comida	Nacional
Logtrust	Insight Venture Capital	Crecimiento	Software de sistemas	Internacional
Tiko Real Estate Technologies	Rocket Internet	Other early stages	Bienes raíces	Internacional
Delta Tecnic	Aurica Capital Desarrollo	Crecimiento	Químico y materiales: otros	Nacional
Envases Soplados	GED Iberian Private Equity	Crecimiento	Productos comerciales e industriales	Nacional
Grupo La Flauta	GPF Capital	Buyout	Venta minorista de alimentos y bebidas	Nacional
Cabify	GAT Inversiones / Endeveavor Capital	Late stage	Transporte	Nacional / Internacional
Vicarli	GPF Capital	Buyout	Logística	Nacional
Grupo de Dermatología Pedro Jaén	Moira Capital Partners	Crecimiento	Instituciones y servicios de salud	Nacional

PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL¹ PUBLICADAS EN 2017

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Cabify	Rakuten, GAT Inversores, Endeavor, Liil Ventures	Later stage VC	Internet	Internacional / Nacional
Typeform	Connect Ventures, GEN Atlantic, Index Ventures, Pointnine Capital	Later stage VC	Internet	Internacional
Glovo App	Rakuten, Cathay Capital, Seaya Ventures, Entrée Capital, Bonsai Venture Capital, Caixa Capital Risc	Later stage VC	Internet	Internacional / Nacional
Logtrust	Insight Venture Partners, Kibo Ventures, Investing Profit Wisely	Other early stages	Software	Internacional / Nacional
Verse	E.Ventures, Greycroft, Spark Capital	Other early stages	Internet	Internacional
Tiko Real Estate Technologies	Rocket Internet	Other early stages	Proptech	Internacional
Medlumics	Seroba Life Sciences, Ysios Capital Partners, Edmon de Rothchild, Innogest Capital, Caixa Capital Risc	Other early stages	Bioteología	Internacional / Nacional
Minoryx Therapeutics	Idinvest Partners, Ysios Capital Partners, Caixa Capital Risc, Chiesi Ventures, Roche Venture Fund	Other early stages	Salud	Internacional / Nacional
Worldsensing	McRock Capital, ETF Partners y Cisco Investments	Other early stages	Internet de las cosas	Internacional
Cornerjob	North Zone, Innogest Capital, E. Ventures, Randstad Innovation Fund, Sabadell Venture Capital, Caixa Capital Risc, Bonsai Venture Capital, Samaipata Capital Partners	Later stage VC	Internet	Internacional / Nacional
Red de Calor de Aranda	Suma Capital	Start-up	Energía	Nacional
Ninjatruck	Atomico, Pointnine Capital, Samaipata Capital Partners, Idinvest Partners	Other early stages	Internet	Internacional / Nacional
21 Buttons APP	JME Venture Capital, Kibo Ventures, Samaipata Capital Partners, 360 Capital, Breega Capital, Sabadell Venture Capital, Venturcap	Other early stages	Internet	Internacional / Nacional
Scytill	Adams Street Partner, Balderton Capital, Sap Ventures, Vulcan Capital, Riva y García	Late stage VC	TIC	Internacional / Nacional
Tritium Software	Nauta Capital VC, Axa Strategic Ventures, Sabadell VC	Other early stages	TIC	Internacional / Nacional

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

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Nota: Las operaciones se han incluido según el importe que ha aportado por fondo de Venture Capital. Por ello puede que inversores minoritarios no aparezcan en esta lista.

Apéndice estadístico



Apéndice estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

VOLUMEN (€M)			
POR TIPO DE ENTIDAD	2015	2016	2017
ECP ¹ nacional privada	1.529,0	2.271,1	1.865,2
ECP nacional pública	152,9	167,1	172,9
TOTAL	1.681,9	2.438,3	2.038,2
ORIGEN POR TIPO DE APORTANTE			
ECP nacional privada			
Instituciones financieras	156,6	211,6	168,9
Fondos de pensiones	168,5	97,8	372,5
Compañías de seguros	216,7	174,9	114,2
Fondo de Fondos	296,2	491,7	462,1
Empresas no financieras	123,8	81,4	61,7
Family office	235,1	459,9	260,0
Inversores públicos	147,2	348,6	285,4
Instituciones académicas	82,4	13,6	1,0
Otros gestores de Activos	-	150,0	60,1
Otros	102,5	241,7	79,3
TOTAL	1.529,0	2.271,1	1.865,1
TIPO DE APORTANTE SEGÚN ORIGEN (INVERSOR) LP EN 2017			
ECP nacional privada	LPs nacionales	LPs internacionales	LPs
Instituciones financieras	66,8	102	168,9
Fondos de pensiones	53,8	318,6	372,5
Compañías de seguros	67,3	46,8	114,2
Fondo de Fondos	53,3	408,6	462,1
Empresas no financieras	33,1	28,5	61,7
Family office	181,6	78,3	260,0
Inversores públicos	183,4	101,9	285,4
Instituciones académicas	0	1	1,0
Otros gestores de Activos	40	20,1	60,1
Otros	61,3	18	79,3
TOTAL	741,0	1.124,2	1.865,2

¹ ECP equivale a Entidad de Capital Privado (antes Entidad de Capital Riesgo) y engloba la actividad de gestoras de Venture Capital y Private Equity.

Apéndice estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

ORIGEN POR ZONA GEOGRÁFICA ECP nacional privada	VOLUMEN (€M)		
	2015	2016	2017
España	543,8	1.404,8	806,1
Europa	634,8	581,1	814,2
Estados Unidos	168,0	121,4	80,3
Asia	76,9	5,4	5,0
Canadá	0,0	0,0	35,0
Otros	105,5	158,6	124,7
TOTAL	1.529,0	2.271,1	1.865,2

FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

ECP nacional privada	2.896,1	4.085,2	4.096,3
ECP nacional pública	278,3	68,6	115,2
TOTAL	3.174,3	4.153,8	4.211,5

CAPITALES EN GESTIÓN¹

POR TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (€M)		
	2015	2016	2017
ECP nacional privada	8.660,5	10.355,4	10.797,6
ECP nacional pública	2.168,4	2.015,8	2.205,7
ECP Internacional	9.811,0	11.004,3	12.393,4
TOTAL	20.639,9	23.375,4	25.396,7

NÚMERO DE ENTIDADES

POR TIPO DE ENTIDAD	2015	2016	2017
	Internacionales	132	157
Nacionales privadas	110	121	141
Nacionales públicas	17	17	19
TOTAL	259	295	342

SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS	ECP Internacional		ECP Nacional		ECP Todas	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
ECP grandes (>150 m.)	130	155	25	29	155	184
ECP medianas (entre 50 y 150 m.)	23	21	37	33	60	54
ECP pequeñas (<50 m)	4	6	76	98	80	104
TOTAL	157	182	138	160	295	342

¹ Por razones de homogeneización de metodología con el resto de Asociaciones nacionales europeas, los capitales gestionados pasan a obtenerse de agregar la cartera y los fondos disponibles para invertir.

INVERSIÓN¹

	VOLUMEN (€M)		
POR TIPO DE IDENTIDAD	2015	2016	2017
VC ² Internacional	401,3	256,0	308,1
VC Nacional Privado	119,9	150,3	185,2
VC Nacional Público	27,0	27,5	44,4
TOTAL	548,3	433,9	537,7
PE ³ Internacional	998,6	2.494,9	3.282,7
PE Nacional Privado	749,9	843,6	1.081,0
PE Nacional Público	80,5	36,6	56,5
TOTAL	1.829,1	3.375,2	4.420,2
ECP Internacional	1.400,0	2.751,0	3.590,8
ECP Nacional Privado	869,9	994,0	1.266,2
ECP Nacional Público	107,6	64,2	100,9
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9
NUEVAS-AMPLIACIONES			
Nuevas inversiones	1.925,1	3.490,3	4.128,2
Ampliaciones de inv. Anteriores	452,3	318,8	829,7
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9
FASE DE DESARROLLO			
Seed	18,5	14,7	21,7
Startup	167,6	76,6	101,9
Other early stages	134,1	151,0	163,7
Late stage venture	228,0	191,5	250,3
Expansion	222,0	734,5	590,3
Replacement	405,8	129,2	765,3
LBO/MBO/MBI/LBU	1.155,0	2.387,3	2.984,2
Otras	46,3	124,2	80,5
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9
SECTOR			
Informática	671,5	310,6	380,0
Otros Electrónica	9,5	1,5	1,9
Prod. y Serv. Industriales	212,1	346,4	257,0
Productos de Consumo	437,3	426,7	866,3
Agricultura-Ganadería-Pesca	63,2	49,1	4,7
Energía-Recursos Naturales	37,0	290,4	175,4
Química-Plásticos	19,5	137,1	236,7
Construcción	51,2	177,0	44,5
Medicina-Salud	437,3	446,3	301,3
Hostelería y Ocio	37,4	58,6	91,1
Comunicaciones	27,4	358,8	72,9
Biotecnología - Ingeniería Genética	23,7	100,2	42,9
Automatización Industrial	3,2	0,0	0,0
Servicios Financieros	31,4	215,3	658,4
Otros Servicios	293,6	819,5	798,0
Otros	-	0,1	32,0
Transporte	6,8	50,6	679,8
Otros Producción	15,3	20,9	314,9
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9

¹ La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por GPs nacionales (públicos y privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los GPs españoles que invirtieron fuera de España y que en 2017 se situó en €364M, repartidos en 124 inversiones. Esta perspectiva constituye un cambio metodológico respecto a las cifras presentadas en ejercicios anteriores.

² Venture Capital

³ Private Equity

INVERSIÓN

	VOLUMEN (€M)		
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2015	2016	2017
Andalucía	47,1	53,0	58,7
Aragón	39,1	1,1	155,3
Asturias	2,5	41,9	36,1
Baleares	10,3	740,1	455,5
Canarias	0,1	0,0	3,8
Cantabria	0,0	0,0	0,0
Castilla-La Mancha	5,2	232,5	54,8
Castilla y León	10,7	42,2	45,7
Cataluña	796,4	742,9	1.040,5
Cdad. de Madrid	996,3	1.095,6	2.457,1
Cdad. Valenciana	141,2	242,2	232,7
Extremadura	21,1	30,7	3,9
Galicia	52,6	267,1	43,0
La Rioja	75,9	145,9	16,9
Murcia	0,6	43,4	308,3
Navarra	67,5	43,8	31,7
País Vasco	110,8	86,8	14,0
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9
TAMAÑO INVERSIÓN			
0 - 0,25 millones de euros	22,9	23,5	26,3
0,25 - 0,5 millones de euros	19,8	30,4	22,2
0,5 - 1 millones de euros	47,9	47,1	59,2
1 - 2,5 millones de euros	114,3	117,6	144,4
2,5 - 5 millones de euros	78,8	98,6	156,2
5 -10 millones de euros	134,4	131,9	231,8
10 - 15 millones de euros	203,1	168,0	150,0
15 - 20 millones de euros	139,8	149,8	177,2
20 - 25 millones de euros	107,7	126,1	266,6
25 - 50 millones de euros	404,7	601,0	559,9
50 - 75 millones de euros	221,8	164,2	67,4
75 - 100 millones de euros	248,7	0,0	177,4
Igual o mayor de 100 millones de euros	633,5	2.150,9	2.919,3
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9
Entre 10 y 100 millones de euros	1.325,8	1.209,1	1.398,5
TAMAÑO EMPRESA	Private Equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	153	100,9	253
10 a 19 trabajadores	25	101,7	127
20 a 99 trabajadores	317	130,9	448
100 a 199 trabajadores	418	190,3	608
200 a 499 trabajadores	902	13,8	916
500 a 999 trabajadores	688	0,0	688
1.000 a 4.999 trabajadores	1.615	0,0	1.615
Más de 5.000 trabajadores	303	0,0	303
TOTAL	4.420	537,7	4.957,9

INVERSIÓN

POR TIPO DE ENTIDAD	NÚMERO DE INVERSIONES		
	2015	2016	2017
VC Internacional	73	43	63
VC Nacional Privado	293	338	345
VC Nacional Público	107	108	152
TOTAL	473	489	560
PE Internacional	24	39	31
PE Nacional Privado	55	69	107
PE Nacional Público	25	20	17
TOTAL	104	128	155
ECP Internacional	97	82	94
ECP Nacional Privado	348	407	452
ECP Nacional Público	132	128	169
TOTAL	577	617	715
NUEVAS-AMPLIACIONES			
Nuevas inversiones	350	387	463
Ampliaciones de inv. Anteriores	227	230	252
TOTAL	577	617	715
FASE DE DESARROLLO			
Seed	83	87	123
Startup	149	176	202
Other early stages	114	165	151
Late stage venture	127	61	84
Expansion	46	74	92
Replacement	10	6	10
LBO/MBO/MBI/LBU	38	37	46
Otras	10	11	7
TOTAL	577	617	715
SECTOR			
Informática	275	256	286
Otros Electrónica	6	5	6
Prod. y Serv. Industriales	36	50	53
Productos de Consumo	40	60	75
Agricultura-Ganadería-Pesca	19	22	18
Energía-Recursos Naturales	9	29	38
Química-Plásticos	8	16	20
Construcción	3	6	11
Medicina-Salud	47	57	56
Hostelería y Ocio	13	7	10
Comunicaciones	11	17	20
Biotecnología - Ingeniería Genética	48	44	45
Automatización Industrial	9		
Servicios Financieros	11	4	10
Otros Servicios	28	28	43
Otros		1	3
Transporte	1	7	10
Otros Producción	13	8	11
TOTAL	577	617	715

INVERSIÓN

COMUNIDAD AUTÓNOMA	NÚMERO DE INVERSIONES		
	2015	2016	2017
Andalucía	25	11	15
Aragón	4	4	11
Asturias	12	18	33
Baleares	11	16	17
Canarias	2	1	1
Cantabria	0	0	0
Castilla-La Mancha	24	5	5
Castilla y León	12	24	23
Cataluña	174	192	213
Cdad. de Madrid	133	116	148
Cdad. Valenciana	33	46	32
Extremadura	14	9	3
Galicia	50	55	85
La Rioja	3	6	9
Murcia	4	10	11
Navarra	23	46	41
País Vasco	53	58	68
Ceuta/Melilla	0	0	0
TOTAL	577	617	715
TAMAÑO INVERSIÓN			
0 - 0,25 millones de euros	272	272	313
0,25 - 0,5 millones de euros	61	88	67
0,5 - 1 millones de euros	73	74	92
1 - 2,5 millones de euros	75	75	94
2,5 - 5 millones de euros	23	30	46
5 -10 millones de euros	19	18	34
10 - 15 millones de euros	17	15	13
15 - 20 millones de euros	8	9	10
20 - 25 millones de euros	5	6	12
25 - 50 millones de euros	13	18	18
50 - 75 millones de euros	4	3	1
75 - 100 millones de euros	3	0	2
Igual o mayor de 100 millones de euros	4	9	13
TOTAL	577	617	715
Entre 10 y 100 millones de euros	50	51	56
TAMAÑO EMPRESA	Private Equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	35	303	338
10 a 19 trabajadores	11	107	118
20 a 99 trabajadores	33	123	156
100 a 199 trabajadores	25	19	44
200 a 499 trabajadores	17	8	25
500 a 999 trabajadores	14	0	14
1.000 a 4.999 trabajadores	17	0	17
Más de 5.000 trabajadores	3	0	3
TOTAL	155	560	715

DESINVERSIONES

	VOLUMEN (€M)		
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017
ECP Internacional	2.095,0	1.647,1	2.650,3
ECP nacional privada	1.700,7	650,1	798,3
ECP nacional pública	55	40	35
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9
DESGLOSES			
Desinversiones totales	3.264,9	2.051,7	2.836,5
Desinversiones parciales	585,4	285,5	647,4
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9
FASE DE DESARROLLO			
Seed	11,3	9,9	38,2
Start-up	62,9	116,6	18,7
Other early stage	19,5	25,7	8,9
Later stage venture	21,0	211,7	60,9
Expansión	609,8	336,3	570,9
Replacement	291,1	90,2	7,5
LBO/MBO/MBI/LBU	2.548,5	1.511,20	2.752,90
Otras	286,2	35,6	26
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9
MECANISMO			
Recompra accionistas	183,3	282,5	170,7
Venta a otra Entidad de Capital Privado	314,7	293,2	594,4
Venta a terceros	1.631,7	1.183,7	1.522,8
Mercado de Valores	1.255,8	244,1	426,8
Reconocimiento minusvalías	392,2	91,7	186,5
Reembolso de préstamos	41,6	95,0	304,2
Otras formas	30,9	146,9	278,4
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9
SECTOR			
Informática	124,7	253,1	255,5
Otros Electrónica	8,9	1,0	1,1
Prod. y Serv. Industriales	103,9	254,5	260,0
Productos de Consumo	481,4	216,1	439,6
Agricultura-Ganadería-Pesca	7,3	21,2	5,2
Energía-Recursos Naturales	701,3	375,6	389,5
Química-Plásticos	21,3	4,3	4,9
Construcción	41,7	66,6	38,2
Medicina-Salud	118,2	53,3	896,5
Hostelería y Ocio	274,9	171,8	208,5
Comunicaciones	763,0	79,1	321,8
Biotecnología - Ingeniería Genética	11,7	18,5	10,9
Automatización Industrial	0,4	0,0	0,0
Servicios Financieros	10,0	560,3	64,4
Otros Servicios	1.137,3	194,4	561,3
Otros	3,4	16,4	24,2
Transporte	36,9	46,9	0,0
Otros Producción	3,9	4,0	2,3
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9

DESINVERSIONES

	NUMERO DE DESINVERSIONES		
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017
ECP Internacional	19	41	37
ECP nacional privada	224	181	144
ECP nacional pública	220	137	62
TOTAL	463	359	243
DESGLOSES			
Desinversiones totales	257	216	157
Desinversiones parciales	206	143	86
TOTAL	463	359	243
FASE DE DESARROLLO			
Seed	117	86	52
Start-up	113	88	41
Other early stage	36	40	17
Later stage venture	15	14	21
Expansión	111	82	63
Replacement	11	12	2
LBO/MBO/MBI/LBU	38	31	43
Otras	22	6	3
TOTAL	463	359	243
MECANISMO			
Recompra accionistas	74	72	43
Venta a otra Entidad de Capital Privado	20	11	14
Venta a terceros	73	72	50
Mercado de Valores	13	9	6
Reconocimiento minusvalías	81	45	24
Reembolso de préstamos	179	120	91
Otras formas	23	30	15
TOTAL	463	359	243
SECTOR			
Informática	90	88	69
Otros Electrónica	13	8	4
Prod. y Serv. Industriales	52	43	41
Productos de Consumo	35	31	15
Agricultura-Ganadería-Pesca	14	8	7
Energía-Recursos Naturales	55	16	11
Química-Plásticos	19	16	8
Construcción	5	10	7
Medicina-Salud	21	32	21
Hostelería y Ocio	16	12	5
Comunicaciones	18	15	11
Biotecnología - Ingeniería Genética	47	33	14
Automatización Industrial	8	-	-
Servicios Financieros	2	3	2
Otros Servicios	46	33	21
Otros	8	4	2
Transporte	6	4	-
Otros Producción	8	3	5
TOTAL	463	359	243

CARTERA

	VOLUMEN (€M)		
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017
ECP Internacional	9.811,0	11.004,3	12.193,4
ECP nacional privada	4.884,8	5.387,5	5.815,5
ECP nacional pública	803,5	841,0	904,2
TOTAL	15.499,3	17.232,8	18.913,2
SECTOR			
Informática	1.684,7	1.778,3	1.917,6
Otros Electrónica	192,5	197,7	198,4
Prod. y Serv. Industriales	2.168,4	2.540,6	2.472,0
Productos de Consumo	2.424,5	2.697,1	3.293,0
Agricultura-Ganadería-Pesca	132,1	162,3	161,9
Energía-Recursos Naturales	1.022,1	893,6	927,3
Química-Plásticos	526,9	656,2	816,3
Construcción	453,7	569,4	584,8
Medicina-Salud	1.339,9	1.795,4	1.231,6
Hostelería y Ocio	1.327,8	1.152,5	822,3
Comunicaciones	1.053,9	1.285,2	1.073,7
Biotecnología - Ingeniería Genética	162,2	247,3	273,1
Automatización Industrial	8,5	7,7	7,6
Servicios Financieros	441,2	268,5	926,9
Otros Servicios	2.220,5	2.607,6	2.874,8
Otros	31,2	28,6	60,5
Transporte	237,4	255,8	868,7
Otros Producción	72,0	88,8	402,8
TOTAL	15.499,3	17.232,6	18.913,2
COMUNIDAD AUTÓNOMA			
Andalucía	505,2	561,1	592,8
Aragón	164,2	138,9	238,3
Asturias	182,6	216,6	237,4
Baleares	22,6	780,1	1.216,0
Canarias	4,0	3,4	7,2
Cantabria	57,2	56,0	56,0
Castilla-La Mancha	82,3	310,9	363,3
Castilla y León	237,6	252,6	216,4
Cataluña	3.633,5	3.881,5	4.628,6
Cdad. de Madrid	7.242,3	6.897,3	7.284,2
Cdad. Valenciana	804,8	1.000,4	957,5
Extremadura	397,4	450,5	452,6
Galicia	422,3	673,5	628,7
La Rioja	87,8	233,7	250,5
Murcia	83,3	126,9	371,3
Navarra	313,2	338,1	367,5
País Vasco	1.259,1	1.311,4	1.044,9
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0
TOTAL	15.499,3	17.232,8	18.913,2

CARTERA

	Nº DE INVERSIONES		
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017
ECP nacional privada	230	240	266
ECP nacional pública	1.175	1.275	1.463
ECP Internacional	765	813	915
TOTAL	2.170	2.328	2.644
SECTOR			
Informática	707	793	910
Otros Electrónica	28	26	28
Prod. y Serv. Industriales	256	270	288
Productos de Consumo	188	209	257
Agricultura-Ganadería-Pesca	46	56	63
Energía-Recursos Naturales	99	110	138
Química-Plásticos	51	60	66
Construcción	39	40	44
Medicina-Salud	134	147	172
Hostelería y Ocio	79	69	69
Comunicaciones	86	86	97
Biotecnología - Ingeniería Genética	176	176	183
Automatización Industrial	20	20	20
Servicios Financieros	23	23	32
Otros Servicios	160	157	176
Otros	18	16	19
Transporte	26	31	34
Otros Producción	34	39	48
TOTAL	2.170	2.328	2.644
REGIÓN			
Andalucía	199	186	187
Aragón	38	38	39
Asturias	91	100	114
Baleares	18	25	33
Canarias	9	7	8
Cantabria	11	9	9
Castilla-La Mancha	73	70	72
Castilla y León	71	72	84
Cataluña	535	589	659
Cdad. de Madrid	375	380	425
Cdad. Valenciana	112	130	149
Extremadura	122	115	115
Galicia	200	231	286
La Rioja	9	15	22
Murcia	18	25	28
Navarra	80	92	116
País Vasco	209	244	298
Ceuta/Melilla	0	0	0
TOTAL	2.170	2.328	2.644

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2017

Distribución de la inversión por Comunidad y fase (Volumen €M)

	Seed	Start-up	Other early stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Madrid	5,1	20,9	57,6	152,5	247,4	672,9	1.281,4	19,3	2.457,1
Cataluña	11,3	27,1	77,0	86,4	161,0	55,9	571,9	50,0	1.040,5
Andalucía	0,0	0,3	3,9	0,0	44,1	10,4	0,0	0,0	58,7
País Vasco	0,6	3,1	2,6	0,8	6,9	0,0	0,0	0,0	14,0
Galicia	1,9	14,2	1,6	0,0	18,2	0,0	7,1	0,0	43,0
Castilla y León	0,2	19,7	2,9	3,0	8,4	0,0	7,0	4,5	45,7
Castilla-La Mancha	0,0	0,1	1,7	0,0	27,0	26,0	0,0	0,0	54,8
Aragón	0,0	1,2	0,7	0,3	5,3	0,0	147,8	0,0	155,3
Extremadura	0,0	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9
Canarias	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Navarra	1,0	2,1	6,5	4,1	4,0	0,0	13,9	0,0	31,7
Asturias	0,5	3,7	1,6	1,3	22,5	0,0	5,0	1,5	36,1
Comunidad Valenciana	1,0	0,7	0,7	1,1	6,4	0,1	220,5	2,0	232,7
Baleares	0,0	4,5	6,6	0,7	22,0	0,0	421,7	0,0	455,5
Murcia	0,0	0,1	0,5	0,0	0,1	0,0	307,7	0,0	308,3
Cantabria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
La Rioja	0,0	0,2	0,0	0,0	13,5	0,0	0,0	3,2	16,9
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TODAS	21,7	101,9	163,7	250,3	590,3	765,3	2.984,2	80,5	4.957,9

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2017

Distribución de la inversión por Comunidad y fase (Nº de inversiones)

	Seed	Start-up	Other early stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Madrid	13	37	35	14	31	3	14	1	148
Cataluña	26	50	60	48	14	3	10	2	213
Andalucía	1	2	4	1	5	2	0	0	15
País Vasco	16	34	11	3	4	0	0	0	68
Galicia	25	33	9	0	17	0	1	0	85
Castilla y León	2	7	6	1	5	0	1	1	23
Castilla-La Mancha	0	1	2	0	1	1	0	0	5
Aragón	0	2	3	1	2	0	3	0	11
Extremadura	0	2	1	0	0	0	0	0	3
Canarias	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Navarra	18	10	5	5	1	0	2	0	41
Asturias	8	11	5	4	3	0	1	1	33
Comunidad Valenciana	12	5	2	5	2	1	4	1	32
Baleares	0	5	3	1	1	0	7	0	17
Murcia	1	1	5	0	1	0	3	0	11
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	1	2	0	1	4	0	0	1	9
Ceuta/Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TODAS	123	202	151	84	92	10	46	7	715

Entidades de Capital Privado que han participado

INVERSORES CONSIDERADOS

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

1. Activos y Gestión Empresarial, SCR, S.A.
2. Amadeus Ventures
3. Angels Capital S.L.
4. Bonsai Venture Capital
5. BStartup
6. Caja Burgos, Fundación Bancaria
7. Collins Capital Desarrollo SCR-PYME, S.A.
8. Compas Private Equity
9. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
10. Fides Capital, SCR, S.A.
11. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
12. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
13. Grupo Intercom de Capital, SCR, S.A.
14. Grupo Perseo (Iberdrola)
15. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
16. Indes Capital
17. Integra Capital SCR, S.A.
18. Investing Profit Wisely
19. Landon Investment
20. Moira Capital Partners, SGEIC, S.A.
21. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
22. Najeti Capital, SCR, S.A.
23. Navarra Iniciativas Empresariales, S.A. (Genera)
24. Nero Ventures
25. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado S.A.
26. Repsol Energy Ventures
27. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
28. Sinensis Seed Capital SCR, S.A.

29. Santander Innoventures
30. SeedRocket 4Founders Capital S.A. SCR-Pyme
31. Soria Futuro, S.A.
32. Telefónica Open Future
33. Torreal, SCR, S.A.
34. Unirisco Galicia SCR, S.A.
35. Univen Capital, S.A., SCR de Régimen Común
36. Up Capital
37. Vigo Activo, SCR de Régimen Simplificado, S.A.
38. VitaminaK 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, S.A.)
2. Sadim Inversiones
3. SEPI Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES)
4. Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A. (SODECO)
5. Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, S.A. (SODECAN)
6. Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A. (SODENA)
7. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (SODIAR)
8. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, S.A. (SODICAMAN)
9. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A. (SODIEX)
10. Sociedad Regional de Promoción del Pdo. de Asturias, S.A. (SRP)

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

1. Abac Capital
2. Active Venture Partners, SGEIC, S.A.

en este estudio

3. Adara Venture Partners
4. Addquity Growth Capital, S.A.
5. Ade Gestión Sodical SGEIC, S.A.
6. Alma Mundi Ventures, SGEIC, S.A.
7. Alta Life Sciences
8. Alter Capital Desarrollo SGEIC, S.A.
9. Ambar Capital y Expansión SGEIC S.A.
10. Artá Capital SGEIC, S.A.
11. Athos Capital, SGEIC, S.A.
12. Atlas Capital Private Equity SGEIC, S.A.
13. Aurica Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.U.
14. Axón Capital e Inversiones SGEIC, S.A.
15. Bankinter Capital Riesgo, SGEIC (Intergestora)
16. Baring Private Equity Partners España, S.A.
17. Beable Capital SGEIC, S.A.
18. Black Toro Capital LLP
19. Bullnet Gestión, SGEIC, S.A.
20. Caixa Capital Risc SGEIC, S.A.
21. Cantabria Capital SGEIC, S.A.
22. Clave Mayor SGEIC, S.A.
23. Corpfín Capital Asesores, S.A., SGEIC
24. CRB Inverbío SGEIC
25. CVP Asset Management, SGEIC, S.A.
26. Decenes Mecenes SGEIC, S.A.
27. Diana Capital, SGEIC, S.A.
28. EBN Capital SGEIC, S.A.
29. Eland Private Equity SGEIC S.A.
30. Endurance Equity Partners, SGEIC, S.A.
31. Espiga Capital Gestión SGEIC, S.A.
32. Everwood Capital SGEIC, S.A.
33. Finaves
34. Gala Capital Desarrollo
35. GED Iberian Private Equity, SGEIC, S.A.
36. Going Investment Gestión SGEIC
37. GPF Capital
38. Hiperion Capital Management, SGEIC, S.A.
39. Institut Català de Finances Capital SGEIC
40. Inveready
41. JB Capital Markets, S.V., S.A.
42. JME Venture Capital, SGEIC, S.A. (antes Fundación Entrecanales)
43. Kanoar Ventures, SGEIC, S.A.
44. Kibo Ventures
45. Magnum Industrial Partners
46. MCH Private Equity, S.A.
47. Meridia Capital Partners, SGEIC, S.A.
48. Miura Private Equity
49. Nauta Tech Invest
50. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
51. Nekko Capital, S.G.E.I.C. S.A.
52. Neotec Capital Riesgo
53. Next Capital Partners, SGEIC, S.A.
54. Nmás1 Capital Privado, SGEIC, S.A.
55. Ona Capital
56. Oquendo Capital
57. PHI Industrial Acquisitions
58. Portobello Capital
59. Proa Capital de Inversiones SGEIC, S.A.
60. Qualitas Equity Partners
61. Realza Capital SGEIC, S.A.
62. Renertia Investment Company SGEIC S.A.
63. Riva y García Gestión, S.A.
64. Sabadell Venture Capital
65. Samaipata Ventures
66. Seaya Ventures
67. Santander Private Equity SGEIC

68. SES Iberia Private Equity, S.A.
69. Sherpa Capital Gestión
70. SI Capital R&S I S.A., SCR de Régimen Simplificado
71. Swanlaab Venture Factory, SGEIC, S.A.
72. Suma Capital Private Equity
73. Taiga Mistral de Inversiones
74. Talde Gestión SGEIC, S.A.
75. Telegraph Hill Capital
76. Thesan Capital
77. Torsa Capital, SGEIC, S.A.
78. Uninvest Fondo I+D
79. Venturcap
80. Victoria Venture Capital
81. Ysios Capital Partners

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

1. AXIS Participaciones Empresariales, SGEIC, S.A.
2. Cofides
3. Extremadura Avante Inversiones (antes Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
4. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.
5. Innova Venture, SGEIC, S.A. (antes Invercaria Gestión)
6. Seed Capital de Bizkaia, SGEIC, S.A.
7. XesGalicia, SGEIC, S.A.

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

1. Ardian
2. Advent International Advisory, S.L.
3. Aurelius
4. Bridgepoint
5. Cinven

6. Charme Capital Partners SGR S.p.A.
7. CVC Capital Partners Limited
8. Demeter Partners
9. EQT Partners
10. Ergon Capital
11. Harvard Investment Group Capital (HIG)
12. Intermediate Capital Group (ICG.)
13. Investindustrial Advisors, S.A.
14. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
15. MBO Partenaires
16. PAI Partners
17. Permira Asesores
18. Quantum Capital Partners AG
19. Riverside España Partners, S.L.
20. Springwater Capital
21. The Carlyle Group España, S.L.

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

1. 3i Europe plc (Sucursal en España)
2. 14W
3. Accel Partners
4. Apax Partners España, S.A.
5. Atómico
6. Balderton Capital
7. BC Partners
8. Bertelsmann SE & Co
9. Breega
10. Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)
11. CCMP Capital Advisors
12. Cerberus Capital
13. Digital Sky Technologies
14. DLJ South American Partners

15. Edmon de Rothschild I.P.
16. Elaia Partners
17. Entrée Capital
18. E.Ventures
19. Forbion Capital Partners
20. General Atlantic
21. Gilde Healthcare Partners
22. Greycroft
23. Idinvest Partners
24. Index Ventures
25. Insight Venture Partners
26. Institutional Venture Partners
27. Investcorp
28. JZ International
29. Kleiner Perkins C&B
30. Kurma Partners
31. L Catternon Europe (antes L Capital.
32. London Venture Partners
33. Mangrove
34. Naspers Limited
35. New Enterprise Associates
36. Northzone
37. Otium Capital (antes Smart Ventures)
38. Palamon Capital Partners
39. Partech Ventures
40. Partners Group
41. Passion_Capital
42. Prime Ventures
43. Providence
44. Serena Capital
45. Spark Capital
46. Stage 1 Ventures
47. Sun Capital

48. TA Associates
49. Tiger Global Management
50. Trident Capital
51. Trilantic Partners
52. Warburg Pincus

VII. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES NO RECURRENTE SIN OFICINA EN ESPAÑA¹.

1. 123 Investment Managers
2. 360 Capital
3. Acon Investments
4. Adams Street Partners
5. Adventure
6. Alchemy Capital Management
7. Altpoint Capital
8. Amadeus Capital Partners
9. ArcLight Capital Partners
10. Avalon Ventures
11. Avenue Capital Group
12. AXA Strategic Ventures
13. Bain Capital
14. Baxter Ventures
15. Bessemer Venture Partners
16. Boehringer Ingelheim
17. Boston Seed Capital
18. Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
19. Cathay
20. Chiesi Ventures
21. Cisco Investments
22. Connect Ventures
23. Coral Group
24. Correlation Ventures
25. Data Collective VC

¹ En 2017 hubo otros 20 inversores internacionales cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada en 2017 sí que se refleja en el informe.

-
26. Delta Partners Group
 27. Early Bird
 28. Eight Road Ventures
 29. Emerige Societe par Accions Simplifiee
 30. Endeavor
 31. Eurazeo
 32. Fidelity Growth Partners Europe
 33. GGM Capital
 34. GGV Capital
 35. Hellman & Friedman
 36. Holtzbrinck
 37. Horizon Ventures
 38. Industry Ventures
 39. Initial Capital
 40. Innogest Capital
 41. Intel Capital
 42. Inversur Capital
 43. Jackson Square Ventures
 44. JJDC Innovation
 45. L Capital Asia
 46. Liil Ventures
 47. Lone Star
 48. Lundbeckfond Ventures
 49. Magenta Partners
 50. Maveron
 51. Middleland Capital
 52. Monsanto Growth Ventures
 53. Nokia Growth Partners
 54. Omega
 55. OpCapita
 56. Open Ocean
 57. Oxford Capital Partners
 58. P101
 59. Philips N.V.
 60. Platinum Equity
 61. Point Nine Capital
 62. Roche Venture Fund
 63. QED Investors
 64. Qualcomm
 65. Randstad
 66. Rakuten Inc.
 67. Rocket Internet
 68. Rose Tech Ventures
 69. Rothenberg Ventures
 70. RTAventures
 71. Salesforce Ventures
 72. Sandton Capital
 73. Sapphire Ventures (antes SAP Ventures)
 74. Scope Capital Advisory
 75. Sequoia Capital
 76. Seroba Life Sciences
 77. Sigma Partners
 78. SoftBank
 79. Sonae Ventures
 80. Spark Capital Partners
 81. StepStone Group
 82. Sunstone Capital A/S
 83. TC Growth Partners
 84. Techstars Ventures
 85. Tekton Ventures
 86. Theventure.city
 87. Top Tier Capital
 88. Triton Investment Advisers
 89. Vulcan Capital
 90. Vy Capital
-

VIII. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS.

1. Arle Capital Partners
2. Avet Ventures SGEIC S.A.
3. First Reserve
4. Gescaixa Galicia, SGEIC, S.A.
5. Highland Capital Partners
6. Costanoa Venture Capital
7. G Square
8. Greylock Partners
9. Javelin Venture Partners
10. Kennet Partners
11. Oaktree Capital Management, L.P.
12. Siemens AG
13. Suanfarma Biotech, SGEIC, S.A.

IX. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE INICIAN SU ACTIVIDAD EN ESPAÑA².

1. 123 Investment Managers
2. 360 Capital
3. Acon Investments
4. Adventure
5. Alta Life Sciences
6. Ardian
7. Athos Capital, SGEIC, S.A.
8. AXA Strategic Ventures
9. Bessemer
10. Cathay
11. Decenes Mecenes SGEIC, S.A.
12. Endeavor
13. EQT Partners
14. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
15. Hellman & Friedman

16. Holtzbrinck
17. Innogest Capital
18. Liil Ventures
19. Lone Star
20. Moira Capital Partners, SGEIC, S.A.
21. Nekko Capital, S.G.E.I.C. S.A.
22. Omega
23. Randstad
24. Rocket Internet
25. SeedRocket 4Founders Capital S.A. SCR-Pyme
26. Seroba Life Sciences
27. Theventure.city

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, S.A. (ENISA)
3. Institut Català de Finances (ICF)
4. Institut Valencià de Competitivitat Empresarial (IVACE)
5. SODIAR

XI. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES QUE REACTIVARON SU ACTIVIDAD EN ESPAÑA.

1. BC Partners
2. General Atlantic
3. Warburg Pincus

² A estas 27 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadirle varios inversores internacionales cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada en 2017 sí que se refleja en el informe.



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

2018 Informe de actividad Venture Capital & Private Equity en España

CON EL PATROCINIO DE

dianacapital