



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

2019

Informe de actividad Venture Capital & Private Equity en España

EL CAPITAL PRIVADO,
impulso de la **economía**



Informe 2019

Venture Capital & Private Equity en España

Patrocinado por:

dianacapital

ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR Ángela Alférez (Directora de Estudios de ASCRI).

Los datos estadísticos se han obtenido en colaboración con José Martí Pellón (Catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid) y Marcos Salas de la Hera (socio de webcapitalriesgo).

Derechos Reservados ASCRI ® 2019

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 120 firmas nacionales e internacionales de Venture Capital & Private Equity; unos 76 proveedores de servicios y 12 socios inversores (limited partners); difunde y garantiza los estándares profesionales entre sus miembros: la transparencia, las mejores prácticas y el buen gobierno.



Índice

Informe 2019



Índice

Carta del Presidente y del Director General de ASCRI	7
Resumen del año 2018	9
Captación de Nuevos Fondos	14
Inversión en Private Equity y Venture Capital	18
Inversión en operaciones medianas	22
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales	24
Desinversión	26
Cartera Acumulada	28
Venture Capital	30
Principales Operaciones del año 2018	38
Apéndice Estadístico	44
Los fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE): los fondos UCITS de la inversión alternativa	58
Entidades que han participado en este estudio	62

dianacapital

www.dianacapital.com

Apoyamos los planes de expansión de compañías españolas líderes con alto potencial de crecimiento y proyección internacional

Transacciones recientes



Restaurantes de comida rápida



Energía solar fotovoltaica

GOCCO

Moda infantil



Smartphones, tablets, 3D printers



Piezas de acero de alta resistencia



Grupo Lappi
Industrias Gráficas
1959

Fabricación de etiquetas

Carta del Presidente / Director General de ASCRI



Tenemos el placer de presentar el informe anual de la **“Actividad del Capital Privado (Venture Capital & Private Equity) en España 2019”**. Los datos muestran la buena salud de nuestro sector: las cifras de inversión en 2018 superaron cualquier máximo registrado hasta la fecha, un récord histórico por segundo año consecutivo que sobrepasó los 6.000M€.

- Récord de inversión de los fondos internacionales en su apuesta por España, tanto en volumen como en número de inversiones con 4.582M€ en 85 inversiones
- El middle market consolida su crecimiento, igualando el récord de 2007 en número de operaciones (63).
- Dinamismo del Venture Capital, con un volumen de inversión relevante, 505 M€, y récord histórico en número de inversiones: 588.

El mercado nacional continúa siendo foco de atracción para los LPs internacionales, lo que demuestra la confianza del inversor internacional en el mercado español. El 68% de los recursos captados (2.178M€) tuvo su origen en los LPs internacionales.

Desde el punto de vista europeo, y en comparación con países de nuestro entorno, la inversión en Portugal fue de 531M€, en Italia 6.915M€ y en Francia 16.180M€ (según datos publicados por Invest Europe). A pesar de estar por debajo de Francia, hemos logrado reducir la diferencia de España en Europa superando la media europea de inversión como porcentaje del PIB (0,50%).

Para este año 2019, los datos apuntan de nuevo a una magnífica previsión: en el primer trimestre el sector de

Miguel Zurita

Chairman ASCRI / Presidente de ASCRI
Managing Partner and co-cio Altamar Capital Partners



Venture Capital & Private Equity invirtió un volumen de 1.512M€, un 49% más que en 2018. Todo ello sustentado por un crecimiento macroeconómico que supera a la media europea.

Seguimos comprometidos con actuar como dinamizadores de nuestra economía y fuente de creación de valor para las empresas y los inversores, actuando de manera responsable y sostenible. Nuestra industria es un actor relevante que genera crecimiento en calidad y cantidad (en torno a los 400.000 empleados, 2.432 empresas invertidas y 27.500M€ bajo gestión), pero también necesitamos seguir trabajando para lograr una regulación comparable a la de otros países de nuestro entorno.

Agradecemos el apoyo recibido recurrentemente del patrocinador de esta publicación, DIANA CAPITAL, y del equipo de trabajo de Webcapitalriesgo, que recopila y trata los datos junto con ASCRI a través de la plataforma europea EDC. A todos ellos, muchas gracias por su tiempo y dedicación.

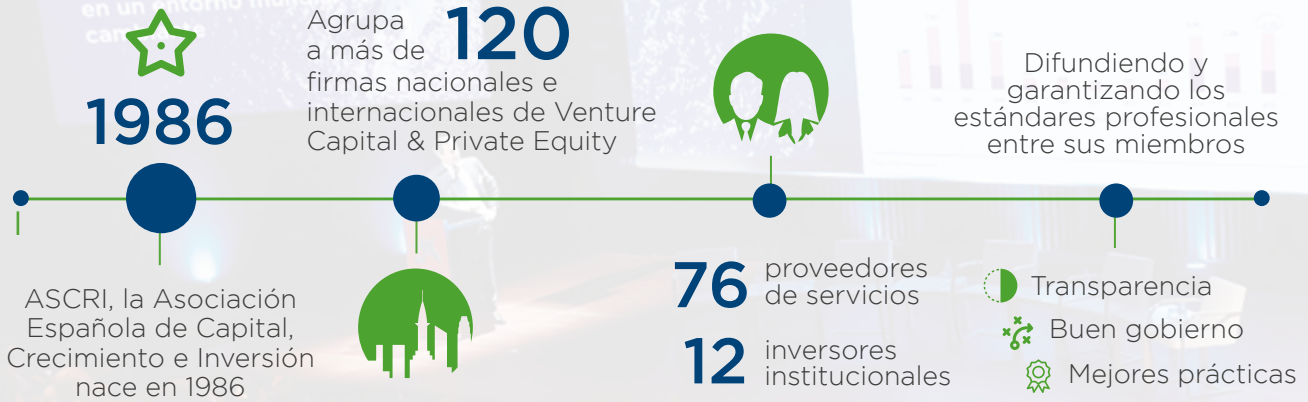
También queremos agradecer a las más de 300 entidades de Venture Capital y Private Equity (VC&PE) con actividad en España (de las cuales ASCRI/Webcapitalriesgo hace un seguimiento directo a través de la Plataforma Europea EDC de más de 156 gestoras nacionales e internacionales) que han colaborado para la elaboración de estas estadísticas sectoriales.

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

José Zudaire

Director General de ASCRI /
General Manager of 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.



Resumen del año 2018



Resumen del año 2018



Record histórico en la inversión de PE&VC por segundo año consecutivo

Tanto en volumen (€6.013M) como en nº de inversiones (740).



Se reduce el gap con Europa

al superar la inversión como porcentaje del PIB (0,50% en España vs 0,47% en Europa).



Record de inversión de los fondos internacionales en volumen y número de operaciones en España

El 76% del volumen de inversión del año lo aportaron las gestoras internacionales.



El Middle Market consolida su crecimiento

gracias a las gestoras nacionales que protagonizaron 48 de las 63 operaciones cerradas en el año.



Dinamismo en el Venture Capital

A pesar de no haberse cerrado ninguna operación de más de €100M se alcanzó un volumen superior a los €500M que lo sitúa como el tercer mejor registro. Máximo histórico de start ups invertidas (459), la mayor parte liderada por los fondos de Venture nacionales.



El mercado nacional, foco de atracción para el LP internacional

La mayor parte de los recursos captados provinieron de inversores internacionales (68% del total de recursos captados) y se dirigieron a fondos de middle market. Por el contrario, la captación de fondos de Venture Capital ha sido la más baja de los últimos 5 años.



El Dry powder se mantiene en niveles similares a los registrados en los últimos años

En torno a los €4.500M de equity disponible para invertir, todavía lejos del máximo de 2008 (€6.000M).



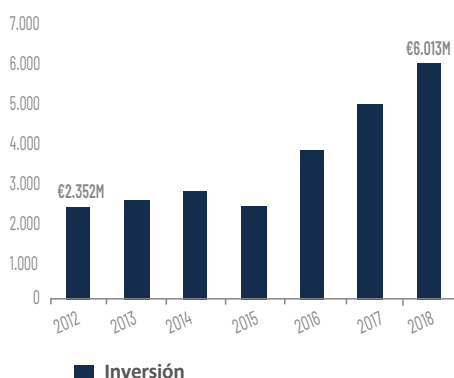
Máximo en el volumen de fondos gestionados (€22.990M)

Las gestoras internacionales concentran el 70%.

Inversión en 2018



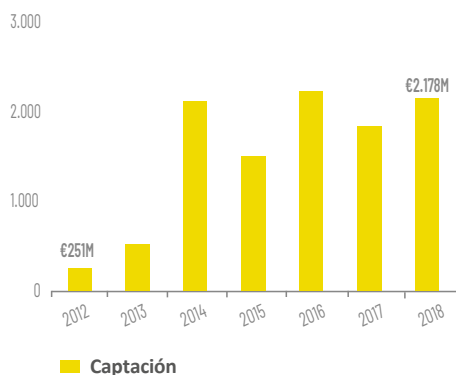
Record histórico en la inversión por segundo año consecutivo



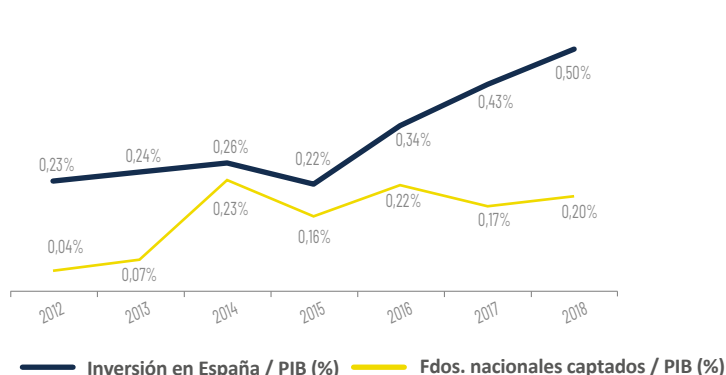
Captación de nuevos recursos en 2018



Fundraising intenso en vehículos para middle market



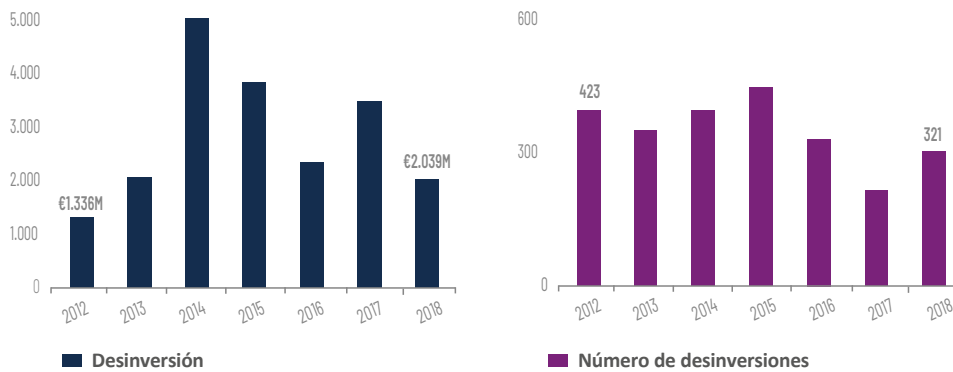
Inversión y Captación respecto al PIB



Desinversión en 2018

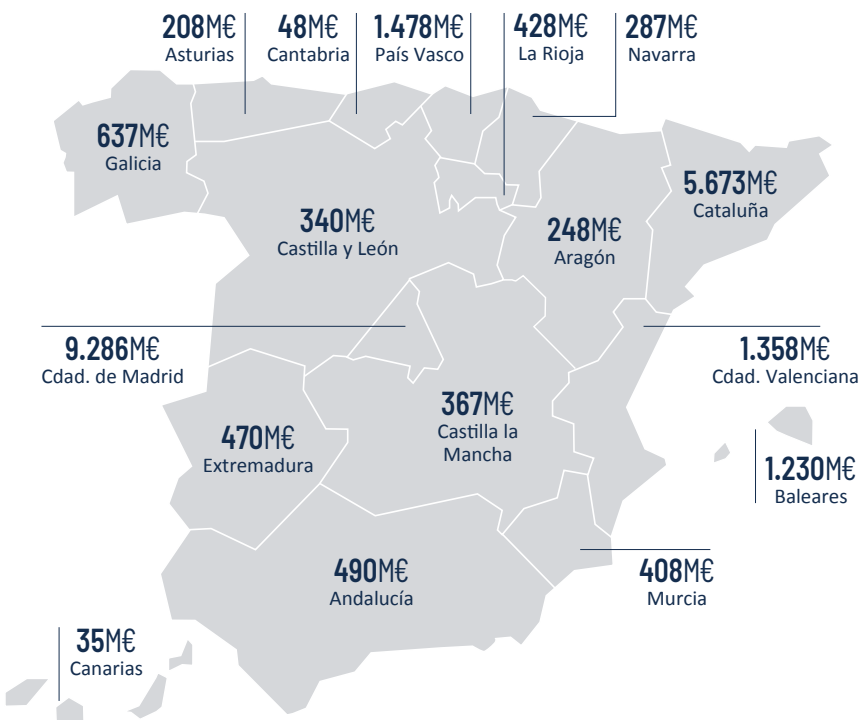


Intensa rotación de cartera en gestoras de middle market



El sector en España

Inversión acumulada (cartera)



Empresas en cartera
(92% PYMES)



Fondos bajo gestión
(15.898 de gestoras internacionales)



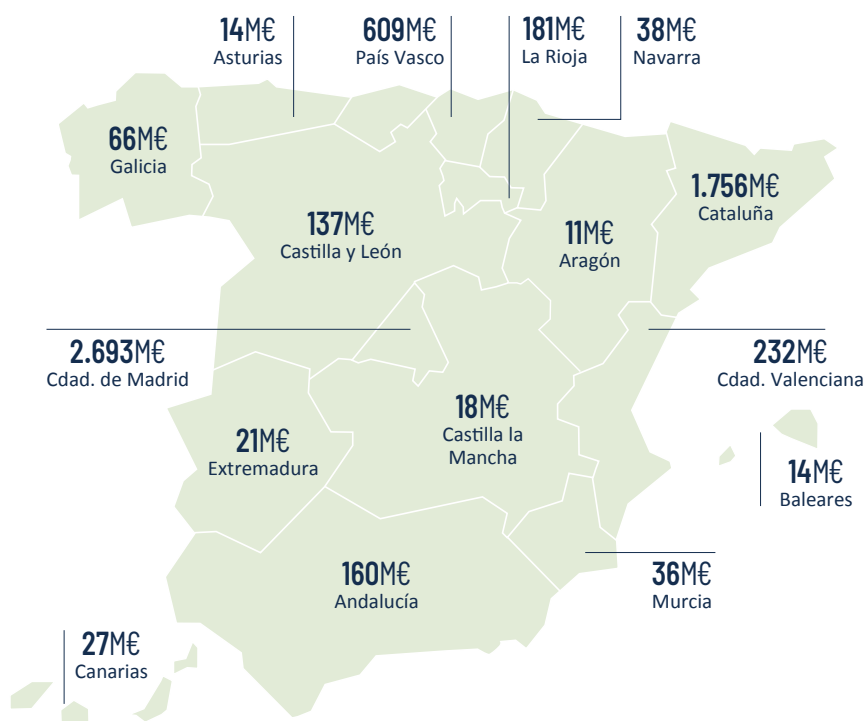
Empleados



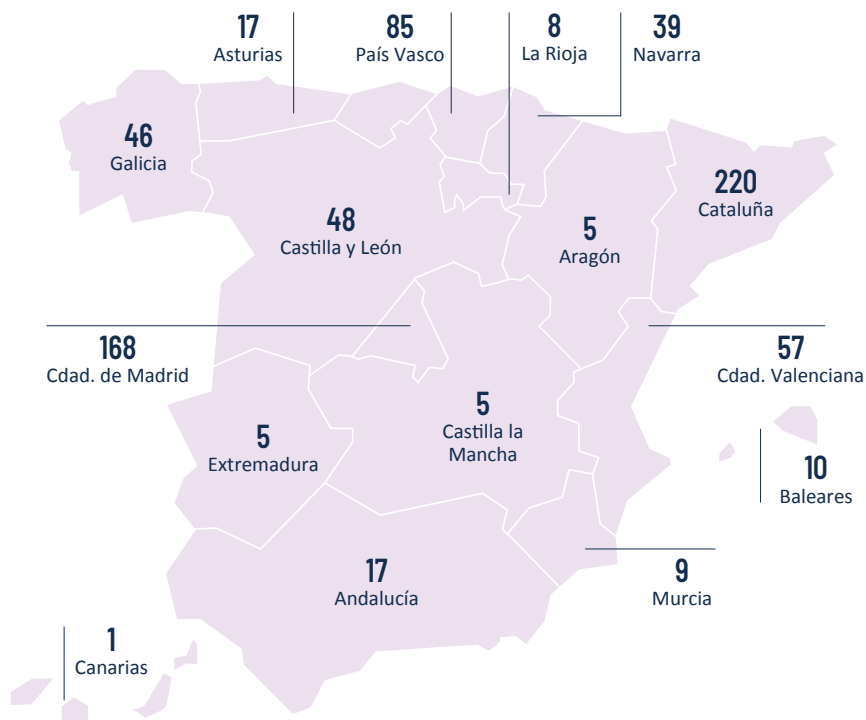
Gestoras nacionales e internacionales con activos en España

El sector en España

Inversión en 2018 (Volumen)



Inversión en 2018 (Número de inversiones)



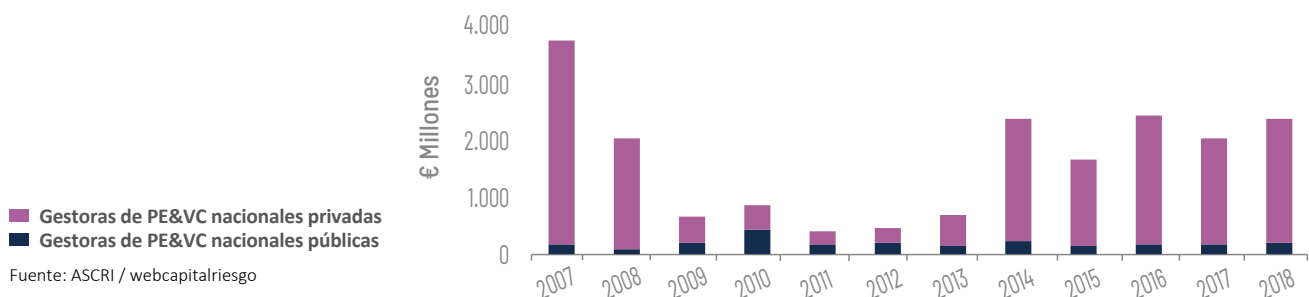
Captación de nuevos fondos

La captación de fondos por parte de las gestoras privadas tomó un nuevo impulso gracias a los nuevos fondos levantados orientados al middle market español.

En 2018 la **captación de nuevos recursos** de las **entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en España** superó los **€2.178M**, lo que significó un **crecimiento del 16,7% respecto a 2017** (€1.865,2M). Este registro se sitúa como el segundo mejor desde que comenzó la crisis financiera mundial en 2008. Sin embargo, a pesar del dato positivo, la cifra de recursos captados todavía está lejos de la de otros países de nuestro entorno como Reino Unido (€49.200M), que sigue captando más de la mitad de los fondos levantados en Europa (€97.000M), Francia (€14.000M), Suecia (€12.000M) o Alemania (€3.900M)¹. Si a este volumen se le suman los **nuevos recursos de las entidades públicas² (€197,9M)**, el total de nuevos fondos para el sector fue de €2.375,9M (+16% de crecimiento respecto a 2017). El compromiso de apoyo del sector público a través del fondo de fondos público Fond-ICO Global, la confianza en el mercado español y en este activo por parte del inversor internacional (LP), los bajos tipos de interés, el crecimiento estable del PIB, así como la abundancia de liquidez en el mercado global, son factores que están empujando el buen ritmo de esta variable en los últimos años.

En torno a 37 Entidades de Capital Privado (ECPs) fueron protagonistas en la captación de nuevos fondos. La mayor parte de los nuevos recursos levantados fueron destinados a fondos de middle market, los cuales van aumentando de tamaño respecto a sus predecesores. Al igual que en el resto del mundo, se observa una concentración de capital en pocos fondos (aproximadamente, el 65% de los nuevos recursos captados se comprometió en 5 fondos). **Destacaron³, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Proa Capital Iberian Buyout Fund III** (€475M, primer cierre) de Proa Capital, **Miura Fund III** (cierre final por €325M) de Miura Private Equity Fund, **Corpfin Capital Fund V** (€278M) de Corpfin Capital, **Spain Oman Private Equity Fund** (cierre final del fondo €204M) de MCH Private Equity Investments, **Nexus Iberia Private Equity Fund I** (primer cierre €130M) de Nexus Iberia, **Sherpa Capital Private Equity** (cierre final €150M) de Sherpa Capital, **Formentor Capital I** (cierre final €120M) de Formentor Capital y **Suma Capital Efficiency & Environment** (cierre final €150M) de Suma Capital. Para la **financiación de start ups** se lanzaron y cerraron varios fondos como **Seaya Ventures II** (cierre final €103,3) de Seaya Ventures, **Creas Impacto** (primer cierre €23M) de Creas, **Inveready Convertible Finanza I** (cierre final €17M) de Inveready Technology Investment Fund y **Neocapital** (€9M) gestionado por Torsa Capital Partners, entre otros, así como varias ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicados pero sí contabilizados.

Nuevos recursos por tipo de entidad de Capital Privado



¹ Datos obtenidos de "European Private Equity Activity, 2018", Invest Europe publicado en mayo 2019.

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 Solo se mencionan algunos fondos que han sido publicados.

En 2018 el total de **recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados** se situó en **€1.995M (€1.581,5M en 2017)**, mientras que los **fondos de Venture Capital** acumularon **€183M (€283,7M en 2017)**. Actualmente, se estima que existen unos **€4.462M de recursos disponibles para invertir** (dry powder) **por parte de las gestoras nacionales privadas**, lejos del máximo registrado en 2008 (€6.000M), lo cual pone de manifiesto la necesidad de seguir levantando nuevos recursos para el mercado español.

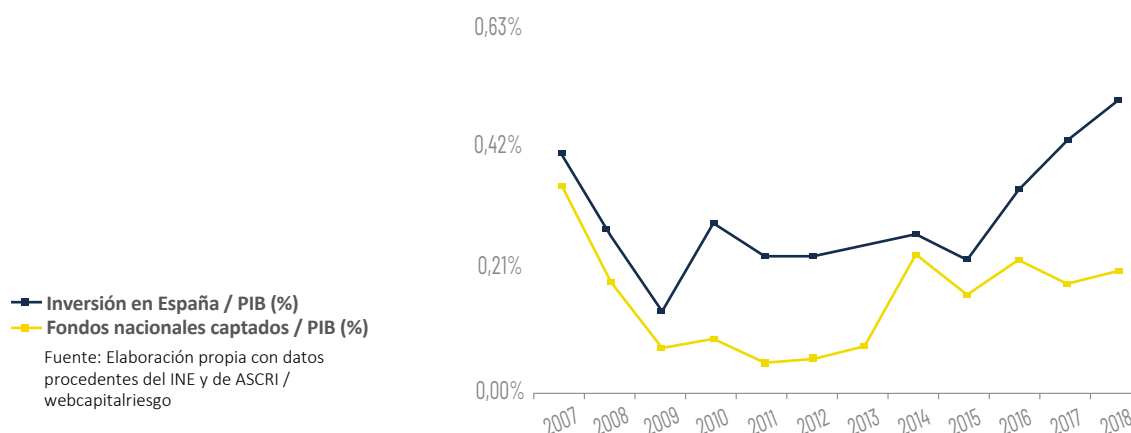
A **nivel mundial**,⁴ la captación de nuevos recursos mantiene la robustez de los últimos 5 años, si bien la incertidumbre de los mercados puede haber afectado a esta variable en 2018 que cayó respecto a 2017 (máximo histórico en el que se superaron los €506.000M de captación) y se situó en **€386.000M**⁵. Destacó el Venture Capital al cerrarse

605 fondos por un total de €70.000M (+13% respecto a 2017), siendo la única estrategia que consigue mantener el crecimiento en los nuevos fondos captados. Al igual que en años pasados, los grandes fondos siguen concentrando casi la mitad de toda la captación anual: el 52% de los recursos captados se comprometió en 50 de los 1.176 nuevos fondos cerrados. A pesar de la incertidumbre política y económica no hay señales de que el apetito de los inversores (LPs) vaya a disminuir hacia los vehículos de Private Equity y Venture Capital, aunque sí se percibe cierta cautela. Según Prequin, el 88% de los inversores tienen previsto mantener o incrementar sus asignaciones al Private Equity y el 76% al Venture Capital. Los **recursos disponibles para invertir** por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial siguen creciendo desde 2012, y a finales de 2018 alcanzaron la cifra récord de 2,7 Bn de euros.⁶

Crece la inversión respecto al PIB superando por primera vez la media europea. La relación entre la inversión del año 2018 como porcentaje del PIB⁷ en España registró un avance de 7 puntos porcentuales respecto a 2017 hasta colocarse en el 0,50%, máximo histórico de este indicador por segundo año consecutivo y que por primera vez superó la media europea (0,47%, según

Invest Europe). No obstante, este indicador está lejos del dato correspondiente a países como Dinamarca (1,037% de la inversión como porcentaje del PIB) u Holanda, (0,7%)⁸ que lideran el ranking europeo respecto a esta variable. La captación de fondos respecto al PIB registró un crecimiento de dos puntos, lo que situó esta variable en el 0,20% en 2018.

Captación de fondos e inversión como porcentaje del PIB



⁴Datos obtenidos de "2019 Prequin Global Private Equity & Venture Capital Report".

⁵La medición en la captación de nuevos recursos según Prequin, incluye fondo de fondos y secundarios, además de los fondos de Private Equity y Venture Capital, lo que difiere en la metodología que aplica ASCRI y otras Asociaciones Europeas que se ciñe únicamente a seguir la actividad de los fondos de Private Equity y Venture Capital.

⁶Global Private Equity Report 2019", publicado por Bain & Company.

⁷Según INE, el Producto Interior Bruto de España en 2018 creció un 2,6% respecto a 2017.

⁸"European Private Equity Activity 2018", publicado por Invest Europe en mayo 2019.

Captación de nuevos fondos

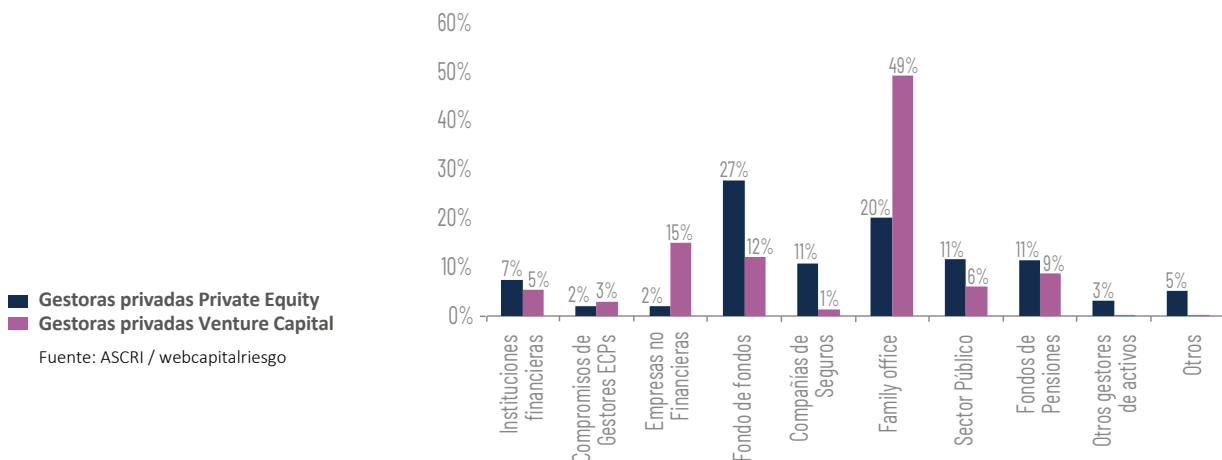
Los Fondos de fondos se mantienen como el principal inversor (LP) del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales. Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado españolas, desde el punto de vista del tipo de inversor de los fondos captados, los fondos de fondos, entre los que destaca el Fondo Europeo de Inversiones (FEI), se posicionaron por cuarto año consecutivo como el principal aportante de recursos con el 26% de los €2.178M captados en 2018. Les siguieron los **family office** con el 22% (€485,2M) de recursos aportados, y en particular los family office españoles con €298M, reflejo del interés renovado en este activo en los últimos años (desde 2014 el peso de su participación media anual en los nuevos recursos levantados en España está en el 16%).

Los fondos de pensiones se posicionaron como la tercera fuente al contribuir con el 11% (€241,4M) del total de los nuevos fondos levantados. En este sentido, los fondos de

pensiones nacionales siguen con una participación baja en el activo al aportar €50,3M de los €241,4M proporcionados por este tipo de inversor. El peso de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles se sitúa muy lejos del de sus homólogos europeos cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%⁹ del total de recursos captados. El **sector público**,¹⁰ dentro del cual figura la asignación de **FOND-ICO Global**¹¹ (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales), mantuvo prácticamente su aportación respecto al año pasado (€239,7M). **Las compañías de seguros** contribuyeron con el 9,7% sobre el total, predominando en esta categoría las compañías de seguros internacionales al aportar €162,5M de los €212,8M proporcionados por este tipo de inversor en 2018.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2018, los family office se posicionaron como el principal aportante (48%), seguido de las empresas no financieras (14,7%).

Procedencia de los nuevos recursos de las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas por tipo de aportante en 2018



Los LPs internacionales, principales aportantes en los nuevos recursos para el sector en 2018. Desde el punto de vista del origen geográfico de los nuevos recursos aportados a los vehículos de Private Equity y Venture Capital nacionales privados, de nuevo **destacó el inversor internacional, contribuyendo con el 67,9%**

(€1.478M) del total de recursos captados (€2.178M) en 2018. Nunca hasta el momento estos inversores habían tenido un papel tan relevante en la captación de nuevos recursos para fondos españoles. Los LPs nacionales, por el contrario, disminuyeron su peso respecto a 2017 aportando el 32% de los recursos invertidos en nuevos fondos

⁹ El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2018 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 31%, según "European Private Equity Activity 2018", publicado por Invest Europe en mayo 2019.

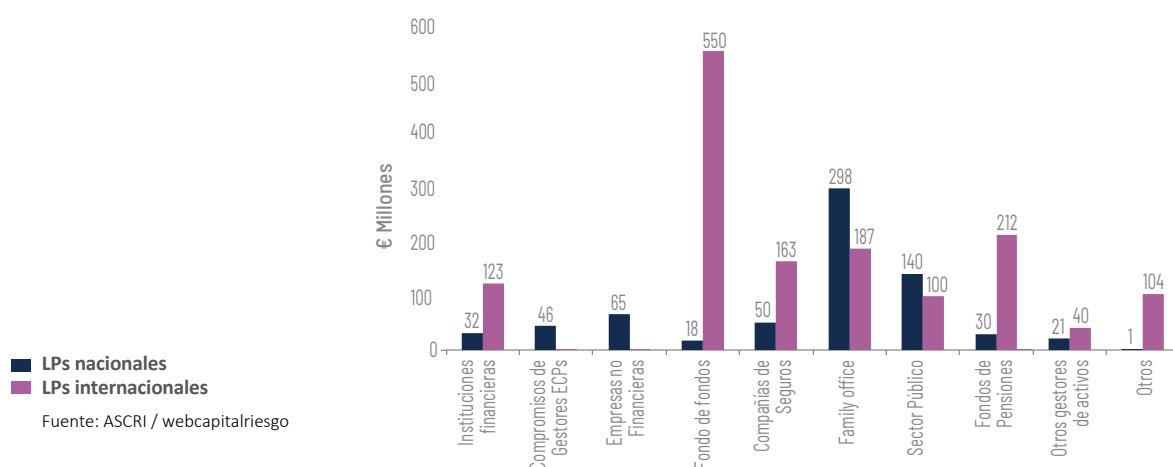
¹⁰ Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades privadas nacionales y este año incluye la aportación del fondo soberano de Oman.

¹¹ En 2018, la aportación de Fond-ICO Global a vehículos de capital privado se situó en €130,2M. Fond-ICO Global ha aprobado desde que inició su actividad compromisos por importe de 1.568 millones de euros en un total de 72 fondos, a través de once convocatorias (la última publicada en diciembre 2018).

españoles en 2018. En términos absolutos, el volumen invertido por los LPs nacionales cayó un 10% respecto a 2017, mientras que los inversores internacionales aumentaron sus compromisos a fondos privados nacionales un 36,7% respecto al año anterior, reflejo de su interés por

el mercado español, por las gestoras nacionales de Capital Privado y confianza en la economía española. En concreto, el 50% de los nuevos recursos tuvo su origen en otros países europeos (destacaron Luxemburgo, Alemania, Dinamarca y Francia), seguido de Estados Unidos con el 8,3%.

Tipo de LP según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2018

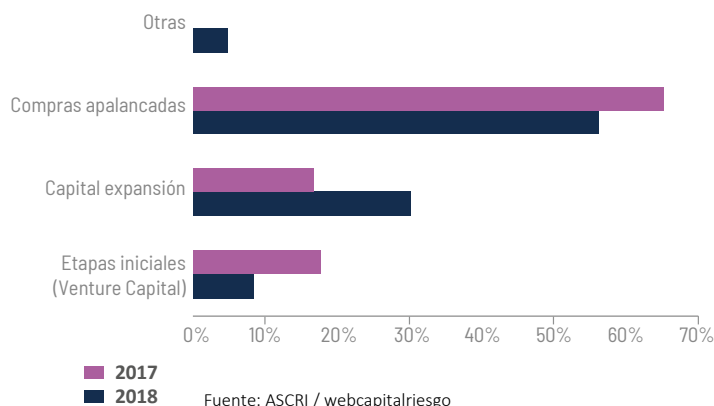


Crecimiento y consolidación de la pyme española, principal destino de los recursos captados por las entidades privadas españolas¹². Pasado el periodo 2009 - 2013, que dinamizó la captación de recursos en las entidades de Venture Capital, el periodo 2014-2018 ha propiciado que los fondos de middle market nacionales renueven sus recursos para la inversión de los próximos años. En concreto, en 2018 **las compras apalancadas** (buyouts) representaron el 56% de la orientación deseada de los nuevos recursos captados frente al 65% apuntado en 2017. Las **empresas en expansión** fueron el segundo destino escogido (30,5%). Las inversiones en empresas en **fase semilla, arranque y late stage venture** tan sólo acumularon el 8,4% en términos de la orientación deseada de la inversión futura para los nuevos fondos captados en 2018.

A nivel mundial, aunque los fondos de buyouts siguen siendo los que mayor interés y concentración de capital generan, los LPs están ampliando su análisis hacia una mayor variedad de fondos. En concreto, los LPs norteamericanos tienen un mayor foco de atención hacia

fondos norteamericanos de tamaño pequeño así como fondos europeos. Por su parte, las gestoras están tratando de crecer a través de la puesta en marcha de fondos con nuevas estrategias inversoras, tales como fondos de una mayor duración que les permita invertir a más largo plazo que con los actuales, fondos enfocados al crecimiento de empresas o fondos con un foco muy especializado desde el punto de vista sectorial.¹³

Destino deseado de los nuevos recursos captados en 2018 por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas



¹² 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.
¹³ Información obtenida del informe "Global Private Equity Report 2019", publicado por Bain & Company.

Inversión

Record histórico por segundo año consecutivo en la inversión de Private Equity & Venture Capital en 2018. Tras un 2017 récord en inversión y positivo para el resto de variables, 2018 ha sido un ejercicio excepcional en el que por primera vez la **inversión de Capital Privado**¹ en España alcanzó una cifra superior a los €6.000M (en concreto **€6.013,4M**), lo que equivale a un crecimiento del 21% respecto a 2017 (€4.957,9M). El **84,8% del volumen se dirigió a nuevas inversiones**, frente al 15,2% que se concentró en rondas de seguimiento (*follow ons*).

El crecimiento de la inversión de nuevo se ha apoyado en el dinamismo de los segmentos relativos a las grandes operaciones, donde los fondos internacionales son los protagonistas, y *middle market* en el que destacan las gestoras locales.

Respecto al **número de inversiones realizadas en 2018**, también se registró un **nuevo máximo histórico** al contabilizarse un total de **740 inversiones en 601 empresas**. Desde 2014 se mantiene la proporción de nuevas inversiones frente a ampliaciones de inversiones pasadas. En concreto, **el 64,2% de las inversiones se dirigió a empresas que hasta 2018 nunca habían estado invertidas por entidades de Capital Privado**².

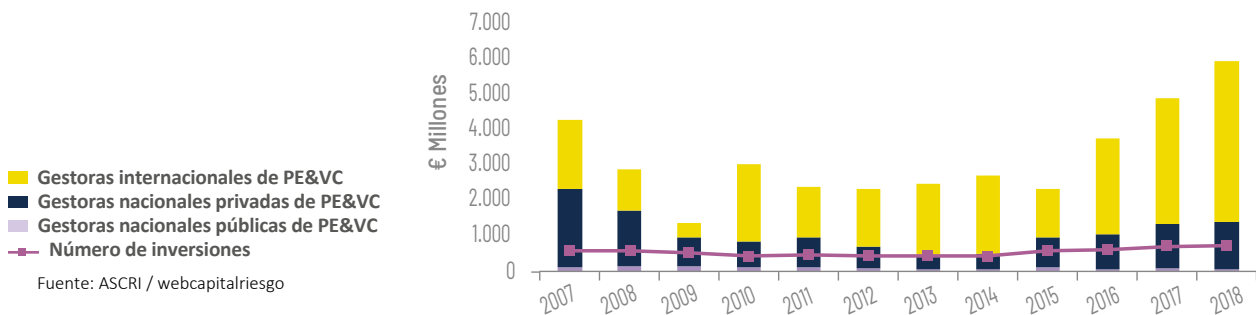
A nivel europeo³ la inversión también se situó en **niveles**

record, tanto en volumen como en número de inversiones, al superar los **€80.600M** repartidos en **7.800 inversiones** (86% de las cuales fueron pymes), lo que significó un crecimiento del 7% respecto a 2017 para ambas variables.

Las condiciones favorables que han contribuido al buen ritmo de la inversión del Capital Privado en España en los últimos años, tales como la estabilidad económica, apetito inversor (que cuenta con abundantes recursos para invertir), interés por los activos españoles y facilidad de acceso al crédito bancario se mantuvieron en 2018. En este contexto económico, el cambio de Gobierno a mitad de legislatura no ha afectado a la marcha del sector, lo cual sugiere cierta inelasticidad frente a la incertidumbre política que está marcando el último quinquenio, lo que ratifica la madurez reciente que ha alcanzado el sector en España.

A los factores anteriormente señalados que han impulsado la inversión en España hay que añadir la confianza de los **fondos internacionales** en el mercado nacional, reflejado en la **intensa actividad** que han llevado a cabo en 2018 **con una inversión total de €4.582,2M en empresas españolas** (76% sobre el total del volumen invertido), **cifra que marca un record histórico por segundo año consecutivo**. La presencia de estos fondos en el mercado español sigue creciendo en volumen de fondos gestionados, en tipología de operaciones y en nuevas entidades que

Inversión por tipo de entidad de Capital Privado



¹ La actividad de Capital Riesgo pasó 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 privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los GPs españoles que invirtieron fuera de España y que en 2018 se situó en €413M, repartidos en 117 inversiones.

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 "European Private Equity Activity Report 2018", publicado por Invest Europe en mayo 2019.

deciden invertir en España por primera vez. Siguiendo con la tendencia de los últimos años, la actividad de estos fondos destacó en el segmento de *big deals* (operaciones superiores a €100M), cuya aportación fue de €3.763,7M en 9 inversiones, contribuyendo al máximo de la inversión de Capital Privado registrado en España en 2018. **En el ejercicio 2018 los fondos internacionales cerraron un total de 117 inversiones,⁴ máximo histórico.** De nuevo, también ha de subrayarse la actividad creciente de los fondos internacionales en el segmento del Venture Capital, alcanzando un nuevo máximo histórico en el número de inversiones realizadas en start ups españolas.

Respecto a las **Entidades de Capital Privado** (ECPs de ahora en adelante) **nacionales privadas, invirtieron un total de €1.376,5M** (+8,7% respecto a 2017) **repartidos en 503 inversiones** (+11% respecto a 2017). El dinamismo en la captación de nuevos fondos por parte de las gestoras

Las operaciones apalancadas⁵ concentraron el 60% de la inversión total del año debido a la actividad de los fondos internacionales en el *large market* (inversiones de más de €100M de equity). El Venture Capital alcanzó un máximo histórico en el número de operaciones cerradas.

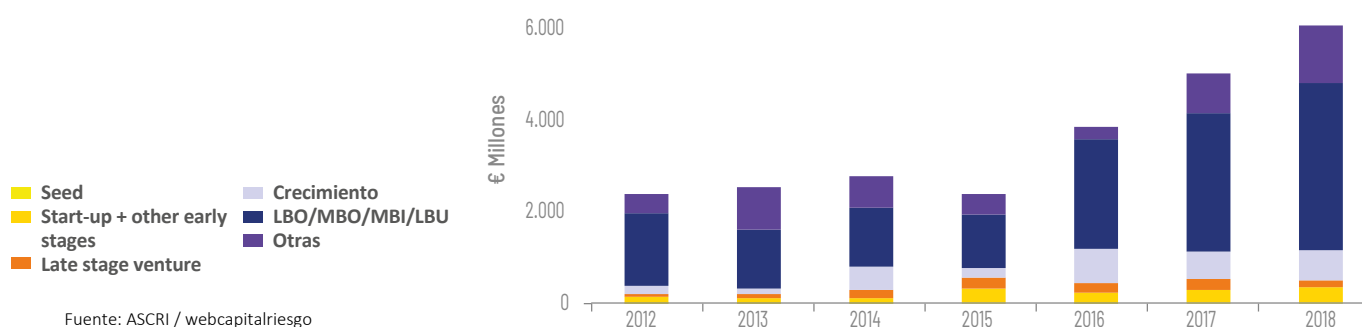
La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora en términos de volumen se concentró en **operaciones apalancadas (€3.589M, un 59,7% sobre el total)**. La categoría "otras"⁶, se posicionó en segundo lugar debido a una gran operación cerrada en 2018. El **capital**

nacionales, especialmente para vehículos de *middle market*, sigue impulsando su actividad inversora. Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas** redujeron su actividad inversora directa hasta los **€54,6M** (-45,8% tasa interanual), que se repartieron en **120 inversiones** (-30% respecto a 2017). 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 "Captación de nuevos fondos" en este mismo informe.

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, la inversión de **Private Equity** se situó en **€5.507,9M** (+25% respecto a 2017) repartidos en **152 inversiones**, mientras que la inversión en **Venture Capital** fue de **€505,5M** en **588 inversiones**.

expansión⁷, con €658,7M invertidos, **creció un 12% respecto a 2017**. El peso de las **operaciones apalancadas** se apoyó de nuevo en las inversiones grandes (*equity superior a €100M*) registradas en 2018, en su mayoría *buy outs*, **protagonizadas por los fondos internacionales**. Estos fondos invirtieron un total de €3.053,2M en *buy outs* repartidos en 22 inversiones (frente a los €2.562,9M registrados en 2017) repartidos en 21 inversiones. Las óptimas condiciones para acceder a deuda bancaria tradicional y alternativa como el *direct lending* siguen impulsando el cierre de *buy outs*. Por su parte, las **gestoras nacionales** de Private Equity mantuvieron su

Inversión de Capital Privado por fase de desarrollo de la empresa



⁴ 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 de Capital Privado.

⁵ Inversiones en empresas maduras 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.

⁶ La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.

⁷ Financiación del crecimiento de empresas maduras a través de la toma de participaciones minoritarias.

Inversión

inversión en *buy outs* a niveles muy similares a los de 2017, con un total de €535,9M repartidos en 25 inversiones.

En la categoría **capital expansión**, destacó la participación de las entidades nacionales con €336M frente a los €122,7M invertidos por los fondos internacionales. En total se cerraron **96 inversiones de capital expansión**, lejos de los niveles registrados entre 2007 - 2008 en los que se contabilizaron en torno a 160 inversiones. La mayor parte de estas operaciones fueron protagonizadas por entidades nacionales (87 inversiones). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y *buy outs* se puede consultar en el cuadro de la página 39].

El sector **Energía / Recursos Naturales** se situó como el principal receptor de financiación de **Capital Privado**, mientras que las empresas del sector de la **Informática** fueron las que mayor número de inversiones acumuló.

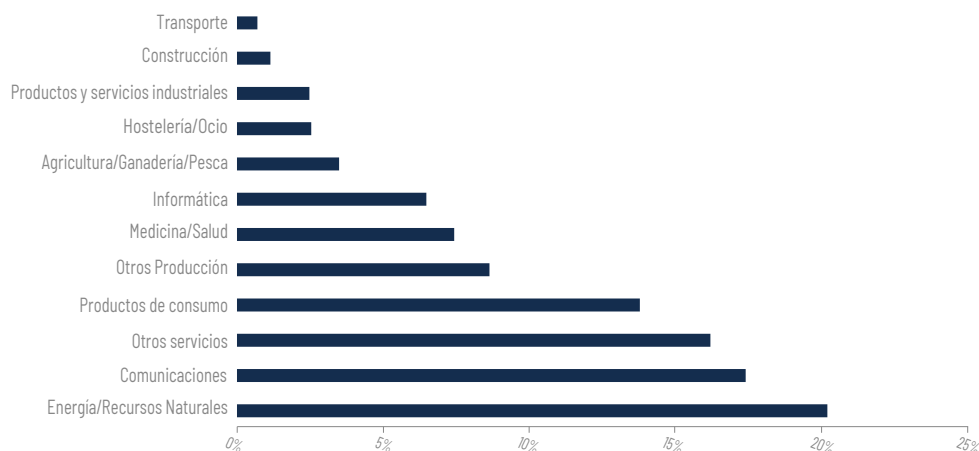
Desde el punto de vista sectorial¹², el sector **Energía / Recursos Naturales** fue receptor del **19,9%** de los recursos invertidos (como consecuencia de las operaciones de *Gas Natura*, *E4Efficiency* o *Grupo Neoelectra*, *Watticorp* entre otras), seguido de **Comunicaciones (17,1%)**, por operaciones como *Ufinet*, *Imagina Media Audiovisual*, *Aire Networks* o *Grupo Ingenium*. Le siguen **Otros Servicios**

Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (**Venture Capital**) con **588 inversiones** cerradas (80% sobre el total), máximo histórico por segundo año consecutivo. Se contabilizaron **231** inversiones en fase **start up**⁸, seguido de **other early stage**⁹ (**178**), **semilla**¹⁰ (**97**) y **late stage venture**¹¹ (**82** 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, en términos de número, se completó con **sustitución (5)** y **otras (4)**.

(**15,9%**), por operaciones como *Cirsa*, *Altafit*, *Busining* o *Winche Redes Comerciales*, **Productos de Consumo (13,6%)**, en las que se incluyen empresas como, *Monbake*, *Puerto de Indias*, *Codorniu*, *Futbol Emotion* o *Goiko Gourmet* y **Otros Producción (8,5%)**, por operaciones como *Grupo Malasa*, *Hiperbaric* o *Aernnova*.

Según el número de empresas, el primer sector receptor fue **Informática** (318 inversiones que representaron el 42,9% del total de las 740 empresas invertidas en 2018), seguido de **Productos de Consumo** (10% sobre el total), **Medicina y Salud** (7,9% sobre el total) y **Productos y Servicios Industriales** (6,8% sobre el total).

Volumen de inversión Capital Privado por sectores en 2018



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

⁸ Inversión en start ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

⁹ Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up.

¹⁰ Semilla: Inversión en empresas sin ventas.

¹¹ Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

¹² Consultar la página 56 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Inversión en operaciones medianas

Intensa actividad en el *middle market* protagonizada por las gestoras nacionales.

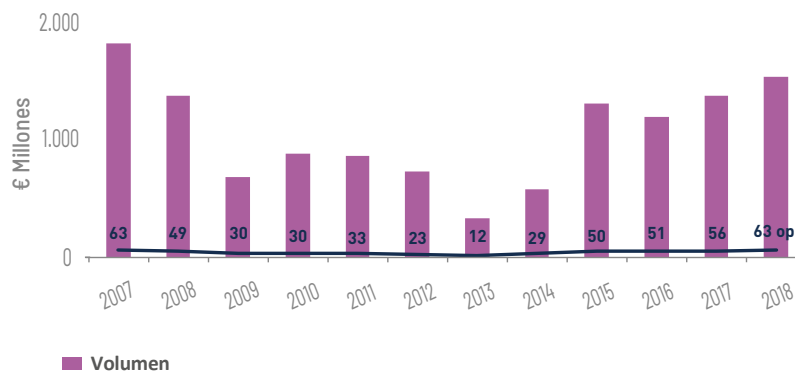
La inversión en *midmarket* (inversión de *equity* que se sitúa entre los 10 y 100 millones de euros) consolida su recuperación manteniendo los niveles precrisis, tanto en términos de volumen como en número de inversiones, gracias a la intensa captación de recursos para nuevos vehículos de *middle market* españoles. **En 2018**, el total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de **€1.557,8M** (frente a €1.398,5M en 2017), repartido en **63 inversiones** (56 en 2017), dejando atrás los mínimos de inversión registrados en el periodo 2009-2014 e igualando el máximo alcanzado en 2007 en número de inversiones. **Este segmento representó el 26% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España** (€6.013M). El 90,5% del capital invertido se dirigió a empresas que hasta

el momento no habían contado con financiación del Capital Privado hasta el momento.

Los **fondos nacionales** invirtieron en transacciones de *middle market* **€1.005M** (+9,2% respecto a 2017) repartidos en **48 inversiones**, máximo histórico en esta variable. Por su parte, los **fondos internacionales** canalizaron **€552,5M** en **15 inversiones** (5 inversiones menos que en 2016, máximo registrado en España por estos fondos en operaciones de *midmarket*).

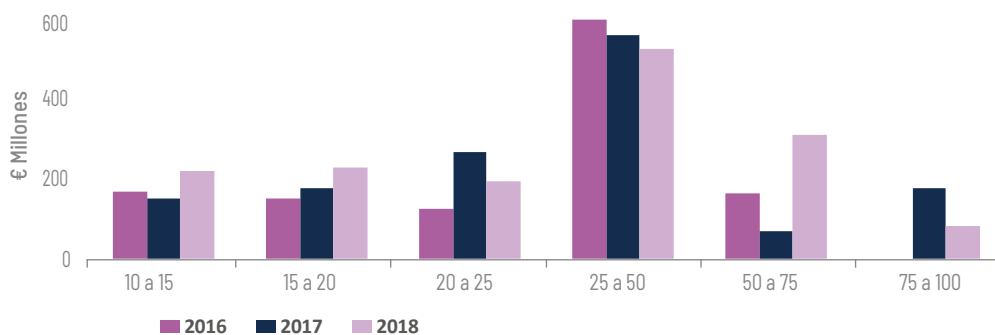
En 2018, destacó el tramo comprendido entre €10M y €15M de *equity* de inversión por ser el que mayor número de inversiones concentró 18 inversiones, de las cuales 16 fueron protagonizadas por fondos nacionales. Le siguió en número el tramo de €25M a €50M, concentrando 16 inversiones en este último año.

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 está siendo uno de los segmentos más activos entre las gestoras españolas junto con el Venture Capital, si bien hay cierta prudencia tanto en las decisiones de inversión como en los niveles de endeudamiento. Este dinamismo se apoya en la existencia de un tejido empresarial reforzado tras la crisis, con proyección a mercados internacionales y muy atomizado, que ofrece oportunidades de consolidación en sectores muy fragmentados (estrategias de *buy&build*), las cuales tienen una popularidad sin precedentes tanto en el mercado nacional a través de las gestoras españolas como

internacional. Frente a esta oferta de activos hay una clara demanda por parte de las gestoras de Capital Privado debido a la abundante liquidez disponible, lo que ha estimulado cierta competencia en los segmentos de inversión más altos del mercado y unos múltiplos de entrada crecientes. No obstante, el elevado número de empresas susceptibles para invertir en el *middle market* en España (más de 500 según algunos expertos) y la menor competitividad frente a la de otros países europeos, revela el atractivo del mercado español y el previsible recorrido positivo de este segmento para los próximos años.

Sigue destacando la inversión en operaciones apalancadas (LBOs). Las favorables condiciones de financiación, tanto bancaria como alternativa (*direct lending*), están impulsando el número de LBOs, triplicando el número en tan solo cuatro años (**28 en 2018**) y concentrando un volumen total en 2018 de **€895M** (€784M en 2017).

En el *middle market* se cerraron 25 inversiones en Capital Expansión por un importe total de €478M y 4 inversiones en el segmento de *Venture Capital* por €58M, 2 de ellas protagonizadas por fondos internacionales y 2 por fondos nacionales.

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 10 inversiones). Por su parte, las gestoras nacionales repartieron su inversión

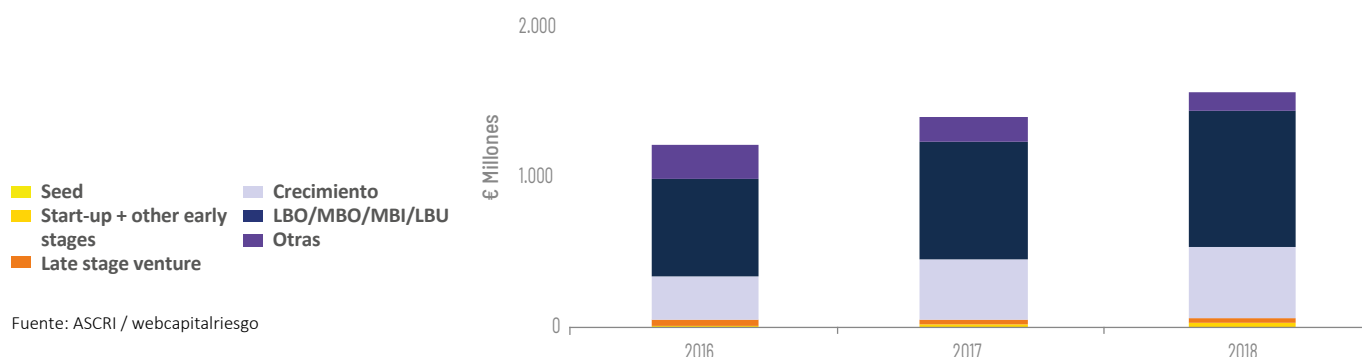
entre *buy outs* (49,7% en volumen sobre el total en 18 inversiones) y capital expansión (37% del volumen invertido en 23 en inversiones).

[la lista de las principales operaciones de *middle market* se puede consultar en el cuadro de la página 40].

La **preferencia sectorial**¹ en las operaciones de *middle market* suele dirigirse a industrias tradicionales. El sector **Productos de Consumo** recibió un mayor volumen de inversión (€400,7M; 25,7% sobre el total), seguido de Medicina / Salud (€244M; 15,7% sobre el total) y Otros Producción (€220,5M; 14,2% sobre el total).

En la distribución sectorial por número de inversiones destacaron: Productos de Consumo (15), Medicina / Salud (9), Productos y Servicios Industriales (7) y Hostelería/Ocio y Otros Servicios (5 inversiones en cada una de las categorías).

Inversión de *middle market* por fase de desarrollo



¹ Consultar la página 56 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Inversión en grandes operaciones. Las gestoras

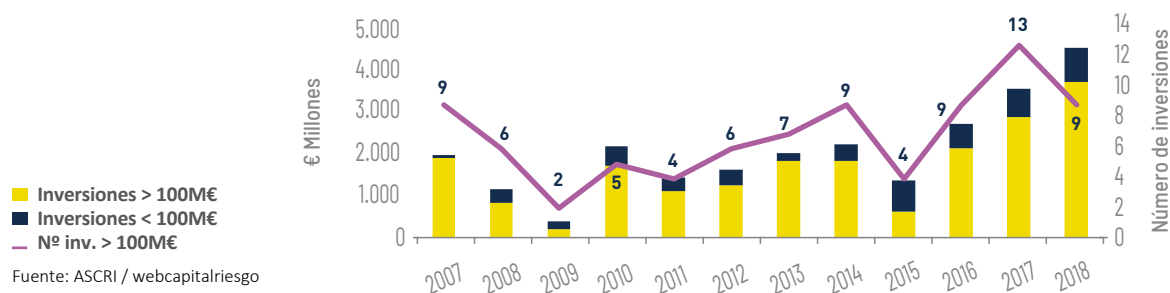
Los fondos internacionales protagonizan el large market en España. El mercado de las grandes operaciones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de *equity*¹, también llamadas *megadeals*), alcanzó un máximo histórico en 2018 por segundo año consecutivo. Este segmento de inversión sigue estando liderado exclusivamente por gestoras internacionales, cuya capacidad inversora gracias al tamaño de sus fondos puede abarcar operaciones de gran tamaño. Los *megadeals* han contribuido a sostener el tamaño del mercado aportando más del 50% del volumen total invertido en empresas españolas por el Capital Privado en los últimos años. En concreto, en 2018, se cerraron **9 grandes inversiones** lideradas por 9 gestoras internacionales, de las cuales dos fueron coinversiones con gestoras nacionales: **CVC Capital Partners** (*Gas Natural*), **Blackstone** (*Cirsa*), **Cinven** (*Ufinet Latam*), **Orient Hontai Capital** (*Imagina Media Audiovisual*), **Towerbrook Capital Partners**² (*Aernnova*), **Ardian**³, (Grupo Monbake), **The Carlyle Group** (*Unideco Codorniu Raventós*), **Cinven** (*Plantas de Navarra*) e **ICG** (*Suanfarma*). Estas operaciones representaron el **62,6% (€3.763,7M)** de la inversión total en España. En 2018, la media de equity invertido por inversión se situó en €418M frente a los €224,6 registrados en 2017.

El **dinamismo de las grandes operaciones también se ha producido a nivel europeo**, acumulando 31,4 billones de euros de inversión, lo que supuso un crecimiento de este tipo de operaciones del 14% respecto a 2017⁴.

La inversión de los fondos internacionales en España alcanzó un máximo histórico en 2018 por segundo año consecutivo.

En un entorno de mayor volatilidad, abundante liquidez, bajos tipos de interés y elevada competitividad, el comportamiento positivo de la economía española, que sigue creciendo a un ritmo superior (2,6%) respecto a la media europea (2%)⁵, y un tejido saneado con potencial de crecimiento está configurando un mercado español cada vez más atractivo para los fondos internacionales los cuales están buscando oportunidades de inversión en todo el mundo. En 2018 la inversión de Capital Privado de los **fondos internacionales** en España **batió todos los records históricos** al invertir en empresas españolas **€4.582,2M** (frente a €3.590,8M en 2017), de los cuales **€3.763,7M** fueron en *megadeals*, **€552,5M** (12%) en operaciones de *midmarket* (€10M a €100M de *equity*) y el resto, **€266M** en operaciones de menos de €10M de *equity*. **El número**

Inversión en España de las entidades internacionales de PE&VC por tamaño de operación



OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

2015	2016	2017
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)	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) y Warburg Pincus (Acceltya)

¹ Todas los importes de inversión que publica ASCRI hacen referencia al equity invertido.

² En coinversión con las gestoras Península Capital y Torreal

³ En coinversión con las gestoras nacionales Arta Capital, Landon Investments, Alantra Private Equity

⁴ Considerando a nivel europeo que "large transactions" son aquellas que superan los €150M de equity. Datos obtenidos del informe publicado por Invest Europe "European Private Equity 2018".

⁵ Tasas de variación de PIB de España y Europa en 2018 publicadas por Eurostat.

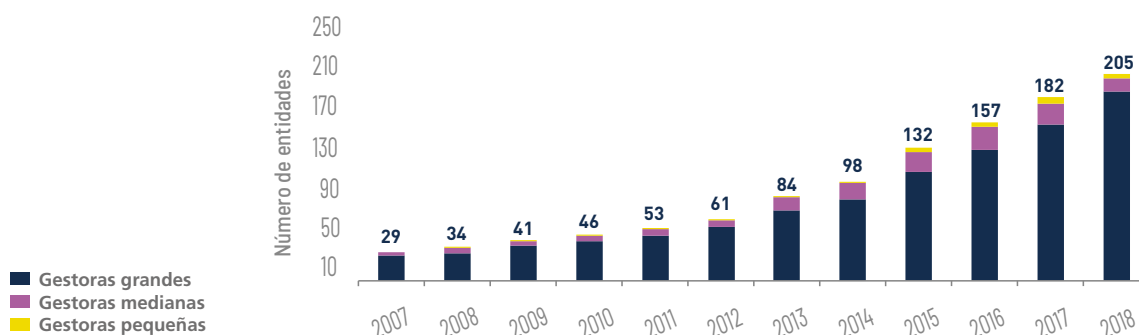
internacionales

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 españolas, en 2018 se contabilizaron **117 inversiones** (23 más respecto a 2017), de las cuales 85 fueron inversiones nuevas (frente a 50 en 2017) y 32 ampliaciones (44 en 2017). En términos de volumen, las gestoras internacionales, destacaron por su intensa actividad en operaciones apalancadas⁶ (€3.053M) en España debido al

peso de las grandes operaciones, casi todas ellas *buyouts*. Desde la perspectiva del número de operaciones, al igual que en 2017 la fase "*other early stages*" concentró el mayor número de inversiones (43) 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 205⁷ en 2018.

Número de entidades internacionales de PE&VC con inversión en España por tamaño de fondos gestionados¹⁰

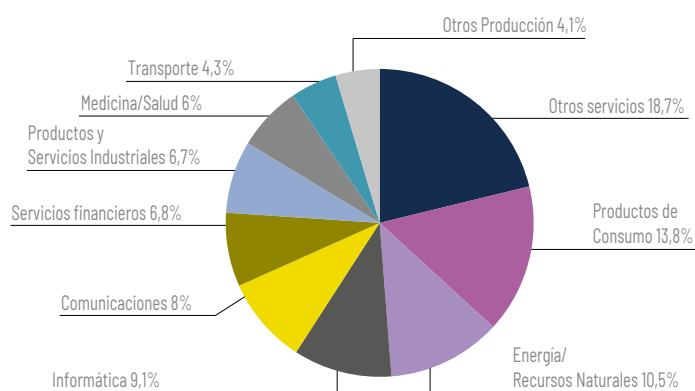


Los buy outs predominan en la cartera de los fondos internacionales. En 2018, la **cartera de las gestoras internacionales alcanzó los €15.892,2M repartidos en 306 inversiones.** Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha dirigido a empresas consolidadas, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el **66,4% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones de *buy out*, el 12,5% del volumen invertido correspondería a otras operaciones⁸, el 11,6% en empresas invertidas en fase sustitución y expansión y el 9,5% en start ups y otras fases de inversión de Venture Capital. No obstante, más de 172 de las 306 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital, reflejo del interés reciente por el ecosistema emprendedor español.

Desde el punto de vista sectorial⁹, destacó el interés por empresas grandes con actividad en sectores como Otros Servicios (18,7%), Productos de Consumo (13,8%),

Energía / Recursos Naturales (10,5%), Informática (9,1%), Comunicaciones (8,1%) y Servicios Financieros (6,8%) y Medicina / Salud (6%). Por número de inversiones, el sector de la informática acumula 135 inversiones, seguido de Medicina / Salud (35), Productos de Consumo (27), Otros Servicios (21) y Comunicaciones (18).

Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales de PE&VC en 2018



⁶ Inversiones en empresas maduras 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.

⁷ El nombre de las entidades internacionales de Private Equity & Venture Capital con actividad en España se puede consultar al final de este informe.

⁸ La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación

⁹ Consultar la página 56 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

¹⁰ 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

Buen ritmo en la rotación de cartera, aunque con menor intensidad respecto al año pasado. A pesar del clima favorable para la venta de empresas, apoyado en el apetito inversor gracias a la abundante liquidez disponible en el mercado, y unido a valoraciones atractivas para el vendedor, la desinversión del Capital Privado (a precio de coste)¹ se contrajo en 2018 respecto a 2017, año de máximos gracias a las numerosas ventas de empresas que en el momento de la inversión superaron los €100M de equity. No obstante, se mantiene la tendencia positiva de niveles de desinversión por encima de los €2.000M que ha marcado el último quinquenio. En concreto, en 2018 **la desinversión para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital fue de €2.039,3 millones** (-41,5% respecto a 2017) **repartidos en 321 desinversiones**, frente a 243 contabilizadas en 2017. El menor número de salidas de aquellas operaciones que superaron la inversión de €100M de equity (10 contabilizadas en 2017 frente a 4 en 2018) justifican la caída del volumen de desinversión y, en concreto, la de los fondos internacionales, que lideran las grandes inversiones en el mercado nacional actualmente. Por el contrario, la **rotación de cartera en operaciones de middle market**, se mantuvo en niveles muy similares a 2017 (en torno a las 35 desinversiones).

El 90% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€1.826M) y el 68% de las desinversiones se realizó en operaciones de Venture Capital.

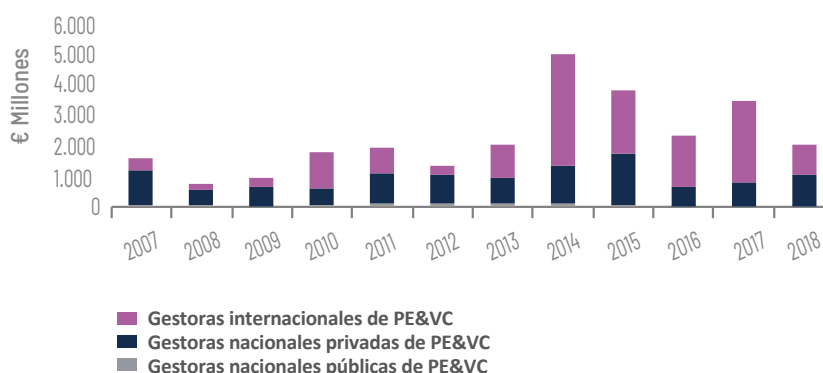
Tanto **a nivel europeo como mundial, la desinversión también se ha resentido** aunque manteniendo el buen nivel de los últimos cinco años, lo que ha permitido unas devoluciones de capital a los LPs sin precedentes. En concreto en Europa, según Invest Europe, la desinversión se situó en €32bn (-28% respecto a 2017), repartidos en 3.750 empresas (-3% respecto a 2017).

Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por **las gestoras nacionales privadas (€1.044,8M repartidos en 222 desinversiones)**, valores que representaron un crecimiento del 30,8% y del 54% respectivamente frente a 2017. Por su parte, los **fondos internacionales** realizaron desinversiones por valor de **€967,6M** (-63,4% respecto a 2017) **en 33 desinversiones** (4 menos que en 2017). Los **fondos nacionales públicos** pasaron de desinvertir €35,3M en 62 desinversiones en 2017 a **€27M en 66 desinversiones en 2018**, el registro más bajo de la serie histórica en términos de volumen.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2018 fue **Informática** (115 salidas), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (43) y **Productos de Consumo**, con 32 desinversiones. Desde el punto de vista del volumen desinvertido, destacaron los sectores **Comunicaciones** con €653,9M (32%), seguido de **Productos de Consumo** (€613,1M) que representó el 30% y **Productos y Servicios Industriales** (€136,3M).

La permanencia media de la cartera se situó en los 6,3 años, registro por encima de los 5,8 años de 2017. A nivel

Desinversión por tipo de entidad de Capital Privado



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

¹ 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 y todas las referencias estadísticas de la desinversión son a precio de coste.

² Global Private Equity Report 2019⁹, publicado por Bain & Company

mundial², la media es algo más baja al situarse entre los 4 - 5 años.

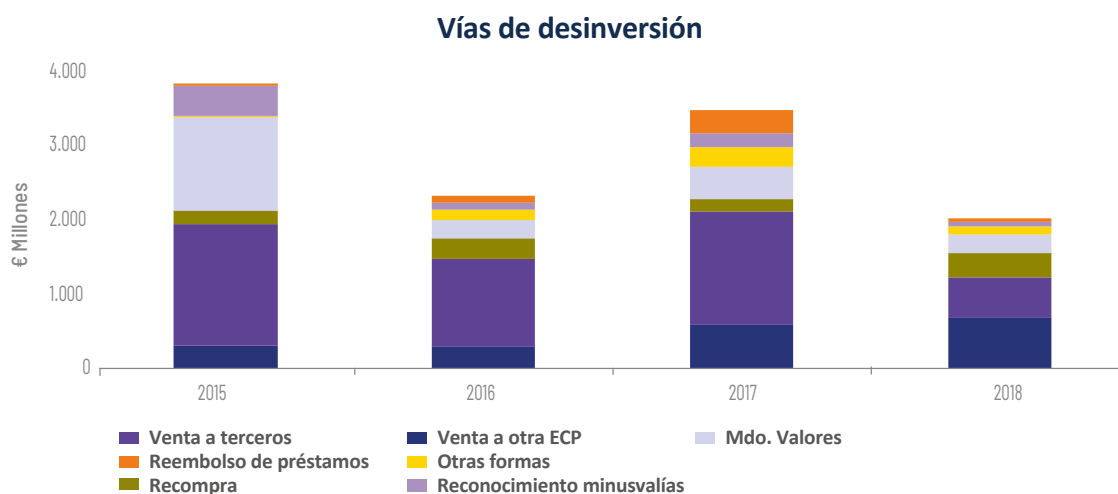
Las **principales desinversiones** realizadas en el 2018 en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas, entre otros, por Eurazeo en *Desigual*, Torreal en *Imagina Media Audiovisual*, Sun Capital en *Elyx Polymers*, Alantra Private Equity en *MBA* y *Salto Systems*, Corffin Capital en *Arenal Perfumerías* y *Volotea*, Ergon en *Fundición Ductil Bénito*, Proa Capital en *Saba Infraestructuras*, *Grupo Vips* y *Suanfarma*, Artá Capital, Alantra Private Equity y Landon en *Berlys Corporación Alimentaria*, Springwater en *Aernnova*, Sherpa Capital en *Indo*, Diana Capital en *Megafood* y *Lumelco* o Nazca Capital en *Eurekakids*. En **Venture Capital**

destacaron: Gilde Healthcare, Ysios Capital Partners, Caixa Capital Risc, Boehringer, Kurma Life Sciences, Iinvest Partners y Axis en *Stat Diagnóstica*, Institutional, Venture Partner, Jackson Square Ventures, Trident Capital, Top Tier Capital, Sigma Partners, K Perkins, Intel Capital, GGV Capital y Correlation Ventures en *Alien Vault*, Seaya Ventures en *Ticketea*, Kibo Ventures, Intergestora, Sabadell Venture Capital y Thcap, Venturecap en *Captio Tech*, Kibo y K Fund en *Promofarma*, Axon Partners Group en *Nice People at work*, Bullnet en *Zhilabs* o Gestión Capital Riesgo País Vasco en *P4Q Electronics*, entre otras.

El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2018 según el volumen desinvertido fue **Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO)**. Esta dinámica está en línea con el resto de Europa donde también destacaron los SBOs como una de las principales vías de salidas para vender las empresas en cartera del Capital Privado. Reiteradamente, los SBOs han demostrado consistentemente que sus retornos pueden ser tan positivos como las operaciones de buy outs que se realizan por primera vez pero con algo menor de riesgo³. Esta salida representó el **33,6% en España** y el 31% en Europa⁴. Le siguió **Venta a Terceros (26,4%) y Recompra de accionistas (16,8%)**.

El **Reconocimiento de minusvalías (writte offs)** cayó respecto a 2017 en términos de volumen: de €186,5M pasó a €63,4M en 2018, mejor registro desde el inicio de la crisis. Desde el punto de vista de número, sólo hubo 59 desinversiones clasificadas como reconocimiento de minusvalías. A nivel europeo también destacaron los *writte offs* al registrar los niveles mas bajos de los últimos diez años, tanto en volumen como en número⁴.

Desde la perspectiva del **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos (30%)**, seguida de Venta a terceros (25,6%) y Reconocimiento de minusvalías (18,4%).



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

³ "Global Private Equity Report 2019", Bain & Company.

⁴ "European Private Equity Activity Report 2018", publicado por Invest Europe en mayo 2019

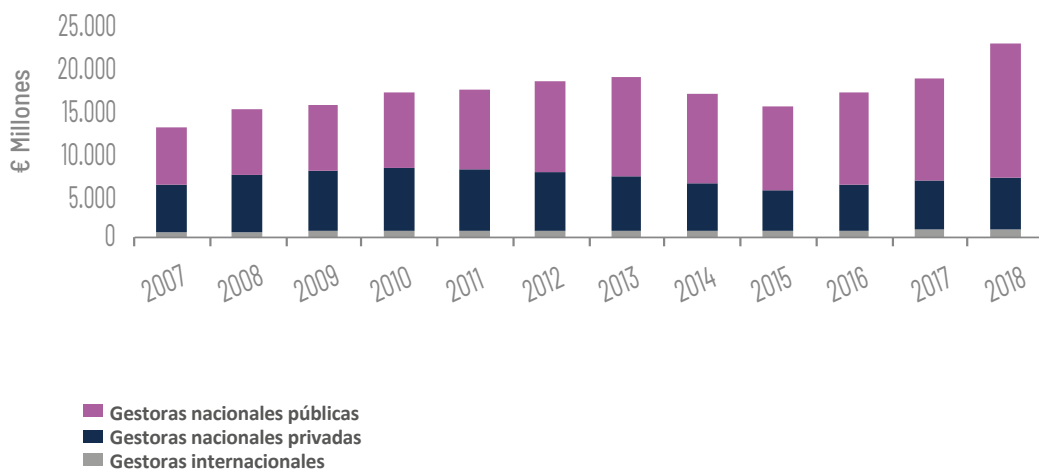
Cartera acumulada

El sector de Capital Privado cuenta con un total de 2.893 empresas participadas en España por valor de €22.990M. La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España ascendía a €22.990M a 31 de diciembre de 2018. En ella se incluyen las participadas de 156 entidades nacionales y 205 entidades internacionales, de las que 59 desarrollan una actividad recurrente en España. El significativo aumento del valor de la cartera a precio de coste en 2018, desde los €18.913M del año anterior, se justifica por la superación del record de inversión del año 2017, frente a la reducción de las desinversiones, una vez completado el cierre de ciclo de fondos creados antes de la crisis. Las ECPs internacionales concentraban el 69,1% de la cartera, las ECPs nacionales

privadas el 26,8% y las públicas el 4,1%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que ascendía a €352,9M.

La cartera de participadas en España del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados **acumulaba un total de 2.893 empresas a finales de 2018**. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.437 empresas. A esta cifra habría que añadir 3.195 empresas apoyadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales similares.

Cartera a precio de coste de las entidades de PE&VC en España



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

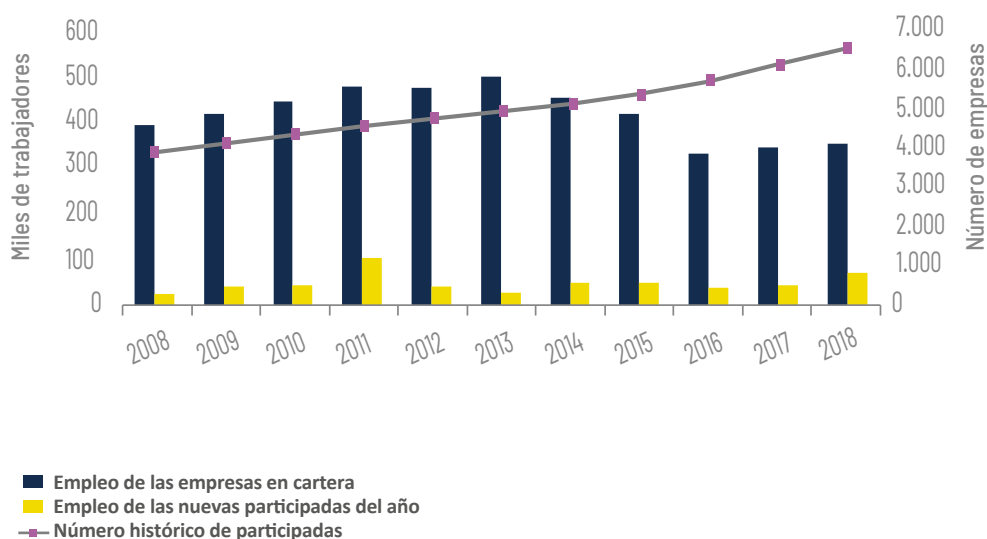
La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€7,9M** a finales de 2018, subiendo hasta €9,4M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. Sin embargo, existe una diferencia notable entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2018, estimada en €51,9, y los €3,9M registrados en las entidades nacionales privadas.

Gracias al proceso de cierre de fondos anteriores de la crisis entre 2014 y 2016, y la elevada actividad inversora de 2017 y 2018, la antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,4 años.

Con las 414 empresas adicionales participadas en 2018, 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 6.549 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 352.564 trabajadores a finales de 2018**, frente a 345.600 en 2017, con una media de 145 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por CDTI, Enisa y otras entidades regionales, que acumulaban otros 45.700 a finales de 2018. **El empleo de las nuevas participadas de 2018 se estimó en 70.200 trabajadores**, con una media de 170 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

Impacto del Capital Privado en España

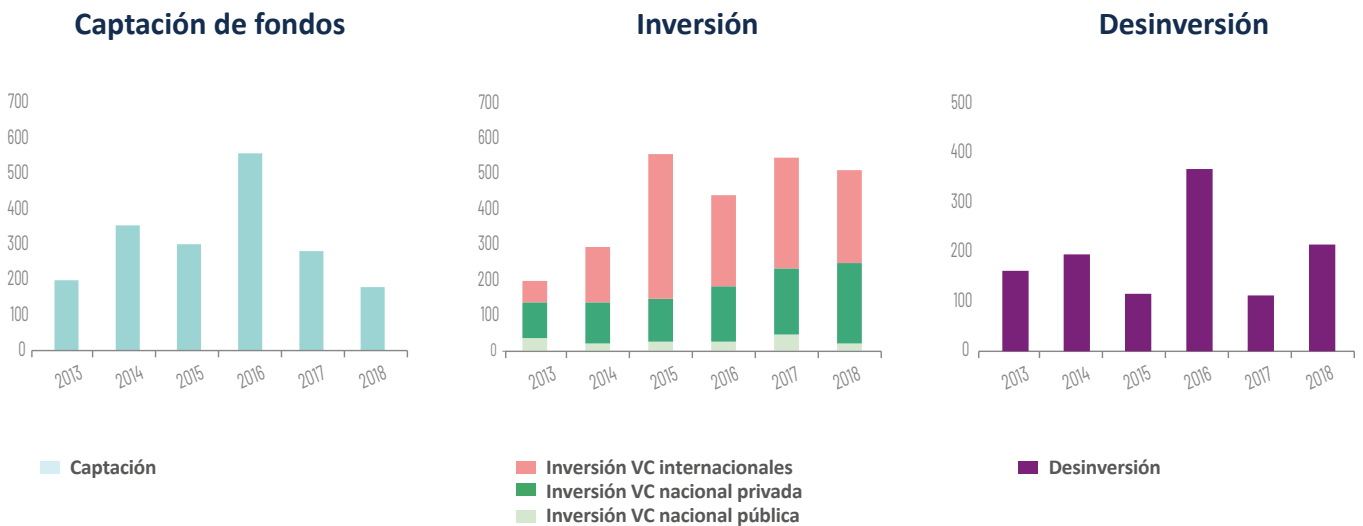


Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Venture Capital

PRINCIPALES CONCLUSIONES DEL AÑO 2018¹

Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



- Se mantiene en 2018 el dinamismo que ha caracterizado el Venture Capital en los últimos cuatro años que con **€505M² de inversión le sitúa como el tercer mejor ejercicio**, por detrás de 2015 (€548M) y 2017 (537,7).
- Por quinto año consecutivo: **Nuevo máximo histórico en start ups españolas financiadas por el Venture Capital nacional e internacional** (459 start ups en 2018). Todas las fases crecieron en número de empresas invertidas, excepto la fase semilla.
- **Apetito inversor: 305 start ups españolas recibieron financiación de Venture Capital por primera vez**, mejor registro histórico.
- Un total de **9 start ups recibieron rondas de inversión superiores a los €10M**, uno de los mejores registros históricos.
- Se ha **intensificado la actividad en el intervalo de inversión comprendido entre los €5M - €10M**, por segundo año consecutivo corrigiendo la falta de recursos para financiar este tramo: en 2018 se cerraron 21 inversiones³ en 12 start ups.
- Los **fondos de Venture Capital nacionales privados lideran la inversión en start ups en España**. En los últimos cinco años han doblado los recursos dirigidos a start ups (€227,8M en 2018) y el número de inversiones (397 en 2018), configurándose como un actor principal en la inversión en primeras fases en España. 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.
- La **presencia de los fondos internacionales** en el ecosistema innovador español **sigue creciendo** cada año tanto en volumen de inversión en start ups (50% del total invertido en Venture Capital en España en 2018), en número de start ups financiadas (84 inversiones en 44 start ups) como en los nuevos fondos que siguen llegando cada año (de los 29 nuevos fondos identificados que invirtieron por primera vez en España, 21 fueron fondos de Venture Capital).
- **España, se situó 6 puntos porcentuales por debajo de la media europea** en relación a la inversión de Venture Capital en términos de PIB al registrar un 0,042% en 2018.

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

² **NOTA METODOLÓGICA:** Los datos estadísticos aportados por ASCRI/webcapitalriesgo relativos a la inversión se dan desde el punto de vista de la aportación real (equity y quasi equity) de las entidades de Venture Capital y Corporate Venture nacionales e internacionales a empresas con sede en España. Este criterio difiere del publicado por otras fuentes que contabilizan la inversión desde el punto de vista del capital comprometido a futuro, además del recibido por la start up, independientemente de la tipología de los inversores. La metodología que ASCRI/webcapitalriesgo utiliza en la elaboración de las estadísticas, unido a que este año no se ha contabilizado la ronda en Letgo al no tener sede en España, ni la de Cabify por haberse cerrado y contabilizado en 2017, explican en parte la dispersión en las cifras de inversión en start ups en 2018 publicadas según las diferentes fuentes que sí decidieron incluir la ronda de Cabify y Letgo.

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.

Resumen de la inversión de Venture Capital en Start ups españolas en 2018

2018	NACIONAL	INTERNACIONAL
Corporate VC (Inversión)	€12,2M	€18,5M
VC Privado (Inversión)	€215,6M	€241,4M
VC Público (Inversión)	€17,8M	-
Inversores Activos 2017	79	67
M€ Invertidos	€245,6M	€259,9M
Nº inversiones realizadas	504	84
Start up's Receptoras	435 ⁵	44
Ronda Media (M€)	€0,56M	€5,9M
Ticket Medio (M€) inversiones	€0,48M	€3,1M

ACTIVIDAD VENTURE CAPITAL EN 2018

Se mantiene el ritmo de inversión en Venture Capital en España. La actividad inversora en 2018 llevada a cabo por fondos de Venture Capital (79 entidades nacionales y 67 entidades internacionales) en empresas españolas se situó en **€505,5M**, lo que equivale a un retroceso del **6% respecto al volumen alcanzado en 2017 (€537,7M)** pero manteniendo el dinamismo en la inversión que ha marcado los últimos cuatro años. Sin duda, los volúmenes de inversión los están determinando las grandes rondas de financiación, las cuales son cada vez más habituales en el segmento del Venture Capital dentro del mercado español. En 2018 un total de 9 start ups recibieron rondas de financiación superiores a €10M, máximo histórico, la mayor parte lideradas por fondos internacionales, como viene siendo habitual. Asimismo, impactaron muy positivamente las 21 inversiones⁶ cerradas en el tramo entre €5M y €10M que sumaron €145,4M, tramo para el que hasta 2017 las start ups no solían conseguir financiación. Por el contrario, en 2018 no se cerraron inversiones por encima de los €20M, lo que

explica los niveles inferiores a 2015 y 2017, años en los que el Venture Capital registró máximos de inversión en start ups españolas (€548M y €537,7M, respectivamente). Los **fondos internacionales** siguen con el foco inversor puesto en España, atraídos por la madurez del ecosistema y sus start ups configurándose como un actor fundamental en la escena del Venture Capital nacional. En 2018 la inversión de estos fondos se situó en **€259,9M (-15,7% respecto a 2017)**, registro que se posiciona como el tercero mejor de la serie histórica, repartidos en **84 inversiones en 44 empresas**,⁷ máximo histórico. A finales de **2018 de las cerca de 204 entidades internacionales con cartera en empresas españolas, 128 son de Venture Capital**. A nivel nacional, el sector cuenta con cerca de 113 entidades que invierten en Venture Capital⁸, 76 de ellas de forma exclusiva, de las cuales 5 son públicas.

⁴ En 2018 se registró un máximo en el volumen de inversión de Venture Capital en Europa (€80.600M) lo que explica la subida de la inversión como porcentaje del PIB. Datos obtenidos del informe anual "2018 European Private Equity Activity", publicado por Invest Europe en mayo 2019.

⁵ En total se financiaron 459 empresas en 2018, 20 de las cuales fueron coinvertidas por fondos nacionales y fondos internacionales.

⁶ El número de inversiones contabiliza cada una de las decisiones de inversión que han llevado a cabo los fondos, de forma que una empresa puede recibir varias inversiones a la vez (ronda de financiación) en el caso que la inversión haya sido sindicada por varios inversores.

⁷ 20 de estas 44 start ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales

⁸ 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

Las entidades de Venture Capital nacionales privadas, principal financiador por número de start ups. Los fondos de Venture Capital nacionales privados, gracias a los nuevos recursos captados en los últimos años, aumentaron su inversión en start ups españolas hasta los **€227,8M** (22,9% más respecto a 2017, en el que invirtieron €185,2M). Los recursos invertidos por los fondos nacionales privados se canalizaron hacia **397 inversiones**. La previsión positiva en los próximos años para el segmento de Venture español se apoya en una oferta de start ups que sigue creciendo en número y madurez frente a una demanda conformada por fondos de Venture Capital nacionales privados, que siguen ganando en experiencia y cuentan con recursos para invertir, y los fondos internacionales, cuyo creciente interés en las start ups españolas se refleja en el aumento de proyectos en primeras fases financiados cada año.

El ecosistema español de start ups sigue creciendo y en 4 años se ha doblado el número de empresas que recibieron financiación de Venture Capital por primera vez. Por sexto año consecutivo creció el número de start ups españolas financiadas por el Venture Capital; en concreto, en 2018 se contabilizaron **588 inversiones de Venture Capital en un total de 459 start ups**, de las cuales **305 recibían por primera vez financiación de Venture Capital** (6 empresas más respecto a 2017 y máximo histórico). En 154 empresas las inyecciones de capital se dirigieron a apoyar el portfolio. Desde el punto de vista del volumen de financiación, €317M (+27,5% respecto a 2017) se dirigieron a nuevas inversiones

para su cartera (máximo histórico), mientras que las ampliaciones o follow ons de empresas en cartera se situaron en €187,8M. El 80% de las start ups financiadas sigue recibiendo rondas de inversión inferior a €1M de equity, tal y como se ha registrado en los últimos años.

Crece el tamaño de las rondas en capital semilla y series A y B⁹. Las fases start up o rondas A y other early stage o rondas B, destacaron no sólo por el número de empresas financiadas y los volúmenes de inversión superiores a los de 2017 (€126,9M repartidos en 193 empresas y €215,6M en 110 empresas, respectivamente), sino también por el crecimiento en el tamaño medio de inversión por start up, que se situó en 657.000€ en las rondas A y 1.959.000€ en las rondas B. La financiación de empresas en **fase semilla**, liderada por los fondos de Venture Capital nacionales privados, fue la mayor registrada en los últimos cinco años (€24,3M), repartida en 95 empresas. El **late stage venture** se contrajo respecto a 2017 al no contabilizarse ninguna inversión por encima de los €20M. El mayor tamaño en las primeras fases de las start ups se apoya en que muchos fondos de Venture Capital nacionales están aumentando sus importes medios de inversión como consecuencia de su madurez y evolución, y la inversión recurrente de los fondos internacionales. Como viene siendo habitual, **los fondos internacionales se focalizaron en la financiación de start ups en sus fases más maduras**, mientras que los nacionales privados se centraron en la financiación de las fases más tempranas de la start up que posiblemente serán cantera de las inversiones futuras de los fondos internacionales. **Cataluña destacó por concentrar en los dos últimos años el mayor número de inversiones en late stage venture** (48 inversiones en 2017 y 36 en 2018).

Las gestoras privadas de Venture Capital lideran la inversión. Desde el punto de vista del tipo de entidad, el peso de la inversión recayó, fundamentalmente, en las entidades privadas (nacionales e internacionales) con **€487,6M** invertidos en 2018 (**96% sobre el volumen total invertido**),

frente a **€17,8M de inversión de los fondos públicos (4%)**, mínimo histórico de la serie estadística que se repartieron en 107 inversiones (-29,6%). Se confirma un año más la reducción de la actividad de los fondos públicos de Venture Capital como financiadores directos de la start up, especialmente en algunas regiones, si

⁹ Fase Semilla: Inversión en empresas sin ventas

Fase Start up: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo

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

Fase Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo

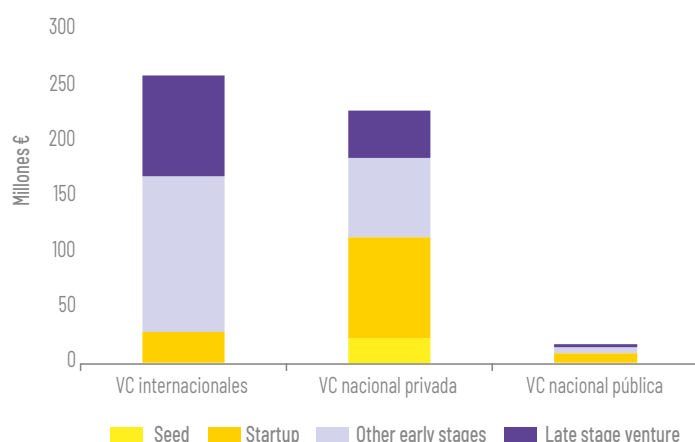
bien en algunos casos, para seguir impulsando a las pymes locales, están utilizando programas específicos a través de préstamos participativos. Paralelamente, **el sector público sigue desarrollando su papel como inversor (LP) de start ups a través de fondos de Venture Capital privados**, gracias a los programas de fondos de fondos, como FOND-ICO Global (gestionado por Axis), el programa para invertir en vehículos de Venture Capital y Private Equity del Instituto Catalá de Finances o el programa recientemente promovido por el Ayuntamiento de Madrid en 2018 dirigido a impulsar los fondos de impacto social. No obstante, en 2018 el sector público redujo también su presencia como inversor (LP) en los fondos de Venture Capital nacionales pasando de aportar €79M en 2017 a tan sólo €11M en 2018, en línea con un año atípico debido al cambio de Gobierno a mitad de legislatura y al menor volumen de recursos captados por las entidades de Venture Capital privadas nacionales.¹⁰ El descenso en el nivel de fundraising en 2018 para los fondos de Venture Capital nacionales

privados (el más bajo de los últimos cinco años), el retroceso en los niveles de inversión de las entidades de Venture Capital públicas y la recurrente dependencia a que sean los fondos internacionales de Venture Capital los que financien las fases más maduras de las start ups españolas, pone de manifiesto la necesidad de impulsar nuevos instrumentos y medidas que estimulen la captación de nuevos recursos para las gestoras de Venture Capital nacionales privadas.

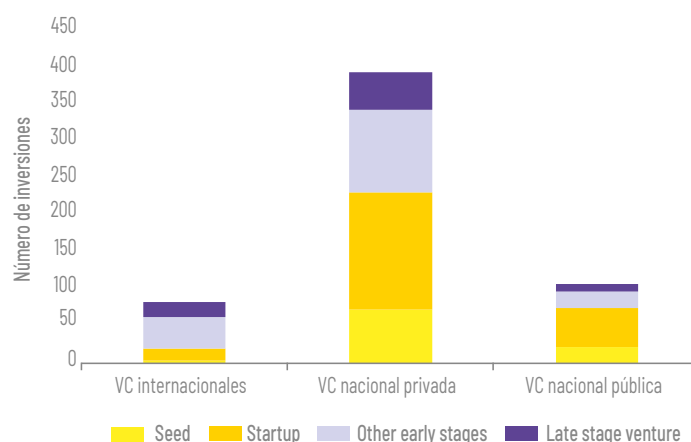
En el **ejercicio 2018 los agentes privados nacionales** más activos en número de inversiones fueron, entre otros: Caixa Capital Risc, Inveready Technology Investment Group, All Iron Ventures, Sabadell Venture Capital, Bankinter (Intergestora), Kibo Ventures y Encomenda. Por el lado **público**: Seed Capital Bizkaia, Vigo Activo, Sodena, Sodical y Gestión Capital Riesgo País Vasco. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Idinvest Partners, Cathay, Mangrove Equity Partners, Point Nine Capital.

Inversión por fase de empresa en 2018 según tipo de gestora de VC

Volumen



Número de Inversiones



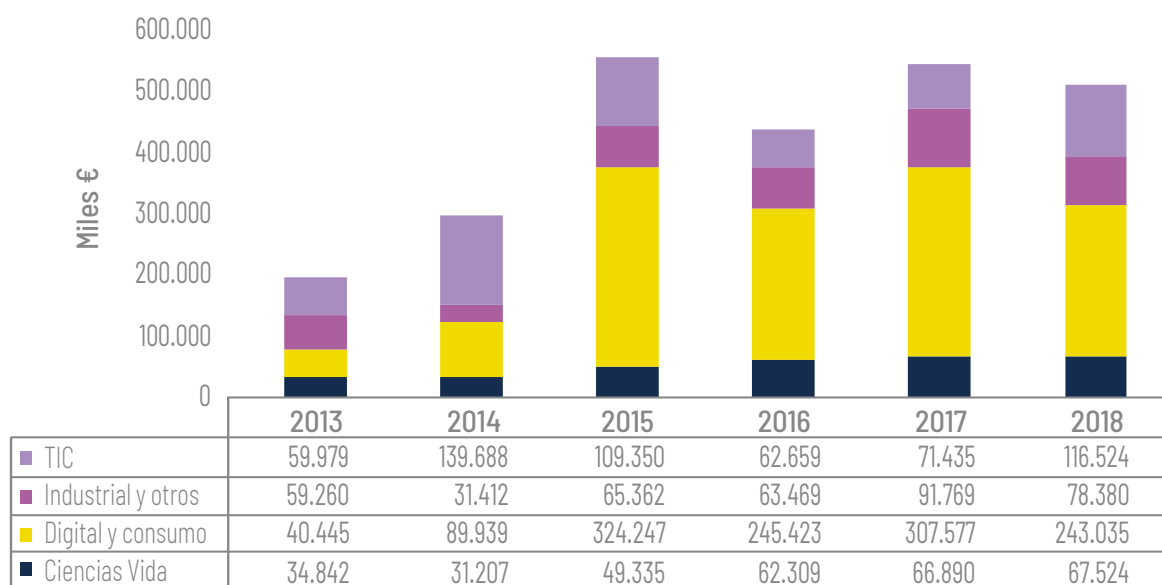
¹⁰ Para más información sobre la captación de recursos para Venture Capital y Private Equity, consultar el capítulo de este informe sobre "Captación de nuevos recursos".

Venture Capital

TIC y Digital concentraron el 71% de la inversión. En 2018, los diferentes sectores que conforman la economía española mantuvieron los niveles de 2017 en número de start ups financiadas con Venture Capital. En concreto, **se invirtieron un total de €359,6M en empresas relacionadas con el sector TIC, Digital y consumo** repartidos en **268 empresas**. Destacaron los fondos internacionales al dedicar más del 86% de su inversión (€222,9M) a start ups en el sector de la informática. Industria, con €78,4M retrocedió un

14% respecto a 2017, aunque sobresalió por financiar a más 137 empresas (máximo en los últimos 5 años). En los últimos años, el sector **Ciencias de la Vida** está atrayendo a números fondos de Venture Capital y Corporates Ventures internacionales, lo que ha llevado a que este sector haya recibido en 2018 un total de €67,5M, máximo histórico, repartido en 54 start ups. En sólo cuatro años el sector Ciencias de la vida ha doblado el tamaño de la ronda media pasando de 650.000€ en 2014 a 1,25 millones de euros en 2018.

Volumen de inversión en Venture Capital por sectores



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

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Barcelona y Madrid, dos hubs de Venture Capital¹¹. Con un total de **€228,8M de inversión en start ups con sede en Cataluña y €170M para startups de Madrid en 2018**, las dos regiones siguen posicionándose como centros de innovación y emprendimiento concentrando entre las dos el 78% de toda la inversión de Venture Capital en España y, destacando frente al resto de regiones por la agrupación de fondos de Venture Capital y start ups así como por la celebración de eventos y creación de comunidades en torno a la innovación, que sin

duda contribuyen al desarrollo de la inversión en primeras fases. Les siguieron C. Valenciana (€31,9M de inversión en la región), Castilla-León (€24,5M), País Vasco (€15,2M) y Baleares (€11,3M). En Andalucía, Extremadura, La Rioja, Canarias y Cantabria, prácticamente no hubo inversión en start ups por parte del Venture Capital. **Cataluña también lideró el número de start ups financiadas (125)**. Le siguió Madrid (91 start ups), País Vasco (75 start ups, y manteniendo el buen ritmo en los últimos 3 años), C. Valenciana (38 start ups), Galicia (37) y Navarra (24).

Activación de la desinversión en 2018. El ejercicio 2018 fue positivo en lo relativo a salidas de empresas invertidas por los fondos de Venture Capital, tanto en los volúmenes como en número de inversiones. **Los €213M (a precio de coste) desinvertidos en un total de 220 desinversiones** destacaron por las siguientes razones:

1. La venta a terceros se posiciona como la vía de salida más importante (€107,9M en 53 desinversiones)
2. La venta a otro fondo de Venture Capital o Private Equity se situó en €29,3M en 2018, segundo mejor registro tras 2016 (€97,2M), repartido en 4 desinversiones.
3. La venta de Alien Vault, una de las más grandes en el sector tecnológico español, junto con otras desinversiones en start ups como Stat Diagnóstica, Ticketea, Captio Tech, Promofarma, Nice people at work, Zhilabs o P4Q, entre otras, vienen a sumar más casos de éxito al mercado español de Venture Capital, si bien una de los retos del sector sigue siendo dinamizar la desinversión para que el ecosistema siga madurando.

¹¹ Según el estudio "The State of European Tech 2018" publicado por Atomico, Barcelona y Madrid están entre los principales hubs tecnológicos por capital invertido. Madrid también destacó al situarse entre las primeras 30 ciudades europeas por número de desarrolladores tecnológicos en 2018.

Venture Capital

INVERSIÓN

TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (MILLONES €)						NÚMERO DE EMPRESAS					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EVC internacionales	58,6	158,1	401,3	256,0	308,1	259,9	33	38	73	43	63	84
EVC nacionales privados	101,6	112,6	119,9	150,3	185,2	227,8	261	258	293	338	345	397
EVC nacionales públicos	34,4	21,5	27,0	27,5	44,4	17,8	68	53	107	108	152	107
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	505,5	362*	349*	473*	489*	560*	588*
FASES												
Seed	9,0	12,8	18,5	14,7	21,7	24,3	39	52	66	82	118	95
Start-up	49,8	42,8	167,6	76,6	101,9	126,9	118	80	117	156	177	193
Other early stage	52,9	51,0	134,1	151,0	163,7	215,6	43	47	69	107	104	110
Later stage venture	82,9	185,6	228,0	191,5	250,3	138,7	55	55	66	47	50	61
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	505,5	255	234	318	392	449	459
TAMAÑO												
0 - 0,25 M€	19,7	15,8	22,4	21,7	24,1	26,4	145	136	202	213	263	254
0,25 - 0,5 M€	17,5	16,6	16,2	27,5	20,2	26,8	38	26	30	50	36	67
0,5 - 1 M€	30,9	41,2	45,5	40,2	52,8	51,2	31	27	35	56	61	48
1 - 2,5 M€	57,3	59,9	83,6	92,2	108,5	111,0	25	32	24	50	59	51
2,5 - 5 M€	39,6	22,6	64,2	69,2	70,5	86,7	10	4	12	13	13	18
5 - 10 M€	29,5	52,1	49,6	29,4	101,4	145,4	5	6	5	3	8	12
10 - 15 M€	0,0	24,0	28,3	10,0	33,7	26,0	0	0	4	2	3	1
15 - 20 M€	0,0	30,0	34,8	0,0	17,5	32,0	0	1	2	2	2	5
20 - 25 M€	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1	1	2	1	1	0
25 - 50 M€	0,0	30,0	114,8	37,5	0,0	0,0	0	0	0	1	2	3
50 - 75 M€	0,0	0,0	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	0,0	0	1	1	0	0	0
Mayor o igual de 100 M€	0,0	0,0	0,0	106,2	109,0	0,0	0	0	1	1	1	0
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	505,5	255	234	318	392	449	459
SECTORES												
Ciencias Vida	34,8	31,2	49,3	62,3	66,9	67,5	55	48	51	56	60	54
Digital y consumo	40,4	89,9	324,2	245,4	307,6	243,0	110	106	129	142	148	156
Industrial y otros	59,3	31,4	65,4	63,5	91,8	78,4	72	56	75	113	127	137
Tecnologías de la información	60,0	139,7	109,4	62,7	71,4	116,5	69	61	88	79	114	112
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	505,5	306	271	343	390	449	459
REGIONES												
Andalucía	7,9	4,2	7,2	4,6	4,2	1,1	22	14	16	8	7	6
Aragón	0,3	0,5	0,1	0,6	2,2	1,2	2	2	2	2	5	4
Asturias	3,3	2,9	1,6	2,1	7,2	1,4	14	12	9	12	28	9
Baleares	0,1	2,3	10,3	23,2	11,7	11,3	3	1	4	4	6	5
Canarias	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0	1	2	1	0	0
Cantabria	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	1,8	3,0	4,8	3,0	1,8	4,0	4	6	21	4	3	4
Castilla-León	12,0	4,8	2,7	12,0	25,9	24,5	15	9	7	18	16	24
Cataluña	64,9	172,4	342,4	144,3	201,8	228,8	75	75	88	105	115	125
Cdad. de Madrid	53,6	64,8	129,6	195,6	236,0	170,1	42	47	63	64	77	91
Cdad. Valenciana	15,2	10,1	20,1	4,7	3,6	31,9	22	19	16	32	23	38

* Número de inversiones

VOLUMEN (MILLONES €)						
REGIONES	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Extremadura	2,0	4,1	8,0	1,7	3,9	0,5
Galicia	11,7	2,7	4,8	10,8	17,7	5,4
La Rioja	0,3	0,0	0,3	0,1	0,3	0,2
Murcia	2,0	2,3	0,4	3,9	0,6	3,6
Navarra	13,5	8,9	6,0	14,7	13,8	6,2
País Vasco	5,5	9,0	10,1	12,7	7,1	15,2
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	194,5	292,2	548,3	433,9	537,7	505,5

NÚMERO DE EMPRESAS					
2013	2014	2015	2016	2017	2018
15	8	9	2	3	1
9	12	26	46	55	37
1	0	1	1	4	3
4	3	3	6	7	6
12	11	15	36	37	31
14	14	36	51	63	75
0	0	0	0	0	0
255	234	318	392	449	459

DESINVERSIÓN

VOLUMEN (MILLONES €)						
VÍAS DE DESINVERSIÓN	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Recompra	36,3	40,1	41,8	27,2	24,5	14,7
Venta a otra ECP	2,2	3,6	11,5	97,2	0,0	29,3
Venta a terceros	26,6	62,9	15,7	204,8	46,9	107,9
Mdo. Valores	2,7	0,0	0,2	1,4	0,2	5,6
Reconocimiento minusvalías	78,5	71,4	30,7	23,5	28,4	42,5
Reembolso de préstamos	10,2	8,0	8,6	8,2	8,8	11,2
Otras formas	5,7	8,0	6,3	1,5	4,4	2,1
TOTAL	162,2	194,0	114,7	363,8	113,2	213,2
FASES						
Seed	17,5	31,9	11,3	9,9	38,2	24,6
Start-up	109,0	130,2	62,9	116,6	18,7	92,7
Other early stage	33,2	8,1	19,5	25,7	8,9	60,1
Later stage venture	2,6	23,8	21,0	211,7	47,4	35,8
TOTAL	162,2	194,0	114,7	363,8	113,2	213,2

NUMERO DE DESINVERSIONES					
2013	2014	2015	2016	2017	2018
40	46	38	36	18	23
4	6	6	4	0	4
32	24	17	39	19	53
1	0	3	4	3	8
97	60	70	36	15	52
40	120	133	87	67	77
11	12	14	22	8	3
225	268	281	228	130	220
79	118	117	86	52	84
124	114	113	88	40	77
16	19	36	40	17	36
6	17	15	14	21	23
225	268	281	228	130	220

CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

VOLUMEN (MILES €)						
TIPO DE INVERSOR (LP)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Instituciones financieras	82.846	65.333	37.917	109.965	6.000	9.748
Fondos de pensiones	9.614	32.798	23.610	15.007	9892,47	15.851
Compañías de seguros	2.114	1.000	6.003	16.700	6.383	2.500
Fondo de Fondos	24.700	2.519	26.137	98.440	45.575	21.743
Empresas no financieras	43.254	87.484	40.224	30.532	27.555	27.066
Family office	19.170	41.799	75.439	179.271	84.167	88.982
Inversores públicos	20.381	112.013	82.026	98.271	79.139	11.115
Instituciones académicas	-	-	988	-	-	-
Mercado de valores	-	2.228	-	-	-	-
Otros	1.000	7.176	14.141	20.800	24.983	5.954
Plusvalías para reinversión	750	6.412	-	-	-	-
TOTAL	203.829	358.761	306.484	568.987	283.694	182.959

A blue-toned photograph of a body of water with ripples and a distant horizon. The water is the central focus, showing intricate patterns of light and shadow. The horizon is visible in the upper third of the frame, with a soft, hazy sky above it. The overall mood is serene and expansive.

Principales operaciones del año **2018**

Principales operaciones del año 2018

GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2018 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN	TIPO DE ENTIDAD
Gas Natural	CVC Capital Partners	Energía y medio ambiente	Buyout	Internacional
Cirsa Gaming Corporation	Blackstone	Productos de Consumo y servicios	Buyout	Internacional
Ufinet	Cinven	Fibra óptica	Buyout	Internacional
Imagina Media Audiovisual	Orient Hontai Capital	Producción audiovisual	Buyout	Internacional
Aernnova	TowerBrook Capital Partners, Torreal, Peninsula Capital	Aeronáutica	Buyout	Internacional + Nacional
Monbake	Ardian, Artá Capital, Landon Investments, Alantra Private Equity	Alimentación	Buyout	Internacional + Nacional
Unideco (Codorniu)	The Carlyle Group España	Alimentación	Buyout	Internacional
Plantas de Navarra (Planaresa)	Cinven	Agroalimentación	Buyout	Internacional
Suanfarma	Intermediate Capital Group (ICG)	Bioteología	Buyout	Internacional

Principales operaciones del año 2018

OPERACIONES DE *MIDDLE MARKET* CERRADAS EN 2018 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Alcaliber	GHO Capital	Buyout	Farmacéutica	Internacional
Grupo Puerto de Indias	HIG Europe	Crecimiento	Alimentación y bebidas	Internacional
Goiko Gourmet	L Catterton, Capzanie	Buyout	Franquicia de Restauracion	Internacional
Hiperbaric	Alantra Private Equity	Buyout	Procesado para la conservación de alimentos	Nacional
Glovo	Idinvest Partners	Late Stage VC	Entregas a domicilio	Internacional
Halcón Cerámicas	SK Capital Partners	Buyout	Productos cerámicos	Internacional
Nace	Providence Equity Partners	Buyout	Educación	Internacional
Aire Networks del Mediterráneo	Magnum Capital	Buyout	Telecomunicaciones	Nacional
Equipe Cerámicas	Miura Private Equity	Buyout	Pavimento y revestimiento de pequeño formato	Nacional
Advance Medical Health Care Management Services	Summit Partners	Crecimiento	Salud	Internacional
Terratest	Nazca Capital	Buyout	Cimentaciones especiales	Nacional
Indiba	Magnum Capital	Reestructuración	Tecnologías de Radiofrecuencia	Nacional
Indo Optical	Ergon Capital Partners	Buyout	Lentes oftálmicas	Internacional
Neoelectra Management	ProA Capital	Buyout	Energías Renovables	Nacional
Grupo Malasa	GPF Capital	Crecimiento	Madera y decoración	Nacional
Altafit	MCH	Buyout	Gimnasios	Nacional
Unión Martín	Alantra	Buyout	Productos de pesca	Nacional
Dimoldura	Corpfin Capital	Crecimiento	Construcción de molduras y recubiertas	Nacional
Food Service Project (Zena)	ProA Capital	Buyout	Restauración Multimarca	Nacional
Phibo	Nazca Capital	Crecimiento	Implantología y regeneración ósea	Nacional
Motocard	Abac Capital	Reestructuración	Accesorios de moto	Nacional
Grupo Ingenium Tecnología	Alantra Private Equity	Crecimiento	Telecomunicaciones	Nacional
Centro Médico Virgen de la Caridad	Magnum Capital	Buyout	Hospital	Nacional
Grit	Moira Capital Partners	Crecimiento	Operador de gases industriales	Nacional
Eliance (Habock Aviation Group)	GED Iberian Private Equity	Buyout	Operador de servicios de aviación	Nacional
Prismica	Miura Private Equity	Crecimiento	Iluminación	Nacional
Herbex	Nazca Capital	Reestructuración	Producción de hierbas aromáticas	Nacional
Logtrust	Insight Venture Partners	Later stage VC	Plataforma de operaciones de datos	Internacional
Bioflytech	Moira Capital Partners	Arranque	Pienso animales	Nacional
Barna	Corpfin Capital	Crecimiento	Producción de alimentos para alimentación	Nacional

OPERACIONES DE *MIDDLE MARKET* CERRADAS EN 2018 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Dorsia, Eva y Origen	Nexus Iberia, Capzanine	Buyout	Clínicas Médicas	Internacional
P4Q Electronics	Talde Gestión	Crecimiento	Componentes y sistemas electrónicos para la automoción	Nacional
Beer & Food	Abac Capital	Reestructuración	Franquicias de Restauración	Nacional
Volotea	Meridia Capital Partners	Crecimiento	Aerolínea	Nacional
Mecanizaciones Aeronauticas	ProA Capital	Crecimiento	Fabricación piezas para la industria aeroespacial	Nacional
Linneo Health	Torreal	Crecimiento	Cannabis Medicinal	Nacional
Grupo EDT	GPF Capital	Reestructuración	Agencia de Eventos	Nacional
OFG	Nexus Iberia	Buyout	Ingeniería telecomunicaciones	Nacional
Secom Iluminación	Realza Capital	Buyout	Sistemas de Iluminación Profesional	Nacional
Winche Redes Comerciales	Aurica Capital Desarrollo	Crecimiento	Outsourcing comercial	Nacional
Servicios Turísticos Marjal	Corpfin Capital	Crecimiento	Resort Turístico	Nacional
Ivnosys	Capzanine	Buyout	Centralización de certificados y firma electrónica	Internacional
Agrosol Export	Aurica Capital Desarrollo	Crecimiento	Distribución de Verduras y Frutas	Nacional
Cubiq Foods	Moiria Capital Partners	Arranque	Producción de grasa cultivada	Nacional
Procubitos (antes Cubers Premium)	GED Iberian Private Equity	Crecimiento	Fabricación de hielo	Nacional
Grupo Burdinberri	Talde Gestión	Crecimiento	Mecanizado de grandes dimensiones	Nacional

Principales operaciones del año 2018

PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL¹ PUBLICADAS EN 2018

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Glovo	Rakuten, Cathay Capital, Idivest Partners, Entree Capital, Seaya Ventures, GR Capital	Internet	Late Stage Venture Capital	Internacional/ Nacional
TravelPerk	Sunstone Capital, Target Global, Amplo, Spark Capital Partners, LocalGlobe	Internet	Other Early Stages	Internacional
NinjaTruck (OnTruck)	Cathay Capital, GP Bullhound, Total Energy Ventures, Point Nine Capital, Atomico, Idivest Partners, Samaipata Ventures, All Iron Ventures	Internet	Other Early Stages	Internacional/ Nacional
Spotahome	Passion Capital, Samaipata Ventures, Kleiner Perkins, TheVentureCity, All Iron Ventures, Seaya Ventures	Internet	Other Early Stages	Internacional/ Nacional
Logtrust	Insight Venture Capital, Kibo Ventures, Investing Profit Wisely (IPW)	Software	Late stage Venture Capital	Internacional/ Nacional
21 Buttons	Idivest Partners, Kibo Ventures, JME Ventures, 360 Capital, Breega, Sabadell Venture Capital, Samaipata Ventures	Internet	Other early stages	Internacional/ Nacional
Bioflytech	Moira Capital Partners	Agricultura	Arranque	Nacional
4iq	Benhamou Global Ventures, Adara Venture Partners, C5 Capital, Trident Capital	Software	Other Early Stages	Internacional/ Nacional
Cubiq Foods	Moira Capital Partners	Biotecnología	Arranque	Internacional/ Nacional
Red Points	Eight Roads Ventures, Northzone, Mangrove Capital Partners, Sabadell Venture Capital	Software	Late Stage Venture Capital	Internacional/ Nacional
Laboratoris Sanifit	Gilde Healthcare, Ysios Capital Partners, Edmond Ventures, Caixa Capital Risc	Medicina/Salud	Arranque	Internacional/ Nacional
Minoryx Therapeutics	Chiesi Ventures, Fund+, Idivest Partners, Kurma Partners, Roche VC, Sambrinvest, SFPI-FPIM, SRIW, Ysios Capital, Caixa Capital Risc, Healthequity, Inveready	Medicina/Salud	Other Early Stage	Internacional/ Nacional
Abac Therapeutics, Inc	Caixa Capital Risc, Debiopharm Innovation, Pontifax	Medicina/Salud	Arranque	Internacional/ Nacional
Copado Solutions	Insight Venture Partners, Salesforce Ventures	Software	Internacional	Internacional / Nacional
Stratio	GP Bullhound	Software	Other Early Stage	Internacional
Lookiero Style	All Iron Ventures	Internet	Other Early Stage	Nacional
Lingokids	Reach Capital, Holtzbrinck Ventures, All Iron Ventures, Athos Capital	Internet	Other Early Stage	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	2018
ECP ¹ nacional privada	1.529,0	2.271,1	1.865,2	197,9
ECP nacional pública	152,9	167,1	172,9	2.178,0
TOTAL	1.681,9	2.438,3	2.038,2	2.375,9
POR TIPO DE APORTANTE				
ECP nacional privada				
Instituciones financieras	156,6	211,6	168,9	154,6
Fondos de pensiones	168,5	97,8	372,5	241,4
Compañías de seguros	216,7	174,9	114,2	212,8
Fondo de Fondos	296,2	491,7	512,1	567,9
Empresas no financieras	123,8	81,4	66,2	65,4
Family office	235,1	459,9	260,0	485,2
Inversores públicos	147,2	348,6	235,4	239,7*
Instituciones académicas	82,4	13,6	1,0	-
Otros gestores de Activos	-	150,0	60,1	61,0
Otros	102,5	241,7	74,8	149,9
TOTAL	1.529,0	2.271,1	1.865,2	2.178,0
TIPO DE APORTANTE SEGÚN ORIGEN LP EN 2018				
ECP nacional privada	Private Equity	Venture Capital	Total	
Instituciones financieras	144,9	9,7	154,6	
Fondos de pensiones	225,6	15,9	241,4	
Compañías de seguros	210,3	2,5	212,8	
Fondo de Fondos	546,2	21,7	567,9	
Empresas no financieras	38,4	27,1	65,4	
Family office	396,2	89,0	485,2	
Inversores públicos*	228,6	11,1	239,7	
Compromisos de gestoras de PE&VC	40,7	5,1	45,8	
Otros gestores de Activos	60,7	0,3	61,0	
Otros**	103,5	0,6	104,1	
TOTAL	1.995	183	2.178	
TIPO DE APORTANTE SEGÚN ORIGEN LP EN 2018				
ECP nacional privada	LPs nacionales	LPs internacionales	LPs	
Instituciones financieras	31,5	123,1	154,6	
Fondos de pensiones	29,6	211,8	241,4	
Compañías de seguros	50,3	162,5	212,8	
Fondo de Fondos	18,3	549,6	567,9	
Empresas no financieras	65,3	0,1	65,4	
Family office	298,0	187,2	485,2	
Inversores públicos	139,7	100,0	239,7	
Compromisos de gestoras de PE&VC	45,6	0,2	45,8	
Otros gestores de Activos	21,0	40,0	61,0	
Otros	0,6	103,5	104,1	
TOTAL	699,8	1.478,0	2.178,0	

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.

* incluye el fondo soberano de Oman

**como fundaciones y donaciones, entre otros.

Apéndice estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

ORIGEN POR ZONA GEOGRÁFICA ECP nacional privada	VOLUMEN (€M)			
	2015	2016	2017	2018
España	543,8	1.404,8	784,1	699,8
Europa	634,8	581,1	796,2	1.091,0
Estados Unidos	168,0	121,4	80,3	181,0
Asia	76,9	5,4	5,0	100,1
Canadá	0,0	0,0	95,0	0,0
Otros	105,5	158,6	104,7	106,1
TOTAL	1.529,0	2.271,1	1.865,2	2.178,0

FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

ECP nacional privada	2.896,1	4.085,2	4.096,3	4.461,6
ECP nacional pública	278,3	68,6	115,2	38,6
TOTAL	3.174,3	4.153,8	4.211,5	4.500,2

CAPITALES EN GESTIÓN

POR TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (€M)			
	2015	2016	2017	2018
ECP nacional privada	8.660,5	10.355,4	12.193,4	15.898,2
ECP nacional pública	2.168,4	2.015,8	10.797,6	10.615,5
ECP Internacional	9.811,0	11.004,3	2.205,7	975,8
TOTAL	20.639,9	23.375,4	25.196,7	27.489,5

NÚMERO DE ENTIDADES

POR TIPO DE ENTIDAD	2015	2016	2017	2018
Internacionales	132	157	182	205
Nacionales privadas	110	121	141	137
Nacionales públicas	17	17	19	19
TOTAL	259	295	342	361

SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS	ECP Internacional		ECP Nacional		ECP Todas	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Entidades grandes (>150 m)	155	188	29	26	184	214
Entidades medianas (entre 50 y 150 m)	21	13	33	38	54	51
Entidades pequeñas (<50 m)	6	4	98	92	104	96
TOTAL	182	205	160	156	342	361

INVERSIÓN¹

VOLUMEN (€M)				
POR TIPO DE ENTIDAD	2015	2016	2017	2018
VC* Internacional	401,3	256,0	308,1	259,9
VC Nacional Privado	119,9	150,3	185,2	227,8
VC Nacional Público	27,0	27,5	44,4	17,8
TOTAL	548,3	433,9	537,7	505,5
PE* Internacional	998,6	2.494,9	3.282,7	4.322,3
PE Nacional Privado	749,9	843,6	1.081,0	1.148,7
PE Nacional Público	80,5	36,6	56,5	36,8
TOTAL	1.829,1	3.375,2	4.420,2	5.507,9
ECP Internacional PE+VC	1.400,0	2.751,0	3.590,8	4.582,2
ECP Nacional Privado PE+VC	869,9	994,0	1.266,2	1.376,5
ECP Nacional Público PE+VC	107,6	64,2	100,9	54,6
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	1.925,1	3.490,3	4.128,2	5.098,4
Ampliaciones de inv. Anteriores	452,3	318,8	829,7	915,0
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4
FASE DE DESARROLLO				
Seed	18,5	14,7	21,7	24,3
Startup	167,6	76,6	101,9	126,9
Other early stages	134,1	151,0	163,7	215,6
Late stage venture	228,0	191,5	250,3	138,7
Expansión	222,0	734,5	590,3	658,7
Replacement	405,8	129,2	765,3	105,2
LBO/MBO/MBI/LBU	1.155,0	2.387,3	2.984,2	3.589,0
Otras	46,3	124,2	80,5	1.155,0
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4
SECTOR				
Informática	671,5	310,6	380,0	382,9
Otros Electrónica	9,5	1,5	1,9	0,9
Prod. y Serv. Industriales	212,1	346,4	257,0	146,1
Productos de Consumo	437,3	426,7	866,3	818,3
Agricultura-Ganadería-Pesca	63,2	49,1	4,7	205,8
Energía-Recursos Naturales	37,0	290,4	175,4	1.197,3
Química-Plásticos	19,5	137,1	236,7	10,6
Construcción	51,2	177,0	44,5	67,3
Medicina-Salud/Medical	437,3	446,3	301,3	441,9
Hostelería y Ocio	37,4	58,6	91,1	151,2
Comunicaciones	27,4	358,8	72,9	1.031,0
Bioteología - Ingeniería Genética	23,7	100,2	42,9	37,7
Automatización Industrial	3,2	0,0	0,0	0,0
Servicios Financieros	31,4	215,3	658,4	8,2
Otros Servicios	293,6	819,5	798,0	960,5
Otros	-	0,1	32,0	0,0
Transporte	6,8	50,6	679,8	40,8
Otros Producción	15,3	20,9	314,9	512,9
TOTAL	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4

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 2018 se situó en €413M, repartidos en 117 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	2018
Andalucía	47,1	53,0	58,7	159,5
Aragón	39,1	1,1	155,3	11,2
Asturias	2,5	41,9	36,1	13,8
Baleares	10,3	740,1	455,5	13,6
Canarias	0,1	0,0	3,8	27,3
Cantabria	0,0	0,0	0,0	0,0
Castilla-La Mancha	5,2	232,5	54,8	18,4
Castilla-León	10,7	42,2	45,7	137,2
Cataluña	796,4	742,9	1.040,5	1.756,1
Cdad. de Madrid	996,3	1.095,6	2.457,1	2.693,0
Cdad. Valenciana	141,2	242,2	232,7	232,1
Extremadura	21,1	30,7	3,9	20,9
Galicia	52,6	267,1	43,0	66,0
La Rioja	75,9	145,9	16,9	180,8
Murcia	0,6	43,4	308,3	36,4
Navarra	67,5	43,8	31,7	37,7
País Vasco	110,8	86,8	14,0	609,3
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	22,9	23,5	26,3	27,3
0,25 - 0,5 millones de euros	19,8	30,4	22,2	28,7
0,5 - 1 millones de euros	47,9	47,1	59,2	59,6
1 - 2,5 millones de euros	114,3	117,6	144,4	154,9
2,5 - 5 millones de euros	78,8	98,6	156,2	118,1
5 -10 millones de euros	134,4	131,9	231,8	303,2
10 - 15 millones de euros	203,1	168,0	150,0	218,3
15 - 20 millones de euros	139,8	149,8	177,2	229,3
20 - 25 millones de euros	107,7	126,1	266,6	192,5
25 - 50 millones de euros	404,7	601,0	559,9	525,6
50 - 75 millones de euros	221,8	164,2	67,4	312,2
75 - 100 millones de euros	248,7	0,0	177,4	80,0
Igual o mayor de 100 millones de euros	633,5	2.150,9	2.919,3	3.763,7
Total	2.377,4	3.809,1	4.957,9	6.013,4
Entre 10 y 100 millones de euros	1.325,8	1.209,1	1.398,5	1.557,8
TAMAÑO EMPRESA	Private Equity	Venture Capital	Suma	
0 a 9 trabajadores	391	183,4	575	
10 a 19 trabajadores/employees	54	42,1	96	
20 a 99 trabajadores	211	134,8	346	
100 a 199 trabajadores	692	134,8	827	
200 a 499 trabajadores	424	5,3	430	
500 a 999 trabajadores	781	5,1	786	
1.000 a 4.999 trabajadores	598	0,0	598	
Más de 5.000 trabajadores	2.357	0,0	2.357	
TOTAL	5.507,9	505,5	6.013,4	

INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES				
POR TIPO DE ENTIDAD	2015	2016	2017	2018
VC Internacional	73	43	63	84
VC Nacional Privado	293	338	345	397
VC Nacional Público	107	108	152	107
TOTAL	473	489	560	588
PE Internacional	24	39	31	33
PE Nacional Privado	55	69	107	106
PE Nacional Público	25	20	17	13
TOTAL	104	128	155	152
ECP Internacional	97	82	94	117
ECP Nacional Privado	348	407	452	503
ECP Nacional Público	132	128	169	120
TOTAL	577	617	715	740
NUEVAS-AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	350	387	463	475
Ampliaciones de inv. Anteriores	227	230	252	265
TOTAL	577	617	715	740
FASE DE DESARROLLO				
Seed	83	87	123	97
Startup	149	176	202	231
Other early stages	114	165	151	178
Late stage venture	127	61	84	82
Expansion	46	74	92	96
Replacement	10	6	10	5
LBO/MBO/MBI/LBU	38	37	46	47
Otras	10	11	7	4
TOTAL	577	617	715	740
SECTOR				
Informática	275	256	286	318
Otros Electrónica	6	5	6	6
Prod. y Serv. Industriales	36	50	53	51
Productos de Consumo	40	60	75	75
Agricultura-Ganadería-Pesca	19	22	18	21
Energía-Recursos Naturales	9	29	38	30
Química-Plásticos	8	16	20	15
Construcción	3	6	11	8
Medicina-Salud/Medical	47	57	56	59
Hostelería y Ocio	13	7	10	16
Comunicaciones	11	17	20	17
Biotecnología - Ingeniería Genética	48	44	45	43
Automatización Industrial	9	-	-	0
Servicios Financieros	11	4	10	10
Otros Servicios	28	28	43	46
Otros	-	1	3	0
Transporte	1	7	10	8
Otros Producción	13	8	11	17
TOTAL	577	617	715	740

INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES				
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2015	2016	2017	2018
Andalucía	25	11	15	17
Aragón	4	4	11	5
Asturias	12	18	33	17
Baleares	11	16	17	10
Canarias	2	1	1	1
Cantabria	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	24	5	5	5
Castilla-León	12	24	23	48
Cataluña	174	192	213	220
Cdad. de Madrid	133	116	148	168
Cdad. Valenciana	33	46	32	57
Extremadura	14	9	3	5
Galicia	50	55	85	46
La Rioja	3	6	9	8
Murcia	4	10	11	9
Navarra	23	46	41	39
País Vasco	53	58	68	85
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0
TOTAL	577	617	715	740
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	272	272	313	314
0,25 - 0,5 millones de euros	61	88	67	87
0,5 - 1 millones de euros	73	74	92	89
1 - 2,5 millones de euros	75	75	94	99
2,5 - 5 millones de euros	23	30	46	36
5 -10 millones de euros	19	18	34	43
10 - 15 millones de euros	17	15	13	18
15 - 20 millones de euros	8	9	10	14
20 - 25 millones de euros	5	6	12	9
25 - 50 millones de euros	13	18	18	16
50 - 75 millones de euros	4	3	1	5
75 - 100 millones de euros	3	0	2	1
Igual o mayor de 100 millones de euros	4	9	13	9
TOTAL	577	617	715	740
Entre 10 y 100 millones de euros	50	51	56	63
TAMAÑO EMPRESA	Venture Capital	Private Equity	Suma	
0 a 9 trabajadores	34	340	374	
10 a 19 trabajadores/employees	7	91	98	
20 a 99 trabajadores	33	123	156	
100 a 199 trabajadores	28	29	57	
200 a 499 trabajadores	22	3	25	
500 a 999 trabajadores	11	2	13	
1.000 a 4.999 trabajadores	13	0	13	
Más de 5.000 trabajadores	4	0	4	
TOTAL	152	588	740	

DESINVERSIONES

POR TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (€M)			
	2015	2016	2017	2018
ECP Internacional	2.095,0	1.647,1	2.650,3	967,6
ECP nacional privada	1.700,7	650,1	798,3	1.044,8
ECP nacional pública	55	40	35	27
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9	2.039,3
DESGLOSES				
Desinversiones totales	3.264,9	2.051,7	2.836,5	1.468,8
Desinversiones parciales	585,4	285,5	647,4	570,5
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9	2.039,3
FASE DE DESARROLLO				
Seed	11,3	9,9	38,2	24,6
Start-up	62,9	116,6	18,7	92,7
Other early stage	19,5	25,7	8,9	60,1
Later stage venture	21,0	211,7	60,9	35,8
Expansion	609,8	336,3	570,9	440,2
Replacement	291,1	90,2	7,5	394,9
LBO/MBO/MBI/LBU	2.548,5	1.511,2	2.752,9	930,2
Otras	286,2	35,6	26,0	60,8
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9	2.039,3
MECANISMO				
Recompra accionistas	183,3	282,5	170,7	341,6
Venta a otra Entidad de Capital Privado	314,7	293,2	594,4	686,0
Venta a terceros	1.631,7	1.183,7	1.522,8	538,7
Mercado de Valores	1.255,8	244,1	426,8	244,1
Reconocimiento minusvalías	392,2	91,7	186,5	63,4
Reembolso de préstamos	41,6	95,0	304,2	44,0
Otras formas	30,9	146,9	278,4	121,5
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9	2.039,3
SECTOR				
Informática	124,7	253,1	255,5	90,0
Otros Electrónica	8,9	1,0	1,1	2,1
Prod. y Serv. Industriales	103,9	254,5	260,0	136,3
Productos de Consumo	481,4	216,1	439,6	613,1
Agricultura-Ganadería-Pesca	7,3	21,2	5,2	12,9
Energía-Recursos Naturales	701,3	375,6	389,5	110,6
Química-Plásticos	21,3	4,3	4,9	78,9
Construcción	41,7	66,6	38,2	5,5
Medicina-Salud/Medical	118,2	53,3	896,5	86,7
Hostelería y Ocio	274,9	171,8	208,5	76,3
Comunicaciones	763,0	79,1	321,8	653,9
Biotecnología - Ingeniería Genética	11,7	18,5	10,9	15,6
Automatización Industrial	0,4	0,0	0,0	0,0
Servicios Financieros	10,0	560,3	64,4	0,0
Otros Servicios	1.137,3	194,4	561,3	54,0
Otros	3,4	16,4	24,2	6,2
Transporte	36,9	46,9	0,0	57,6
Otros Producción	3,9	4,0	2,3	39,5
TOTAL	3.850,3	2.337,2	3.483,9	2.039,2

DESINVERSIONES

	NUMERO DE DESINVERSIONES			
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017	2018
ECP Internacional	19	41	37	33
ECP nacional privada	224	181	144	222
ECP nacional pública	220	137	62	66
TOTAL	463	359	243	321
DESGLOSES				
Desinversiones totales	257	216	157	227
Desinversiones parciales	206	143	86	94
TOTAL	463	359	243	321
FASE DE DESARROLLO				
Seed	117	86	52	84
Start-up	113	88	40	77
Other early stage	36	40	17	36
Later stage venture	15	14	23	23
Expansion	111	82	63	60
Replacement	11	12	2	7
LBO/MBO/MBI/LBU	38	31	43	23
Otras	22	6	3	11
TOTAL	463	359	243	321
MECANISMO				
Recompra accionistas	74	72	43	45
Venta a otra Entidad de Capital Privado	20	11	14	16
Venta a terceros	73	72	50	83
Mercado de Valores	13	9	6	10
Reconocimiento minusvalías	81	45	24	59
Reembolso de préstamos	179	120	91	97
Otras formas	23	30	15	11
TOTAL	463	359	243	321
SECTOR				
Informática	90	88	69	115
Otros Electrónica	13	8	4	4
Prod. y Serv. Industriales	52	43	41	43
Productos de Consumo	35	31	15	32
Agricultura-Ganadería-Pesca	14	8	7	12
Energía-Recursos Naturales	55	16	11	14
Química-Plásticos	19	16	8	10
Construcción	5	10	7	4
Medicina-Salud/Medical	21	32	21	19
Hostelería y Ocio	16	12	5	7
Comunicaciones	18	15	11	15
Biotecnología - Ingeniería Genética	47	33	14	19
Automatización Industrial	8	-	-	0
Servicios Financieros	2	3	2	0
Otros Servicios	46	33	21	10
Otros	8	4	2	3
Transporte	6	4	-	8
Otros Producción	8	3	5	6
TOTAL	463	359	243	321

CARTERA

VOLUMEN (€M)				
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017	2018
ECP Internacional	9.811,0	11.004,3	12.193,4	15.898,2
ECP nacional privada	4.884,8	5.387,5	5.815,5	6.155,0
ECP nacional pública	803,5	841,0	904,2	937,3
TOTAL	15.499,3	17.232,8	18.913,2	22.990,4
SECTOR				
Informática	1.684,7	1.778,3	1.917,6	2.088,8
Otros Electrónica	192,5	197,7	198,4	197,3
Prod. y Serv. Industriales	2.168,4	2.540,6	2.472,0	2.281,3
Productos de Consumo	2.424,5	2.697,1	3.293,0	3.457,5
Agricultura-Ganadería-Pesca	132,1	162,3	161,9	354,7
Energía-Recursos Naturales	1.022,1	893,6	927,3	2.111,0
Química-Plásticos	526,9	656,2	816,3	748,0
Construcción	453,7	569,4	584,8	650,6
Medicina-Salud/Medical	1.339,9	1.795,4	1.231,6	1.585,3
Hostelería y Ocio	1.327,8	1.152,5	822,3	893,3
Comunicaciones	1.053,9	1.285,2	1.073,7	1.536,1
Biotecnología - Ingeniería Genética	162,2	247,3	273,1	296,6
Automatización Industrial	8,5	7,7	7,6	4,8
Servicios Financieros	441,2	268,5	926,9	1.122,8
Otros Servicios	2.220,5	2.607,6	2.874,8	3.808,4
Otros	31,2	28,6	60,5	55,9
Transporte	237,4	255,8	868,7	857,3
Otros Producción	72,0	88,8	402,8	940,7
TOTAL	15.499,3	17.232,6	18.913,2	22.990,4
COMUNIDAD AUTÓNOMA				
Andalucía	505,2	561,1	592,8	490,2
Aragón	164,2	138,9	238,3	248,2
Asturias	182,6	216,6	237,4	208,4
Baleares	22,6	780,1	1.216,0	1.229,6
Canarias	4,0	3,4	7,2	34,5
Cantabria	57,2	56,0	56,0	48,1
Castilla-La Mancha	82,3	310,9	363,3	367,2
Castilla-León	237,6	252,6	216,4	339,8
Cataluña	3.633,5	3.881,5	4.628,6	5.672,8
Cdad. de Madrid	7.242,3	6.897,3	7.284,2	9.286,7
Cdad. Valenciana	804,8	1.000,4	957,5	1.357,7
Extremadura	397,4	450,5	452,6	470,1
Galicia	422,3	673,5	628,7	636,7
La Rioja	87,8	233,7	250,5	427,5
Murcia	83,3	126,9	371,3	407,6
Navarra	313,2	338,1	367,5	287,3
País Vasco	1.259,1	1.311,4	1.044,9	1.478,0
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	15.499,3	17.232,8	18.913,2	22.990,4

CARTERA

Nº DE INVERSIONES				
POR TIPO DE INVERSOR	2015	2016	2017	2018
ECP nacional privada	230	240	266	306
ECP nacional pública	1.175	1.275	1.463	1.621
ECP Internacional	765	813	915	966
TOTAL	2.170	2.328	2.644	2.893
SECTOR				
Informática	707	793	910	1.020
Otros Electrónica	28	26	28	297
Prod. y Serv. Industriales	256	270	288	294
Productos de Consumo	188	209	257	203
Agricultura-Ganadería-Pesca	46	56	63	191
Energía-Recursos Naturales	99	110	138	189
Química-Plásticos	51	60	66	151
Construcción	39	40	44	97
Medicina-Salud/Medical	134	147	172	72
Hostelería y Ocio	79	69	69	72
Comunicaciones	86	86	97	70
Biotecnología - Ingeniería Genética	176	176	183	57
Automatización Industrial	20	20	20	48
Servicios Financieros	23	23	32	37
Otros Servicios	160	157	176	31
Otros	18	16	19	28
Transporte	26	31	34	19
Otros Producción	34	39	48	17
TOTAL	2.170	2.328	2.644	2.893
REGIÓN				
Andalucía	199	186	187	186
Aragón	38	38	39	42
Asturias	91	100	114	113
Baleares	18	25	33	34
Canarias	9	7	8	9
Cantabria	11	9	9	8
Castilla-La Mancha	73	70	72	75
Castilla-León	71	72	84	108
Cataluña	535	589	659	696
Cdad. de Madrid	375	380	425	492
Cdad. Valenciana	112	130	149	184
Extremadura	122	115	115	109
Galicia	200	231	286	304
La Rioja	9	15	22	27
Murcia	18	25	28	35
Navarra	80	92	116	123
País Vasco	209	244	298	348
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0
TOTAL	2.170	2.328	2.644	2.893

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2018

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

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Madrid	7,4	16,7	103,6	42,4	56,4	29,9	1.288,2	1.148,5	2.693,0
Cataluña	6,7	57,9	91,2	73,0	188,3	58,1	1.280,9	0,0	1.756,1
Andalucía	0,0	0,2	0,8	0,1	128,3	17,2	12,9	0,0	159,5
País Vasco	1,3	3,9	8,5	1,5	57,2	0,0	536,9	0,0	609,3
Galicia	0,6	3,7	1,1	0,0	51,6	0,0	9,0	0,0	66,0
Castilla-León	6,2	8,5	2,5	7,4	43,8	0,0	62,4	6,5	137,2
Castilla-La Mancha	0,0	4,0	0,0	0,0	14,4	0,0	0,0	0,0	18,4
Aragón	0,0	0,3	0,3	0,6	10,0	0,0	0,0	0,0	11,2
Extremadura	0,0	0,5	0,0	0,0	20,4	0,0	0,0	0,0	20,9
Canarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,3	0,0	27,3
Navarra	0,2	0,7	2,9	2,4	25,7	0,0	5,8	0,0	37,7
Asturias	0,2	0,4	0,3	0,5	9,5	0,0	3,0	0,0	13,8
Comunidad Valenciana	1,6	20,6	3,9	5,7	36,9	0,0	163,3	0,0	232,1
Baleares	0,0	8,7	0,2	2,5	0,0	0,0	2,3	0,0	13,6
Murcia	0,0	0,7	0,3	2,6	0,0	0,0	32,8	0,0	36,4
Cantabria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
La Rioja	0,2	0,1	0,0	0,0	16,4	0,0	164,2	0,0	180,8
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TODAS	24,3	126,9	215,6	138,7	658,7	105,2	3.589,0	1.155,0	6.013,4

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2018

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

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Madrid	24	35	52	20	12	2	20	3	168
Cataluña	20	73	65	36	19	2	5	0	220
Andalucía	0	1	4	1	9	1	1	0	17
País Vasco	17	39	15	5	5	0	4	0	85
Galicia	14	21	4	0	6	0	1	0	46
Castilla-León	9	8	6	3	19	0	2	1	48
Castilla-La Mancha	0	4	0	0	1	0	0	0	5
Aragón	0	1	1	2	1	0	0	0	5
Extremadura	0	1	0	0	4	0	0	0	5
Canarias	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Navarra	5	13	14	2	4	0	1	0	39
Asturias	2	2	2	3	7	0	1	0	17
Comunidad Valenciana	5	22	11	7	6	0	6	0	57
Baleares	0	6	2	1	0	0	1	0	10
Murcia	0	3	2	2	0	0	2	0	9
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	1	2	0	0	3	0	2	0	8
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TODAS	97	231	178	82	96	5	47	4	740

DESCRIPCIÓN CLASIFICACIÓN SECTORIAL

Informática: Hardware	Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, scanners, reconocimiento sonido, etc.)
Informática: Internet	Buscadores, portales, diseño o mantenimiento de paginas de internet
Informática: Semiconductores	Semiconductores, transistores
Informática: Software	Producción y/o distribución de software (sistemas operativos, programas, desarrollos, etc.)
Informática: Servicios	Proceso de datos, mantenimiento de equipos informáticos, consultoría o enseñanza sobre sistemas de información
Otros Electrónica	Baterías, fibra óptica, instrumentos analíticos y científicos
Productos y Servicios Industriales	Maquinaria y equipamiento industrial, servicios industriales, equipamiento para reciclaje y contra contaminación
Productos de Consumo: Minorista	Distribución minorista de productos y servicios de consumo, excluyendo hostelería y ocio
Productos de Consumo: Otros	Producción y suministro de productos de consumo
Agricultura/Pesca/Ganadería	Cultivos agrícolas, cría de animales, pesca, explotaciones forestales
Energía	Exploración, extracción y producción de gas y petróleo, productos relacionados con el carbón, conservación de energía, energías alternativas
Química/Plásticos/Materiales	Productos químicos para agricultura, plásticos, materiales, adhesivos, cubiertas
Construcción	Materiales de construcción, servicios de construcción, edificios prefabricados
Medicina: Instrumentos/ Aparatos	Producción de sistemas tecnológicamente avanzados de diagnóstico y tratamiento terapéutico, servicios relacionados
Medicina: Asistencia Sanitaria	Instituciones de salud, gestión de hospitales y clínicas, ayuda a minusválidos, suministros básicos
Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Desarrollo, producción y suministro de medicinas
Hostelería/Ocio	Productos y servicios relacionados con el ocio y la hostelería
Comunicaciones: Hardware	Equipos de transmisión de datos y voz, equipos para redes de cable, telefonía móvil y satélite
Comunicaciones: Carriers	Operadores de telefonía por cable, móvil y por satélite
Comunicaciones: Otros	Emisoras de Radio y TV, empresas de medios de comunicación, editoriales
Bioteología/Ingeniería Genética	Bioteología agrícola y animal, bioteología industrial, equipamiento para investigación en bioteología
Automatización Industrial/Robótica	Equipamiento industrial de medida, equipos de control de procesos, robótica, sistemas de vision mecánica, control computerizado de máquinas
Servicios Financieros	Banca, seguros, servicios inmobiliarios, intermediación bursátil
Otros Servicios	Servicios de ingeniería, publicidad y relaciones públicas, distribución, importación y exportación, consultoría (excluida consultoría sobre tecnologías de la información)
Otros (Especificar)	Minería, eléctricas, conglomerados
Transporte	Líneas aéreas, ferrocarriles, autobuses, servicios de transporte en aeropuertos, correo y paquetería
Otros Producción	Mobiliario de oficina, suministros fontanería

Los fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE):

Jorge Canta y Miguel Sánchez Monjo, socio y asociado senior de Cuatrecasas

Durante los últimos años, el sector de la inversión alternativa en España está experimentando un crecimiento relevante, reflejado en un mayor número de sociedades gestoras y de vehículos.

Los inversores de estos vehículos han tenido, tradicionalmente, la condición de institucionales (aseguradoras, fondos de pensiones, EPSV, otros fondos). Sin embargo, clientes de firmas de banca privada están empezando a mostrar un particular interés por este tipo de fondos, en vistas de la mayor volatilidad que están experimentando los mercados financieros internacionales en los últimos meses.

Para atender a esta incipiente demanda, la normativa española ofrece interesantes alternativas en cuanto categorías de vehículos. Es el caso de las entidades de capital-riesgo (ECR), ya sean en forma de fondo (FCR) o sociedad (SCR), que funcionan adecuadamente para cubrir estrategias de capital-riesgo (aunque no tanto para venture capital). Las ECR pueden comercializarse a inversores no profesionales, siempre que éstos se comprometan a invertir al menos 100.000 euros y declaren que son conscientes de los riesgos de invertir en estos vehículos.

En el ámbito inmobiliario, también existen alternativas relevantes, como, por ejemplo, las SOCIMI, que pueden invertir en inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento. Al no tener la condición de fondos de inversión alternativa, no es necesario que nombren una sociedad gestora ni tampoco un depositario. Las SOCIMI pueden comercializarse también entre inversores no profesionales (p.ej., al margen de ofertas públicas de venta).

No sucede lo mismo, sin embargo, para otras estrategias de inversión, tales como aquellas que inviertan en activos inmobiliarios para su desarrollo y promoción, infraestructuras o en la concesión de préstamos y otros tipos de financiación (direct lending). Además de otras posibilidades previstas en nuestro ordenamiento jurídico (p.ej., los fondos de inversión libre, para el caso de la

inversión en direct lending), la normativa ofrece, para estas estrategias, las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC).

Éstas son vehículos flexibles en cuanto a su política de inversión. Sin embargo, sólo pueden comercializarse entre inversores profesionales, lo que dificulta su oferta en las redes de banca privada.

Para cubrir precisamente esta demanda, están empezando a surgir los fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE) –European long-term investment funds (ELTIF)–. Éstos son fondos de inversión armonizados a nivel de la Unión Europea: se encuentran regulados en el Reglamento (UE) 2015/760, que, al ser directamente aplicable en todos los Estados Miembros (sin necesidad de normativa local de transposición), permite que los FILPE de toda la Unión Europea estén sujetos a las mismas normas.

El propósito buscado en la creación de estos fondos es favorecer la financiación de proyectos a largo plazo, en el marco del impulso dado por la Comisión Europea al crecimiento sostenible, inteligente e integrador a través de su 'Estrategia Europa 2020'. Concretamente, la intención que perseguían las autoridades europeas era crear un tipo de vehículo que permitiese a los inversores minoristas participar en este tipo de proyectos, con un periodo de maduración superior. Para ello, se tomó como referencia el régimen establecido para los fondos de inversión armonizados por la Directiva 2009/65/EC (conocida como UCITS), que invierten fundamentalmente en valores e instrumentos financieros -y poseen, por ello, una liquidez superior- y pueden ser comercializados a todo tipo de inversores en la Unión Europea.

los fondos UCITS de la inversión alternativa

En este sentido, los FILPE pueden tener estrategias y políticas de inversión flexibles, en el marco de su finalidad general de favorecer el crecimiento sostenible e inteligente. Así, deben invertir, al menos, el 70% de su patrimonio¹ en activos aptos, esto es:

(i) Inversiones en empresas no financieras (es decir, que no sean entidades de crédito, empresas de servicios de inversión, aseguradoras, gestoras de fondos) y no cotizadas (o cotizadas con una capitalización bursátil no superior a 500 millones de euros). Los FILPE pueden invertir en estas empresas directamente en su capital, o a través de instrumentos híbridos o de deuda. También pueden concederles préstamos sin necesidad de invertir en su capital, lo que permite el uso de los FILPE para el desarrollo de estrategias de direct lending.

(ii) Inversión en otros FILPE, así como en otros tipos de vehículos (concretamente, fondos de capital-riesgo europeos (FCRE) y fondos de emprendimiento social europeos (FESE).

(iii) Determinados inmuebles, siempre que contribuyan al crecimiento económico inteligente, sostenible e integrador, a través de proyectos de desarrollo e investigación, educación, transportes, comunicaciones o energía. En este sentido, dichos inmuebles pueden ser universidades, escuelas, hospitales, carreteras, aeropuertos o infraestructuras energéticas o de protección del medio ambiente, entre otros. Los FILPE también podrían invertir en propiedades comerciales o viviendas siempre que respondan a la finalidad de contribuir al crecimiento inteligente, sostenible e integrador.

Los FILPE están sujetos a límites de diversificación, ya que no pueden invertir más del 10% de su patrimonio en una sola empresa² o inmueble, salvo en determinadas excepciones.

Como se ha indicado anteriormente, uno de los aspectos esenciales de los FILPE es que pueden ofrecerse a inversores minoristas, no sólo del Estado donde estén constituidos, sino de toda la Unión Europea a través de un régimen de pasaporte, a diferencia de lo que sucede para otros fondos de inversión alternativa (FIA), cuya comercialización transfronteriza está limitada sólo a inversores profesionales.

El hecho de que puedan ofrecerse a inversores minoristas tiene determinadas consecuencias. Por ejemplo, la constitución de los FILPE está sujeta a la previa autorización de la autoridad supervisora de su país de constitución, a diferencia de, por ejemplo, las ECR o las EICC, que están sujetas a un mero trámite de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Asimismo, los FILPE deben estar gestionados por una sociedad gestora autorizada que cumpla los requisitos de la Directiva de gestores de fondos de inversión alternativa (Directiva 2011/61/UE, AIFMD) –sin perjuicio de que puedan ser también autogestionados–, y también deben nombrar un depositario sujeto a normativa prudencial.

Ahora bien, hay que tener en cuenta que sólo los FILPE pueden ofrecerse a inversores minoristas bajo determinados requisitos. En concreto, los FILPE, más que ser comercializados, sólo pueden ser objeto de recomendación en el marco de un servicio de asesoramiento (en el sentido que establece la Directiva MiFID II). Dicho asesoramiento debe prestarlo el distribuidor correspondiente o bien la propia sociedad gestora del FILPE (para lo cual deberá estar expresamente autorizada). Esto requiere, por tanto, que a los inversores se les realice una evaluación de su idoneidad (es decir, de sus conocimientos, experiencia, perfil de riesgo y horizonte de inversión) para determinar si la inversión en el FILPE es conforme a sus características. Además, cuando la cartera de instrumentos financieros de un inversor minorista no supere los 500.000 euros (incluyendo efectivo), dicho inversor (i) no podrá invertir más del 10% de su cartera en uno o varios FILPE, si bien (ii) deberá invertir, en uno o varios FILPE, al menos 10.000 euros.

¹Entendido como el total de las aportaciones y del patrimonio comprometido no desembolsado (deducidas todas las comisiones y gastos directos e indirectos).

²Las sociedades incluidas en un mismo grupo a efectos de consolidación se consideran, a estos efectos, como una sola empresa.

Los inversores minoristas, tienen, asimismo un derecho de desistimiento, ya que pueden cancelar la suscripción de las participaciones del FILPE, durante las dos semanas siguientes sin penalización. Se les debe hacer entrega también del documento con los datos fundamentales para el inversor (DFI) previsto en el Reglamento (UE) 1286/2014 (PRIIP) y advertir por escrito si la vida del FILPE es superior a los diez años.

Además, al existir inversores minoristas, todos los inversores del FILPE deben recibir el mismo tratamiento en el fondo. No cabe, por tanto, la concesión de tratos preferentes o ventajas económicas a determinados inversores (o grupos de ellos), a través de acuerdos separados (side letters).

En cualquier caso, ya existen en el mercado FILPE promovidos por gestoras españolas. Además de los constituidos en Luxemburgo, en el año 2018, se ha constituido el primer FILPE en nuestro país. Dicho fondo ha establecido su domicilio en Bizkaia, donde la Diputación Foral de este Territorio Histórico, consciente del atractivo y potencial que ofrecen los FILPE (así como de los FCRE y

los FESE), ha establecido un régimen fiscal especial para ellos, mediante la aprobación de la Norma Foral 2/2018. En concreto, se les puede aplicar el régimen fiscal previsto para las instituciones de inversión colectiva (IIC) –es decir, un tipo de gravamen del 1% en el Impuesto sobre sociedades-, si invierten cumpliendo determinados requisitos (p.ej., si invierten en proyectos de innovación tecnológica de PYME, conceden préstamos para la expansión o consolidación de negocios, o adquieren activos no corrientes para su arrendamiento). Los inversores cuyo domicilio fiscal se encuentre en Bizkaia también pueden beneficiarse de un régimen fiscal especial, como, por ejemplo, la posibilidad de diferimiento de la tributación en caso de reinversión (traspasos), al igual que se establece para las instituciones de inversión colectiva.

Entidades de Capital Privado que han participado

INVERSORES CONSIDERADOS

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

1. Abacnest
2. All Iron Ventures
3. Amadeus Ventures
4. Angels Capital S.L.
5. Bonsai Venture Capital
6. BStartup
7. Caja Burgos, Fundación Bancaria
8. Collins Capital Desarrollo S.C.R.-PYME, S.A.
9. Compas Private Equity
10. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
11. Creas Impacto
12. Enagas Corporate Venture
13. Fides Capital, S.C.R, S.A.
14. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
15. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
16. GoHub Ventures
17. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
18. Iberdrola Ventures - Perseo
19. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
20. Indes Capital
21. Innocells
22. Integra Capital S.C.R, S.A.
23. Investing Profit Wisely
24. Landon Investments Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado
25. Moira Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
26. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
27. Najeti Capital, S.C.R, S.A.
28. Navarra Iniciativas Empresariales, S.A (Genera)
29. Nero Ventures
30. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado S.A.
31. Repsol Energy Ventures

32. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
33. Sinensis Seed Capital SCR, S.A
34. Santander Innoventures
35. SeedRocket 4Founders Capital S.A, S.C.R-Pyme
36. Prosegur Tech Ventures
37. Soria Futuro, S.A.
38. Telefónica Open Future
39. Thalassa Capital Investments S.C.R, S.A.
40. Torreal, S.C.R, S.A.
41. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
42. Univen Capital, S.A, S.C.R. de Régimen Común
43. Up Capital
44. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, 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, SA (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)
11. Start Up Capital Navarra

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

1. Abac Capital
2. Active Venture Partners, S.G.E.I.C, S.A.
3. Adara Venture Partners

en este estudio

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

75. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
76. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
77. Taiga Mistral de Inversiones
78. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
79. Telegraph Hill Capital
80. Thesan Capital
81. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
82. Uninvest, S.G.E.I.C, S.A.
83. Venturcap
84. Victoria Venture Capital
85. Ysios Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.

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

1. AXIS Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C, S.A.
2. Cofides
3. Extremadura Avante Inversiones (antes Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
4. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.
5. Innova Venture, SGEIC, SA (antes Invercaria Gestión)
6. Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.I.C, S.A.
7. XesGalicia, S.G.E.I.C, 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. Capzantine
6. Cinven
7. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
8. CVC Capital Partners Limited
9. Demeter Partners
10. EQT Partners
11. Ergon Capital

12. Harvard Investment Group Capital (HIG)
13. Intermediate Capital Group (ICG)
14. Investindustrial Advisors, S.A.
15. JZ International
16. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
17. MBO Partenaires
18. PAI Partners
19. Permira Asesores
20. Quantum Capital Partners AG
21. Riverside España Partners, S.L.
22. Springwater Capital
23. 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. Kleiner Perkins C&B
 29. Kurma Partners
 30. L Catternon Europe (antes L Capital)
 31. London Venture Partners
 32. Mangrove Equity Partners
 33. Naspers Limited
 34. New Enterprise Associates
 35. Northzone
 36. Otium Capital (antes Smart Ventures)
 37. Palamon Capital Partners
 38. Partech Ventures
 39. Partners Group
 40. Passion_Capital
 41. Prime Ventures
 42. Providence Equity
 43. Serena Capital
 44. Spark Capital
 45. Stage 1 Ventures
 46. Sun Capital
 47. TA Associates
 48. Tiger Global Management
 49. Trident Capital
 50. Trilantic Partners
 51. 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. Amplo
 10. Anthemis Group
 11. ArcLight Capital Partners
 12. Ardian
 13. Avalon Ventures
 14. Avenue Capital Group
 15. AXA Strategic Ventures
 16. Bain Capital
 17. Baxter Ventures
 18. BC Partners
 19. Benhamou Global Ventures (BGV)
 20. Bessemer Venture Partners
 21. Boehringer Ingelheim
 22. Boston Seed Capital
 23. Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
 24. C5 Capital
 25. Cathay
 26. Cell Innovation Partners
 27. Chiesi Ventures
 28. Cisco Investments
 29. Connect Ventures
 30. Coral Group
 31. Correlation Ventures
 32. Data Collective VC
 33. Debiopharm IF
 34. Delta Partners Group
 35. Dila Capital
 36. Docomo Ventures
 37. Early Bird
 38. Eight Road Ventures
 39. Emerige Societe par Accions Simpliffee

¹ En 2018 hubo otros 37 inversores internacionales cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe

-
40. Endeavor
 41. EQT Partners
 42. Evolvere Capital
 43. Eurazeo
 44. Fidelity Growth Partners Europe
 45. FUND+
 46. General Atlantic
 47. GGM Capital
 48. GGV Capital
 49. GP Bullhound Asset Management
 50. Gr Capital
 51. Hellman & Friedman
 52. Holtzbrinck
 53. Horizon Ventures
 54. HR Ventures
 55. Industry Ventures
 56. Initial Capital
 57. Innogest Capital
 58. Intel Capital
 59. Jackson Square Ventures
 60. JJDC Innovation
 61. L Capital Asia
 62. Level Equity
 63. Lilil Ventures
 64. LocalGlobe LLP
 65. Lone Star
 66. Lundbeckfond Ventures
 67. Magenta Partners
 68. Market One Capital
 69. Maveron
 70. Middleland Capital
 71. Monsanto Growth Ventures
 72. Mountain Nazca
 73. Nokia Growth Partners
 74. Omega
 75. OpCapita
 76. Open Ocean
 77. Orient Hontai Capital
 78. Oxford Capital Partners
 79. P101
 80. Philips N.V.
 81. Peninsula Capital
 82. Platinum Equity
 83. Point Nine Capital
 84. Pontifax
 85. QED Investors
 86. Qualcomm
 87. Randstad
 88. Rakuten Inc.
 89. Reach Capital
 90. Roche Venture Fund
 91. Rocket Internet
 92. Rose Tech Ventures
 93. Rothenberg Ventures
 94. RTAventures
 95. Sambrinvest
 96. Salesforce Ventures
 97. Sandton Capital
 98. Sapphire Ventures (antes SAP Ventures)
 99. Scale Capital (antes Inversur Capital)
 100. Scope Capital Advisory
 101. Sequoia Capital
 102. Seroba Life Sciences
 103. Sigma Partners
 104. SK Capital Partners
 105. Skyline Management LLC
 106. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)
 107. SoftBank
 108. Sonae Ventures
 109. Spark Capital Partners
 110. StepStone Group
-

111. Sunstone Capital A/S

112. Target Global

113. TC Growth Partners

114. Techstars Ventures

115. Tekton Ventures

116. Theventure.city

117. Top Tier Capital

118. Toro Ventures

119. TowerBrook Capital Partners

120. Triton Investment Advisers

121. UL Invest

122. Variv Capital

123. Vulcan Capital

124. Vy Capital

15. Docomo Ventures

16. Enagas Corporate Venture

17. Encomenda Smart Capital

18. Evolvere Capital

19. Formentor Capital

20. FUND+

21. GoHub Ventures

22. GP Bullhound Asset Management

23. Gr Capital

24. Innocells

25. Level Equity

26. LocalGlobe LLP

27. Market One Capital

28. Mountain Nazca

29. Nexxus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.

30. Orient Hontai Capital

31. Peninsula Capital

32. Pontifax

33. Prosegur Tech Ventures

34. Reach Capital

35. Sambrinvest

36. SK Capital Partners

37. Skyline Management LLC

38. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)

39. Target Global

40. Thalassa Capital Investments S.C.R, S.A.

41. Toro Ventures

42. TowerBrook Capital Partners

43. UL Invest

44. Variv Capital

VIII. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS

1. Activos y Gestión Empresarial, S.C.R, S.A.

2. CCMP Capital Advisors

3. Elaia Partners

4. Institutional Venture Partners

IX. NUEVAS ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO²

1. Abacnest

2. All Iron Ventures

3. Amplo

4. Anthemis Group

5. Avet Ventures S.G.E.I.C, S.A.

6. Benhamou Global Ventures (BGV)

7. Bewater Asset Management

8. C5 Capital

9. Capzantine

10. Cell Innovation Partners

11. Creandum

12. Creas Impacto

13. Debiopharm IF

14. Dila Capital

² A estas 44 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadirle varios inversores internacionales cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada en 2018 sí que se refleja en el informe.



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

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

2019 Informe de actividad Venture Capital & Private Equity en España

PATROCINA:

dianacapital