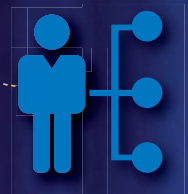
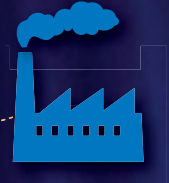
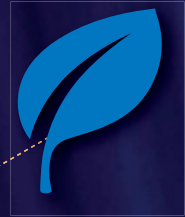


ASCR^{RI}

Informe de actividad Capital Riesgo en España

Venture Capital & Private Equity activity in Spain

2013



ASCR^RI

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

INFORME
2013
SURVEY



dianacapital

**CAPITAL RIESGO
EN ESPAÑA**

**VENTURE CAPITAL
& PRIVATE EQUITY
IN SPAIN**

ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR:

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

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

Derechos Reservados ASCRI © 2013

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 Entidades de Capital-Riesgo (ASCRI)
nace en 1986, sin ánimo de lucro, y tiene por objeto
la representación, gestión y defensa de los intereses profesionales de sus socios,
así como la promoción y el impulso de la creación de entidades
cuyo objeto sea la toma de participaciones temporales
en el capital de empresas no financieras
cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores.

The Spanish Private Equity & Venture Capital Association (ASCRI)
*is a non-profitmaking association that was set up in 1986 to represent,
manage and defend its member`s professional interests, and to foster and promote
the creation of companies whose corporate purpose consists of acquiring temporary stakes
in the capital of non-financial companies
whose shares are not quoted on the primary market of the Stock Exchanges.*

INFORME 2013

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE / <i>Chairman's letter</i>	7
RESUMEN DEL AÑO 2012 / <i>Summary of the year 2012</i>	9
1. CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / <i>Fundraising</i>	12
2. CAPITALES TOTALES GESTIONADOS / <i>Total funds under management</i>	14
3. INVERSIÓN / <i>Investment</i>	16
4. DESINVERSIÓN / <i>Divestment</i>	20
5. CARTERA ACUMULADA / <i>Portfolio</i>	21
6. VENTURE CAPITAL / <i>Venture Capital</i>	22
APÉNDICE METODOLÓGICO / <i>Definitions</i>	27
APÉNDICE ESTADÍSTICO / <i>Statistics</i>	31
COMPETITIVIDAD, EMPRENDIMIENTO, PYME Y CAPITAL-RIESGO <i>Competitiveness, Entrepreneurship, SME and VC&PE</i>	53
Entidades que han participado en este estudio / <i>Companies included in this survey</i>	57

dianacapital



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

Our goal is to support the expansion plans of companies with a high growth potential and international projection

**Premios Capital Riesgo y Private Equity
Venture Capital & Private Equity Awards**



Mejor operación de capital expansión
Best expansion capital transaction



Operación con mayor impacto
económico y social
*Transaction with the greatest
economic and social impact*

Otorgado por / Awarded by ASCRI, Deloitte & IESE Business School

Como es tradicional, tengo el placer de presentar, como Presidente de ASCRI, el informe-resumen anual de la actividad del sector de Capital Riesgo en España en el año 2012. Desde el año 1986, año de nacimiento del sector en España y año de creación de la Asociación, se han realizado y publicado estadísticas claras y precisas del comportamiento del sector. En estos momentos, en un claro ejercicio de homogeneización con Europa, la Asociación Española junto con las Asociaciones Nacionales de Venture Capital & Private Equity más relevantes de toda Europa y la EVCA, están inmersos en el proceso de creación de una plataforma para la recogida y tratamiento de datos estadísticos del sector en toda Europa. Este nuevo paso, que entrará a funcionar en el 2014, mejorará si cabe la transparencia, fiabilidad y confianza hacia nuestro sector. Siguiendo esta línea, en esta edición hemos revisado la presentación de los datos estadísticos, centrándonos en distinguir de forma más clara los diferentes actores que desarrollan su actividad en el sector de Capital Riesgo con el objetivo de ofrecer una visión más real de lo que está pasando en el mercado nacional.

El año 2012 ha sido para el Capital Riesgo un año complicado, muy paralelo a la evolución de la economía española, y que se concreta en: caída de un 23,5% en el volumen de inversión del sector, superando los 2.472 millones de euros; captación real de nuevos fondos muy escasa, y un volumen de desinversión (a precio de coste) que no alcanza los 1.200 millones de euros. Sin embargo, hay puntos positivos que conviene resaltar: por un lado, el Capital Riesgo sigue apostando por las pymes españolas; a lo largo de 2012, se han realizado unas 543 operaciones de inversión, de las cuales el 90% fueron operaciones de menos de 5 millones de euros en empresas en fase de arranque y expansión. Esto ha sido posible, en gran medida, por el crecimiento del sector de Venture Capital en España. Por otro lado, las grandes firmas internacionales, como Advent International, Bain Capital, Doughty Hanson, Bridgepoint, HIG, Blackstone y KKR, han seguido mostrando con sus inversiones su confianza en España. Y, finalmente, en febrero del 2013, el Gobierno ha anunciado la adopción de un paquete de medidas que, destinadas a fomentar la intermediación financiera no bancaria, constituyen un claro apoyo al sector del Capital Riesgo y a la función que desarrolla.

Quiero agradecer muy sinceramente el apoyo decisivo que hemos recibido de los **patrocinadores** de esta nueva edición – **ACCURACY** y **DIANA CAPITAL**, sin lo cuales no podríamos haber seguido publicando en su formato papel este informe; también quiero dar las gracias a todas las **Entidades de Capital Riesgo** que han contestado el cuestionario necesario para recabar la información para elaborar estas estadísticas, y al **equipo de trabajo** encabezado por el profesor José Martí Pellón que, de nuevo, se ha encargado de la recogida, y procesamiento de los datos. A todos ellos, muchas gracias por su interés, tiempo y trabajo. Tener estadísticas fiables y rigurosas es algo imprescindible para el buen desarrollo de una industria. Para finalizar, os recuerdo que este informe se puede descargar en nuestra página web www.ascrri.org. No dudéis en enviarnos comentarios acerca de cómo mejorar la próxima edición.

Carlos Lavilla
Presidente

As is traditional, I am pleased to present, as Chairman of ASCRI, the annual report and summary of activity of the Venture Capital & Private Equity sector in Spain in 2012. Since 1986, the year the sector was born in Spain and the year the Association was created, clear and precise statistics on the sector's performance have been prepared and published. At the present time, in a clear exercise of homogenization with Europe, the Spanish Association, together with the most relevant National Venture Capital & Private Equity Associations throughout Europe and EVCA, are immersed in the process of creating a platform to compile and process statistical data on the sector throughout all of Europe. This new step, which will enter into operation in 2014, will enhance even more the transparency, reliability and confidence in our sector. In following this line, in this edition we have revised the presentation of statistical data, focusing on differentiating in the clearest manner the various actors that develop their activity in the Venture Capital & Private Equity sector, with the aim of offering a truer vision of what is happening in the national market.

The year 2012 was a complicated year for Venture Capital & Private Equity, very much in parallel to the evolution of the Spanish economy. The specific data were: decline of 23,5% in investment volume of the sector, exceeding 2,472 million euros; very scarce new fund raising, and a divestment volume (at cost price) that did not reach 1,2 billion euros. Nevertheless, there are positive points to emphasize: on the one hand, Venture Capital & Private Equity remains committed to Spanish SME's. Throughout 2012, some 543 investment transactions were carried out, of which 90% were transactions of less than five million euros in companies in the start-up and expansion phase. This was possible, to a great extent, due to the growth of the Venture Capital & Private Equity sector in Spain. On the other hand, major international firms such as Advent International, Bain Capital, Doughty Hanson, Bridgepoint, HIG, Blackstone and KKR have continued showing their confidence in Spain through their investments. Finally, in February 2013, the Government announced the adoption of a package of measures which, aimed at promoting non-bank financial intermediation, constitute a clear support of the Venture Capital & Private Equity sector and the function it develops.

*I wish to express my appreciation, most sincerely, for the decisive support we have received from the **sponsors** of this new edition – **ACCURACY** and **DIANA CAPITAL**, without whom we could not have continued to publish the printed version of this report. I also wish to thank all of the **Venture Capital & Private Equity Firms** that responded to the necessary questionnaire for compiling the information in order to prepare these statistics, and to the **work team** led by Professor José Martí Pellón who, once again, took charge of compiling and processing the data. To all of them, many thanks for their interest, time and work. Having trustworthy, rigorous statistics is indispensable for the proper development of an industry. In concluding, I remind you that this report can be downloaded from our website www.ascrri.org. Please don't hesitate to send us your comments on how to improve the next edition.*

Carlos Lavilla
Chairman



A la hora de decidir, hay que verlo claro

En Accuracy creemos que tomar las decisiones adecuadas requiere visibilidad. Nuestro rigor metodológico, nuestra experiencia y la integridad intelectual que nos caracteriza permiten a nuestros clientes disponer de las herramientas financieras clave para enfocar sus decisiones en el ámbito de las transacciones, los litigios y las reestructuraciones.

www.accuracy.com



Figures for decision

RESUMEN DEL AÑO 2012 Y PERSPECTIVAS 2013

SUMMARY OF 2012 AND OUTLOOK 2013

En la publicación del Informe del pasado año augurábamos que el año 2012, y seguramente también el año 2013, iban a seguir siendo años muy complicados para nuestro sector. En lo que respecta a 2012, no ha habido sorpresa: el año se ha cerrado con nuevas caídas generalizadas en el volumen de inversión, en la captación de nuevos fondos para invertir y en las desinversiones. Sin embargo, todo parece indicar que el Capital Riesgo tiene que jugar un papel cada vez más relevante como fuente de financiación para pymes y emprendedores; el Gobierno está apoyando con fuerza su desarrollo y fortalecimiento con toda una serie de medidas (creación de un Fondo de fondos, de una Red Nacional de Incubadoras, mayor apoyo a los Business Angels...). Por lo tanto, el sector se muestra confiado en su futuro, y cada vez son más los inversores que estiman que España representa un país con buenas oportunidades. Es cierto que son años “turbulentos” y que algunos actores tradicionales de este sector en España están reduciendo su actividad, pero otros, en cambio, están abriendo oficina o reforzando sus equipos de cara a nuevas inversiones.

En lo que respecta a la inversión, la noticia es que el volumen de **inversión ha caído un 23,5%** con respecto a 2011, superando ligeramente los **2.472 millones de euros** en unas **543** operaciones. Sin embargo, el **90%** de las operaciones han sido de menos de 5 millones de euros de equity, en compañías en fase de arranque o crecimiento, ayudando por lo tanto a la creación de nuevas empresas y a que las pymes se desarrollen. También hay que destacar que **los fondos internacionales fueron responsables del 61% del volumen invertido, así como de las 7 grandes operaciones cerradas durante el año** (entendidas como grandes operaciones las que suponen una inversión en equity superior a 100 millones de euros, por operador involucrado) en **6 empresas**. Nos referimos a las operaciones de Advent International en Maxam, Bain Capital en Atento, Bridgepoint en Borawind, Doughty Hanson en USP Hospitales, Trilantic e Investindustrial en Euskaltel e Investindustrial en Portaventura.

En cuanto al **midmarket** (considerando como midmarket las operaciones que suponen una inversión en equity entre 10 y 100 millones de euros) se han cerrado a lo largo del año **27 operaciones** (14 menos que en el 2011), de las cuales 21 fueron realizadas **por operadores nacionales** como Mercapital (Grupo Clece, Rubaiyat), Cofides (con seis operaciones en empresas españolas en el exterior), N+1 (Secuoya Grupo de Comunicación), Miura (GH Electrotermia), Sherpa (Dédalo), Realza Capital (Quimi Romar, Gestión Tributaria Nacional). En cuanto a los **internacionales**, han realizado operaciones de midmarket: KKR (ampliación en Saba Infraestructuras), Sun Capital (Elix Polymers), Doughty Hanson (Grupo Quirón) y HIG (Vértice 360).

También ha caído el número de **operaciones apalancadas**, que han pasado de **32** operaciones en 2011 a sólo **14** operaciones en 2012, aunque estas 14 operaciones han representado el **53%** del volumen invertido; la caída del número de operaciones apalancadas revela que persisten las dificultades para acceder a la deuda. Las operaciones apalancadas más significativas del año, además de cuatro de las cinco grandes señaladas anteriormente (Maxam, Atento, Borawind y Grupo Quirón) fueron las de Portaventura (Investindustrial), Grupo Clece y Rubaiyat (Mercapital), Elix Polymers (Sun Capital), Geriatros (Magnum), Gestión Tributaria Nacional (Realza Capital) y GH Electrotermia (Miura).

When publishing last year's Report, we forecasted that the year 2012, and surely 2013 as well, were going to continue being very complicated years for our sector. The year 2012 showed no surprise: it closed with new generalized declines in investment volume, in new fund raising for investing and in divestments. Nevertheless, everything appears to indicate that Venture Capital & Private Equity must play a more and more relevant role as a financing source for SME's and entrepreneurs, and the Government is strongly supporting its development and strengthening with an entire series of measures (creation of a Fund of Funds, of a National Incubator Network, greater support to Business Angels, etc. Therefore, the sector is showing confidence in its future, and more and more investors believe that Spain represents a country with good opportunities. It is true that these are “turbulent” years, and that some traditional actors of this sector in Spain are reducing their activity. On the other hand, others are opening up offices or reinforcing their teams with a view towards new investments.

With respect to investment, the news is that **investment volume declined 23.5%** with respect to 2011, slightly surpassing **2,472 million euros** in some **543** transactions. Nevertheless, **90%** of transactions were for less than 5 million euros in equity, in start-up or growth companies, therefore aiding in the creation of new companies and the development of SME's. It is also worth mentioning that **international funds were responsible for 61% of invested volume, as well as for 7 major transactions closed during the year** (taken to mean those implying an equity investment greater than 100 million euros, per operator involved) in **6 companies**. We refer to the transactions of Advent International in Maxam, Bain Capital in Atento, Bridgepoint in Borawind, Doughty Hanson in USP Hospitales, Trilantic and Investindustrial in Euskaltel, and Investindustrial in Portaventura.

With regard to the **midmarket** (transactions implying an equity investment between 10 and 100 million euros), **27 transactions** closed throughout the year (14 less than in 2011), of which 21 were carried out **by national operators** such as Mercapital (Clece Group, Rubaiyat), Cofides (with six transactions in Spanish companies abroad), N+1 (Secuoya Grupo de Comunicación), Miura (GH Electrotermia), Sherpa (Dédalo), Realza Capital (Quimi Romar, Gestión Tributaria Nacional). The following **international** firms carried out midmarket transactions: KKR (rights issue in Saba Infraestructuras), Sun Capital (Elix Polymers), Doughty Hanson (Quirón Group) and HIG (Vértice 360).

The number of **leveraged transactions** also fell, going from **32** transactions in 2011 to only **14** transactions in 2012, although these 14 transactions represented **53%** of invested volume. This drop in the number of leveraged transactions reveals that difficulties in securing financing persist. The most significant leveraged transactions of the year, apart from four of the five major transactions indicated above (Maxam, Atento, Borawind and Quirón Group) were those involving Portaventura (Investindustrial), Clece Group and Rubaiyat (Mercapital), Elix Polymers (Sun Capital), Geriatros (Magnum), Gestión Tributaria Nacional (Realza Capital) and GH Electrotermia (Miura).

With regard to **Growth Capital**, this subsector represented 62% of the year's transactions and 29% of the total volume: Autopista Ur-

En cuanto al **Capital Expansión**, hay que señalar que este subsector ha representado el 62% de las operaciones del año y el 29% del volumen total: Autopista Urbana Norte, Abengoa Transmisión Sur, y Ate IV (Cofides), Acui-group (Inversiones Valencia Capital Riesgo), Quimi Romar (Realza Capital), Vértice 360 (HIG) o Secuoya (N+1) son algunos ejemplos de operaciones destacadas de expansión cerradas en este año 2012.

Sin duda, la **captación de nuevos fondos** para invertir se está convirtiendo en prioridad para el sector en España. Muchos de nuestros inversores nacionales han desaparecido o han reducido sus aportaciones, otros siguen ausentes aunque fuera de España son grandes aportantes de recursos, como los Fondos de Pensiones y las Compañías aseguradoras. En cuanto a los inversores internacionales, si bien parece que la percepción de España está mejorando, aún no han dado el paso decisivo para comprometer nuevas aportaciones. Sí existen fondos de private equity internacionales interesados en invertir en España, pero en la mayoría de los casos para operaciones puntuales, directas y estratégicas. Como resultado de todo esto, los años 2009, 2010, 2011 y 2012 han sido años de muy reducida captación de capital, y los **fondos disponibles para invertir en nuevas operaciones** han ido reduciéndose progresivamente, estimándose en unos 800 millones de euros a finales del 2012 (sin contar la aplicación de los fondos internacionales en sus inversiones). El dato estadístico proporcionado por el informe arroja un volumen total de captación de nuevos fondos en 2012 de 2.024,7 millones de euros, reflejando una caída del 17%; pero al analizar este dato, observamos que sólo unos **448 millones** de euros son **captación nacional**, ya que el resto son aplicación de fondos internacionales en sus inversiones y, por lo tanto, no es dinero disponible para invertir. De estos **448 millones de euros, el 47% es aportación de fondos públicos, arrojando un saldo de apenas 239 millones de euros captados por entidades privadas**. Destacaron los cierres de los nuevos fondos de Venture Capital de Cross Road Biotech (30M€), Kibo Ventures (45M€), Caixa Innvierte Industria (23M€) y la ampliación de Active Venture Partners en Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR (hasta 54M€).

En lo que respecta al **número de operadores** de Capital Riesgo & Private Equity que tienen oficina e invierten en España, ha pasado de 183 entidades registradas a principios de año a 188. A lo largo de estos meses han dejado de tener actividad en España 8 entidades (Caja Navarra, Monitor Capital, Venturewell, Dabaeque, Reus, Capital Riesgo Madrid, Start up Capital Navarra y Atlas Venture), se han fusionado dos de las gestoras españolas más importantes (NmásI y Mercapital) y se han incorporado al sector unos 13 operadores (Bain Capital, HIG Europe, Sigma Partners, Intel Capital, Kibo Ventures... entre otros).

En cuanto a las **desinversiones**, han alcanzado un **volumen** (a precio de coste) de **1.196,6 millones** de euros en **344 operaciones**, lo que ha supuesto una caída del 40% en el volumen y del 19% en el número de operaciones. El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen total) fue la "Venta a terceros" (50%) -Esmalglass, Invesa, IHP, Bodegas Lan- seguido del "Reconocimiento de minusvalías" (18%). Entre las operaciones destacadas podrían incluirse las llevadas a cabo por Portobello y Vista en Maxam, y la de Mercapital en Gasmedi, entre otras. En el segmen-

bana Norte, Abengoa Transmisión Sur, and Ate IV (Cofides), Acui-group (Inversiones Valencia Capital Riesgo), Quimi Romar (Realza Capital), Vértice 360 (HIG) or Secuoya (N+1) are a few examples of important growth transactions closed in 2012.

Undoubtedly, **new fund raising** for investment is becoming a priority for the sector in Spain. Many of our national investors have disappeared or have reduced their contributions. Others remain absent although outside of Spain they are major contributors of funds, such as the Pension Funds and Insurance Companies. With regard to international investors, although it appears that the perception of Spain is improving, they have not yet taken the decisive step to commit to new contributions. There are indeed international private equity funds interested in investing in Spain; however, in the majority of cases for punctual, direct, strategic transactions. As a result of all of this, the years 2009, 2010, 2011 and 2012 yielded a very reduced raising of capital, and **funds available for new investment** have been reducing progressively, estimated at some 800 million euros at the end of 2012 (excluding the application of the international funds in their investments). The statistical data provided by the report yield a total volume of new fund raising in 2012 of 2,024,7 million euros, reflecting a fall of 17%. However, upon analyzing these data, we observe that only some **448 million euros were raised nationally**, since the rest pertain to application of international funds in their investments and, therefore, does not represent money available for investment. **Of these 448 million euros, 47% represent a contribution of public funds, yielding a balance of scarcely 239 million euros raised from private investors**. Worthy of mention are the closing of the new Venture Capital funds of Cross Road Biotech (€30M), Kibo Ventures (€45M), Caixa Innvierte Industria (€23M) and the follow on of the fund of Active Venture Partners in Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR (up to €54M).

With respect to the **number of operators** in Venture Capital & Private Equity that have offices and invest in Spain, these have gone from 183 firms registered at the beginning of the year to 188. Throughout these months, 8 firms have ceased activity in Spain (Caja Navarra, Monitor Capital, Venturewell, Dabaeque, Reus, Capital Riesgo Madrid, Start-Up Capital Navarra and Atlas Venture), two of the most important Spanish managers merged (N+1 and Mercapital), and some 13 operators have joined the sector (Bain Capital, HIG Europe, Sigma Partners, Intel Capital, Kibo Ventures, inter alia).

Divestments reached a **volume** (at cost price) of **1,196.6 million euros** in **344 transactions**, falling 40% in volume, and 19% in number of transactions. The divestment mechanism most used (in function of the total volume) was "Sale to third parties" (50%) -Esmalglass, Invesa, IHP, Gasmedi, Bodegas Lan - followed by "Recognition of capital losses" (18%). Among the significant transactions worthy of mention are those carried out by Portobello and Vista in Maxam, and Mercapital in Gasmedi. In the Venture Capital segment, those undertaken by Highgrowth, Debaeque and international investors in NTR Global or by Axón Capital in Wuaki TV are highlighted.

With respect to the **portfolio of the 188 operators**, the number of investee companies rose to 2,321, although after eliminating syn-

to de Venture Capital habrían sobrepasado las acometidas por High-growth, Debaeque e Inversores internacionales en NTR Global o por Axón Capital en Wuaki TV.

Respecto a la **cartera de los 188 operadores**, el número de participadas se eleva a 2.321 aunque, una vez eliminadas las operaciones sindicadas, este número desciende a **1.989 empresas**. El **valor a precio de coste** de dichas inversiones es de 21.015 millones de euros y el **empleo agregado** en dichas empresas se estima en **477.332 trabajadores**.

Perspectivas 2013: No cabe duda de que el año 2013 seguirá siendo para España un año muy difícil. La economía española en su conjunto sigue muy deprimida, el consumo nacional está en mínimos, el paro ha seguido aumentando y las medidas de ajuste implantadas por el Gobierno en el último año han frenado el déficit, pero sin conseguir estimular el crecimiento económico. Sin embargo, no todas son malas noticias: uno de los problemas más acuciantes del sector de Capital Riesgo es la captación de nuevos fondos para invertir, y ésta se verá impulsada a lo largo de este año con el lanzamiento en marzo de 2013 del Fondo de Fondos público FOND-ICO Global, dotado con 1.200 millones de euros. Este Fondo de fondos público, tan demandado por el sector y por ASCRI, servirá de catalizador para la captación de unos 40 nuevos fondos de capital riesgo, que invertirán a su vez en proyectos empresariales en todas sus fases de desarrollo, desde el nacimiento a la expansión. FOND-ICO Global será gestionado por Axis, Sociedad de Capital Riesgo del ICO, que seleccionará a lo largo de cuatro años las gestoras de fondos de capital riesgo privados más adecuadas. La aportación de FOND-ICO Global debe actuar como inversor “ancla” para atraer a inversores privados nacionales e internacionales.

Esta medida completa el lanzamiento a finales de 2012 del European Angels Fund “Isabel la Católica”, fondo diseñado y gestionado conjuntamente por ICO y FEI (European Investment Fund) para coinvertir con Business Angels, así como la próxima implantación de una Red Nacional de Incubadoras. Todas estas iniciativas se enmarcan dentro de las medidas recogidas en la Ley de Emprendedores y en el “Plan de Estímulo Económico y Apoyo al Emprendedor” anunciado por el Presidente del Gobierno en el Debate sobre el Estado de la Nación.

dedicated transactions this number falls to **1,989 companies**. The **value at cost price** of said investments is 21,015 million euros, and the **aggregate employment** at said companies is estimated at 477.332 **workers**.

Outlook for 2013: There is no doubt that 2013 will continue to be for Spain a very difficult year. The Spanish economy on the whole remains very much depressed, national consumption is at record lows, unemployment has continued to rise, and the adjustment measures implanted by the Government in the last year have halted the deficit, but without succeeding in stimulating economic growth. Nevertheless, it's not all bad news: one of the most serious problems of the Venture Capital & Private Equity sector is raising new funds for investment, which will be driven throughout this year with the launch in March 2013 of the public Fund of Funds FOND-ICO Global, funded with 1.2 billion euros. This public Fund of Funds, very much demanded by the sector and by ASCRI, will serve as a catalyst in raising some 40 new venture capital & private equity funds, which, in turn, will invest in entrepreneurial projects in all phases of development, from start-up to growth. FOND-ICO Global will be managed by Axis, ICO's Venture Capital Company, who throughout four years will select the managers of the most suitable private venture capital funds. The contribution of FOND-ICO Global must act as an “anchor” investor to attract national and international private investors.

This measure completes the launch at the end of 2012 of the European Angels Fund “Isabel la Católica”, a fund designed and managed jointly by ICO and EIF (European Investment Fund) to co-invest with Business Angels, as well as the upcoming implantation of a National Incubator Network. All of these initiatives are framed within the measures contained in the Entrepreneur Act and in the “Plan for Economic Stimulus and Support to the Entrepreneur” announced by Spain's Prime Minister in the State of the Nation Debate.

12 1. Captación de nuevos fondos / Fundraising

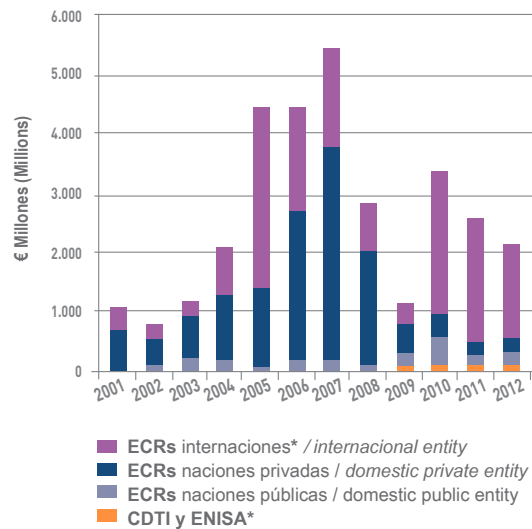
Fundraising

New funds raised by domestic private entities in 2012 totalled 239 million euros. If we add the public fundraising (209 million euros) together with the application of international resources (1.5 billion euros), total fundraising was 2 billion euros. According to the source, 35% of the total funds was raised by the public sector, followed by Non financial entities (27.8%) and Particulars (15.4%). By geographical origin, 92% of the resources came from Spanish sources, 7% from Europe and 1% from Asia. 55% of the total funds focused in technological early stages, followed by growth stage (40.7%).

Las entidades españolas privadas de Capital Riesgo captaron un total de 239 millones de euros, cifra muy similar a la registrada en 2011 (237,8) y una de las más bajas de la última década, lo que pone de manifiesto la dificultad actual para levantar nuevos fondos. Si a este volumen le sumamos los recursos de entidades públicas (209M€), sin incluir 100M€ correspondientes a CDTI/Enisa¹, junto con la aplicación de los recursos internacionales al realizar sus inversiones (1.576 millones de euros), el total de nuevos fondos captados es de 2.024,7M€, un 17% de caída respecto a 2011. Este descenso, tal y como se muestra en la figura 2.1, se produce fundamentalmente por la menor aportación de los fondos internacionales para sus inversiones, mientras que el resto de recursos según tipo de inversor se ha mantenido en niveles muy similares respecto a 2011. En la captación de nuevos fondos nacionales estuvieron implicadas 30 Entidades de Capital Riesgo (ECRs) frente a las 24 que atrajeron nuevos recursos en 2011. Entre los nuevos recursos captados por ECRs privadas destacaron, fundamentalmente, vehículos de Venture Capital como el segundo fondo constituido por Cross Road Biotech (30M€), el primer fondo de Kibo Ventures (42M€), la ampliación del fondo de Amerigo Innvierte Spain Ventures (hasta 54M€), gestionado por Active Venture Partners, Caixa Innvierte Industria (23M€) y el fondo de Repsol New Energy Ventures (21M€). En este sentido, hay que destacar la actividad del programa Innvierte gestionado por CDTI cuyos recursos, en parte, se han dirigido a muchos de los fondos mencionados anteriormente. La complicada situación en la captación de fondos es generalizada a nivel internacional; en Europa las primeras estimaciones

En términos relativos, la figura 2.2 recoge la relación entre los recursos captados e invertidos respecto al PIB², observándose por segundo año consecutivo un descenso de ambas variables respecto a los valores contabilizados en 2011. La inversión de Capital Riesgo respecto al PIB retrocedió 6 puntos porcentuales, lo que la sitúa en el 0,24% (nivel cercano al registrado en 2004). Respecto a la captación de fondos, la caída en 4 puntos retrocede esta variable hasta el 0,20%. Estos descensos nos alejan de la media europea, que en el año 2011 se situó en torno al 0,32% en inversión y del 0,29% en captación de fondos.

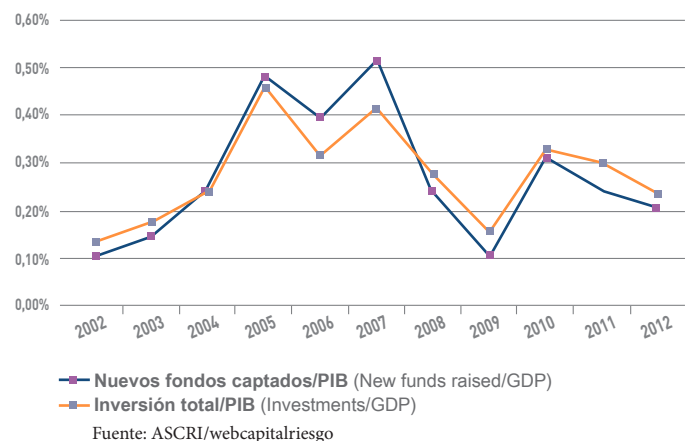
Figura 1.1
Nuevos recursos por tipo de inversor
(New funds raised by type of entity)



* Imputado a partir de sus inversiones efectivas durante el año
Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

apuntan a que esta variable ha caído en torno al 50% respecto a 2011. Claramente, la captación de fondos se posiciona como uno de los grandes retos del sector en los próximos meses.

Figura 1.2
Captación de fondos e inversión como porcentaje del PIB
(Fundraising and investments as a percentage of GDP)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

¹ A efectos de dar una información estadística más realista y completa, las principales variables de Capital Riesgo se han dividido según los distintos tipos de inversor, lo cual incluye separar la actividad de CDTI y ENISA del resto de ECR's nacionales e internacionales. Estas dos sociedades de carácter público realizan su actividad inversora a través de préstamos participativos y

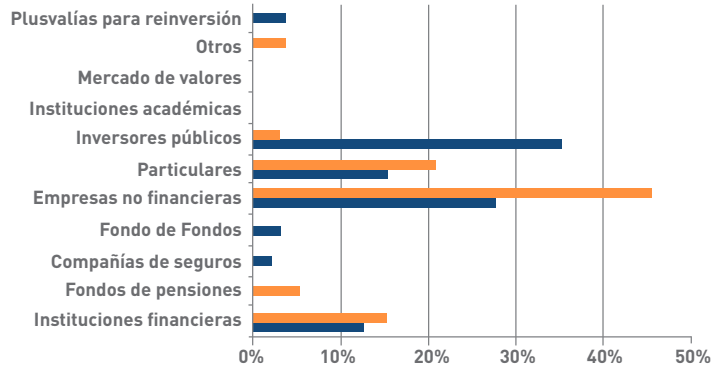
préstamos blandos y por su peculiaridad en muchas ocasiones constituye un complemento en la inversión de Capital Riesgo. Su análisis detallado se puede ver en el capítulo de Venture Capital y el desglose de datos en el Anexo Estadístico.

² En 2012 el crecimiento del PIB español se situó en un -1,4% de tasa interanual.

Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas españolas, desde el punto de vista del origen de los fondos captados el 35% de los 239 millones de euros tuvo su origen en el Sector Público, fundamentalmente a través del Programa Invierte, seguido de las Empresas no financieras (27,8%), Particulares (15,4%) e Instituciones Financieras (12,6%). Los fondos de pensiones y las compañías de seguros aportaron el 0% y el 2,1% respectivamente. Estos porcentajes están muy alejados de lo que suele ser la participación de este tipo de aportante en los fondos de Capital Riesgo internacionales, que para los fondos de pensiones está entre el 20%-25%³ y entre el 5%-10% para las Compañías de Seguros⁴.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2012)
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2011)
 Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

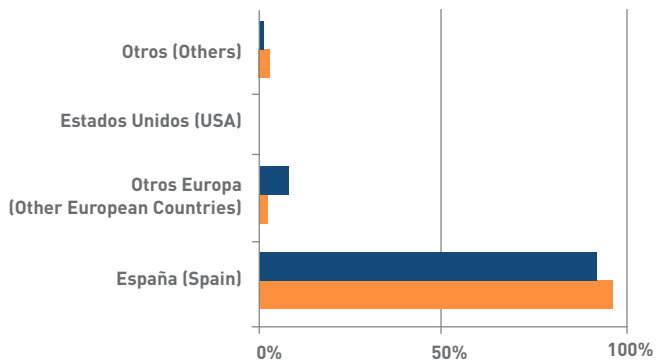
Figura 1.3
Procedencia de los nuevos recursos de las ECRs privadas españolas por tipo de aportante
(New funds raised by Spanish private entities regarding type of investor)



La aportación de nuevos recursos a las ECRs privadas españolas según origen geográfico fue muy similar a la registrada en 2011 y muestra que el 92% de los recursos provienen de España, mientras que el 7% restante tuvo su origen en Europa y el 1% restante en Asia. El peso de los distintos países en los recursos captados ha variado sustancialmente en los últimos años. En 2006, los nuevos recursos captados provenían en un 60% de España y el 40% de inversores extranjeros. Esta proporción ha ido cambiando a favor de los inversores españoles, lo que expone la dificultad actual de las entidades españolas para acceder al inversor internacional.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2012)
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2011)
 Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

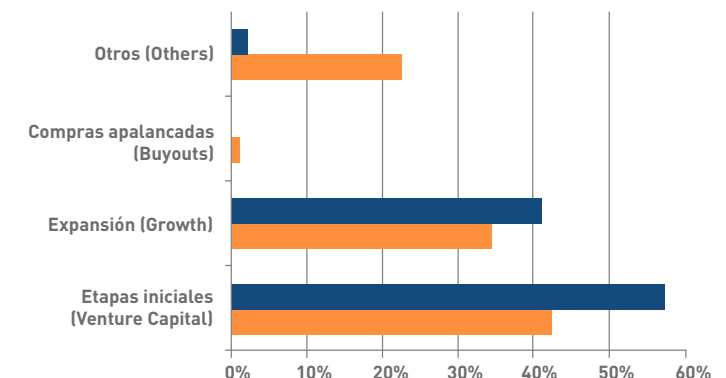
Figura 1.4
Origen geográfico de los nuevos recursos captados por las ECRs privadas españolas
(Geographical breakdown of new funds raised by Spanish private entities)



En la orientación deseada de los nuevos recursos incorporados a la actividad para las ECRs privadas españolas, en 2012 destaca la preferencia por las empresas en fases iniciales tecnológicas (55%). Las empresas en expansión son el segundo destino deseado para los nuevos fondos levantados (40,7%), de las cuales 17% es para empresas tecnológicas y 23% para empresas en sectores no tecnológicos. En los dos últimos años no se ha levantado ningún fondo para empresas maduras (MBO/MBI), dato muy alejado del periodo 2006-2009 en el que el 50% de los fondos levantados iban orientados a este tipo de operaciones.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2012)
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised en 2011)
 Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 1.5
Destino deseado de los nuevos recursos captados por las ECRs privadas españolas
(Geographical breakdown of new funds raised by Spanish private entities)



³ Según datos EVCA/PEREP_Analytics
⁴ Según datos EVCA/PEREP_Analytics

14 2. Capitales totales gestionados / Total funds under management

Total funds under management

At the end of 2012, total funds under management totalled 24.7 billion euros (2% decrease respect to 2011). The number of private equity investors operating in Spain increased up to 188, with 13 new entities and during the year. 79 Private Equity Companies are managing funds bigger than 150 million euros, 34 are managing funds between 50 and 150 million euros, and 75 are managing funds smaller than 50 million euros. 800 million euros are the resources available to invest.

Como resultado de la actividad de captación de fondos llevada a cabo por las Entidades de Capital Riesgo existentes y de la incorporación de recursos de los **13 nuevos** operadores registrados a lo largo de 2012, el año finalizó con un volumen de **24.795,6** millones de euros de **capitales totales gestionados**, lo que supone una caída del **2%** respecto a 2011. El desglose de este volumen distinguiendo según el tipo de inversor es el siguiente: las ECRs internacionales gestionan 11.159,7 millones de euros, las ECRs privadas 11.176 millones de euros y las ECRs públicas 2.460 millones de euros. CDTI y Enisa gestionaban otros 454,6 millones de euros.

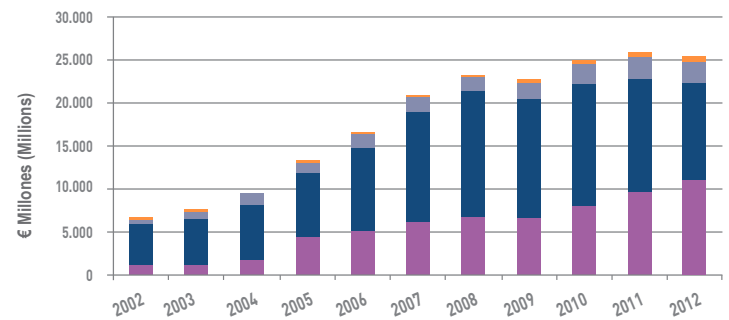
- ECRs internacionales* / international entity
- ECRs naciones privadas / domestic private entity
- ECRs naciones públicas / domestic public entity
- CDTI y ENISA*

* Cartera viva a precio de coste

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 2.1
Capitales totales en gestión por tipo de inversor

(Total funds under management by type of entity)

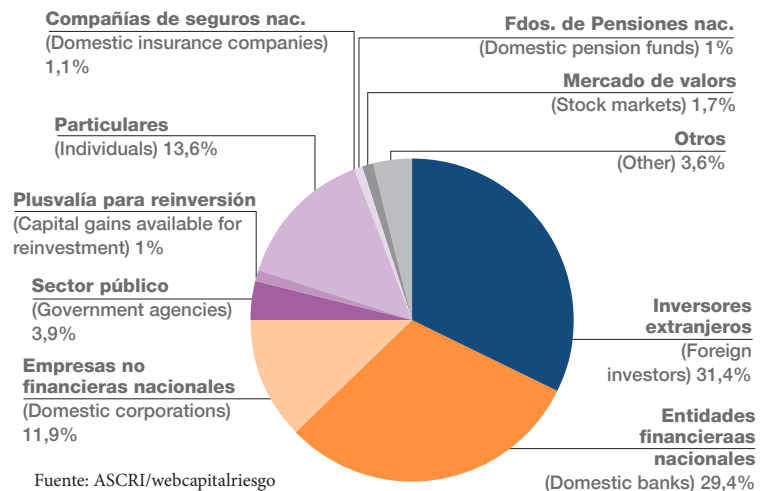


La composición de los fondos gestionados totales (24.795,6 millones de euros) por tipo de aportante no ha variado, prácticamente, en los últimos años: la principal fuente siguen siendo los **inversores extranjeros (59%)** seguido a bastante distancia de las **Instituciones Financieras (13,8%)**. Si nos centramos exclusivamente en los **recursos gestionados por entidades nacionales privadas**, los principales aportantes de fondos son los **inversores extranjeros (31,4%)**, seguidos de las **Instituciones Financieras nacionales (29,4%)**, los **Particulares nacionales (13,6%)** y las **empresas no financieras (11,9%)**.

Desde la publicación de los nuevos Reglamentos de **Fondos de Pensiones y de Compañías de Seguros** en 2007, que designan al Capital Riesgo & Private Equity como "activo apto" para la inversión por parte de estas instituciones, su contribución al total de fondos gestionados por las entidades nacionales se ha mantenido bajo y sin variaciones, no superando el 3% entre ambas fuentes.

Figura 2.2
Procedencia de los capitales en gestión 2012 de las ECRs nacionales privadas

(Total funds under management by origin in 2012)

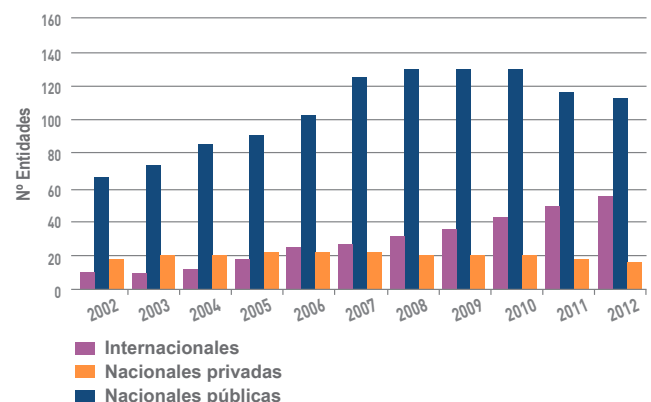


Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

El número total de operadores activos sigue permaneciendo bastante estable a pesar de la crisis, por encima de los 180 operadores. Si en 2011 se registraron 183 operadores activos en España, en 2012 son **188¹** los registrados, debido a los 13 inversores que han iniciado su actividad en 2012 - Addquity, Bain Capital, Sinensis Capital, HIG Europe, ID Invest Partners, Intel Capital, Kibo Ventures, Kleiner Perkins, Oaktree Capital, Sigma Partners, Telefónica Ventures, Trident, Trilantic Partners - y a los 8 operadores que han dejado la actividad, bien porque se han retirado, porque no van a invertir más o porque han cedido su gestión a un tercero - Caja Navarra, CRM, Debaeque, Monitor Capital, Reus, Start Up Capital Navarra, Atlas Venture y Venturewell Capital. Desde 2009 un total de 31 entidades de capital riesgo han dejado de operar en el mercado.

Figura 2.3
Número de ECRs nacionales e internacionales

(Number of Private Equity & Venture Capital investors: National / International)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

¹ Este número hace referencia a todas las Entidades de Capital Riesgo que operan en España sin incluir a CDTI y Enisa.

El mercado español se caracteriza por la gran heterogeneidad que presentan los distintos operadores en función de su tamaño, forma de funcionamiento o titularidad.

De los 188 operadores, 56 tenían la consideración de SCR o similares y 132 de Sociedades Gestoras o asesoras; estas últimas tienen a su cargo un total de 231 fondos de capital riesgo, 8 más que los registrados en 2011.

Como ya se ha comentado en anteriores informes, las Sociedades Gestoras concentran la mayor parte del capital gestionado. En 2012 el capital bajo gestión de las gestoras sobre el total de recursos gestionados se situó en el **90%**, es decir, **22.261 millones de euros** bajo gestión. Cada Sociedad Gestora gestiona, por término

Según los criterios establecidos en 2007³: **de las 188 entidades de capital riesgo, 79 fueron catalogadas como grandes, 34 como medianas y 75 como pequeñas.** Prácticamente todas las entidades medianas y pequeñas son nacionales, en cuanto a las entidades grandes 50 de ellas son internacionales.

Cada ECR grande gestionaba, por término medio, unos 259 millones de euros, una ECR mediana unos 79 millones y una pequeña unos 22 millones de euros.

El **número de profesionales** que se dedican a la actividad de capital riesgo en España ha disminuido en unos 100 profesionales desde el año 2009, pasando de 960* en 2009, a 955* en 2010, y 873* en 2011 y **864* en 2012** (*excluyendo a CDTI y Enisa).

■ ECRs grandes (>150 m.)
■ ECRs medianas (entre 50 y 150 m.)
■ ECRs pequeñas (<50 m.)

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Los recursos pendientes de inversión para nuevas inversiones se estimaron en **torno a 800 millones de euros**, importe en el que no están incluidos los recursos de los fondos internacionales disponibles para España. Adicionalmente existen cerca de 250 millones de euros para follow ups o reinversiones y otros 709 millones de euros de entidades de pequeño tamaño que invierten sobre la base de dinero recuperado en desinversiones anteriores. Además, una parte importante de los 800 millones corresponden a fondos que tienen próximo el final del periodo de inversión, pasado el cual ya no podrán ser asignados. En cualquier caso, la suma de estos tres conceptos harían un total de 1.759 millones de euros, cifra muy alejada de los 2.701 millones estimados a finales de 2011. Este descenso refleja la necesidad imperiosa de volver a captar fondos si se desea asegurar la continuidad de la actividad inversora en los próximos años.

Al igual que en España, a nivel mundial, cada vez son más las entidades con necesidad de levantar fondos, lo que eleva la competitividad del entorno. A enero 2013 se estima que 1.949 entidades de Private Equity & Venture Capital en el mundo están en proceso de fundraising y el periodo medio para cerrar un fondo son 17 meses, cuando en 2006 este periodo no superaba el año⁴.

³ El nombre y situación de los operadores que están recogidos en este estudio se puede consultar al final del informe

medio, 169 millones de euros, frente a los 45 millones de euros que gestiona como media una SCR.

Actualmente de los 188 operadores contabilizados en 2012², 171 son entidades de Capital Riesgo privadas (114 españolas y 57 internacionales). El sector público cuenta con 17 entidades de Capital Riesgo y su actividad se completa con las actuaciones de CDTI y ENISA, dos sociedades públicas con una larga trayectoria histórica, que en los últimos años está siendo muy intensa a través de la concesión de préstamos participativos y créditos blandos. Cada ECR privada gestionaba, por término medio en 2012, 130,6 millones de euros, mientras que una ECR pública gestionaba, por término medio, unos 144,7 millones de euros.

Figura 2.4
Número de Entidades por tamaño

(Number of Private Equity & Venture Capital investor by size)

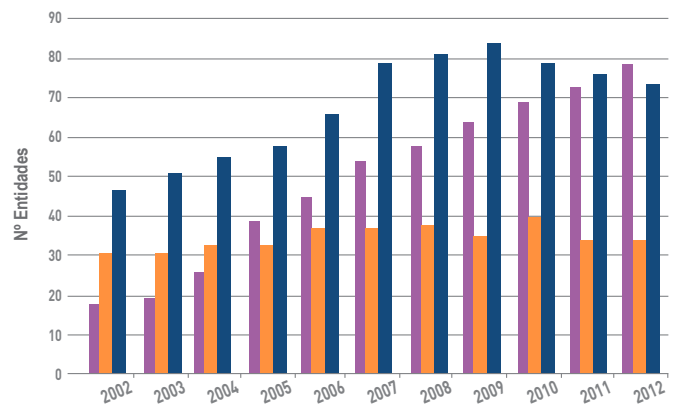
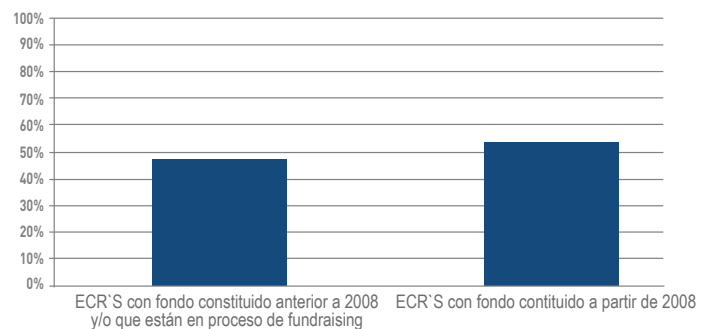


Figura 2.5
Situación de las Entidades de Capital Riesgo privadas nacionales según la constitución de su último fondo
(Domestic Private Equity & Venture Capital entities situation according their last fund closure)



Fuente: Elaboración propia, ASCRI

³ 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

⁴ Fuente datos internacionales: Prequin

Investment

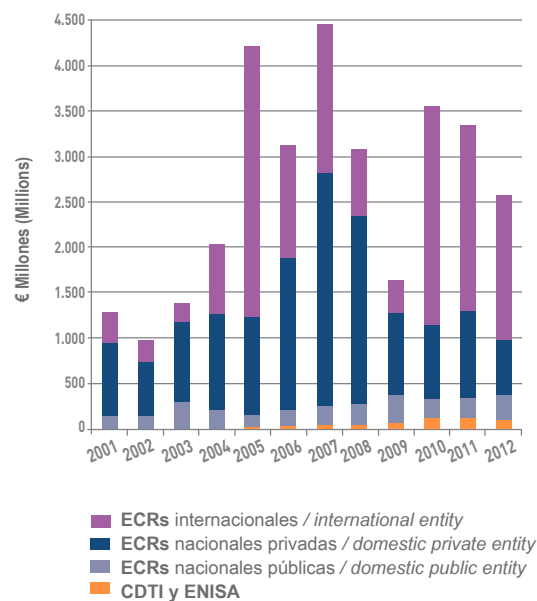
The investments in 2012 accounted for **2.4 billion euros**, which represented a decrease of 23.5% respect to 2011. **543 deals** were closed, a 9% fall compared to 2011 (596 transactions). Buy out investments represented 52.7% of the total volume investment, growth 28.7% and early stages (seed and start up) will be analyzed in the next chapter. Other Services concentrated 20.4% of the volume, followed by Industrial Services and Products (18%), Healthcare (13.8%) and Communications (10.8%). 53.6% of the total amount was invested in Madrid, followed by Catalonia (22%) and the Basque Country (13%). Out of the 543 transactions closed last year, 72% received less than 1 million euros. The average per transaction was 4.6 million euros.

La inversión de Capital Riesgo¹ en España en el año 2012 alcanzó los **2.472,4 millones de euros**, lo que significa una caída del **23,5% respecto a 2011** (3.233 millones de euros). Este descenso, por segundo año consecutivo, está en línea con el resto de mercados europeos de capital riesgo, que tras el comienzo del segundo semestre 2011 se vieron afectados por la incertidumbre que la crisis de deuda soberana generó en Europa. Ambos semestres fueron muy similares, caracterizados por la escasa actividad en el middle market, alargamiento en los plazos de inversión y gran dedicación a gestionar la cartera, siguiendo la dinámica de los últimos años. Los primeros meses de 2013 mantienen la tónica de 2012, con una actividad de capital riesgo moderada. Sigue la apuesta de los operadores internacionales por el mercado español, con una participación en torno al **61%** sobre el total de la inversión, porcentaje muy similar al de los últimos años gracias a su protagonismo en las grandes operaciones (superiores a los 100M€). A nivel nacional, los inversores privados invirtieron un total de 608,5M€ (-36% respecto a 2011), y los públicos, por el contrario, crecieron un 18% hasta los 287M€ debido a una mayor actividad inversora de Cofides. Respecto al **número de operaciones**, a lo largo de 2012 se contabilizaron un total de **543**, un 9% menos que en 2011 (año en el que se registraron 596 operaciones) y algo alejado del máximo alcanzado en 2008, cuando se cerraron 748. El 55,6% de las operaciones registradas fueron nuevas inversiones (frente al 44,4% de ampliaciones), proporción que se ha mantenido estable desde que empezó la actual crisis.

La distribución de la inversión por fases mantiene un patrón muy similar al de los últimos años, en los que destaca la financiación de un gran número de empresas en fases de arranque y crecimiento. Por **volumen, de nuevo predomina la inversión en operaciones apalancadas (MBO/MBI) con un 52,7% sobre el total**, debido a la actividad de los inversores internacionales, en concreto, a las operaciones superiores a los 100 millones de euros, todas ellas LBO's. Las dificultades para encontrar financiación bancaria de acompañamiento se han reflejado en el descenso del número de buy outs; tan sólo se contabilizaron 14 frente a los 32 de 2011, el registro más bajo desde 2001 y muy lejos del máximo de 2005, en el que se cerraron 62 LBO's. De los 14 buy outs, 8 estuvieron protagonizados por operadores internacionales y el resto por nacionales. Los principales fueron: Atento (Bain), Maxam (Advent), Grupo Quirón (Doughty Hanson), Borawind (Bridgepoint) y Portaventura (Investindustrial). La financiación bancaria más escasa y compleja ha contribuido a que la media de aportación de equity para las operaciones de LBO aumente respecto a 2011 y se sitúe en el 51,9%².

¹ Este capítulo incluye toda la actividad realizada por las entidades de Capital Riesgo que han desarrollado su actividad inversora en España o desde España, a excepción de Enisa y ² S&P Capital IQ LCD

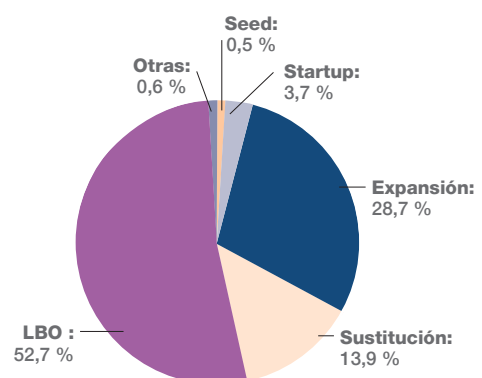
Figura 3.1
Inversión por tipo de inversor
(Investment by type of investor)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Eliminando la doble contabilización por sindicación de operaciones, en 2011 se registraron inversiones en **223 nuevas** empresas.

Figura 3.2
Inversión por fase de desarrollo en 2012
(Stage distribution of investments in 2012)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

CDTI, que por su papel inversor complementario al Capital Riesgo, se tratará en un apartado en el capítulo de Venture Capital.

La fase **expansión** concentró el **28,7%** del total de la **inversión**, posicionándose como la segunda categoría más importante. Sin embargo, por número de **operaciones** predominó frente al resto de fases, con un total de 338 (62,2% sobre el total). Algunas de las operaciones de capital expansión destacables por volumen invertido fueron: *Quimi Romar* (Realza

Capital), *Vértice 360 Servicios Audiovisuales* (HIG), *Autopista Urbana Norte* (Cofides), *Abengoa Transmisión Sur* (Cofides), *Acuigroup* (Inversiones Valencia) y *Secuoya Grupo de Comunicación* (N+1), entre otras.

La inversión en las fases semilla y arranque se analiza en el capítulo 6, correspondiente al Venture Capital.

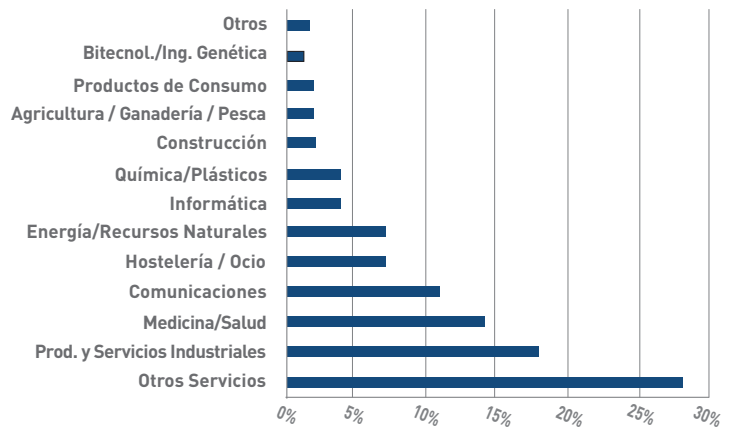
Desde el punto de vista sectorial, el sector **Otros Servicios** fue receptor del **20,4%** de los recursos invertidos (como consecuencia de las operaciones de *Atento* y *Clece*, entre otras), seguido de los sectores **Productos y Servicios Industriales** (**18%**), por operaciones como *Maxam*, *Conteneur* y *Dédalo*, **Medicina y Salud** por operaciones como *USP* y *Grupo Quirón* (**13,8%**) y **Comunicaciones** (**10,8%**), por operaciones como *Euskaltel*.

El volumen invertido en **empresas de carácter tecnológico** se situó en torno a los 1.100 millones de euros, alcanzando el 45,4% del volumen total invertido y doblando casi el peso de 2011 (25,6%).

Desde el punto de vista del número de operaciones, y como viene siendo habitual, el primer puesto lo ocupó el sector **Informática** (35,9% del total de operaciones), seguido de **Productos Y Servicios Industriales** (11,2%), y Biotecnología, con un 9.2% del total de operaciones.

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 3.3
Inversiones por sectores en 2012
(Investments by sectoral distribution 2012)

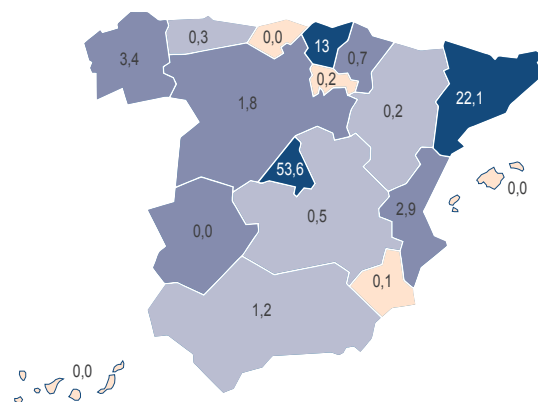


En cuanto a **Comunidades Autónomas**, el **88%** de la inversión se concentró en tres comunidades: **Madrid**, con el **53,6%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña** (**22%**) y **País Vasco** (**13%**). En el caso de Madrid, fueron decisivas las operaciones de *Maxam* y *Atento* y en Cataluña las operaciones de *USP Hospitales* y *Elyx Polimers* (Sun Capital).

Desde la perspectiva del número de operaciones, el ranking prácticamente se igualó entre Cataluña y Madrid, cerrándose 133 operaciones en la primera de las comunidades y 102 operaciones en la segunda. Les siguieron Comunidad Valenciana (37 operaciones), Andalucía (34) y País Vasco (33 operaciones).

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

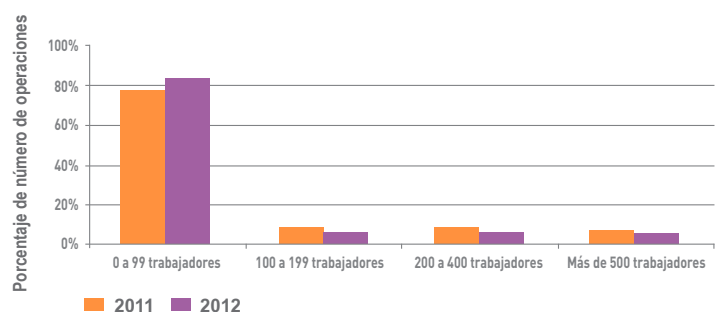
Figura 3.4
Porcentaje invertido por Comunidad Autónoma
(Percentage of investments by region)



En el mercado español de **Capital Riesgo** predominan las **operaciones pequeñas en pymes**. De las 543 operaciones cerradas en 2012, **451 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**. De ellas, **438 (97%) estuvieron protagonizadas por ECRs nacionales**, ya que el inversor internacional, en su mayoría, está orientado a operaciones de mayor tamaño en empresas consolidadas. La actividad del Capital Riesgo en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la pyme, hace que el tamaño de las operaciones realizadas por el sector sea normalmente pequeño. De las **543** operaciones contabilizadas, casi la mitad (49%) fueron inferiores a los 250.000 euros. El **72%** recibió menos de un millón de euros, el **21,7%** entre 1 y 10 millones de euros, un **2,9%** entre 10 y 25 millones y un **2%** entre 25 y 100 millones. El resto **1,3%** fueron operaciones superiores a los 100 millones.

El **importe medio invertido** por empresa cayó hasta los **4,6** millones de euros por operación (en 2011 la media se situó en 5,4 millones).

Figura 3.5
Inversión de Capital Riesgo por tamaño de empresa
(en número de operaciones)
(Number of investments by company size)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

18 3. Inversión en operaciones medianas / Middle Market

Middle market

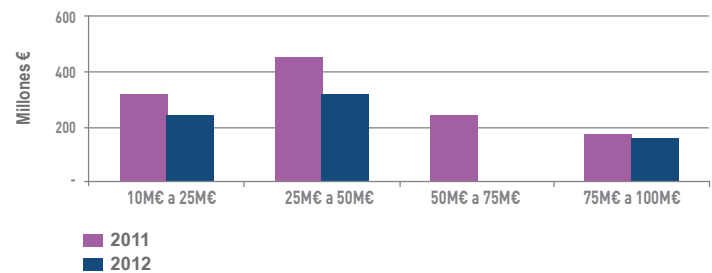
The total investment in the middle market segment (10-100 million euros equity) in 2012 accounted for 671,8 million euros (40% fall respect to 2011) in 27 transactions: 15 deals in Growth, 8 LBOs, 3 Replacement and 1 Turnaround.

En 2012 se produjo una caída importante del *middle market* (inversión en equity entre 10 y 100 millones de euros), tanto en volumen como en número de operaciones. Se cerraron a lo largo del año un total de **27 operaciones** frente a las 41 contabilizadas en 2011, siendo uno de los peores registros de los últimos años. **El total del volumen invertido en este segmento fue de 671,8M€, lo que equivale a una caída del 43% frente a 2011 (1.185M€).** Este descenso se justifica en gran parte por el menor número de buy outs realizados, debido a la dificultad para acceder a la deuda bancaria de acompañamiento y a una mayor cautela a la hora de decidir invertir. A nivel europeo, también el *middle market* se ha contraído y en el primer semestre tan sólo se habían cerrado 68 operaciones, cuando en 2011 se registraron 237.

Este segmento de inversión, como sigue siendo habitual, estuvo **protagonizado por inversores nacionales con un total de 21 operaciones de las cuales las entidades privadas** cerraron 15 (**60% del total invertido en middle market**), entre las que destacaron: Mercapital (*Grupo Clece, Rubaiyat*), N+1(*Secuoya Grupo de Comunicación*), Miura (*GH Electrotermia*), Sherpa (*Dédalo*), Realza Capital (*Quimi Romar, Gestión Tributaria Nacional*) e Inversiones Valencia Capital Riesgo (*Acuigroup*). El *middle market* nacional público está liderado por Cofides (con seis operaciones en empresas en el exterior). **En cuanto a los inversores internacionales, han realizado operaciones de midmarket:** KKR (ampliación de *Saba Infraestructuras*), Sun Capital (*Elix Polymers*), Doughty Hanson (*Grupo Quirón*), HIG (*Vértice 360*) y Oaktree Capital (*Nexo Residencias*) y Permira (ampliación en *Telepizza*).

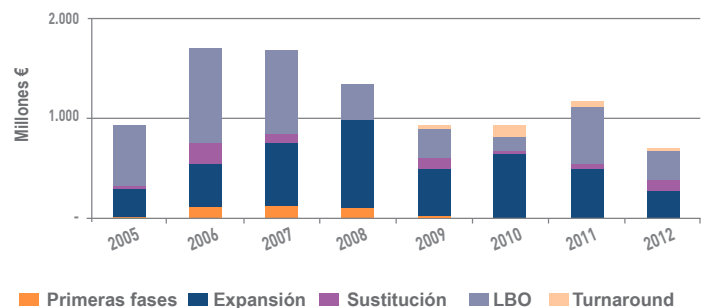
Desde el punto de vista de la fase de la inversión, **las 27 operaciones se distribuyeron de la siguiente manera: 15 de expansión, 8 LBOs, 3 de Sustitución y una de Turnaround.** La mayor caída se produjo en las operaciones de *buy out*, que pasaron de 18 en 2011 a 8 en 2012, así como en el volumen, de 581M€ en 2011 a 285M€ en 2012. El descenso en la fase expansión se reflejó fundamentalmente en el volumen (-43% de caída interanual). **En este segmento de mercado se observa cierta preferencia por sectores consolidados** y relacionados con la economía tradicional. En 2012 destacaron Productos y Servicios Industriales (6 operaciones), Otros Servicios (6 operaciones), Energía y Salud (3 operaciones) y Energía /Rec. Naturales (3 operaciones).

Figura 3.6
Inversión por tamaño de la operación
(Investments by size of investment)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 3.7
Inversión en middle market por fase de desarrollo
(Stage distribution of investment in middle market)



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

3. Inversión en Grandes Operaciones / Large Market

Large market

In 2012, 7 international operators carried out 7 deals in 6 companies, which entailed 56.5% of the total volume investment. Despite the economic situation, 57 international private entities are currently investing in Spain.

El mercado de las grandes operaciones (considerando Grandes las de tamaño superior a 100 millones de euros de *equity*) en España está protagonizado, fundamentalmente, por los inversores internacionales. En los últimos años este tipo de operaciones están sosteniendo el volumen de inversión anual. A lo largo de 2012, 7 inversores internacionales han realizado las 7 grandes operaciones en 6 empresas, que representan el 56,5% (es decir, 1.373,5 millones de euros) del volumen total invertido en el 2012 – Advent (*Maxam*), Bain Capital (*Atento*), Doughty Hanson (*USP Hospitales*), Bridgepoint (*Borawind*), Investindustrial y Trilantic (*Euskaltel*) e Investindustrial (*Portaventura*) todas ellas fueron buy outs excepto Euskaltel (sustitución). En el año anterior, también las 5 grandes operaciones fueron realizadas por operadores internacionales: Blackstone (*Mivisa*), PAI (*Swissport*), CVC (*Capio*), Carlyle (*Telecable*) y First Reserve (*Abengoa*), a la que podríamos sumar la operación sindicada por KKR, Torreal y Proa (*Saba Infraestructuras*).

A pesar de la crisis económica y la incertidumbre, España sigue interesando a los inversores internacionales. Así lo demuestran los 57 operadores privados internacionales que invierten actualmente en nuestro país, algunos de los cuales han iniciado el proceso inversor a lo largo de este último año (del total de las 13 incorporaciones al mercado, 10 son entidades extranjeras) – Trilantic, Trident, Sigma Partners, Kleiner Perkins, HIG Europe, Bain Capital...., y que se han sumado a lo que hicieron aparición en el 2011 – Atomico, Blackstone, Coral Group, Ergon, Magenta Partners, Ocean Partners.

La mayor parte de las entidades internacionales que invierten en empresas españolas son grandes fondos de buy outs, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos; el 87% del volumen está en operaciones de buy out, el 8% en expansión y el resto en Replacement. Desde el punto de vista sectorial, destaca el interés por empresas grandes con actividad en sectores tales como: Otros servicios (29% del total de la cartera), Comunicaciones (24%) y Hostelería Ocio (11%), Productos de consumo (8%), Energía y Recursos Naturales (8%) y Medicina y Salud (8%).

Figura 3.8
Inversión en Large market
(Investments in large market)

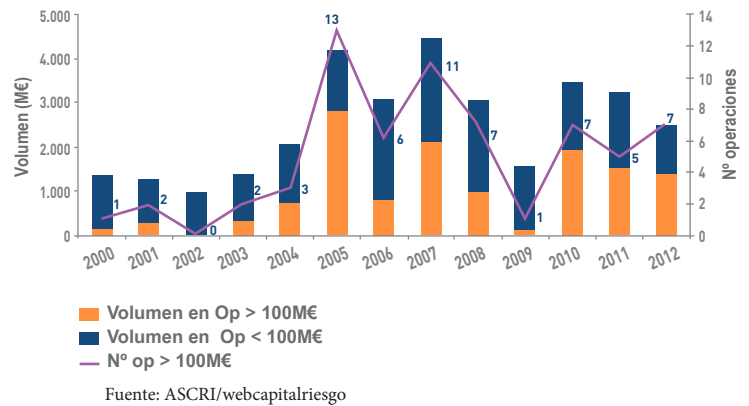


Figura 3.9
Número de Entidades internacionales por tamaño
(Number of international entities by size)

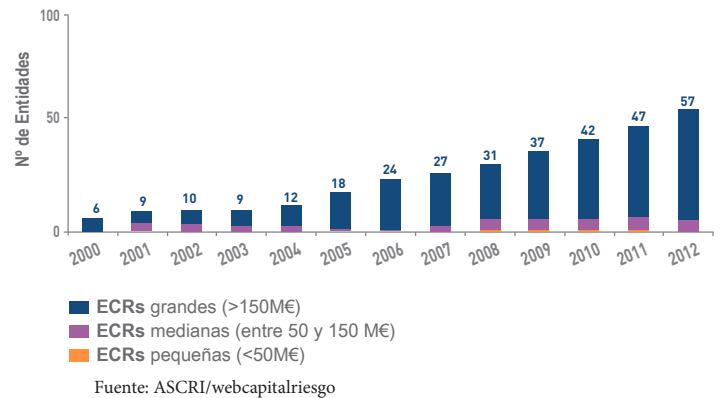
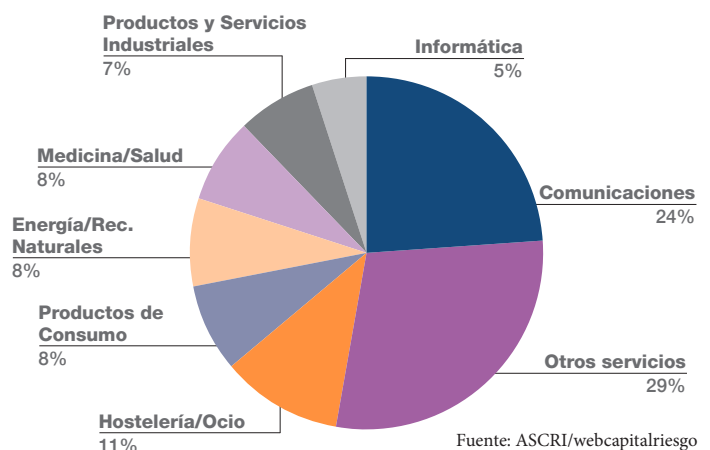


Figura 3.10
Cartera (por importe) de las ECRs internacionales por sector
(Portfolio of international entities by sectoral distribution)



Divestment

The total amount divested in 2012 was €1,197 billion, 40% less than the previous year. The number of divestment transactions carried out totalled 344 deals. Trade sales became the most important exit route (50% of the total), followed by Write Offs (18%); Secondary buy out represented 14% of the volume divested (11 transactions). 29% of the deals exited were Write offs, and Repayment of loans represented a 24% of the divested deals.

En estos años de crisis económica, la desinversión de participadas está siendo complicada: precios más bajos (lo que complica la rentabilidad de las operaciones), menos compradores, difícil acceso a la financiación bancaria por parte de los compradores, y por lo tanto los procesos de salida se alargan. En 2012 las desinversiones en España del conjunto de entidades de Capital Riesgo¹ registraron un volumen (a precio de coste) de 1.196,6 millones de euros en 344 operaciones, lo que supone una caída del 40% en volumen y del 19% en número de operaciones en relación con el año 2011. Destaca la desinversión llevada a cabo por las Entidades Nacionales Privadas con un 80% del total de volumen desinvertido y un 63% del número total de desinversiones. En lo que respecta a las desinversiones, el peor año de la crisis resultó ser el año 2008, en el que el volumen de desinversiones apenas llegó a los 816 millones de euros en 317 operaciones. Los operadores que efectuaron mayor número de desinversiones definitivas en 2012 fueron Caixa Capital Risc, Clave Mayor y SRP, Asturias.

Las principales desinversiones realizadas en el 2012 fueron protagonizadas por Santander Private Equity en Thames Water, 3i Europe en Esmalglass, Mercapital en Gasmedi, Bodegas Lan y Wellness 02, Portobello y Vista en Maxam, MCH en IHP, Investindustrial en Contenur, N+1 en Ziv Aplicaciones y Tecnología y Espiga en INVESA e Inversiones Valencia en Chillida Sistemas de Seguridad.

El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2012, según el volumen desinvertido, fue **Venta a terceros** (50%) – Esmalglass, Gasmedi, Bodegas Lan, Wellness 02, IHP, Ziv Aplicaciones Tecnología, INVESA -, seguido de **Reconocimientos de minusvalías** (18%), por operaciones como Holmes Place, Musgo o Seda Solubles. **La Venta a otra Entidad de Capital Riesgo** acumula el 14% del total –Maxam y Contenur-. Desde la perspectiva del número de operaciones, la principal vía de desinversión fue el **Reconocimiento de minusvalías** (28,5%) seguida de Reembolso de préstamos (24%) y Venta a terceros (15%).

El aumento del número de participadas que fueron provisionadas o liquidadas se realizó, fundamentalmente, en empresas en etapas iniciales de las carteras de algunos inversores públicos. El número de operaciones de *Secondary Buy-Out* se mantiene en niveles similares, aunque ligeramente por debajo a los registrados entre 2009 y 2011 (solo 11 operaciones en el 2012, frente a las 13-15 en años anteriores). Quedan lejos los años 2005-2007, cuando se realizaban entre 21 y 24 operaciones anuales de *Secondary Buy-Out*.

Este ha sido uno de los peores años a nivel mundial en salidas a bolsa, y en España no se ha producido ninguna.

¹ Siguiendo continuidad con el apartado de inversiones, la actividad desinversora expuesta en este apartado hace referencia al conjunto de Entidades de Capital Riesgo nacionales (públicas y privadas) e internacionales.

Figura 4.1
Desinversión por tipo de investor
(Divestment by tipe of entity)

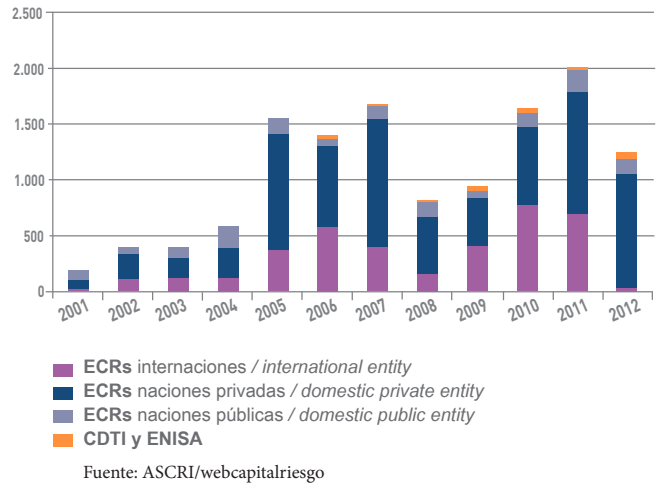
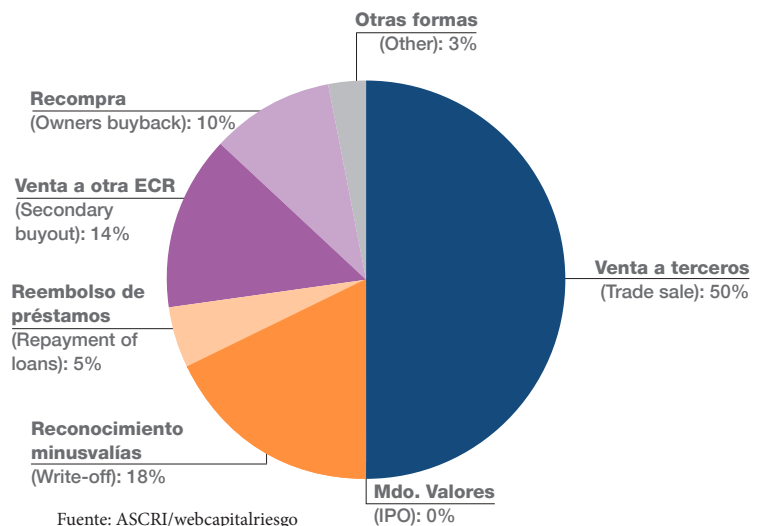


Figura 4.2
Vías de desinversión en 2012
(Divestments by exit route in 2012)



Por primera vez, desde el año 2000, la permanencia media en las empresas supera los 6 años (6,1 años) cuando en los 7 años precedentes rondaba los 5,4 o 5,5 años.

El importe medio desinvertido por operación ha caído a 3,5 millones de euros (cuando en el 2010 era de 5,4 millones y en el 2011 de 4,7 millones).

5. Cartera acumulada / Portfolio

Portfolio

Portfolio at cost is estimated to stand at 21 billion euros at 31 december 2012. The number of companies is now 2,321 with a total headcount of 477,332 employees.

La cartera a precio de coste a 31 de diciembre de 2012 de los 188 inversores de capital riesgo activos, añadiendo también la correspondiente a los no activos que tenían alguna empresa participada, sumó un total de 21.015 millones de euros, frente a los 19.739 millones registrados en 2011. El 87,2% de dicho importe correspondió a las acciones y participaciones en capital, mientras que los préstamos participativos y convertibles acumularon 8,6% y los préstamos ordinarios un 4%. Por tipo de inversor, las ECR internacionales concentraron el 52,9%, las ECR nacionales privadas el 38,6% y las públicas el 8,5%. En este importe no se incluye una cartera acumulada viva de préstamos de CDTI y Enisa de 489,4 millones de euros.

La cartera de participadas del conjunto de operadores nacionales e internacionales de capital riesgo a finales de 2012 sumaba 2.321 empresas. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 1.989 empresas. A esta cifra habría que añadir 1.935 empresas apoyadas por CDTI y/o Enisa, entre las que a corto/medio plazo podrían producirse entradas de ECR.

La inversión media a precio de coste de las ECR nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en 9,1 millones de euros a finales de 2012, subiendo hasta 10,6 millones si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. En 2011, los valores registrados fueron 8,6 y 9,7 millones de euros, respectivamente. Sin embargo, debe destacarse una importante diferencia entre la inversión media por empresa de las ECR internacionales, estimada en 104,5 millones de euros, y la de los nacionales privados (6,5 millones) y públicos (1,9 millones). La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECR nacionales e internacionales, una vez descontadas las inversiones sindicadas, se estimó en 4,7 años, frente a los 4,4 años de 2011.

Después de sumar 223 empresas que recibieron capital riesgo por primera vez, hasta el año 2012 el número total de empresas que fueron apoyadas por ECR nacionales e internacionales desde 1972 ascendía a 5.565 empresas. Las ECR mantenían participación en 1.935 de ellas a finales de 2012. En esta cifra no se computan las empresas beneficiarias de préstamos de CDTI y Enisa que todavía no han recibido capital riesgo.

La participación media en las 1.935 empresas de la cartera se estimó en el 39%, frente al 42% computado en 2011, por el mayor peso de las inversiones minoritarias de Venture Capital. Con base en este porcentaje puede estimarse el efecto multiplicador que la intervención de ECR tiene sobre otros inversores. Por cada euro aportado por ECR otros inversores aportaron 2,6 euros. A partir del porcentaje medio en el capital de las empresas participadas también puede estimarse que los recursos propios de las empresas en cartera a finales de 2012 sumaban 42.749 millones de euros.

Figura 5.1
Cartera a precio de coste por tipo de inversor
(Portfolio at cost)

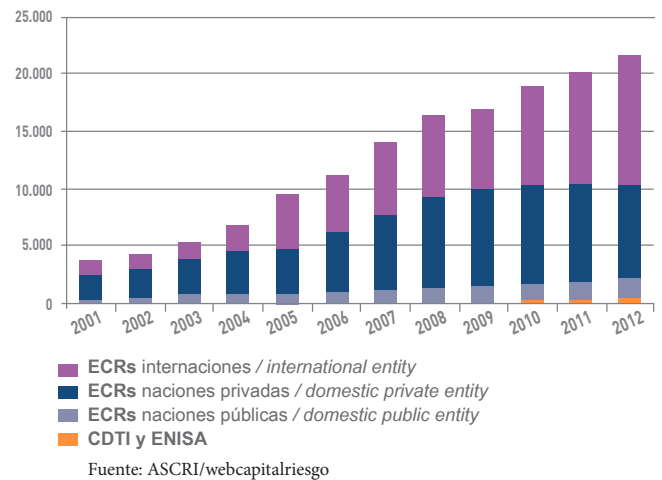
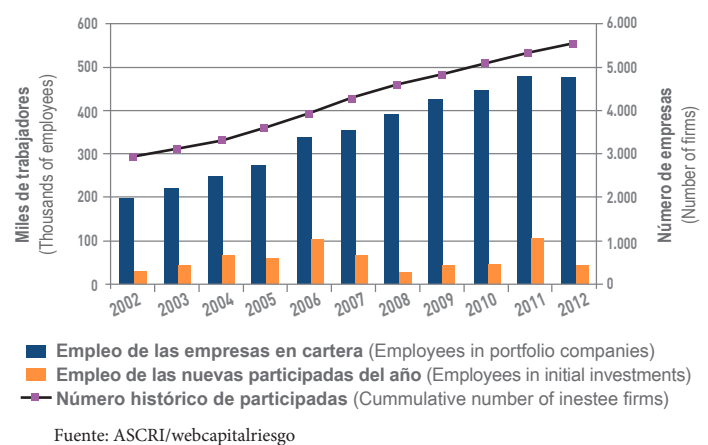


Figura 5.2
Impacto del capital riesgo en España
(Impact of Private Equity & Venture Capital in Spain)



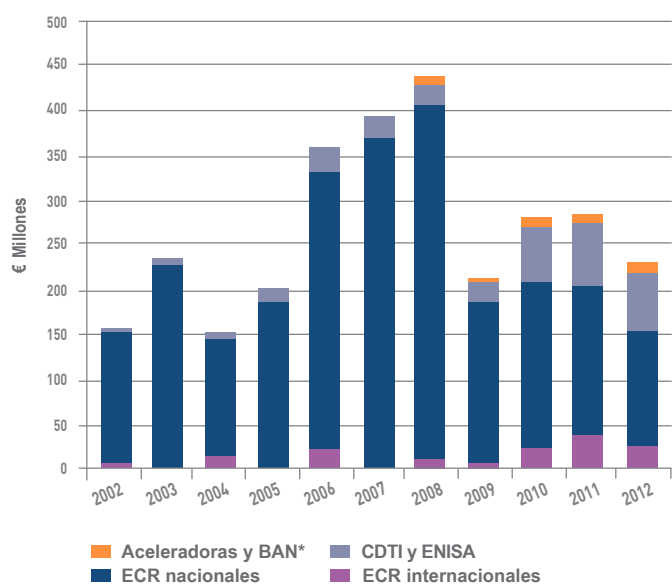
En términos de empleo agregado, la cartera viva de las ECR nacionales e internacionales sumaba un total de 477.332 trabajadores, igualando la cifra de 2011, con una media de 240 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por CDTI y Enisa que todavía no cuentan con capital riesgo, que acumulaba otros 25.350 trabajadores a finales de 2012. El empleo de las nuevas participadas de 2012 se estimó en 42.479 trabajadores, con una media de 190 empleados en cada empresa incorporada.

Venture Capital

In 2012, Venture Capital investments (seed, start up and other early stages), carried out by national and international vehicles in the Spanish market, recorded 158 million euros (a decrease of 22.8% respect to 2011) in 348 transactions, which represented 64% of the total Private Equity & Venture Capital transactions. 77% of the total volume invested was carried out by private entities and 23% by public entities. 88.8% of the total number of deals entailed less than 1 million euros. Investment in Technology concentrated the majority of the total volume (86%) in 305 transactions. The majority of volume investment was assigned to Software (44%, historical record) followed by Biotechnology (14.5%). Madrid and Catalonia concentrated 28% and 20%, of the total invested respectively, followed by Andalusia (12.2%), Navarra (10.8%) and Galicia (8.3%).

Figura 6.1
Volumen total invertido en VC incluyendo CDTI, ENISA, Aceleradoras y BAN*

(Investments in VC including CDTI, ENISA, Accelerators and Business Angels)

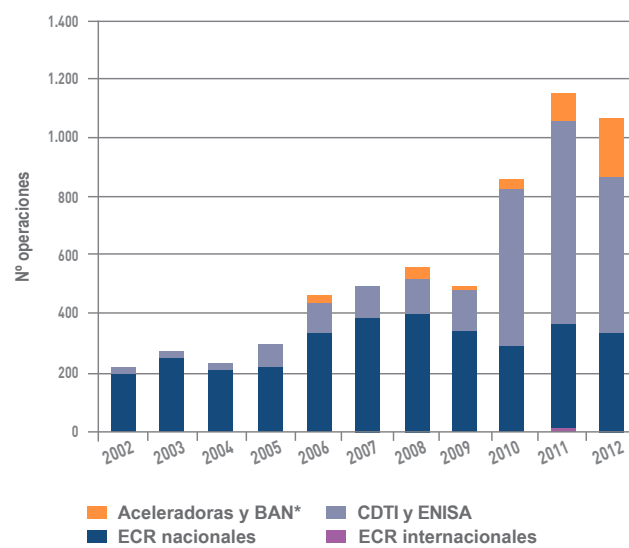


* BAN (Business Angels)

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 6.2
Operaciones realizadas en VC incluyendo CDTI, ENISA, Aceleradoras y BAN*

(Number of investments in VC including CDTI, ENISA, Accelerators and Business Angels)



* BAN (Business Angels)

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Sin duda en los últimos años el Venture Capital o inversión en las primeras fases de una empresa está teniendo un importante protagonismo en España, lo cual se manifiesta en el crecimiento de su ecosistema (aceleradoras, incubadoras, business angels, Entidades de Venture Capital, Corporate Ventures...) y gran actividad a pesar de ser un periodo de crisis. A finales de 2012 el sector contaba con un total de 107 operadores en este mercado de los cuales 76 son fondos de Venture Capital nacionales (58 privados y 18 públicos), 15 fondos de Venture Capital internacionales, 2 entidades nacionales cuya actividad inversora la realizan a través de numerosos préstamos participativos y créditos blandos (CDTI/ENISA) y 14 Aceleradoras y Business Angels (BAN).

No obstante, el dinamismo en la inversión de Venture Capital no termina de reflejarse en las cifras, debido a la escasez de operaciones de tamaño mediano-grande. En 2012, la inversión en primeras fases ha caído respecto a 2011, tanto en volumen como en número de operaciones. En concreto, **el volumen de inversión**

de Venture Capital (semilla, arranque y otras fases iniciales) en España, **incluyendo la actividad de operadores complementarios a este segmento de inversión como son Enisa y CDTI y las aceleradoras y business angels, alcanzó los 230,6M€** lo que supone una caída de 18 puntos porcentuales frente a 2011 (281,4M€). Tal y como se puede ver en el gráfico 6.1, desde 2009 el volumen de inversión en este segmento se ha mantenido en unos niveles similares, en torno a los 200M€, pero inferiores a los contabilizados en el periodo 2006-2008. Detrás del importante volumen del periodo 2006-2008 estaban inversiones en el sector de energías renovables, cuya puesta en marcha implicaba elevados recursos y sobredimensionaba los resultados anuales de la inversión en Venture Capital. Desde el punto de vista del número de operaciones e incluyendo a todo el ecosistema inversor, **se cerraron un total de 1.063 transacciones** de las cuales 533 corresponden a préstamos participativos otorgados por CDTI y Enisa, 182 a aceleradoras y BAN y el resto a las fondos de Venture Capital (348).

¹ Other Early Stages refers to follow up investment made by Venture Capital investors.

² Estos fondos son Entidades de Capital Riesgo cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla y arranque.

³ El listado de todos los inversores incluidos en este apartado se puede consultar al final de este informe.

⁴ Otras etapas iniciales se compone de aquellas reinversiones financiadas anteriormente por inversores de Venture Capital.

Centrando el análisis en la actividad llevada a cabo por los 91 fondos de Venture Capital, tanto nacionales como internacionales que operan en el mercado español, en **2012 invirtieron 158M€ repartidos en 348 operaciones** que frente a 2011 significa una caída del 22,8% en volumen pero tan sólo del 3% en número de operaciones. Sin embargo, es importante señalar que si se diferencia las nuevas inversiones frente a follows ups o reinversiones, éstas primeras han crecido ligeramente en volumen (103M€ en 2012 frente a 98 en 2011) y lo que ha caído han sido las reinversiones (56M€ en 2012 frente a 108M€ en 2011), muestra de que siguen existiendo interesantes proyectos nuevos para invertir. Otro dato positivo es que se siguen cerrando numerosas operaciones; **348 operaciones** (64% sobre el número total de operaciones del sector de Private Equity & Venture Capital) de las cuales **182 fueron nuevas inversiones** (184 en 2011) y 166 reinversiones (175 en 2011). Los operadores más activos por número de operaciones nuevas cerradas fueron: Caixa Capital Risc, Inveready, Invercaria, Seed Capital de Bizkaia y Cabiedes & Partners. **Prácticamente el 88,8% de las operaciones fueron inferiores al millón de euros** y, en concreto, más de la mitad (el 66,7% de las empresas invertidas) recibió importes inferiores a

0,25 millones de euros. Por lo tanto **las operaciones muy pequeñas protagonizan este mercado** mientras que las de mayor tamaño perdieron peso en 2012 (tan solo 39 operaciones superaron el millón de euros frente a las 60 contabilizadas en 2011). En este segmento de inversión **la mayor parte de la actividad se dirige a la pequeña pyme** (58,3% de las operaciones se realizó en empresas con menos de 9 trabajadores).

Desde el punto de vista de **tipo de inversor, la actividad la protagonizan fundamentalmente los inversores privados; el 77% del volumen invertido en Venture fue realizado por las entidades privadas** frente al 23% de los inversores públicos. En términos relativos, el peso de ambos tipos de inversores se ha mantenido estable en el tiempo desde el año 98, cuando anteriormente predominaba la actividad del inversor público.

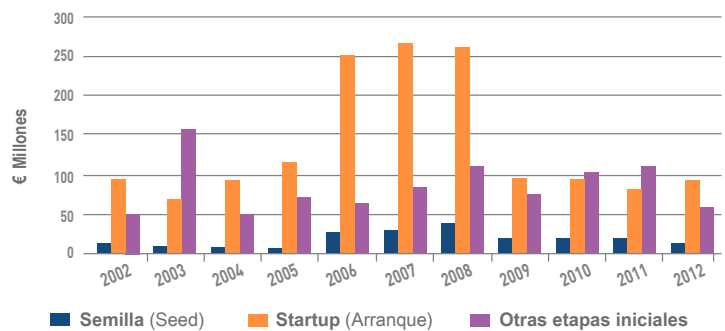
En número de operaciones, **igualmente sobresale el inversor privado concentrando el 82% del total de operaciones cerradas**. En esta variable, cada vez es mayor la brecha frente al inversor público, hecho que responde a que los operadores y recursos privados siguen creciendo año tras año y sin embargo las entidades públicas orientadas al VC no ha variado en número prácticamente, en los últimos años.

Atendiendo a la inversión en Venture Capital según la fase de desarrollo, todas las categorías cayeron con respecto a 2011 a excepción de **la inversión en capital arranque** que pasó de 80,3 millones de euros en 2011 a **90,5 en 2012**. Las empresas en fase semilla recibieron 12,5 millones de euros de inversión (8% sobre el total de VC), mientras que Otras Fases Iniciales concentró el 35,2% del capital invertido por VC y fue la categoría que mayor caída reflejó (48%). **Por número de operaciones también destacó la fase arranque, al crecer el número de proyectos financiados un 30%** (de 76 operaciones en 2011 se pasa a 99 en 2012). En esta categoría los inversores más activos fueron Cabiedes & Partners y Seed Capital de Bizkaia. **En total se financiaron 83 proyectos en fase semilla** (108 en 2011), destacando Caixa Capital Risc, Inveready e Invercaria como operadores más dinámicos en este tipo de inversión.

Figura 6.3

Volumen de inversión en VC* por fases

(Stage distribution of VC investments)*



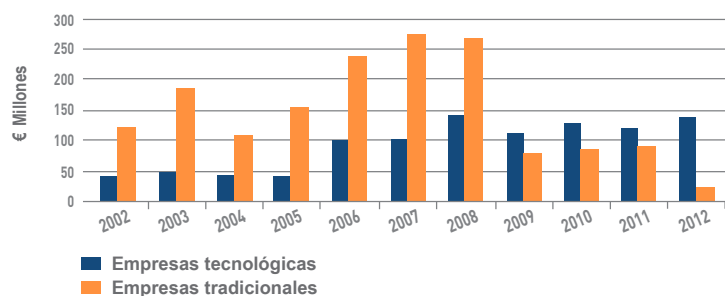
* ECR Nacionales e Internacionales (National & International VCs funds)
Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Desde el año 2005, la **inversión tecnológica sigue destacando en el mercado español de VC aunque especialmente en 2012, al concentrar el 86% del volumen invertido** frente a la inversión en empresas tradicionales (14%). En total se invirtieron **136,9M€** (16,6% de crecimiento interanual) en empresas tecnológicas, cifra que se acerca al máximo histórico registrado en 2008 cuando se invirtieron 140M€. En número de operaciones igualmente destaca la inversión en empresas tecnológicas, con un crecimiento de 10,5% interanual hasta alcanzar las **305 operaciones**, máximo histórico, lo que equivale a un peso del 87,6% sobre el total de operaciones cerradas en el año. Los operadores más activos en número de inversiones en empresas de base tecnológica han sido entidades públicas como Seed Capital de Bizkaia e Invercaria, y entidades privadas como Caixa Capital Risc, Inveready y Cabiedes & Partners.

Figura 6.4

Volumen de inversión en VC* por contenido tecnológico

(VC investments in technology companies)*

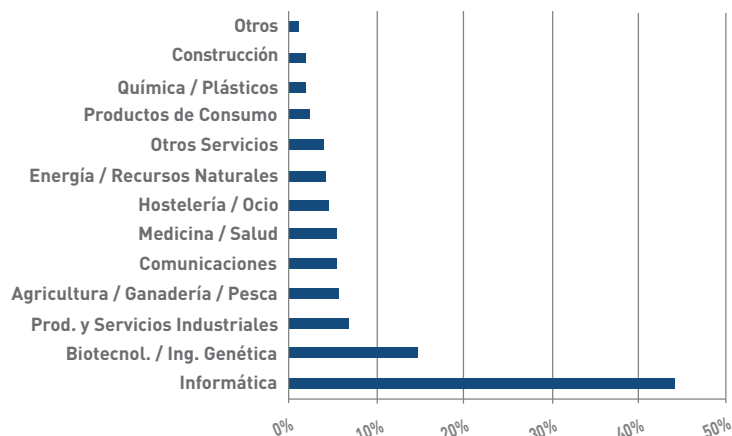


* ECR Nacionales e Internacionales (National & International VC funds)
Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

El creciente interés y desarrollo por los proyectos y empresas relacionados con la Informática en España se ha reflejado en el volumen recibido por este sector (70M€), máximo histórico desde que se realizan estadísticas. Este registro supone alcanzar un peso de 44% sobre el total de la inversión, destacando operaciones como AlienVault (Adara), Brandwatch (Nauta Capital), Ducksboard (Kibo Ventures), Indisys (Inveready/Intel Capital) o Zyncro (Active Venture Partners). A bastante distancia se sitúa Biotecnología/Ingeniería Genética (14,5% de la inversión) por operaciones como la de Inbiomotion (Ysios Capital Partners) y Palobiofarma (Inveready). Por número de operaciones destacaron; Informática (51,4%), Biotecnología/Ingeniería Genética (13,8%) y Productos y Servicios Industriales (5,5%), como viene siendo habitual en los últimos años.

* ECR Nacionales e Internacionales (National & International VC funds)
Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 6.5
Volumen de inversión en VC* por sectores
(VC* investments by sectorial distribution)



Por Comunidades Autónomas, tanto por volumen como por número de operaciones, sobresalen las regiones catalana y madrileña. Por volumen invertido, Madrid (28%), Cataluña (20%), seguidos de Andalucía (12,2%), Navarra (10,8%) y Galicia (8,3%). En número de operaciones sobresalió Cataluña (35%), seguida de Madrid (18,6%), Comunidad Valenciana (8,7%), Andalucía (8%) y País Vasco y Navarra con el (6,8%). A 31 de diciembre de 2012 la cartera (a coste) de Venture Capital superó los 1.760 millones de euros en cartera, repartidos en 1.275 empresas.

* ECR Nacionales e Internacionales (National & International VC funds)
Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

Figura 6.6
Porcentaje invertido de VC por Comunidad Autónoma
(Percentage of VC investment by region).

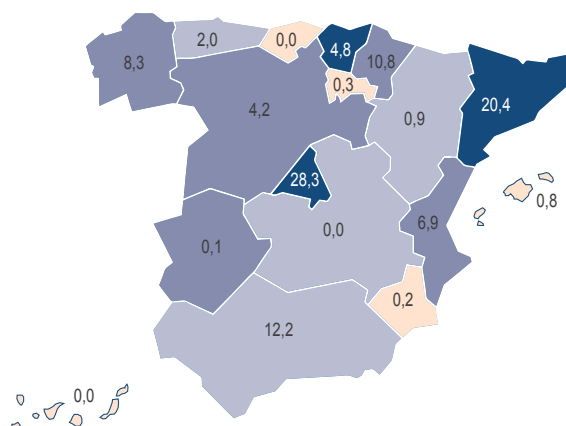
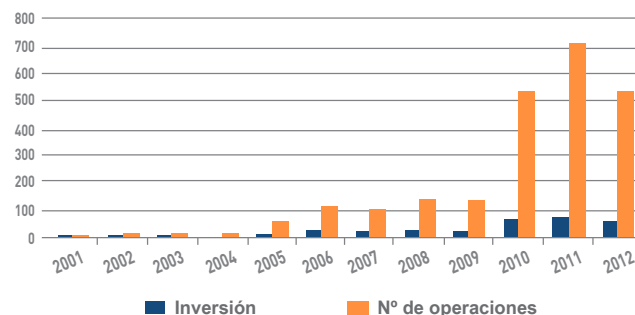


Figura 6.7
Actividad inversora de CDTI y ENISA
(CDTI and ENISA investment activity)



CDTI y Enisa son dos de las entidades financiadoras de empresas con más historia en España. En su trayectoria han pasado de tener una actividad muy marginal a dinamizar intensamente el emprendimiento a través de la concesión de numerosos préstamos participativos y créditos blandos. Paralelamente, la labor de estas entidades ha permitido posicionarlas como un complemento muy necesario para la actividad de los fondos de Venture Capital en su tarea financiadora de proyectos en fases iniciales con perfil innovador. En 2012, ambas entidades concedieron préstamos por valor de 100,2 millones de euros (13% menos respecto a 2011) en un total de 656 operaciones (-25% frente a 2011). La mayor parte de las operaciones se dirigió a proyectos en fase semilla y arranque (casi el 50%) y el resto a otras reinversiones y expansión. La mayor parte de estos préstamos fueron inferiores a los 250.000 euros (49%). A nivel sectorial las empresas con actividades en el sector de la informática recibieron el 41% de los préstamos, seguido a bastante distancia de Otros servicios (12%) y de Productos de Consumo (12%).

APÉNDICE METODOLÓGICO / DEFINITIONS

En este trabajo se pretende el seguimiento y análisis de la actividad desarrollada por todos los operadores de capital riesgo que están radicados en España, acogidos o no a la Ley 25/2005.

Las entidades inversoras consideradas cumplen tres características:

- Invierten en empresas no cotizadas en los mercados oficiales, con un planteamiento de salida a medio o largo plazo.
- Aportan valor añadido a las empresas participadas.
- La entidad inversora o gestora utiliza un vehículo de inversión identificable.

De forma simplificada, se consideran los siguientes tipos de operadores:

■ **Sociedad de capital riesgo (SCR)**

(*Private Equity Company*)

Entendida como sociedad que invierte sus propios recursos.

■ **Sociedad Gestora** (*Private Equity Management Company*)

Entendida como una entidad que gestiona dinero o asesora inversiones por cuenta de terceros, percibiendo una remuneración por sus servicios.

Descripción de las magnitudes manejadas en el texto y en los anexos estadísticos:

■ **Nuevos recursos captados** (*New funds raised*)

Recoge la cifra de nuevos fondos levantados por los operadores en el período estudiado. Pueden tener origen en:

- Creación de un nuevo fondo, o ampliación de recursos en uno existente, por un gestor nacional.
- Creación de una Sociedad de Capital Riesgo (SCR) o ampliación de capital de una SCR existente.
- Recursos procedentes de fondos o inversores extranjeros asignados a través de una oficina de representación radicada en España. Pueden producirse dos modalidades:
 - Asignación de fondos paneuropeos. Con objeto de evitar la doble contabilización, sólo se considera como captación de fondos la cifra de inversión suscrita por el concurso de una oficina local.
 - Asignación directa de recursos procedentes de una entidad financiera o empresa no financiera.

■ **Capitales totales gestionados o asesorados**

(*Total funds under management*)

Son los recursos acumulados de los 188 inversores considerados, incluyendo:

- La suma de los capitales sociales de las SCR.
- La suma de los recursos de los fondos gestionados por operadores nacionales. Si son fondos de vida limitada, no son incluidos en el cómputo a partir del año 10.
- La cartera viva a precio de coste de los gestores que manejan fondos paneuropeos o recursos del balance de entidades financieras y empresas.

■ **Inversión suscrita** (*Investments*)

Inversiones suscritas en el período analizado por todos los operadores del listado recogido al final del informe. En los casos de co-inversión con inversores industriales o financieros ajenos al capital riesgo no se computan los importes comprometidos por éstos. Tampoco se incluye el endeudamiento utilizado en adquisiciones con apalancamiento si no es suscrito por un inversor considerado en el informe.

■ **Inversión en cartera** (*Portfolio at cost*)

Valor a precio de coste de todas las participadas que mantenían las 181 entidades consideradas.

Descripción del significado de las fases de desarrollo:

■ **Semilla** (*seed*)

Aportación de recursos en una fase anterior al inicio de la producción masiva (definición/diseño del producto, prueba de prototipos, etc.). Todavía existe riesgo tecnológico.

■ **Arranque** (*Start-up*)

Financiación para el desarrollo inicial y primera comercialización del producto o servicio de empresas de reciente creación.

■ **Otras fases iniciales** (*Other early stages*)

Recursos para cubrir el desfase de tesorería en empresas de reciente creación que no han alcanzado el punto muerto.

■ **Expansión** (*Expansion*)

Financiación del crecimiento de una empresa con beneficios. El destino de los fondos puede ser para la adquisición de activos fijos, el incremento del fondo de maniobra para el desarrollo de nuevos productos o el acceso a nuevos mercados.

■ **Sustitución** (*Replacement*)

Adquisición de acciones existentes en poder de otra entidad de capital riesgo o de otro accionista o accionistas antiguos.

■ **Adquisición con apalancamiento**

(Leveraged Buy-out - LBO)

Compra de empresas en las que una parte sustancial del precio de la operación es financiada con recursos ajenos, en parte garantizados por los propios activos de la empresa adquirida, y con instrumentos que están a medio camino entre los recursos propios y ajenos (financiación de entresuelo o mezzanine financing). Son frecuentes en capital riesgo las adquisiciones protagonizadas por los propios directivos de la empresa (MBO) o por directivos de otra empresa similar (MBI).

■ **Reorientación** *(Turnaround)*

Recursos aportados a una empresa en dificultades financieras para facilitar su reflotamiento.

Descripción de los contenidos de los sectores considerados:

■ **Informática: Hardware** *(Computer Hardware)*

Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, scanners, reconocimiento sonido, etc.).

■ **Informática: Internet** *(Internet Technology)*

Buscadores, portales, diseño o mantenimiento de páginas de Internet

■ **Informática: Semiconductores**

Semiconductores, transistores.

■ **Informática: Software** *(Computer Software)*

Producción y/o distribución de software (sistemas operativos, programas, desarrollos, etc.).

■ **Informática: Servicios** *(Computer services)*

Proceso de datos, mantenimiento de equipos informáticos, consultoría o enseñanza sobre sistemas de información.

■ **Otros Electrónica** *(Other Electronic Related)*

Baterías, fibra óptica, instrumentos analíticos y científicos.

■ **Productos y Servicios Industriales**

(Industrial Products and services)

Maquinaria y equipamiento industrial, servicios industriales, equipamiento para reciclaje y contra contaminación.

■ **Productos de Consumo: Minorista**

(Consumer Products and Services)

Distribución minorista de productos y servicios de consumo, excluyendo hostelería y ocio.

■ **Productos de Consumo: Otros**

(Other Consumer Products and Services)

Producción y suministro de productos de consumo.

■ **Agricultura/Pesca/ Ganadería** *(Agriculture/Fishing/)*

Cultivos agrícolas, cría de animales, pesca, explotaciones forestales, sin transformación.

■ **Energía (Energy)**

Exploración, extracción y producción de gas y petróleo, productos relacionados con el carbón, conservación de energía, energías alternativas.

■ **Química/Plásticos/ Materiales**

(Chemicals and Materials)

Productos químicos para agricultura, plásticos, materiales, adhesivos, cubiertas.

■ **Construcción** *(Construction: Materials and Services)*

Materiales de construcción, servicios de construcción, edificios prefabricados.

■ **Medicina: Instrumentos/ Aparatos**

(Medical Instruments)

Producción de sistemas tecnológicamente avanzados de diagnóstico y tratamiento terapéutico, servicios relacionados.

■ **Medicina: Asistencia Sanitaria** *(Health care)*

Instituciones de salud, gestión de hospitales y clínicas, ayuda a minusválidos, suministros básicos.

■ **Medicina: Ptos. Farmacéuticos** *(Pharmaceuticals)*

Desarrollo, producción y suministro de medicinas.

■ **Hostelería/Ocio** *(Leisure and Recreational Products)*

Servicios relacionados con el ocio y la hostelería.

■ **Comunicaciones: Hardware**

(Communications: Hardware)

Equipos de transmisión de datos y voz, equipos para redes de cable, telefonía móvil y satélite.

■ **Comunicaciones: Carriers**

(Communications: Carriers)

Operadores de telefonía por cable, móvil y por satélite.

■ **Comunicaciones: Otros** *(Communications: Other)*

Emisoras de Radio y TV, empresas de medios de comunicación, editoriales.

■ **Biotecnología/Ingeniería Genética**

(Biotechnology and genetic industry)

Biotecnología agrícola y animal, biotecnología industrial, equipamiento para investigación en biotecnología.

■ **Automatización Industrial/Robótica**

(Industrial Automation)

Equipamiento industrial de medida, equipos de control de pro-

cesos, robótica, sistemas de visión mecánica, control computarizado de máquinas.

■ **Servicios Financieros** (*Financial Services*)

Banca, seguros, servicios inmobiliarios, intermediación bursátil.

■ **Otros Servicios** (*Other Services*)

Servicios de ingeniería, publicidad y relaciones públicas, distribución, importación y exportación, consultoría (excluida consultoría sobre tecnologías de la información).

(*Engineering services, advertising and public relations, consulting services – excluding IT consulting*).

■ **Otros** (*Other*)

Minería, eléctricas, conglomerados.

(*Mining, utilities, conglomerates*)

■ **Transporte** (*Transportation*)

Líneas aéreas, ferrocarriles, autobuses, servicios de transporte en aeropuertos, correo y paquetería.

■ **Otros Producción** (*Other manufacturing*)

Mobiliario de oficina, suministros fontanería.

(*Office furniture, plumbing supplies*)

INFORME 2013

APÉNDICE ESTADÍSTICO

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2011	2012	2011	2012
POR TIPO DE INVERSOR / TYPE OF INVESTOR				
ECR nacional privada / Domestic private entity	237,9	239,0	9,8	11,8
ECR nacional pública / Domestic public entity	165,7	208,9	6,8	10,3
ECR Internacional / International entity	2.033,6	1.576,7	83,4	77,9
CDTI / Enisa	119,34	100,22	-	-
TOTAL*	2.437,1	2.024,7	100%	100%

POR TIPO DE APORTANTE / CONTRIBUTORS**ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY**

Instituciones financieras / Financial institutions	36,5	30,1	15,3%	12,6%
Fondos de pensiones / Pension funds	13,0	0,0	5,5%	0,0%
Compañías de seguros / Insurance Companies	0,0	5,0	0,0%	2,1%
Fondo de Fondos / Fund of funds	0,0	7,5	0,0%	3,1%
Empresas no financieras / Corporate investors	108,7	66,6	45,7%	27,8%
Particulares / Individual investors	49,8	36,9	20,9%	15,4%
Inversores públicos / Government agencies	6,3	84,4	2,6%	35,3%
Instituciones académicas / Academic institutions	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Mercado de valores / Stock Market	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	23,6	0,5	9,9%	0,2%
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	0,0	8,0	0,0%	3,3%
TOTAL	237,9	239	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

Instituciones financieras / Financial institutions	2,1	0,0	1,3%	0,0%
Inversores públicos / Government agencies	153,3	203,9	92,5%	97,6%
Otros / Others	0,0	4,6	0,0%	2,2%
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	10,3	0,4	6,2%	0,2%
TOTAL	165,7	208,9	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

Instituciones financieras / Financial institutions	535,0	183,9	26,3%	11,7%
Fondos de pensiones / Pension funds	619,3	629,4	30,5%	39,9%
Compañías de seguros / Insurance Companies	112,6	159,1	5,5%	10,1%
Fondo de Fondos / Fund of funds	570,5	496,1	28,1%	31,5%
Empresas no financieras / Corporate investors	160,6	96,5	7,9%	6,1%
Particulares / Individual investors	10,3	7,2	0,5%	0,5%
Inversores públicos / Government agencies	0,0	2,3	0,0%	0,1%
Instituciones académicas / Academic institutions	0,0	2,3	0,0%	0,1%
Mercado de valores / Stock Market	25,3	0,0	1,2%	0,0%
Otros / Others	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.033,6	1.576,7	100%	100%

* Sin CDTI y ENISA.

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
ZONA GEOGRÁFICA / LOCATION	2011	2012	2011	2012
ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY				
España / Spain	228,1	219,6	95,9%	91,9%
Europa / Other European countries	5,1	17,4	2,2%	7,3%
Estados Unidos / United States	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Asia / Asia	2,5	2,0	1,1%	0,8%
Canadá / Canada	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	2,1	0,0	0,9%	0,0%
TOTAL	237,9	239,0	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

España / Spain	0,7	5,5	0,0%	0,4%
Europa / Other European countries	699,6	484,3	34,4%	30,7%
Estados Unidos / United States	1.161,6	997,1	57,1%	63,2%
Asia / Asia	170,2	88,8	8,4%	5,6%
Canadá / Canada	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	1,5	1,0	0,1%	0,1%
TOTAL	2.033,6	1.576,7	100%	100%

TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR

ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY

ECR grande / Large institutions	16,0	23,0	6,7%	9,6%
ECR mediana / Medium institutions	126,4	44,2	53,1%	18,5%
ECR pequeña / Small institutions	95,4	171,9	40,1%	71,9%
TOTAL	237,9	239,0	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

ECR grande / Large institutions	135,7	198,5	81,9%	95,0%
ECR mediana / Medium institutions	25,6	5,4	15,4%	2,6%
ECR pequeña / Small institutions	4,4	5,0	2,7%	2,4%
TOTAL	165,7	208,9	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

ECR grande / Large institutions	1619,5	1561,0	79,6%	99,0%
ECR mediana / Medium institutions	410,8	15,7	20,2%	1,0%
ECR pequeña / Small institutions	3,3	0,0	0,2%	0,0%
TOTAL	2.033,6	1.576,7	100%	100%

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

DESTINO DESEADO / STAGE OF DEVELOPMENT	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2010	2011	2010	2011
ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY				
Etapas iniciales: Alta tecnol. / <i>Initial stages: High technology</i>	78,8	132,6	33,1%	55,5%
Etapas iniciales: No alta tec. / <i>Initial stages: Non-high technology</i>	21,6	3,8	9,1%	1,6%
Total Venture Capital	100,3	136,4	42,2%	57,1%
Expansión: Alta tecnología / <i>Expansion: High technology</i>	2,1	41,0	0,9%	17,2%
Expansión: No alta tecnología / <i>Expansion: Non-high technology</i>	79,3	56,3	33,3%	23,5%
Buy-out: Alta tecnología / <i>Buy-out: High technology</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología / <i>Buy-out: Non-high technology</i>	2,5	0,0	1,1%	0,0%
Otros / <i>Others</i>	53,6	5,3	22,5%	2,2%
TOTAL	237,9	239,0	100%	100%
ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY				
Etapas iniciales: Alta tecnol. / <i>Initial stages: High technology</i>	0,8	1,9	0,5%	0,9%
Etapas iniciales: No alta tec. / <i>Initial stages: Non-high technology</i>	12,3	4,3	7,4%	2,1%
Total Venture Capital	13,2	6,2	7,9%	3,0%
Expansión: Alta tecnología / <i>Expansion: High technology</i>	0,0	1,3	0,0%	0,6%
Expansión: No alta tecnología / <i>Expansion: Non-high technology</i>	150,0	201,4	90,5%	96,4%
Buy-out: Alta tecnología / <i>Buy-out: High technology</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología / <i>Buy-out: Non-high technology</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / <i>Others</i>	2,5	0,0	1,5%	0,0%
TOTAL	165,7	208,9	100%	100%
ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY				
Etapas iniciales: Alta tecnol. / <i>Initial stages: High technology</i>	16,55	20,42	0,8%	1,3%
Etapas iniciales: No alta tec. / <i>Initial stages: Non-high technology</i>	2,5	0	0,1%	0,0%
Total Venture Capital	19,05	20,42	0,9%	1,3%
Expansión: Alta tecnología / <i>Expansion: High technology</i>	87,5	3	4,3%	0,2%
Expansión: No alta tecnología / <i>Expansion: Non-high technology</i>	63,2	21,7	3,1%	1,4%
Buy-out: Alta tecnología / <i>Buy-out: High technology</i>	0	0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología / <i>Buy-out: Non-high technology</i>	1.851,0	1.509,1	91,0%	95,7%
Otros / <i>Others</i>	12,8	22,5	0,6%	1,4%
TOTAL	2.033,6	1.576,7	100,0%	100,0%

CAPITALES EN GESTION / FUNDS UNDER MANAGEMENT

POR TIPO DE INVERSOR / TYPE OF INVESTOR	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	13.154,7	11.176,0	51,9%	45,1%
ECR nacional pública / Domestic public entity	2.383,2	2.459,9	9,4%	9,9%
ECR Internacional / International entity	9.784,8	11.159,7	38,6%	45,0%
CDTI / Enisa	420,10	454,62	-	-
TOTAL*	25.322,7	24.795,6	100%	100%

TIPOS DE APORTANTES / CONTRIBUTORS

ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY

Bancos nacionales / Domestic commercial banks	2.131,9	1.582,5	16,2%	14,2%
Cajas de Ahorros / Domestic savings banks	1.888,4	1.699,6	14,4%	15,2%
Empresas no financieras / Corporations	1.661,8	1.332,1	12,6%	11,9%
Sector público nacional / National government agencies	119,6	192,0	0,9%	1,7%
Comunidades Autónomas / Regional government agencies	257,4	238,5	2,0%	2,1%
Estados Unidos / United States	596,4	504,9	4,5%	4,5%
Europa / Europe	3.512,0	2.834,9	26,7%	25,4%
Otros países extranjeros / Other foreign countries	223,8	171,2	1,7%	1,5%
Compañías de seguros nacionales / Domestic insurance companies	128,3	122,8	1,0%	1,1%
Fdos. de Pensiones nacionales / Domestic pension funds	223,9	192,5	1,7%	1,7%
Reservas retenidas reinversión / Retained earnings	137,1	185,5	1,0%	1,7%
Particulares / Individuals	1.651,6	1.525,1	12,6%	13,6%
Instituciones sin fin de lucro / Non-profit organisations	4,2	4,1	0,0%	0,0%
Mercado de valores / Stock market	168,4	187,6	1,3%	1,7%
Otros / Others	449,7	402,6	3,4%	3,6%
TOTAL	13.154,7	11.176,0	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

Bancos nacionales / Domestic commercial banks	50,0	55,9	2,1%	2,3%
Cajas de Ahorros / Domestic savings banks	96,9	90,0	4,1%	3,7%
Empresas no financieras / Corporations	24,8	22,5	1,0%	0,9%
Sector público nacional / National government agencies	1.314,2	1.484,4	55,1%	60,3%
Comunidades Autónomas / Regional government agencies	686,7	654,0	28,8%	26,6%
Estados Unidos / United States	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Europa / Europe	21,4	20,0	0,9%	0,8%
Otros países extranjeros / Other foreign countries	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Compañías de seguros nacionales / Domestic insurance companies	0,2	0,2	0,0%	0,0%
Fdos. de Pensiones nacionales / Domestic pension funds	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Reservas retenidas reinversión / Retained earnings	186,4	130,6	7,8%	5,3%
Particulares / Individuals	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Instituciones sin fin de lucro / Non-profit organisations	0,2	0,0	0,0%	0,0%
Mercado de valores / Stock market	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	2,3	2,3	0,1%	0,1%
TOTAL	2.383,2	2.459,9	100,0%	100,0%

* Sin CDTI y ENISA.

CAPITALES EN GESTION / FUNDS UNDER MANAGEMENT

Volumen / Amount (€M) Porcentaje / Per cent%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
Empresas no financieras / Corporations	11,3	11,3	0,1%	0,1%
Estados Unidos / United States	5.620,9	6.505,8	57,4%	58,3%
Europa / Europe	3.420,8	3.822,5	35,0%	34,3%
Otros países extranjeros / Other foreign countries	730,6	817,9	7,5%	7,3%
Compañías de seguros nacionales / Domestic insurance companies	0,1	0,3	0,0%	0,0%
Otros / Others	1,1	1,8	0,0%	0,0%
TOTAL	9.784,8	11.159,7	100,0%	100,0%

TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR	ECR Nacional Privada		ECR Nacional Pública		ECR Internacional	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ECR grandes / Large institutions	9.832,6	7.520,8	1.671,4	1.799,4	9.746,2	11.117,8
ECR medianas / Medium institutions	1.904,8	2.165,3	515,6	479,9	34,3	41,9
ECR pequeñas / Small institutions	1.417,4	1.489,9	196,2	180,5	4,3	-
TOTAL	13.154,7	11.176,0	2.383,2	2.459,9	9.784,8	11.159,7

TIPO DE ENTIDAD / TYPE OF INVESTOR

Sociedades de Capital Riesgo / Private Equity Companies	1.970,5	1.826,0	776,3	708,1	-	-
Sociedades Gestoras / Management Companies	11.184,2	9.350,0	1.606,9	1.751,7	9.784,8	11.159,7
TOTAL	13.154,7	11.176,0	2.383,2	2.459,9	9.784,8	11.159,7

NUMERO DE OPERADORES / NUMBER OF INVESTORS

ECR Nacional Privada ECR Nacional Pública ECR Internacional

TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ECR grandes / Large institutions	28	24	5	5	40	50
ECR medianas / Medium institutions	24	24	4	4	6	6
ECR pequeñas / Small institutions	66	66	9	8	1	1
TOTAL	118	114	18	17	47	57

TIPO DE ENTIDAD / TYPE OF INVESTOR

Sociedades de Capital Riesgo / Private Equity Companies	48	45	12	11	-	-
Sociedades Gestoras / Management Companies	70	69	6	6	47	57
TOTAL	118	114	18	17	47	57

INVERSIONES / INVESTMENTS: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES

	Volumen / Volume (€M)		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / <i>Domestic private entity</i>	958,1	608,5	29,6%	24,6%
ECR nacional pública / <i>Domestic public entity</i>	241,6	287,2	7,5%	11,6%
ECR Internacional / <i>International entity</i>	2.033,6	1.576,7	62,9%	63,8%
CDTI / Enisa	119,3	100,2	-	-
TOTAL*	3.233,3	2.472,4	100%	100%

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / <i>Initial investments</i>	2.873,5	2.076,8	88,9%	84,0%
Ampliaciones de inv. anteriores / <i>Follow-on investments</i>	359,8	395,6	11,1%	16,0%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	17,7	12,5	0,5%	0,5%
Startup	80,3	90,5	2,5%	3,7%
Expansion	862,5	708,9	26,7%	28,7%
Replacement	51,1	342,5	1,6%	13,9%
LBO / MBO / MBI / LBU	2.182,1	1.302,1	67,5%	52,7%
Otras / <i>Others</i>	39,7	16,0	1,2%	0,6%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / <i>Computer related</i>	260,2	81,4	8,0%	3,3%
Otros Electrónica / <i>Other Electronic related</i>	0,9	9,3	0,0%	0,4%
Prod. y Serv. Industriales / <i>Industrial Products & Services</i>	420,4	442,3	13,0%	17,9%
Productos de Consumo / <i>Consumer-related Products</i>	287,4	42,8	8,9%	1,7%
Agricultura-Ganadería-Pesca / <i>Agriculture</i>	24,0	45,8	0,7%	1,9%
Energía-Recursos Naturales / <i>Energy</i>	376,3	197,8	11,6%	8,0%
Química-Plásticos / <i>Chemistry & Materials</i>	5,6	81,3	0,2%	3,3%
Construcción / <i>Construction</i>	12,6	46,9	0,4%	1,9%
Medicina-Salud/Medical / <i>Health related</i>	504,1	342,2	15,6%	13,8%
Hostelería / Ocio / <i>Leisure</i>	53,0	198,7	1,6%	8,0%
Comunicaciones / <i>Communications</i>	227,9	266,2	7,0%	10,8%
Biotecnol.-Ing. Genética / <i>Biotechnology</i>	26,0	23,7	0,8%	1,0%
Automatización Industrial / <i>Industrial Automation</i>	3,2	0,7	0,1%	0,0%
Servicios Financieros / <i>Financial Services</i>	18,3	3,0	0,6%	0,1%
Otros Servicios / <i>Other Services</i>	865,3	651,0	26,8%	26,3%
Otros / <i>Others</i>	2,0	19,4	0,1%	0,8%
Transporte / <i>Transportation</i>	119,0	4,2	3,7%	0,2%
Otros Producción / <i>Other Manufacturing</i>	27,1	15,8	0,8%	0,6%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / <i>Yes</i>	826,8	1.123,6	25,6%	45,4%
No	2.406,5	1.348,8	74,4%	54,6%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%

* Sin CDTI y ENISA.

INVERSIONES / INVESTMENTS: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES

Volumen / Volume (€M) Porcentaje / Per cent%

SINDICACIÓN / SYNDICATION

No sindicada / No Syndication	2.315,2	2.069,1	71,6%	83,7%
S. Nacional / Nacional Syndication	897,7	141,5	27,8%	5,7%
S. Internacional / Transnational Syndication	19,3	261,8	0,6%	10,6%
TOTAL	3.232,2	2.472,4	100,0%	100,0%

C. AUTÓNOMA / REGION

	2011	2012	2011	2012
Madrid	816,3	1.192,4	33,1%	53,6%
Cataluña / Catalonia	600,8	491,4	24,4%	22,1%
Andalucía	323,7	26,2	13,1%	1,2%
País Vasco	41,6	289,1	1,7%	13,0%
Galicia	24,8	75,8	1,0%	3,4%
Castilla-León	50,9	39,1	2,1%	1,8%
Castilla-La Mancha	2,7	11,2	0,1%	0,5%
Aragón	8,9	3,8	0,4%	0,2%
Extremadura	19,5	1,0	0,8%	0,0%
Canarias	0,3	0,1	0,0%	0,0%
Navarra	116,5	14,6	4,7%	0,7%
Asturias	145,3	7,1	5,9%	0,3%
Comunidad Valenciana	20,3	64,5	0,8%	2,9%
Baleares	0,8	1,1	0,0%	0,0%
Murcia	288,7	3,3	11,7%	0,1%
Cantabria	3,2	0,0	0,1%	0,0%
La Rioja	0,0	5,4	0,0%	0,2%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.464,4	2.226,3	100,0%	100,0%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

	2011	2012	2011	2012
0 a 9 trabajadores / employees	192,0	97,3	5,9%	3,9%
10 a 19 trabajadores / employees	47,3	146,6	1,5%	5,9%
20 a 99 trabajadores / employees	128,7	258,3	4,0%	10,4%
100 a 199 trabajadores / employees	338,7	534,4	10,5%	21,6%
200 a 499 trabajadores / employees	379,5	261,1	11,7%	10,6%
500 a 999 trabajadores / employees	156,0	307,6	4,8%	12,4%
1.000 a 4.999 trabajadores / employees	798,2	592,6	24,7%	24,0%
Más de 5.000 trabajadores / employees	1.193,0	274,5	36,9%	11,1%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%
500 ó más trabajadores / 500 or more employees	2.147,2	1.174,7	66,4%	47,5%

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

	2011	2012	2011	2012
0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	17,1	20,4	0,5%	0,8%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	25,9	21,2	0,8%	0,9%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	41,0	30,8	1,3%	1,2%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	131,6	84,5	4,1%	3,4%
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	128,6	117,0	4,0%	4,7%
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	161,0	153,2	5,0%	6,2%
10- 25 millones de euros / 10- 25 € million	300,1	251,1	9,3%	10,2%
25 - 100 millones de euros / 25 - 100 € million	885,2	420,7	27,4%	17,0%
Más de 100 millones de euros / More than 100 € million	1.542,7	1.373,5	47,7%	55,6%
TOTAL	3.233,3	2.472,4	100,0%	100,0%
Más de 10 millones de euros / More than 10 € million	2.728,0	2.045,3	84,4%	82,7%

INVERSIONES / INVESTMENTS: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES

	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	397	373	66,6%	68,7%	0,0	0,0
ECR nacional pública / Domestic public entity	165	145	27,7%	26,7%	0,0	0,0
ECR Internacional / International entity	34	25	5,7%	4,6%	0,0	0,0
CDTI / Enisa	865	656	-	-	0,0	0,0
TOTAL*	596	543	100,0%	100,0%	0,0	0,0

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	339	302	56,9%	55,6%	8,5	6,9
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	257	241	43,1%	44,4%	1,4	1,6
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Seed	108	83	18,1%	15,3%	0,2	0,2
Startup	76	99	12,8%	18,2%	1,1	0,9
Expansion	368	338	61,7%	62,2%	2,3	2,1
Replacement	5	8	0,8%	1,5%	10,2	42,8
LBO / MBO / MBI / LBU	32	14	5,4%	2,6%	68,2	93,0
Otras / Others	7	1	1,2%	0,2%	5,7	16,0
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	171	195	28,7%	35,9%	1,5	0,4
Otros Electrónica / Other Electronic related	2	6	0,3%	1,1%	0,4	1,6
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	62	61	10,4%	11,2%	6,8	7,3
Productos de Consumo / Consumer related Products	40	26	6,7%	4,8%	7,2	1,6
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	20	9	3,4%	1,7%	1,2	5,1
Energía-Recursos Naturales / Energy	27	19	4,5%	3,5%	13,9	10,4
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	9	14	1,5%	2,6%	0,6	5,8
Construcción / Construction	9	5	1,5%	0,9%	1,4	9,4
Medicina-Salud/Medical / Health related	41	37	6,9%	6,8%	12,3	9,2
Hostelería / Ocio / Leisure	13	12	2,2%	2,2%	4,1	16,6
Comunicaciones / Communications	29	37	4,9%	6,8%	7,9	7,2
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	69	50	11,6%	9,2%	0,4	0,5
Automatización Industrial / Industrial Automation	2	2	0,3%	0,4%	1,6	0,4
Servicios Financieros / Financial Services	5	3	0,8%	0,6%	3,7	1,0
Otros Servicios / Other Services	56	45	9,4%	8,3%	15,5	14,5
Otros / Others	6	7	1,0%	1,3%	0,3	2,8
Transporte / Transportation	16	4	2,7%	0,7%	7,4	1,0
Otros Producción / Other Manufacturing	19	11	3,2%	2,0%	1,4	1,4
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	374	390	62,8%	71,8%	2,2	2,9
No	222	153	37,2%	28,2%	10,8	8,8
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6

INVERSIONES / INVESTMENTS: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES

	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
SINDICACIÓN / SYNDICATION	2011	2012	2011	2012	2011	2012
No sindicada / No Syndication	405	374	68,0%	68,9%	5,7	5,5
S. Nacional / Nacional Syndication	175	150	29,4%	27,6%	5,1	0,9
S. Internacional / Transnational Syndication	16	19	2,7%	3,5%	1,2	13,8
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6

C. AUTÓNOMA / REGION	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Madrid	94	102	18,3%	22,3%	8,7	11,7
Cataluña / Catalonia	170	133	33,1%	29,1%	3,5	3,7
Andalucía	34	34	6,6%	7,4%	9,5	0,8
País Vasco	38	33	7,4%	7,2%	1,1	8,8
Galicia	33	28	6,4%	6,1%	0,8	2,7
Castilla-León	19	17	3,7%	3,7%	2,7	2,3
Castilla-La Mancha	8	3	1,6%	0,7%	0,3	3,7
Aragón	9	15	1,8%	3,3%	1,0	0,3
Extremadura	18	7	3,5%	1,5%	1,1	0,1
Canarias	3	2	0,6%	0,4%	0,1	0,1
Navarra	29	24	5,6%	5,3%	4,0	0,6
Asturias	9	13	1,8%	2,8%	16,1	0,5
Comunidad Valenciana	32	37	6,2%	8,1%	0,6	1,7
Baleares	4	4	0,8%	0,9%	0,2	0,3
Murcia	7	3	1,4%	0,7%	41,2	1,1
Cantabria	7	0	1,4%	0,0%	0,5	n.d.
La Rioja	0	2	0,0%	0,4%	n.d.	2,7
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	514	457	100,0%	100,0%	4,8	4,9

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE	2011	2012	2011	2012	2011	2012
0 a 9 trabajadores / employees	251	231	42,1%	42,5%	0,8	0,4
10 a 19 trabajadores / employees	85	76	14,3%	14,0%	0,6	1,9
20 a 99 trabajadores / employees	123	144	20,6%	26,5%	1,0	1,8
100 a 199 trabajadores / employees	49	30	8,2%	5,5%	6,9	17,8
200 a 499 trabajadores / employees	46	31	7,7%	5,7%	8,2	8,4
500 a 999 trabajadores / employees	15	11	2,5%	2,0%	10,4	28,0
1.000 a 4.999 trabajadores / employees	22	17	3,7%	3,1%	36,3	34,9
Más de 5.000 trabajadores / employees	5	3	0,8%	0,6%	238,6	91,5
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6
500 ó más trabajadores / 500 or more employees	42	31	7,0%	5,7%	51,1	37,9

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	237	266	39,8%	49,0%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	91	70	15,3%	12,9%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	70	55	11,7%	10,1%	0,6	0,6
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	92	65	15,4%	12,0%	1,4	1,3
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	35	32	5,9%	5,9%	3,7	3,7
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	25	21	4,2%	3,9%	6,4	7,3
10- 25 millones de euros / 10- 25 € million	22	16	3,7%	2,9%	13,6	15,7
25 - 100 millones de euros / 25 - 100 € million	19	11	3,2%	2,0%	46,6	38,2
Más de 100 millones de euros / More than 100 € million	5	7	0,8%	1,3%	308,5	196,2
TOTAL	596	543	100,0%	100,0%	5,4	4,6
Más de 10 millones de euros / >10 € million	46	34	7,7%	6,3%	59,3	60,2

DESINVERSIONES / DIVESTMENTS

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	1042,8	950,6	52,4%	79,4%
ECR nacional pública / Domestic public entity	204,1	115,4	10,3%	9,6%
ECR Internacional / International entity	742,1	130,6	37,3%	10,9%
CDTI / Enisa	10,6	31,2	-	-
TOTAL*	1.989,0	1.196,6	100,0%	100,0%

DESGLOSES / CONCEPTS

Desinversiones totales / Final divestments	1.834,6	1.147,2	92,2%	95,9%
Desinversiones parciales / Partial divestments	154,4	49,4	7,8%	4,1%
TOTAL	1.989,0	1.196,6	100,0%	100,0%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	37,9	23,2	1,9%	1,9%
Startup	100,2	158,3	5,0%	13,2%
Expansion	620,6	408,2	31,2%	34,1%
Replacement	60,9	183,9	3,1%	15,4%
LBO / MBO / MBI / LBU	1.168,0	400,9	58,7%	33,5%
Otras / Others	1,3	22,0	0,1%	1,8%
TOTAL	1.989,0	1.196,6	100,0%	100,0%

MECANISMO / EXIT WAY (CONJUNTO DESINV. / ALL DIVESTMENTS)

Recompra accionistas / Owner / manager buy-back	117,5	118,0	5,9%	9,9%
Venta a otra ECR / Sale to PE & VCs	308,9	170,3	15,5%	14,2%
Venta a terceros / Trade sale	485,5	590,9	24,4%	49,4%
Venta en Bolsa / Stock Market	258,9	2,0	13,0%	0,2%
Salida a Bolsa / IPO	0,0	0,2	0,0%	0,0%
Venta post salida / Post IPO sale of trade shares	258,9	1,9	13,0%	0,2%
Reconocimiento minusvalías / Write-offs	330,9	217,2	16,6%	18,2%
Reembolso de préstamos / Repayment of loans	66,4	57,0	3,3%	4,8%
Otras / Others	420,9	41,1	21,2%	3,4%
TOTAL	1.989,0	1.196,6	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY (D. TOTALES / FINAL DIVESTMENTS)

Informática / Computer related	55,5	46,6	3,0%	4,1%
Otros Electrónica / Other Electronic related	91,4	29,9	5,0%	2,6%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	195,4	202,6	10,7%	17,7%
Productos de Consumo / Consumer related Products	164,0	215,1	8,9%	18,7%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	37,4	28,4	2,0%	2,5%
Energía-Recursos Naturales / Energy	190,3	46,0	10,4%	4,0%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	11,1	15,6	0,6%	1,4%
Construcción / Construction	15,0	30,0	0,8%	2,6%
Medicina-Salud / Medical / Health related	20,7	110,2	1,1%	9,6%
Hostelería / Ocio / Leisure	53,9	78,7	2,9%	6,9%
Comunicaciones / Communications	172,2	16,5	9,4%	1,4%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	24,4	8,7	1,3%	0,8%
Automatización Industrial / Industrial Automation	12,3	0,9	0,7%	0,1%
Servicios Financieros / Financial Services	1,9	0,1	0,1%	0,0%
Otros Servicios / Other Services	613,7	277,3	33,5%	24,2%
Otros / Others	104,3	8,1	5,7%	0,7%
Transporte / Transportation	44,6	27,9	2,4%	2,4%
Otros Producción / Other Manufacturing	26,3	4,5	1,4%	0,4%
TOTAL	1.834,6	1.147,2	100,0%	100,0%

* Sin CDTI y ENISA.

DESINVERSIONES / DIVESTMENTS

Operaciones/ Dvestments

Porcentaje/ Per cent%

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR

	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	193	224	45,5%	65,1%
ECR nacional pública / Domestic public entity	223	113	52,6%	32,8%
ECR Internacional / International entity	8	7	1,9%	2,0%
CDTI / Enisa	118	995	-	-
TOTAL*	424	344	100,0%	100,0%

DESGLOSES / CONCEPTS

Desinversiones totales / Final divestments	253	241	59,7%	70,1%
Desinversiones parciales / Partial divestments	171	103	40,3%	29,9%
TOTAL	424	344	100,0%	100,0%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	125	70	29,5%	20,3%
Startup	132	125	31,1%	36,3%
Expansion	128	111	30,2%	32,3%
Replacement	8	10	1,9%	2,9%
LBO / MBO / MBI / LBU	30	26	7,1%	7,6%
Otras / Others	1	2	0,2%	0,6%
TOTAL	424	344	100,0%	100,0%

MECANISMO / EXIT WAY (CONJUNTO DESINV. / ALL DIVESTMENTS)

Recompra accionistas / Owners / managers buy-back	62	50	14,6%	14,5%
Venta a otra ECR / Sale to PE & VCs	14	11	3,3%	3,2%
Venta a terceros / Trade sale	41	52	9,7%	15,1%
Venta en Bolsa / Stock Market	5	2	1,2%	0,6%
Salida a Bolsa / IPO	0	1	0,0%	0,3%
Venta post salida / Post IPO sale of trade shares	5	1	1,2%	0,3%
Reconocimiento minusvalías / Write-offs	119	98	28,1%	28,5%
Reembolso de préstamos / Repayment of loans	146	83	34,4%	24,1%
Otras / Others	37	48	8,7%	14,0%
TOTAL	424	344	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY (D. TOTALES / FINAL DIVESTMENTS)

Informática / Computer related	38	45	15,0%	18,7%
Otros Electrónica / Other Electronic related	10	7	4,0%	2,9%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	28	26	11,1%	10,8%
Productos de Consumo / Consumer related Products	21	22	8,3%	9,1%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	5	6	2,0%	2,5%
Energía-Recursos Naturales / Energy	18	11	7,1%	4,6%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	12	9	4,7%	3,7%
Construcción / Construction	5	5	2,0%	2,1%
Medicina-Salud / Medical / Health related	5	12	2,0%	5,0%
Hostelería / Ocio / Leisure	12	15	4,7%	6,2%
Comunicaciones / Communications	18	16	7,1%	6,6%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	20	14	7,9%	5,8%
Automatización Industrial / Industrial Automation	5	4	2,0%	1,7%
Servicios Financieros / Financial Services	4	2	1,6%	0,8%
Otros Servicios / Other Services	35	35	13,8%	14,5%
Otros / Others	7	2	2,8%	0,8%
Transporte / Transportation	4	5	1,6%	2,1%
Otros Producción / Other Manufacturing	6	5	2,4%	2,1%
TOTAL	253	241	100,0%	100,0%

CARTERA / PORTFOLIO

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	8.446,0	8.103,9	42,8%	38,6%
ECR nacional pública / Domestic public entity	1.618,9	1.790,8	8,2%	8,5%
ECR Internacional / International entity	9.674,4	11.120,5	49,0%	52,9%
CDTI / Enisa	420,10	489,38	-	-
TOTAL*	19.739,3	21.015,3	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	983,3	1.011,7	5,0%	4,8%
Otros Electrónica / Other Electronic related	236,4	215,3	1,2%	1,0%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	1.742,7	1.971,1	8,8%	9,4%
Productos de Consumo / Consumer related Products	2.461,9	2.278,3	12,5%	10,8%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	140,4	157,7	0,7%	0,8%
Energía-Recursos Naturales / Energy	2.205,2	2.352,4	11,2%	11,2%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	106,4	171,5	0,5%	0,8%
Construcción / Construction	558,7	572,1	2,8%	2,7%
Medicina-Salud / Medical / Health related	1.280,5	1.512,7	6,5%	7,2%
Hostelería / Ocio / Leisure	1.878,0	1.996,9	9,5%	9,5%
Comunicaciones / Communications	2.971,8	3.216,8	15,1%	15,3%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	130,8	146,2	0,7%	0,7%
Automatización Industrial / Industrial Automation	9,7	9,7	0,0%	0,0%
Servicios Financieros / Financial Services	213,9	199,4	1,1%	0,9%
Otros Servicios / Other Services	3.895,8	4.282,4	19,7%	20,4%
Otros / Others	113,0	123,1	0,6%	0,6%
Transporte / Transportation	672,5	648,8	3,4%	3,1%
Otros Producción / Other Manufacturing	138,3	149,2	0,7%	0,7%
TOTAL	19.739,3	21.015,3	100,0%	100,0%

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	7.322,4	8.160,6	42,2%	43,8%
Cataluña / Catalonia	4.173,2	4.442,1	24,1%	23,9%
Andalucía	686,4	698,9	4,0%	3,8%
País Vasco	395,7	666,5	2,3%	3,6%
Galicia	857,2	927,2	4,9%	5,0%
Castilla-León	576,7	593,1	3,3%	3,2%
Castilla-La Mancha	216,1	226,6	1,2%	1,2%
Aragón	381,6	352,3	2,2%	1,9%
Extremadura	265,6	222,6	1,5%	1,2%
Canarias	19,9	20,0	0,1%	0,1%
Navarra	246,1	236,6	1,4%	1,3%
Asturias	430,6	419,3	2,5%	2,3%
Comunidad Valenciana	779,4	731,3	4,5%	3,9%
Baleares	332,6	333,0	1,9%	1,8%
Murcia	358,8	351,7	2,1%	1,9%
Cantabria	73,2	63,1	0,4%	0,3%
La Rioja	234,9	176,3	1,4%	0,9%
Ceuta / Melilla	1,2	1,2	0,0%	0,0%
TOTAL	17.351,6	18.622,5	100,0%	100,0%

* Sin CDTI y ENISA.

CARTERA / PORTFOLIO

	NºEmpresas / NºCompanies		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012
ECR nacional privada / Domestic private entity	1.252,0	1.251,0	54,8%	53,9%
ECR nacional pública / Domestic public entity	935,0	964,0	41,0%	41,5%
ECR Internacional / International entity	96,0	106,0	4,2%	4,6%
CDTI / Enisa	1.944,0	2.309,0	-	-
TOTAL*	2.283,0	2.321,0	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	419	485	17,2%	19,6%
Otros Electrónica / Other Electronic related	42	38	1,7%	1,5%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	328	347	13,5%	14,0%
Productos de Consumo / Consumer related Products	246	237	10,1%	9,6%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	64	63	2,6%	2,5%
Energía-Recursos Naturales / Energy	186	180	7,6%	7,3%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	77	75	3,2%	3,0%
Construcción / Construction	64	62	2,6%	2,5%
Medicina-Salud/Medical / Health related	135	132	5,5%	5,3%
Hostelería / Ocio / Leisure	109	96	4,5%	3,9%
Comunicaciones / Communications	120	122	4,9%	4,9%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	188	195	7,7%	7,9%
Automatización Industrial / Industrial Automation	19	18	0,8%	0,7%
Servicios Financieros / Financial Services	30	25	1,2%	1,0%
Otros Servicios / Other Services	261	252	10,7%	10,2%
Otros / Others	51	48	2,1%	1,9%
Transporte / Transportation	42	38	1,7%	1,5%
Otros Producción / Other Manufacturing	56	60	2,3%	2,4%
TOTAL	2.437	2.473	100,0%	100,0%

REGION

Madrid	349	352	16,0%	16,2%
Cataluña / Catalonia	463	475	21,2%	21,8%
Andalucía	271	271	12,4%	12,4%
País Vasco	186	190	8,5%	8,7%
Galicia	191	193	8,8%	8,9%
Castilla-León	102	99	4,7%	4,5%
Castilla-La Mancha	53	51	2,4%	2,3%
Aragón	70	69	3,2%	3,2%
Extremadura	125	121	5,7%	5,6%
Canarias	12	11	0,6%	0,5%
Navarra	95	81	4,4%	3,7%
Asturias	96	88	4,4%	4,0%
Comunidad Valenciana	93	108	4,3%	5,0%
Baleares	11	9	0,5%	0,4%
Murcia	29	27	1,3%	1,2%
Cantabria	19	18	0,9%	0,8%
La Rioja	15	13	0,7%	0,6%
Ceuta / Melilla	1	1	0,0%	0,0%
TOTAL	2.181	2.177	100,0%	100,0%

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

	Volumen / Volume (M€)		Porcentaje / Percent %	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2011	2012	2011	2012
ECR nacional / Domestic entity	169,0	133,4	82,1%	84,0%
ECR Internacional / International entity	36,8	25,4	17,9%	16,0%
CDTI / Enisa	70,2	60,9	-	-
Aceleradoras & Business Angels (BAN) / Accelerators & BAN	5,3	10,9	-	-
TOTAL*	205,9	158,8	100%	100%
DESGLOSES / CONCEPTS	2011	2012	2011	2012
Nuevas inversiones / Initial investments	98,0	102,9	47,6%	64,8%
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	107,9	55,9	52,4%	35,2%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%
FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT	2011	2012	2011	2012
Seed	17,7	12,5	8,6%	7,8%
Startup	80,3	90,5	39,0%	57,0%
Other early stages	107,9	55,9	52,4%	35,2%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%
SECTOR / INDUSTRY				
Informática / Computer related	56,5	69,8	27,4%	44,0%
Otros Electrónica / Other Electronic related	0,6	0,7	0,3%	0,4%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	16,4	10,6	8,0%	6,7%
Productos de Consumo / Consumer-related Products	2,1	3,4	1,0%	2,1%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	7,1	8,8	3,4%	5,5%
Energía-Recursos Naturales / Energy	14,2	6,6	6,9%	4,1%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	1,8	2,6	0,9%	1,6%
Construcción / Construction	3,6	2,5	1,8%	1,6%
Medicina-Salud / Medical / Health related	12,5	8,4	6,1%	5,3%
Hostelería / Ocio / Leisure	15,7	6,9	7,6%	4,3%
Comunicaciones / Communications	10,0	8,5	4,9%	5,4%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	22,0	23,1	10,7%	14,5%
Automatización Industrial / Industrial Automation	3,2	0,0	1,5%	0,0%
Servicios Financieros / Financial Services	0,3	0,6	0,1%	0,4%
Otros Servicios / Other Services	29,3	6,0	14,2%	3,7%
Otros / Others	1,3	0,3	0,6%	0,2%
Transporte / Transportation	7,7	0,0	3,7%	0,0%
Otros Producción / Other Manufacturing	1,5	0,0	0,7%	0,0%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%
ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY				
Si / Yes	117,4	136,9	57,0%	86,2%
No	88,5	21,9	43,0%	13,8%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%
SINDICACIÓN / SYNDICATION				
No sindicada / No Syndication	110,9	98,3	53,9%	61,9%
S. Nacional / Nacional Syndication	85,0	33,2	41,3%	20,9%
S. Internacional / Transnational Syndication	10,0	27,2	4,9%	17,2%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%

* Sin CDTI / ENISA y aceleradoras y BAN.

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Volumen / Volume (M€)		Porcentaje / Percent %	
	2011	2012	2011	2012
Madrid	38,9	37,7	22,2%	28,3%
Cataluña / Catalonia	73,5	27,1	41,9%	20,4%
Andalucía	11,8	16,2	6,7%	12,2%
País Vasco	8,6	6,5	4,9%	4,8%
Galicia	3,5	11,0	2,0%	8,3%
Castilla-León	10,4	5,6	5,9%	4,2%
Castilla-La Mancha	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Aragón	1,8	1,1	1,0%	0,9%
Extremadura	12,6	0,1	7,2%	0,1%
Canarias	0,2	0,0	0,1%	0,0%
Navarra	5,2	14,3	3,0%	10,8%
Asturias	1,6	2,6	0,9%	2,0%
Comunidad Valenciana	4,2	9,1	2,4%	6,9%
Baleares	0,8	1,1	0,4%	0,8%
Murcia	0,2	0,2	0,1%	0,2%
Cantabria	2,2	0,0	1,3%	0,0%
La Rioja	0,0	0,4	0,0%	0,3%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	175,5	133,2	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	78,4	47,5	38,1%	29,9%
10 a 19 trabajadores / employees	29,8	21,2	14,5%	13,3%
20 a 99 trabajadores / employees	37,2	83,6	18,1%	52,6%
100 a 199 trabajadores / employees	48,7	2,1	23,6%	1,3%
200 a 499 trabajadores / employees	4,1	4,3	2,0%	2,7%
500 ó más trabajadores	7,7	0,1	3,8%	0,1%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	14,4	17,1	7,0%	10,8%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	17,0	14,1	8,3%	8,9%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	21,7	19,4	10,6%	12,2%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	58,8	38,9	28,6%	24,5%
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	43,6	26,2	21,2%	16,5%
5 -10 millones de euros / 5 -10 € million	24,3	43,1	11,8%	27,1%
Más de 10 (€ Millones)	26,0	0,0	12,6%	0,0%
TOTAL	205,9	158,8	100%	100%
Más de 2,5 (€ Millones)	93,9	69,3	45,6%	43,6%

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ECR nacional / Domestic entity	347	342	96,7%	98,3%	0,5	0,4
ECR Internacional / International entity	12	6	3,3%	1,7%	3,1	4,2
CDTI / Enisa	708	533	-	-	0,1	0,1
Aceleradoras & Business Angels (BAN) / Accelerators & BAN	84	182	-	-	0,1	0,1
TOTAL*	359	348	100%	100%	0,6	0,5

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	184	182	51,3%	52,3%	0,5	0,6
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	175	166	48,7%	47,7%	0,6	0,3
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

Fase de desarrollo / Stage of development

Seed	108	83	30,1%	23,9%	0,2	0,2
Startup	76	99	21,2%	28,4%	1,1	0,9
Other early stages	175	166	48,7%	47,7%	0,6	0,3
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	148	179	41,2%	51,4%	0,4	0,4
Otros Electrónica / Other Electronic related	1	3	0,3%	0,9%	0,6	0,2
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	18	19	5,0%	5,5%	0,9	0,6
Productos de Consumo / Consumer-related Products	6	8	1,7%	2,3%	0,3	0,4
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	10	3	2,8%	0,9%	0,7	2,9
Energía-Recursos Naturales / Energy	19	4	5,3%	1,1%	0,7	1,6
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	5	10	1,4%	2,9%	0,4	0,3
Construcción / Construction	4	2	1,1%	0,6%	0,9	1,3
Medicina-Salud / Medical / Health related	26	24	7,2%	6,9%	0,5	0,4
Hostelería / Ocio / Leisure	8	5	2,2%	1,4%	2,0	1,4
Comunicaciones / Communications	11	21	3,1%	6,0%	0,9	0,4
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	65	48	18,1%	13,8%	0,3	0,5
Automatización Industrial / Industrial Automation	2	0	0,6%	0,0%	1,6	n.d.
Servicios Financieros / Financial Services	1	2	0,3%	0,6%	0,3	0,3
Otros Servicios / Other Services	21	15	5,8%	4,3%	1,4	0,4
Otros / Others	5	4	1,4%	1,1%	0,3	0,1
Transporte / Transportation	8	0	2,2%	0,0%	1,0	n.d.
Otros Producción / Other Manufacturing	1	1	0,3%	0,3%	1,5	0,0
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	276	305	76,9%	87,6%	0,4	0,4
No	83	43	23,1%	12,4%	1,1	0,5
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

* Sin CDTI / ENISA y aceleradoras y BAN.

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

SINDICACIÓN / SYNDICATION	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
No sindicada / No Syndication	212	209	59,1%	60,1%	0,5	0,5
S. Nacional / Nacional Syndication	135	125	37,6%	35,9%	0,6	0,3
S. Internacional / Transnational Syndication	12	14	3,3%	4,0%	0,8	1,9
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	59	60	17,8%	18,6%	0,7	0,6
Cataluña / Catalonia	129	114	38,9%	35,3%	0,6	0,2
Andalucía	26	26	7,8%	8,0%	0,5	0,6
País Vasco	20	22	6,0%	6,8%	0,4	0,3
Galicia	11	13	3,3%	4,0%	0,3	0,8
Castilla-León	12	12	3,6%	3,7%	0,9	0,5
Castilla-La Mancha	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
Aragón	5	9	1,5%	2,8%	0,4	0,1
Extremadura	11	4	3,3%	1,2%	1,1	0,0
Canarias	2	1	0,6%	0,3%	0,1	0,0
Navarra	19	22	5,7%	6,8%	0,3	0,7
Asturias	2	6	0,6%	1,9%	0,8	0,4
Comunidad Valenciana	24	28	7,2%	8,7%	0,2	0,3
Baleares	4	4	1,2%	1,2%	0,2	0,3
Murcia	2	1	0,6%	0,3%	0,1	0,2
Cantabria	6	0	1,8%	0,0%	0,4	n.d.
La Rioja	0	1	0,0%	0,3%	n.d.	0,4
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	332	323	100%	100%	0,5	0,4

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	211	203	58,8%	58,3%	0,4	0,2
10 a 19 trabajadores / employees	66	55	18,4%	15,8%	0,5	0,4
20 a 99 trabajadores / employees	56	80	15,6%	23,0%	0,7	1,0
100 a 199 trabajadores / employees	17	3	4,7%	0,9%	2,9	0,7
200 a 499 trabajadores / employees	4	6	1,1%	1,7%	1,0	0,7
500 ó más trabajadores	5	1	1,4%	0,3%	1,5	0,1
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	205	232	57,1%	66,7%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	59	43	16,4%	12,4%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	35	34	9,7%	9,8%	0,6	0,6
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	42	26	11,7%	7,5%	1,4	1,5
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	13	8	3,6%	2,3%	3,4	3,3
5 -10 millones de euros / 5 -10 € million	4	5	1,1%	1,4%	6,1	8,6
Más de 10 (€ Millones)	1	0	0,3%	0,0%	26,0	n.d.
TOTAL	359	348	100%	100%	0,6	0,5
Más de 2,5 (€ Millones)	18	13	5,0%	3,7%	5,2	5,3

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

DESGLOSES / CONCEPTS	Volumen / Volume (M€)		Porcentaje / Percent %	
	2011	2012	2011	2012
Nuevas inversiones / <i>Initial investments</i>	96,7	77,3	81,1%	77,2%
Ampliaciones de inv. anteriores / <i>Follow-on investments</i>	22,6	22,9	18,9%	22,8%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT	2011	2012	2011	2012
Seed	26,4	21,6	22,1%	21,5%
Startup	26,8	20,6	22,5%	20,6%
Expansion	66,1	58,0	55,4%	57,9%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / <i>Computer related</i>	37,3	30,2	31,3%	30,2%
Otros Electrónica / <i>Other Electronic related</i>	1,4	1,6	1,2%	1,6%
Prod. y Serv. Industriales / <i>Industrial Products & Services</i>	21,1	16,9	17,6%	16,8%
Productos de Consumo / <i>Consumer-related Products</i>	11,6	14,9	9,7%	14,9%
Agricultura-Ganadería-Pesca / <i>Agriculture</i>	2,3	1,6	1,9%	1,6%
Energía-Recursos Naturales / <i>Energy</i>	3,7	2,8	3,1%	2,8%
Química-Plásticos / <i>Chemistry & Materials</i>	1,1	1,6	1,0%	1,6%
Construcción / <i>Construction</i>	0,6	0,5	0,5%	0,5%
Medicina-Salud/Medical / <i>Health related</i>	2,0	4,7	1,7%	4,7%
Hostelería / Ocio / <i>Leisure</i>	3,0	2,9	2,5%	2,9%
Comunicaciones / <i>Communications</i>	6,7	5,7	5,6%	5,7%
Biotechol.-Ing. Genética / <i>Biotechnology</i>	13,3	5,5	11,1%	5,5%
Automatización Industrial / <i>Industrial Automation</i>	0,9	0,7	0,7%	0,7%
Servicios Financieros / <i>Financial Services</i>	0,2	0,0	0,1%	0,0%
Otros Servicios / <i>Other Services</i>	13,8	9,6	11,6%	9,6%
Otros / <i>Others</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Transporte / <i>Transportation</i>	0,5	0,9	0,4%	0,9%
Otros Producción / <i>Other Manufacturing</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / <i>Yes</i>	75,9	70,3	63,6%	70,2%
No	43,5	29,9	36,4%	29,8%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

Sindicación / <i>Syndication</i>	2011	2012	2011	2012
No sindicada / <i>No Syndication</i>	103,1	87,8	86,4%	87,6%
S. Nacional / <i>Nacional Syndication</i>	16,3	11,7	13,6%	11,7%
S. Internacional / <i>Transnational Syndication</i>	0,0	0,7	0,0%	0,7%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Volumen / Volume (M€)		Porcentaje / Percent %	
	2011	2012	2011	2012
Madrid	36,6	34,7	30,7%	34,7%
Cataluña / Catalonia	29,4	26,9	24,6%	26,8%
Andalucía	12,4	6,3	10,4%	6,3%
País Vasco	5,1	5,4	4,3%	5,4%
Galicia	4,1	1,4	3,5%	1,4%
Castilla-León	3,5	3,0	2,9%	2,9%
Castilla-La Mancha	4,6	4,0	3,8%	4,0%
Aragón	4,6	3,2	3,9%	3,2%
Extremadura	0,4	1,6	0,3%	1,6%
Canarias	1,1	0,7	0,9%	0,7%
Navarra	2,6	0,7	2,2%	0,7%
Asturias	1,6	1,4	1,3%	1,4%
Comunidad Valenciana	7,2	4,4	6,1%	4,4%
Baleares	1,2	1,2	1,0%	1,2%
Murcia	3,8	3,6	3,1%	3,6%
Cantabria	1,0	0,5	0,9%	0,5%
La Rioja	0,0	1,3	0,0%	1,3%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	64,8	61,7	54,3%	61,6%
10 a 19 trabajadores / employees	12,4	12,0	10,4%	12,0%
20 a 99 trabajadores / employees	33,8	21,5	28,4%	21,4%
100 a 199 trabajadores / employees	6,3	5,0	5,2%	5,0%
200 a 499 trabajadores / employees	2,0	0,0	1,7%	0,0%
500 ó más trabajadores	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	56,1	49,3	47,0%	49,1%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	28,3	24,5	23,7%	24,5%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	25,3	20,7	21,2%	20,6%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	9,7	2,3	8,1%	2,3%
Más de 2,5 (€ Millones)	0,0	3,5	0,0%	3,5%
TOTAL	119,3	100,2	100,0%	100,0%
Más de 1 (€ Millón)	9,7	5,8	8,1%	5,8%

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

DESGLOSES / CONCEPTS	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Nuevas inversiones / Initial investments	751	567	86,8%	86,4%	0,1	0,1
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	114	89	13,2%	13,6%	0,2	0,3
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	395	263	45,7%	40,1%	0,1	0,1
Startup	221	195	25,5%	29,7%	0,1	0,1
Other early stages	249	198	28,8%	30,2%	0,3	0,3
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	324	272	37,5%	41,5%	0,1	0,1
Otros Electrónica / Other Electronic related	8	7	0,9%	1,1%	0,2	0,2
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	79	58	9,1%	8,8%	0,3	0,3
Productos de Consumo / Consumer-related Products	110	80	12,7%	12,2%	0,1	0,2
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	12	8	1,4%	1,2%	0,2	0,2
Energía-Recursos Naturales / Energy	22	18	2,5%	2,7%	0,2	0,2
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	10	6	1,2%	0,9%	0,1	0,3
Construcción / Construction	9	5	1,0%	0,8%	0,1	0,1
Medicina-Salud / Medical / Health related	22	19	2,5%	2,9%	0,1	0,2
Hostelería / Ocio / Leisure	49	29	5,7%	4,4%	0,1	0,1
Comunicaciones / Communications	35	32	4,0%	4,9%	0,2	0,2
Biotechnol.-Ing. Genética / Biotechnology	56	31	6,5%	4,7%	0,2	0,2
Automatización Industrial / Industrial Automation	8	6	0,9%	0,9%	0,1	0,1
Servicios Financieros / Financial Services	1	1	0,1%	0,2%	0,2	0,0
Otros Servicios / Other Services	114	81	13,2%	12,3%	0,1	0,1
Otros / Others	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
Transporte / Transportation	6	3	0,7%	0,5%	0,1	0,3
Otros Producción / Other Manufacturing	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	511	461	59,1%	70,3%	0,1	0,2
No	354	195	40,9%	29,7%	0,1	0,2
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

SINDICACIÓN / SYNDICATION

No sindicada / No Syndication	802	601	92,7%	91,6%	0,1	0,1
S. Nacional / Nacional Syndication	63	53	7,3%	8,1%	0,3	0,2
S. Internacional / Transnational Syndication	0	2	0,0%	0,3%	n.d.	0,4
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Madrid	277	223	32,0%	34,0%	0,1	0,2
Cataluña / Catalonia	191	189	22,1%	28,8%	0,2	0,1
Andalucía	111	43	12,8%	6,6%	0,1	0,1
País Vasco	22	23	2,5%	3,5%	0,2	0,2
Galicia	33	18	3,8%	2,7%	0,1	0,1
Castilla-León	18	13	2,1%	2,0%	0,2	0,2
Castilla-La Mancha	23	7	2,7%	1,1%	0,2	0,6
Aragón	25	18	2,9%	2,7%	0,2	0,2
Extremadura	4	7	0,5%	1,1%	0,1	0,2
Canarias	16	9	1,8%	1,4%	0,1	0,1
Navarra	16	9	1,8%	1,4%	0,2	0,1
Asturias	15	15	1,7%	2,3%	0,1	0,1
Comunidad Valenciana	58	35	6,7%	5,3%	0,1	0,1
Baleares	9	6	1,0%	0,9%	0,1	0,2
Murcia	41	26	4,7%	4,0%	0,1	0,1
Cantabria	6	7	0,7%	1,1%	0,2	0,1
La Rioja	0	8	0,0%	1,2%	n.d.	0,2
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	714	538	82,5%	82,0%	0,1	0,1
10 a 19 trabajadores / employees	53	49	6,1%	7,5%	0,2	0,2
20 a 99 trabajadores / employees	82	58	9,5%	8,8%	0,4	0,4
100 a 199 trabajadores / employees	13	11	1,5%	1,7%	0,5	0,5
200 a 499 trabajadores / employees	3	0	0,3%	0,0%	0,7	n.d.
500 ó más trabajadores	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	723	539	83,6%	82,2%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	92	81	10,6%	12,3%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	41	33	4,7%	5,0%	0,6	0,6
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	9	2	1,0%	0,3%	1,1	1,1
Más de 2,5 (€ Millones)	0	1	0,0%	0,2%	n.d.	3,5
TOTAL	865	656	100,0%	100,0%	0,1	0,2
Más de 1 (€ Millón)	9	3	1,0%	0,5%	1,1	1,9

INFORME 2013
COMPETITIVIDAD, EMPRENDIMIENTO,
PYME Y CAPITAL-RIESGO

COMPETITIVIDAD, EMPRENDIMIENTO, PYME Y CAPITAL-RIESGO

COMPETITIVENESS, ENTREPRENEURSHIP, SME AND VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY

Por Carlos Lavilla, Presidente de ASCRI

COMPETITIVIDAD: UN OBJETIVO DE POLÍTICA ECONÓMICA

Las tres líneas estratégicas de la política económica del Gobierno son la Consolidación Fiscal, la Reforma Financiera y las Reformas Estructurales. Estas últimas están orientadas a aumentar la competitividad del tejido económico y empresarial español. Así, el documento de “Estrategia Española de Política Económica”, aprobado por el Gobierno el pasado 27 de septiembre, dice que las Reformas Estructurales tienen como objeto “aportar flexibilidad y competencia, que ayude a contener los márgenes y costes empresariales, mejorar la calidad de los factores productivos y facilitar la asignación de recursos hacia los sectores más competitivos”.

En efecto, a nadie se le oculta que la mayor competitividad de la empresa española es una condición imprescindible para la recuperación económica: en una economía fuertemente endeudada, como la nuestra, el crecimiento ha de venir fundamentalmente de la demanda externa. Y ello, en realidad, no implica otra cosa que la necesidad de una mayor competitividad de las empresas españolas en los mercados mundiales.

A la fecha actual, mitad del primer semestre 2013, ya se ha logrado una cierta mejora en la competitividad de las empresas españolas, como consecuencia del aumento de la productividad laboral y del dinamismo y de la capacidad comercial y de gestión de buen número de empresarios y directivos españoles. Sin ser suficientes todavía, la obtención de estos y otros logros es alentadora, e invita a seguir profundizando en el camino de las reformas estructurales.

PYMES Y EMPRENDIMIENTO: ACTORES CLAVES PARA LA COMPETITIVIDAD

A las Pequeñas y Medianas Empresas (pymes) y al Emprendimiento les corresponde un papel fundamental en el continuado esfuerzo de la economía española por aumentar su competitividad. El dinamismo que están mostrando las pymes (que representan el 99% del tejido empresarial español) es clave para que los productos y servicios españoles continúen ganando cuota de mercado en el exterior. El Emprendimiento, por su parte, juega un papel determinante para posicionar a la economía española en los sectores económicos más innovadores, de mayor valor añadido, y de mejores perspectivas de crecimiento a medio plazo.

Por todo ello, la necesidad de apoyar a la pyme y al Emprendimiento se hace evidente, y así lo recoge el documento de “Estrategia Española de Política Económica” antes mencionado, al incluir entre las Reformas Estructurales previstas para los próximos meses, un “Plan de Emprendedores, de carácter dinámico y transversal, y abierto a las necesidades de autónomos y pymes”.

By Carlos Lavilla, Chairman of ASCRI

COMPETITIVENESS: A GOAL OF ECONOMIC POLICY

The three strategic lines of the Government's economic policy are Fiscal Consolidation, Financial Reform and Structural Reforms. The latter are aimed at increasing the competitiveness of the Spanish economic and entrepreneurial fabric. Hence, the document “Estrategia Española de Política Económica” (“Spanish Strategy on Economic Policy”), approved by the Government last September 27, states that the purpose of the Structural Reforms is “to contribute flexibility and competition, which aids in containing business margins and costs, improving the quality of productive factors and facilitating the assignment of resources towards the most competitive sectors.”

In effect, nobody hides the fact that a greater competitiveness of Spanish enterprise is an indispensable condition for economic recovery: in a strongly-indebted economy, such as ours, growth must come fundamentally from external demand. In this, in reality, implies nothing else than the need for a greater competitiveness of Spanish companies in world markets.

At the present date (half of the first half of 2013), a certain improvement in the competitiveness of Spanish companies has already been achieved, as a consequence of the increase in labor productivity, dynamism and the commercial and management capacity of a good number of Spanish entrepreneurs and executives. Although not yet sufficient, obtaining these and other achievements is encouraging, and invites one to continue delving in-depth into the path of structural reforms.

SME'S AND ENTREPRENEURSHIP: KEY ACTORS FOR COMPETITIVENESS

Small and Medium-Sized Enterprises (SME's) and Entrepreneurship are vested with a fundamental role in the continuous effort of the Spanish economy to increase its competitiveness. The dynamism being shown by SME's (which represent 99% of the Spanish business fabric) is a key factor in order that Spanish products and services continue gaining market share abroad. Entrepreneurship also plays a determinant role in positioning the Spanish economy in the most innovative economic sectors, offering greater added value, and better prospects for growth in the medium term.

Consequently, the need to support the SME and Entrepreneurship becomes evident, as so reflected in the document “Estrategia Española de Política Económica” (“Spanish Strategy on Economic Policy”) mentioned above, by including among the Structural Reforms contemplated for the coming months, a “Dynamic and transversal Entrepreneurial Plan, open to the needs of self-employed independent contractors and SME's.”

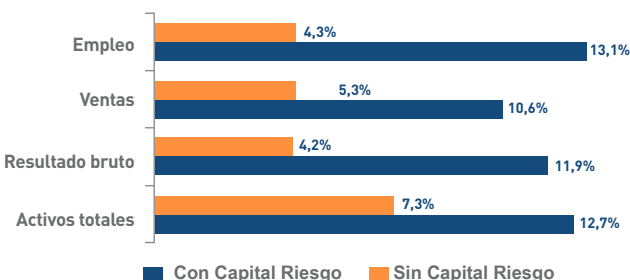
CAPITAL-RIESGO: FINANCIADOR DE LA PYME Y EL EMPRENDIMIENTO

Uno de los elementos esenciales del apoyo a la pyme y al Emprendimiento consiste en fomentar e impulsar su acceso a la financiación, tanto propia como ajena, con mecanismos que amplíen y complementen a la financiación bancaria. Así, la cláusula 27 del Memorandum de Entendimiento de julio 2012, dice que “la intermediación financiera no bancaria debe reforzarse” y que habrán de prepararse “propuestas para el fortalecimiento de los mecanismos de intermediación financiera no bancaria, incluyendo los mercados de capitales y el Capital-Riesgo”.

En efecto, el Capital-Riesgo es, junto con otros, uno de los principales instrumentos de intermediación financiera no bancaria y, en concreto, el principal mecanismo para proporcionar recursos propios a las empresas no cotizadas, es decir, en España, a la casi totalidad de las pymes y de las iniciativas de Emprendimiento. **En consecuencia, el apoyo al Capital Riesgo debe entenderse como una parte fundamental del apoyo a las PYMES y al Emprendimiento y, por tanto, como parte fundamental también del continuado esfuerzo por mejorar la competitividad de España y de las empresas españolas.**

El sector de capital riesgo español está formado en la actualidad por alrededor de 188 sociedades. Durante sus más de 25 años de existencia, el sector ha invertido en miles de empresas españolas y, al final del año 2012, la cartera de inversión del sector estaba compuesta por casi 2.321 empresas. La inversión del Capital-Riesgo se dirige fundamentalmente a financiar el nacimiento y la expansión de las empresas en las que invierte (así, en el 95% de las 2.321 empresas mencionadas), y se dirige, sobre todo, a las pymes: el 57% de las citadas 2.321 empresas tenía menos de 20 trabajadores, y el 88% menos de 200, al momento de la inversión.

Parece importante mencionar que la evolución, en términos de crecimiento de las ventas, del beneficio y del empleo, es mejor –en media- en aquellas empresas que reciben la inversión del capital riesgo, como muestra el cuadro adjunto (figura 1). Esto suele explicarse por factores, que son característicos de la inversión del capital riesgo, como la mayor profesionalización de la gestión, la mayor estabilidad financiera, el apoyo a la internacionalización y la mejor alineación de intereses entre propiedad y gestión, entre otros



Fuente: Informe de impacto económico y social del capital-riesgo en España 2011, elaborado por D. José Martín Pellón, de la Universidad Complutense de Madrid. La información se ha obtenido comparando la evolución de 1.420 empresas (invertidas por el capital-riesgo en el periodo 1995-2006) durante los 3 primeros años a contar desde la inversión del capital riesgo, con la evolución durante el mismo periodo de un grupo de control de 1.158 empresas en las que no participa el capital-riesgo. Ambos conjuntos son similares en términos de distribución geográfica, sector económico y tamaño de las empresas.

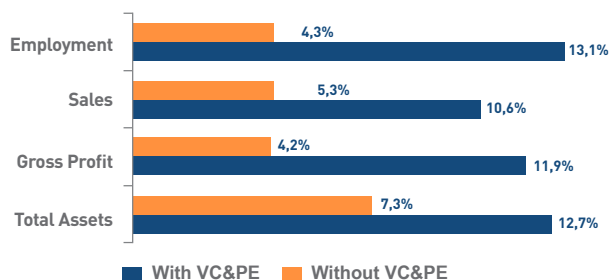
VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY: FINANCIER TO THE SME

One of the essential elements of support to the SME and to Entrepreneurship consists of developing and promoting their access to financing, both self-financing and third party financing, via mechanisms that expand beyond and complement bank financing. Hence, clause 27 of the Memorandum of Understanding of July 2012 states that “non-bank financial intermediation should be reinforced” and “proposals for the strengthening of non-bank financial intermediation mechanisms, including the capital markets and Venture Capital & Private Equity” must be prepared.

In effect, Venture Capital & Private Equity is, together with others, one of the principal instruments of non-bank financial intermediation and, specifically, the main mechanism for providing equity to unlisted companies; that is, in Spain, to nearly all SME’s and Entrepreneurship initiatives. **Consequently, support to Venture Capital & Private Equity must be construed as a fundamental element of support to SME’s and Entrepreneurship and, therefore, also as a fundamental element of the continuous effort to improve the competitiveness of Spain and of Spanish companies.**

The Spanish venture capital and private equity sector is currently formed by around 188 companies. During its more than 25 years of existence, the sector has invested in thousands of Spanish companies. At the end of 2012, the sector’s investment portfolio was composed of nearly 2,321 companies. The investment of Venture Capital & Private Equity is aimed fundamentally at financing the start-up and growth of the companies in which it invests (hence, in 95% of the 2,321 companies mentioned above). It is aimed, especially, at SME’s: 57% of the said 2,321 companies had fewer than 20 employees, and 88% fewer than 200 at the time of the investment.

It appears important to mention that the evolution, in terms of sales growth, profit and employment, is better – on average – in those companies that receive a venture capital and private equity investment, as shown in the accompanying table (figure 1). This tends to be explained by factors, which are characteristics of the venture capital and private equity investment, such as greater professionalism in management, greater financial stability, support to internationalization and a better alignment of interests between the owners and management, inter alia.



Source: Report on economic and social impact of venture capital and private equity in Spain 2011, prepared by José Martín Pellón, of the university Universidad Complutense de Madrid. The information has been obtained by comparing the evolution of 1,420 companies (invested by venture capital and private equity in the period 1995-2006) during the first three years from the venture capital and private equity investment, against the evolution during the same period of a control group of 1,158 companies not invested by venture capital and private equity. Both groups are similar in terms of geographic distribution, economic sector and size of the companies.

PROPUESTAS DEL CAPITAL-RIESGO

En el actual contexto económico de recesión e incertidumbre económica y financiera, y al igual que ocurre en muchos otros sectores de la economía, el sector del Capital-Riesgo está viendo muy dificultada la captación de nuevos fondos para invertir, de manera que su función de proporcionar financiación a las pymes y al Emprendimiento se encuentra comprometida. **Por ello, la Asociación Española de Capital Riesgo (ASCRI) ha elaborado un documento de propuestas de apoyo al sector, entre las cuales podemos destacar las siguientes:**

- Creación de uno o varios **Fondos de Fondos Públicos**, que inviertan en fondos de Capital-Riesgo españoles que, a su vez, inviertan en pymes y/o iniciativas Emprendedoras. La participación de estos Fondos de Fondos Públicos en los fondos de Capital-Riesgo en que invirtieran no podría exceder de un porcentaje máximo, de tal modo que se asegurase la participación de los inversores privados. De hecho, el Fondo de Fondos Público actuaría como elemento de atracción de la inversión privada, tanto española como, sobre todo, extranjera.
El Fondo de Fondos Público tiene precedentes de éxito en los países de nuestro entorno: en Francia, por ejemplo, “CDC Enterprise France” ha participado, desde su creación en 1994, en más de 220 fondos de capital riesgo, a través de los distintos fondos de fondos que gestiona, el último de los cuales, lanzado en 2010, cuenta con 760 millones de euros de capacidad de inversión. En el Reino Unido, por su parte, “Capital for Enterprise”, establecido en 2008, gestiona 1,100 millones de libras, de las cuales 556 están comprometidos en 40 fondos de Capital-Riesgo. Similares ejemplos existen en otros países, como Alemania y Finlandia, cuyos Fondos de Fondos Públicos están dotados con alrededor de 1,000 y 800 millones de euros respectivamente. **Con respecto de esta propuesta, señalar que, el 22 de marzo de 2013, el ICO (Instituto de Crédito Oficial) ha aprobado el lanzamiento del primer Fondo de Fondos público creado en España – FOND-ICO Global – dotado con 1.200 millones de euros, con el objetivo de participar y servir de catalizador para la creación de más de 40 fondos de Capital Riesgo con capital mayoritariamente privado, y que deberían movilizar recursos por importe superior a 3.000 millones de euros. Dicho Fondo de Fondos será gestionado por Axis, la Sociedad de Capital Riesgo del ICO, quien se encargará de seleccionar (mediante un sistema de licitación pública) a lo largo de cuatro años, los fondos y gestoras más adecuados para que la aportación de FOND-ICO Global actúe como “inversor ancla” con objeto de atraer inversores privados nacionales e internacionales. Se pretende invertir en empresas tanto de Venture Capital (desde la incubación hasta el arranque de la empresa) como de Capital Expansión.**
- Favorecer la creación de nuevas empresas tecnológicas mediante un **programa de incubadoras** gestionadas por las entidades de Capital-Riesgo que sean seleccionadas a tal efecto. Esta propuesta se inspira en el modelo israelí, cuyos resultados son de reconocido éxito, y contempla el uso de mecanismos de incentivos innovadores como, por ejemplo, los instrumentos de rentabilidad asimétrica. **Con respecto a esta propuesta de ASCRI, El Presidente del Gobierno anunció el pasado 20 de marzo de 2013 en el debate del Estado de la Nación, la próxima creación de la Red Nacional de Incubadoras de Empresas.**

VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY PROPOSALS

*In the present economic context of recession and economic and financial uncertainty, and much like what occurs in many other sectors of the economy, the Venture Capital & Private Equity sector is facing major difficulties in raising new funds for investment, so much that its function of providing financing to SME's and Entrepreneurship is compromised. **Consequently, the Spanish Venture Capital & Private Equity Association (ASCRI) has prepared a document outlining proposals to support the sector, among which the following are worthy of emphasis:***

- *Creation of one or more **Public Funds of Funds**, that invest in Spanish Venture Capital & Private Equity funds which, in turn, invest in SME's and/or entrepreneurial initiatives. The stake of these Public Funds of Funds in the Venture Capital & Private Equity funds in which they invest would not exceed a maximum percentage, so as to ensure the investment of private investors. In fact, the Public Fund of Funds would act as an element to attract private investment – both Spanish as well as, especially, foreign investment. The Public Fund of Funds has precedents of success in neighboring countries. In France, for example, “CDC Enterprise France” has invested, since its creation in 1994, in more than 220 venture capital and private equity funds, through the various funds of funds it manages, the latest of which, launched in 2010, has 760 million euros in investment capacity. In the United Kingdom, “Capital for Enterprise”, established in 2008, manages 1.1 billion pounds sterling, of which 556 are committed in 40 Venture Capital & Private Equity funds. Similar examples exist in other countries, such as Germany and Finland, whose Public Funds of Funds are funded with around 1.0 billion and 800 million euros, respectively. **With respect to this proposal, it is pointed out that, on March 22, 2013, the Official Credit Institute (Instituto de Crédito Oficial; ICO) approved the launch of the first public Fund of Funds created in Spain – FOND-ICO Global – funded with 1.2 billion euros, with the aim of participating and serving as a catalyst for the creation of more than 40 Venture Capital & Private Equity funds the majority of whose capital is private, and which should mobilize funds in an amount greater than 3.0 billion euros. Said Fund of Funds will be managed by Axis, ICO's Venture Capital & Private Equity Company. Axis will take charge of selecting (through a public bidding process) throughout four years, the most adequate funds and managers so that the contribution of FOND-ICO Global will act as “anchor investor” with the aim of attracting national and international private investors. It is intended to invest in both Venture Capital companies (from incubation through start-up) as well as Growth Capital.***
- *To favor the creation of new technology companies through an **incubator program** managed by Venture Capital & Private Equity firms selected for such purpose. This proposal is inspired in the Israeli model, the results of which are of recognized success, and contemplates the use of innovative incentive mechanisms such as, for example, instruments yielding an asymmetrical return. **With respect to this proposal by ASCRI, on March 20, 2013, the Spanish Prime Minister announced in the State of the Nation debate, the upcoming creation of the National Enterprise Incubator Network.***

- Aprovechar la transposición al ordenamiento español de la Directiva Europea AIFM (julio 2013), para mejorar algunos aspectos regulatorios del régimen de Entidades de Capital- Riesgo. **A lo largo de los últimos 18 meses, ASCRI ha recogido de todos sus socios propuestas diversas para mejorar el marco legal actual del Capital Riesgo, y con ellas ha elaborado un documento de síntesis que ha sido enviado y estudiado por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera. La transposición de la Directiva Europea AIFM y la modificación de la Ley 25/2005 de Capital Riesgo se concretarán de aquí a verano 2013.**
- Incentivar las iniciativas Emprendedoras, y la participación de los Business Angels en su financiación, mediante la creación de determinados estímulos. **En lo que respecta el fomento de la figura del Business Angels, en noviembre 2012, el ICO junto con el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) lanzó el Fondo de coinversión European Angels Fund “Isabel la Católica” para coinvertir con Business Angels. A través de este Fondo se proporciona capital a inversores no institucionales que buscan invertir en los primeros estadios de proyectos empresariales puestos en marcha por emprendedores.**
- Fomentar la inversión de los Fondos y Planes de Pensiones y Empleo en Capital Riesgo. Los recursos de estos fondos y planes constituyen ahorro a largo plazo que se ve beneficiado por un diferimiento sustancial en la tributación de las rentas del trabajo. Se trataría de establecer estímulos que logran que el porcentaje de los fondos y planes de pensiones y empleo invertidos en capital riesgo alcanzara niveles similares a los de otros países de nuestro entorno. **Con respecto a esta propuesta, la respuesta del Gobierno por el momento ha sido modificar el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones (RFPF) para recoger la posibilidad de que los fondos de pensiones puedan invertir en valores admitidos a negociación en el mercado Alternativo Bursátil, así como en entidades de capital riesgo, estableciendo un límite máximo específico del 3% del activo del fondo para la inversión en cada entidad.** ASCRI ha solicitado que se modifique también el Artículo 84.4 del RFPF, para eliminar la acumulación de comisiones, ya que esto desincentiva el que las gestoras de fondos de pensiones inviertan en Capital Riesgo
- *To take advantage of the transposition into Spanish law of the European AIFM Directive (July 2013), to improve on several regulatory aspects of the scheme of Venture Capital & Private Equity firms. Throughout the last 18 months, ASCRI has compiled from all of its members various proposals for improving the present legal framework of Venture Capital & Private Equity. Using these proposals, it has prepared a white paper which has been sent to and studied by the Directorate General of the Treasury and Financial Policy. The transposition of the European AIFM Directive and the amendment of Law 25/2005 on Venture Capital & Private Equity will be specified from now through Summer 2013.*
- *To provide incentives to Entrepreneurial initiatives, and the participation of Business Angels in their financing, through the creation of various stimuli. With respect to the development of the figure of Business Angels, in November 2012, ICO, together with the European Investment Fund (EIF) launched the co-investment Fund European Angels Fund “Isabel la Católica” to co-invest with Business Angels. Through this Fund, capital is provided to non-institutional investors that seek to invest in the first phases of entrepreneurial projects started up by entrepreneurs.*
- *To promote the investment of Pension and Employment Funds and Plans in Venture Capital & Private Equity. The resources of these funds and plans constitute long-term savings that benefits from a substantial deferral in taxation of income from employment. This would entail establishing stimuli that achieve that the percentage of pension and employment funds and plans invested in venture capital and private equity reach levels similar to those of other neighboring countries. With respect to this proposal, for now the Government’s response has been to amend the Pension Plan and Fund Regulation (RFPF) to reflect the possibility of pension funds being able to invest in securities admitted to trading on the Alternative Stock Market, as well as in venture capital and private equity entities, establishing a specific ceiling of 3% of the fund’s assets for the investment in each entity. ASCRI has also requested a change in Article 84.4 of RFPF in order to remove the accumulation of commissions, since this issue discourages pension fund managers when investing in the Private Equity & Venture Capital sector.*

ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO QUE HAN PARTICIPADO EN ESTE ESTUDIO / COMPANIES INCLUDED IN THIS SURVEY

Inversores considerados

En este epígrafe se identifican los diferentes tipos de inversores que han sido incluidos en el estudio. La adscripción a las diferentes categorías se ha realizado con base en los criterios expuestos en el segundo epígrafe de este apartado y no en las definiciones recogidas en la Ley 25/2005, 24 de noviembre. En algunos casos hubiera sido posible su clasificación en más de una categoría.

1. SOCIEDADES DE CAPITAL RIESGO, O DE GESTIÓN PROPIA

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1) Activos y Gestión Empresarial, SCR, SA | 32) Netaccede, SCR de Régimen Simplificado, S.A |
| 2) ADE Capital Sodical SCR SA | 33) Ona Capital Privat SCR, Régimen Simplificado |
| 3) Aldebarán Riesgo SCR de régimen simplificado ¹ | 34) Oquendo Capital |
| 4) Anexa Capital SCR | 35) Sadim Inversiones |
| 5) Arico 99 SCR | 36) SEPI Desarrollo Empresarial, SA (SEPIDES) |
| 6) Arnela Capital Privado SCR de Régimen Simplificado | 37) Sevilla Seed Capital, SCR, SA |
| 7) Cabiedes & Partners SCR, de régimen simplificado, S.A. | 38) Sinensis Seed Capital SCR, S.A |
| 8) Catalana d'Iniciatives C.R., SA | 39) Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A (SODECO) |
| 9) CMC XXI SA, SCR Sociedad de Régimen Simplificado | 40) Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, SA (SODECAN) |
| 10) Compas Private Equity | 41) Sociedad de Desarrollo de Navarra, SA (SODENA) |
| 11) Corporación Empresarial de Extremadura, SA | 42) Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, SA (SODIAR) |
| 12) Cross Road Biotech S.A., SCR | 43) Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, SA (SODICAMAN) |
| 13) Fides Capital, SCR, SA | 44) Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, SA (SODIEX) |
| 14) FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado SL | 45) Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, SA |
| 15) Grupo Intercom de Capital, SCR, SA | 46) Sociedad Regional de Promoción del Pdo. de Asturias, SA (SRP) |
| 16) Grupo Perseo (Iberdrola) | 47) Soria Futuro, SA |
| 17) Infu-capital SCR de Régimen Simplificado | 48) Telefónica Ventures |
| 18) Innova 31, SCR, SA | 49) Torreal, SCR, SA |
| 19) Inverpyme, SA | 50) Unirisco Galicia SCR, SA |
| 20) Inversiones ProGranada, SA | 51) Univen Capital, SA, SCR de Régimen Común |
| 21) INVERTEC (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, SA) | 52) Up Capital |
| 22) Inversiones Valencia Capital Riesgo SCR, SA | 53) Vector Capital SCR de Régimen Simplificado SA |
| 23) Investing Profit Wisely | 54) Venturcap, SCR, SA |
| 24) Kibo Ventures | 55) Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. |
| 25) Landon Investment | 56) VitaminaK Venture Capital SCR de régimen común, S.A. |
| 26) Lealtad Desarrollo, SCR, SA | |
| 27) M-Capital, SA | |
| 28) Madrigal Participaciones | |
| 29) Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, SA | |
| 30) Najeti Capital, SCR, SA | |
| 31) Navarra Iniciativas Empresariales, SA (Genera) | |

¹ División de capital riesgo de Seguros Caser

2. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO, O DE GESTIÓN DELEGADA

- 1) AC Desarrollo, SGECR
- 2) Addquity Growth Capital, S.A.
- 3) Ahorro Corporación Infraestructuras
- 4) Activa Ventures, SGECR, SA
- 5) ACP Active Capital Partners, SL
- 6) Adara Venture Partners
- 7) Artá Capital SGECR, SA
- 8) Atitlan Capital, SGECR, SA
- 9) Atlas Capital Private Equity SGECR, SA
- 10) AXIS Participaciones Empresariales, SGECR, SAU.
- 11) Axón Capital e Inversiones SGECR, SA
- 12) Banesto SEPI Desarrollo F.C.R.
- 13) Bankinter Capital Riesgo, SGECR (Intergestora)
- 14) Baring Private Equity Partners España, SA
- 15) Highgrowth, SGECR, SA
- 16) BS Capital
- 17) Bullnet Gestión, SGECR, SA
- 18) Caixa Capital Risc SGECR, SA
- 19) Cajastur Capital
- 20) Cantabria Capital SGECR, S.A
- 21) Capital Alianza Private Equity Investment, SA
- 22) Capital Grupo Santander SGECR, SA
- 23) Clave Mayor SGECR, SA
- 24) Cofides
- 25) Corpfín Capital Asesores, SA, SGECR
- 26) CRB Inberbío SGECR
- 27) Diana Capital, SGECR, SA
- 28) EBN Capital SGECR, SA
- 29) Eland Private Equity SGECR SA
- 30) Espiga Capital Gestión SGECR, SA
- 31) Finaves
- 32) GED Iberian Private Equity, SGECR, SA
- 33) Gescaixa Galicia, SGECR, SA
- 34) Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGECR, SA
- 35) Going Investment Gestión SGECR
- 36) Hiperion Capital Management, S.G.E.C.R., S.A.
- 37) Institut Català de Finances Capital SGECR (ICF)
- 38) Invercaria Gestión
- 39) Inveready
- 40) Magnum Industrial Partners
- 41) MCH Private Equity, SA
- 42) Mercapital Servicios Financieros, SL
- 43) Miura Private Equity
- 44) Mobius Corporate Venture Capital SGECR, SA
- 45) Nauta Tech Invest
- 46) Nazca Capital, S.G.E.C.R, SA
- 47) Neotec Capital Riesgo
- 48) Next Capital Partners, SGECR, S.A

- 49) Nmás1 Capital Privado, SGECR, SA
- 50) Nmas1 Eolia SGECR, SA
- 51) Ona Capital
- 52) Portobello Capital
- 53) Proa Capital de Inversiones SGECR, SA
- 54) Qualitas Equity Partners
- 55) Realza Capital SGECR, SA
- 56) Riva y García Gestión, SA
- 57) Santander Central Hispano Desarrollo, SGECR, SA
- 58) Seed Capital de Bizkaia, SA
- 59) Sherpa Capital Gestión
- 60) SES Iberia Private Equity, SA
- 61) SI Capital R&S I SA,SCR de Régimen Simplificado
- 62) Simbiosis Venture Capital
- 63) Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, Caja Madrid, SA (SPPE)
- 64) Suanfarma Biotech SGECR
- 65) Suma Capital Private Equity
- 66) Taiga Mistral de Inversiones
- 67) Talde Gestión SGECR, SA
- 68) Thesan Capital
- 69) Torsa Capital, SGECR, S.A.
- 70) Uninvest Fondo I+D
- 71) Valanza
- 72) Valcapital Gestión SGECR
- 73) Vista Capital de Expansión, SA
- 74) XesGalicia SGECR, SA
- 75) Ysios Capital Partners

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

- 1) 3i Europe plc (Sucursal en España)
- 2) Advent International Advisory, SL
- 3) Apax Partners España, SA
- 4) Blackstone
- 5) Bridgepoint
- 6) The Carlyle Group España, SL
- 7) CVC Capital Partners Limited
- 8) Demeter Partners
- 9) Doughty Hanson
- 10) Ergon Capital
- 11) Harvard Investment Group Capital (HIG)
- 12) Investindustrial Advisors, S.A.
- 13) L Capital
- 14) PAI Partners.
- 15) Permira Asesores
- 16) Riverside España Partners, S.L.

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

- 1) Arle Capital Partners
- 2) Atómico
- 3) Bain Capital
- 4) Balderton Capital
- 5) BC Partners
- 6) Cinven Limited
- 7) Coral Group
- 8) Crédit Agricole Private Equity
- 9) DLJ South American Partners
- 10) Elaia Partners
- 11) First Reserve
- 12) General Atlantic
- 13) G Square
- 14) Goldman Sachs
- 15) HG Capital
- 16) Highland Capital Partners
- 17) Hutton Collins
- 18) Index Ventures
- 19) Idinvest Partners
- 20) Intel Capital
- 21) Insight Venture Partners
- 22) JP Morgan Partners
- 23) JZ International
- 24) Kennet Partners
- 25) Kleiner Perkins C&B
- 26) Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
- 27) Magenta Partners
- 28) Mangrove Venture Capital
- 29) Oaktree Capital Management, L.P
- 30) Open Ocean
- 31) Palamon Capital Partners
- 32) Providence Equity Partners
- 33) Quadrangle Group LLC
- 34) Scope Capital Advisory
- 35) Sequoia Capital
- 36) Sigma Partners
- 37) Smart Ventures
- 38) Sun Capital
- 39) Thomas H. Lee Partners
- 40) Trident Capital
- 41) Trilantic Partners

5. ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS EN EL PERIODO

- 1) Atlas Venture
- 2) Capital Riesgo Madrid
- 3) CCAN 2005 Inversiones Societarias, SCR, S.A. de Régimen Simplificado
- 4) Debaeque Venture Capital
- 5) Monitor Capital Partners
- 6) Start up Capital Navarra²
- 7) Reus Capital de Negocis, SCR,SA
- 8) Venturewell Capital SCR, SA

6. ACELERADORAS, INCUBADORAS, BUSINESS ANGELS CON VEHÍCULO ORGANIZADO Y OTRAS ENTIDADES CONSIDERADAS

- 1) Big Sur Ventures
- 2) Bonsai Venture Capital SCR³
- 3) Digital Assets Deployment S.L.
- 4) Entrinnova (Abra Invest)
- 5) Faraday Venture Partners
- 6) FDI Internet & Mobile
- 7) Fundación José Manuel Entrecanales³
- 8) GrupoITnet
- 9) Grupo Mola
- 10) People Fund
- 11) Plug and Play España
- 12) Primmera Inversiones en Desarrollo SA
- 13) Realiza Business Angels, SA
- 14) Wayra

7. ORGANISMOS ESTATALES QUE APORTAN FINANCIACIÓN COMPLEMENTARIA A PROYECTOS DE CAPITAL RIESGO

- 1) C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial)
- 2) Empresa Nacional de Innovación, SA (ENISA)

² Los recursos y la gestión de la cartera pasa a ser asumida por SODENA.

³ Datos estimados según información de mercado

INFORME 2013 Capital Riesgo en España
SURVEY Venture Capital & Private Equity in Spain 2013

PATROCINADO POR
sponsored by



dianacapital

ASCR^RI

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO