

Midmarket y Venture Capital, motores de la actividad en 2015

El año 2016 consolidará la recuperación del sector de Capital Riesgo en España

- El año 2014 supuso un punto de inflexión y el inicio de un nuevo ciclo de actividad y, aunque 2015 registró un menor volumen de inversión (**€2.790M en 632 operaciones**, lo que supuso un **19,5%** menos en volumen pero un 9% más en número de operaciones respecto a 2014), esa disminución se debe exclusivamente al menor número de *megadeals* (operaciones con una inversión en *equity* superior a los €100M) que suelen realizar los inversores internacionales: sólo 4 operaciones con un volumen de inversión de €605M, frente a 11 operaciones con una inversión total de €2.339M en 2014.
- Sin embargo, las operaciones de *Midmarket* y de *Venture Capital* fueron las grandes protagonistas del año 2015: el **Midmarket en Private Equity con 46 operaciones** y una inversión total de **€1.366M** (frente a 28 operaciones en 2014) y el **Venture Capital** con una inversión total de **€585,6M en 457 operaciones** (frente a €329,5M en 400 operaciones en 2014). Hay que señalar que **11** de las operaciones de *Venture Capital*, que representaron un volumen de €280M, pueden considerarse operaciones de *Midmarket* porque la inversión de cada una de ellas fue superior a los €10M de euros.
- El 86% de las operaciones fueron inversiones de menos de €5M en capital, lo que confirma que, de nuevo, las receptoras del Capital Riesgo son las pymes españolas.
- **La captación de nuevos fondos (*fundraising*)** arrojó un volumen importante, hasta los **€3.087M**, de los cuales **€1.373M** captados por **operadores nacionales privados**. Como era de esperar el *fundraising* en 2015 estuvo por debajo del excelente dato del 2014 (-37%), ya que ese año hubo muchos fondos que terminaron sus procesos de *fundraising*, pero la buena noticia es que el sector ha dejado atrás la difícil situación vivida en los años de crisis 2008 a 2013.
- Por último, el volumen de las **desinversiones**, que es el principal indicador de la salud del sector, sigue siendo muy elevado: **€4.550M** (a precio de coste) en 389 operaciones, y se sitúa prácticamente en los mismos niveles que en 2014, que fue récord histórico.

Madrid, 14 de enero de 2016. – Las primeras estimaciones para el año 2015 de la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI) en colaboración con Webcapitalriesgo.com, arrojan unos datos que reflejan el compás de espera de los inversores internacionales ante la incertidumbre política vivida en España en el último año: **€2.790M de inversión (-19,5%) en 632 operaciones (+9%), de las cuales solo hubo 4 megadeals internacionales (Idealista.com por Apax Partners, Tous por Partners Group, Geriatros por PAI Partners y una cuarta operación que es confidencial).** Estas 4 operaciones representaron el 22% del volumen invertido (en 2014, los 11 *megadeals* representaron el 67,5% del volumen total invertido). Si en el año 2014 los fondos internacionales fueron responsables del 79% del volumen total invertido, en 2015 este dato cayó al 56%.

Sin embargo, los datos confirman que los inversores nacionales están siendo muy activos y han puesto en funcionamiento la captación de fondos obtenida en 2014: se cerraron 57 operaciones de *Midmarket* (operaciones con una inversión en *equity* entre €10M y €100M),

número que no se había alcanzado desde el año 2008 y que aún queda por debajo del máximo histórico alcanzado en el año 2007 con 70 operaciones). **Las 57 operaciones de Midmarket representaron el 59% del volumen total invertido en el año y 39 de ellas fueron realizadas por inversores nacionales. Es necesario resaltar que en este segmento** (inversiones en capital entre €10-100M), **el Venture Capital cerró 11 de las 57 operaciones**, mostrando así que las operaciones de *Venture Capital* están ganando tamaño, apoyadas por los inversores internacionales (de las 11 operaciones, 9 fueron cerradas por inversores internacionales).

El **Venture Capital** (en su sentido amplio: *seed, startup y growth*) **ha despegado con mucha fuerza** en 2015, cerrando el **72,3% del número total de operaciones (457) con una inversión que ha superado los €585,6M** (21% del volumen total invertido, cuando en 2014 este porcentaje no alcanzaba el 10%). Por otro lado, el peso de **los inversores internacionales** en el conjunto del Venture Capital ha pasado del **47% en 2014 al 68% en 2015**, mostrando así que la incertidumbre política tiene mucha menor importancia cuando las receptoras de la inversión son empresas innovadoras y globales.

Sectores: Los **sectores** que más **volumen** de inversión recibieron fueron: *Informática* (25%, por operaciones como *idealista.com, LetGo, Alien Vault, Wallapop o Carto DB*), *Medicina/Salud* (20%, por operaciones como *Geriatros, Euromed o Vitalia Home*), *Productos de consumo* (15% como *Tous, Palacios Alimentación, El Ganso o Avizor*) y *Otros Servicios* (11%, por operaciones como *Estacionamientos y Servicios EYSA, Konecta, Publicitaria e Impursa o Valoriza Gestión*).

Los sectores que **mayor número de operaciones** concentraron fueron: *Informática* (43%), *Biología/Ing. Genética* (9%), *Productos y Servicios Industriales* y *Medicina/Salud* (con un 8% respectivamente).

En cuanto a la **captación de nuevos fondos para invertir**, se captaron **€3.087M** como “nuevos fondos”, de los cuales **€1.546M** fueron aplicación de **fondos internacionales** a sus inversiones, **€1.373M** captados por **operadores nacionales privados** y el resto, **€168M**, captado por **operadores nacionales públicos**. Destacaron los primeros cierres de los fondos de Abac Capital, Magnum Capital, Black Toro, GED, Talde Gestión, Nauta Capital y Bullnet Capital, así como los cierres definitivos de los fondos Corpfin Capital, Espiga Capital y GPF Capital. El *fundraising* fue uno de los grandes problemas vivido por el sector en los años de crisis pero se dinamizó con fuerza en 2014 gracias al FOND-ICO Global, el retorno del apetito inversor internacional y el dato positivo de las desinversiones. Los datos 2015, a pesar de ser menos positivos que los del año 2014, nos alejan de la difícil situación vivida en el periodo 2008-2013.

El volumen de desinversiones fue muy elevado también en 2015, superando los **€4.550M** (a precio de coste) en **389 operaciones** y ligeramente por debajo del máximo histórico alcanzado en 2014 (€4.769M). El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la **“Venta a terceros” (53%)**, por operaciones como *Occidental Hoteles, Telecable, Pepe Jeans, Conservas Garavilla, Stock Uno, Angulas Aguinaga, Clínica Eugin o Fritta*, seguido por la **“Venta en Bolsa” (28%** - este mecanismo de desinversión prácticamente había desaparecido, para volver en 2014 con un 14%, y registrando en 2015 un récord histórico) por operaciones como *Abertis, Euskatel, Applus+ o Talgo*. Las **“Ventas a otras Entidades de Capital Riesgo” o SBO** representaron el 5,4% del volumen por operaciones como *Geriatros, Palacios Alimentación, Litalisa o Gescobro*.

A nivel macroeconómico hay muchas razones para ser optimistas de cara al 2016: estimación del crecimiento del PIB español superior al 2,5% (muy por encima de la media europea), aumento del consumo, mejora de las exportaciones, tipos de interés bajos, acceso al crédito, caída del precio del petróleo, bajada de la tasa de paro...queda por despejar la incertidumbre política, que en estos momentos está frenando una mayor inversión internacional en las operaciones de *Private Equity* en España pero que no debería alargarse excesivamente, ya que las inversiones de capital riesgo son de medio/largo plazo y la situación de inestabilidad política es coyuntural.

Todo esto permite pensar que el 2016 consolidará la recuperación del sector de capital Riesgo en España, con buenos datos tanto de captación de nuevos fondos, inversión en todos los segmentos y sectores, y con buen ritmo en las desinversiones.

Nota para el editor:

La Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI) tiene como misión principal desarrollar y fomentar la inversión en capital de compañías no cotizadas. La Asociación, presidida por Javier Ulecia, tiene actualmente 142 asociados. Webcapitalriesgo.com realiza para ASCRI la captación y tratamiento de los datos estadísticos del sector.

El último Informe “**Venture Capital & Private Equity en España**” fue patrocinado por Accuracy y Diana Capital.

Accuracy es la mayor consultora europea independiente en el ámbito del asesoramiento en transacciones (due diligence), valoraciones, litigios y reestructuraciones (www.accuracy.com).

Diana Capital tiene como objetivo de inversión compañías con un gran potencial de crecimiento y proyección internacional. Diana juega un papel muy activo en el diseño e implementación de la estrategia global de sus participadas, con la finalidad de incrementar su valor para accionistas y directivos (www.dianacapital.com)

Para más información:

ASCRI

Teléfono: 91 411 96 17

Silvia Martín: silvia.martin@ascri.org

617 822 852