

# Premios Capital Privado



Los equipos ganadores posan junto a los miembros de la organización para la foto de familia, que clausuró la celebración de estos reconocidos galardones.

**DÉCIMA EDICIÓN** Deloitte, la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (Ascri) e IESE Business School entregan por décimo año consecutivo los galardones a las mejores operaciones y gestoras de 'venture capital' y 'private equity' en España.

## Los éxitos de un negocio consolidado

Beatriz Treceño, Madrid

Con el propósito de destacar el relevante papel del capital privado para el desarrollo de la empresa y la economía en España, los Premios al Capital Privado celebraron el pasado miércoles su décima edición en Madrid, consolidándose como los galardones de referencia del sector.

Organizados conjuntamente por Deloitte, Ascri (Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión) e IESE Business School, estos premios recogen las mejores operaciones y gestoras de *venture capital* y *private equity* del año.

La presente edición consideraba las candidaturas de aquellas entidades de capital privado radicadas en España -miembros de Ascri-, y que hubiesen desinvertido con éxito algunas de sus participaciones en empresas entre 1 de abril de 2016 y el 31

de marzo de 2017. De la misma forma, se premiaba la labor de las que, a ojos del jurado, fueron las gestoras que realizaron un papel más destacado durante el pasado ejercicio.

En cuanto a las mejores operaciones, la empresa Nauta Capital se hizo con el galardón en la categoría de *Venture Capital* por su participación en la tecnológica Social Point. Nazca Capital lo hizo en la de *Middle Market* por Agromillora Group, y Advent International recibió el premio a la Mejor Gran Operación por su participación en Tinsa.

Las gestoras laureadas fueron Inveready Technology Investment Group en la categoría de *Venture Capital*; Portobello Capital, en *Middle Market*; y el premio a la Mejor Gestora Internacional fue para la estadounidense KKR.

El momento más emotivo de la ceremonia se vivió con la entrega del

Premio de Honor Impulso al Capital Privado que recayó en Antonio Moreno, director de Autorización y Registro de Entidades de la CNMV, fallecido este año. El jurado reconoció su papel como dinamizador del segmento del *venture capital* y *private equity* en España.

El capital privado vive un buen momento en nuestro país. En esta idea coincidieron todos los representantes de la organización. Como destacó el presidente de Ascri, Juan Luis Ramírez: "Esta décima edición supone un cambio importante por la salida de la crisis. Se han incrementado tanto el jurado, como las operaciones y las gestoras". Ramírez predijo, además, que 2017 será un buen año de inversiones y desinversiones. "Con un poco de suerte, podríamos alcanzar niveles de 2007", vaticinó.

El presidente de Deloitte, Fernando Ruiz, por su parte, recaló la im-

**Nauta Capital, Advent International y Nazca Capital hicieron las mayores operaciones**

**Inveready, Portobello y KKR fueron las gestoras destacadas del año, según el jurado del certamen**

portancia de este segmento para la economía española y para las empresas, "porque supone la dinamización de todos los sectores industriales y, en consecuencia, que España mejore. Como efectivamente ya se está produciendo. El éxito de este segmento es el éxito de todos".

Juan Roure, profesor de IESE Business School, quiso destacar el papel de las firmas nacionales de este sector a nivel global. "Compite en resultados con las primeras firmas internacionales. Lo que confirma la confianza en el mercado nacional", dijo Roure.

Más de 160 personalidades del negocio del *venture capital* y *private equity* en España, así como del sector financiero y del entorno académico asistieron a esta cita de referencia que contó, además, con un prestigioso jurado formado por nueve expertos con experiencia en el negocio.

La décima edición de la entrega de estos premios se celebró en Florida Retiro, antiguo Florida Park, en Madrid.

/ REPORTAJE

FOTOGRAFICO:

JOSÉ LUIS PINDADO



**PREMIADOS** Los galardonados coincidieron en señalar el buen momento que atraviesa el 'venture capital' y el 'private equity' en España y que, según sus previsiones, continuará durante este ejercicio.

# Líderes en la gestión, motores de la economía y la empresa

B.T. Madrid

Desde la entrada de Nauta Capital en el capital de Social Point en 2011, la *start up* española de desarrollo de juegos para dispositivos móviles consiguió multiplicar su cifra de negocio desde 3,3 millones de euros hasta los 113 millones de euros que alcanzó en 2016. La posterior venta de su participación en esta compañía en 2017 le ha servido a la firma de capital riesgo para hacerse con el galardón a la Mejor Operación de Venture Capital en esta edición de los premios organizados por Deloitte, Aseri e IESE Business School. “El mérito de una buena operación es del emprendedor. Significa que has acertado con la empresa por la que has apostado”, aseguró Daniel Sánchez, General Partner de Nauta Capital, durante su intervención en la ceremonia de entrega.

El año pasado fue un buen año para el capital privado en España, tal y como coincidieron en apuntar todos los premiados, y también fue el año de la consolidación de la recuperación del sector. Principalmente motivado, como concreta Carlos Carbón, uno de los socios fundadores de Nazca Capital, “por un entorno económico favorable y la naturaleza del tejido empresarial español, principalmente formado por compañías familiares de pequeño y mediano ta-

maño con potencial para consolidar peso y presencia internacional; así como por el entorno de liquidez. Todo ello aumentó el volumen de transacciones”.

Esta gestora de fondos especializada en el segmento pyme obtuvo precisamente el Premio a la Mejor Operación de Middle Market por su desinversión en Agromillora, una firma líder en propagación de especies vegetales leñosas para la agricultura a través de técnicas *in vitro*. “Desde nuestra entrada en 2013, Agromillora ha incrementado sus ventas a un ritmo del 30%, ha mejorado sus márgenes operativos y ha aumentado su plantilla en más de 700 empleados, estableciendo nuevas filiales extranjeras y lanzando nuevos productos”, comenta el socio fundador de Nazca, que transmitió su participación de la empresa viverista al inversor internacional Investcorp en octubre del año pasado, una transacción que le ha llevado a la obtención de este prestigioso premio.

Por otro lado, la considerada por el jurado como la Mejor Operación del año fue la desinversión en la tasadora inmobiliaria Tinsa por parte de Advent International, adquirida en 2010 a 35 cajas de ahorro con el propósito de dotarla de independencia. Su participación llevó a Tinsa a consolidarse tanto a nivel nacional como internacional. “Tinsa ha crecido de

forma orgánica, apoyándose en la mejora de la eficiencia de sus procesos mediante una fuerte apuesta tecnológica e inorgánica, acometiendo adquisiciones”, explica Juan Díaz-Laviada, presidente de Advent International –también presente durante la entrega de premios–.

La compañía ha experimentado una “increíble transformación en estos años, siendo actualmente la mayor firma del sector en España y Latinoamérica y operando en más de 25 países. Díaz-Laviada considera, en la línea del resto de galardonados de esta edición, que el pasado ejercicio fue “un año de recuperación de la actividad, con alza de precios y un aumento en el número de operaciones, favorecido por la mayor estabilidad política”.

## Un año interesante

En cuanto al presente ejercicio, las perspectivas también son optimistas para el sector del capital privado. Los premiados también recalcaron sus buenas perspectivas para lo que resta de año: “2017 se presenta interesante”, asegura José María Echarri, socio director de Inveready Technology Investment Group, compañía que en esta edición se hizo con el Premio a la Mejor Gestora de Venture Capital.

Estas buenas expectativas no hacen sino potenciar la idea de dar continuidad a las inversiones “y a poder seguir desinvirtiendo de forma sistemática, como lo llevamos haciendo hasta ahora”, cuenta Echarri.

Inveready invierte en compañías de base tecnológica mediante la combinación de instrumentos no dilutivos y capital, “maximizando el retorno tanto para el emprendedor como la el inversor”. La gestora ha introducido una fórmula de financiación para *small caps* a través de bonos convertibles, un instrumento

## LOS MEJORES DEL CAPITAL PRIVADO

Categoría de Premio	Empresa premiada
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE VENTURE CAPITAL	Social Point (Nauta Capital)
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE MIDDLE MARKET	Agromillora Group (Nazca Capital)
PREMIO A LA MEJOR GRAN OPERACIÓN	Tinsa (Advent International)
PREMIO A LA MEJOR GESTORA DE VENTURE CAPITAL	Inveready Technology Investment Group
PREMIO A LA MEJOR GESTORA DE MIDDLE MARKET	Portobello Capital
PREMIO A LA MEJOR GESTORA INTERNACIONAL	KKR
PREMIO DE HONOR “IMPULSO AL CAPITAL PRIVADO”	Antonio Moreno, Director de Autorización y Registro de Entidades de la CNMV

Fuente: Elaboración propia

Expansión

que permite incrementar las opciones de financiación para las empresas emergentes. “Tenemos muy claro que nuestro foco es dar retorno al inversor en forma de múltiplo, más que el importe de la desinversión, no dependiendo de una desinversión sino de vender de forma sistemática nuestra cartera”, asegura el socio director de Inveready.

#### Un apoyo a las pymes

La mejor cartera del pasado ejercicio en la categoría de Middle Market fue, a ojos del jurado, Portobello Capital. Esta firma, que invierte en empresas españolas medianas con potencial de crecimiento, aventura que este año podrían lograrse niveles precrisis en el segmento del capital privado. “La cifra de inversión del primer semestre de más de 2.000 millones de euros así lo confirma. Pensamos que la captación de fondos será alta y alcanzaremos los niveles de 2007”, argumenta su socio Juan Luis Ramírez.

En los últimos tres años, Portobello ha levantado 1.300 millones de euros y entre sus operaciones destacan la desinversión de Vitalia a CVC Capital Partners el pasado mes de marzo. “Cuando entramos en la compañía a finales de 2014 contaba con 19 residencias para personas mayores. Desde entonces hemos duplicado el tamaño de la compañía, tanto en número de residencias, como en ventas y EBITDA, abriendo nuevas líneas de negocio que demanda el mercado”, destaca Ramírez.

En la categoría de gestoras internacionales con presencia en España, KKR fue la firma laureada durante esta edición, lo que para el director de oficina en Madrid, Alejo Vidal-Quadras, es “el reconocimiento del apoyo de KKR a las empresas españolas, reflejado por los más de 4.600 millones de dólares que ha invertido en España desde 2011, el país de Europa en el que más ha invertido. Y la voluntad es continuar haciéndolo. Lo que ilustra la importancia estratégica que tiene para nuestra firma”.

Desde el inicio del presente ejercicio, la estadounidense ha firmado tres inversiones en nuestro país, siendo una de las mas relevantes la adquisición de hasta el 40% de Telxius, a través de un *partnership* con Telefónica.



**NAUTA CAPITAL** Daniel Sánchez y Marc Delgado, del equipo de Nauta Capital recogen el galardón de la mano del profesor de IESE Business School y miembro del jurado en esta edición, Juan Roure.



**NAZCA CAPITAL** La vicepresidenta de Ascri, Beatriz González, entrega el Premio a la Mejor Operación de Middle Market a Álvaro Mariátegui y Carlos Carbó, del equipo de Nazca Capital.



**ADVENT INTERNATIONAL** Juan Guerra (Tinsa), Carlos Santana (ex Advent), Pablo Utrera (Advent), José Antonio Hernández Calvín (Tinsa) y Enrique Gutiérrez, socio director de Financial Advisory de Deloitte.



**INVEREADY** Josep María Echarri e Ignacio Fonts, ambos de Inveready Technology Investment Group, recogen su premio por parte de Luis Arias, de IESE Business School.



**PORTOBELLO** Iñigo Sánchez-Asiain, Juan Luis Ramírez y Luis Peñarrocha, todos de Portobello Capital, recibieron su galardón de la mano de Germán de la Fuente, socio Director de Auditoría de Deloitte.



**KKR** Alejo Vidal-Quadras y Fernando de Santiago, de la gestora estadounidense KKR, recogieron el Premio a la Mejor Gestora Internacional de la mano de Miguel Zurita, miembro de Ascri.

## Premio de Honor Impulso al Capital Privado a Antonio Moreno, promotor de la CNMV

■ Por su destacado papel como dinamizador del ‘venture capital’ y el ‘private equity’ en España, el Premio de Honor Impulso al Capital Privado recayó en esta edición en el recientemente fallecido director de Autorización y Registro de Entidades de la CNMV, Antonio Moreno. La encargada de recoger el galardón en su nombre fue la vicepresidenta de la CNMV, Ana María Martínez-Pita quien destacó la labor profesional de Antonio Moreno como una de las personas que contribuyó más firmemente al desarrollo y crecimiento del organismo regulador y quien desde 2002 se encontraba al frente del registro de entidades.

Martínez-Pita destacó, además, durante su intervención en la ceremonia, “la gran capacidad de trabajo y sensibilidad hacia el sector del capital riesgo” del que fuera director.

A nivel personal, la vicepresidenta de la CNMV quiso recalcar el “carácter afable y el compañerismo que siempre caracterizaron a Antonio, lo que le valió el respeto y el cariño de todos los que le rodeaban. Todas las personas que le conocían destacan su calidad humana y la dedicación a la comisión”.

La entrega de premios de esta décima edición concluyó con una cerrada ovación en su honor.



#### DEDICACIÓN

La Vicepresidenta de la CNMV, Ana María Martínez-Pita recogió el galardón en nombre del fallecido, Antonio Moreno. En la imagen, de izquierda a derecha, el presidente de Ascri, la vicepresidenta de la CNMV, el presidente de Deloitte y el profesor de IESE Business School.



Durante 2016, las entidades nacionales privadas capturaron 2.271 millones de euros, un 48,5% más que el año anterior, según datos de Ascri. /ALLSTARS

**SECTOR** El aumento de la inversión en España protagonizado por fondos foráneos se corresponde con los buenos datos de captación de recursos, en niveles precrisis, y la estabilización del ritmo de desinversión.

# Confianza internacional para asentar las bases del despegue

Javier Expósito, Madrid

Los inversores internacionales han colocado a España como uno de sus mercados estratégicos. El cambio de tendencia experimentado hace dos años se ha consolidado en las últimas fechas, y todos los expertos coinciden en que este apetito inversor ha aterrizado con intención de quedarse. De hecho, según datos de la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (Ascri), durante 2016 los fondos internacionales protagonizaron el 72% del volumen total invertido en España, con 2.601 millones de euros. Esta cifra supone un 53,4% más respecto a 2015.

“La evolución del capital privado en los últimos años en España es muy positiva, siendo 2014 un año clave de repunte y, desde entonces, la buena tendencia ha continuado”, señala Juan Luis Ramírez, presidente de Ascri. Como destaca, ese punto de inflexión vino marcado, en buena medida, por la mejora macroeconómica y la creación del primer fondo de fondos público por parte del ICO, con la dotación de 1.200 millones de euros.

La buena marcha desde entonces se ha visto reflejada en los números exhibidos en el pasado ejercicio. Así, si el volumen de inversión se situó en 3.619,7 millones de euros (un 33,6% más que en 2015), los datos de captación confirmaron esa buena senda: las entidades nacionales privadas capturaron 2.271 millones de euros (un 48,5% más que el año precedente), lo que supone la mejor referencia desde que se inició la crisis financiera.

“España es hoy un mercado atractivo para los inversores, muy especialmente por el perfil de las oportunidades de inversión en pymes innovadoras establecidas o emergentes con alto potencial de crecimiento en diversos sectores industriales y de servicios”, destaca Juan Roure, profesor del área de Iniciativa Emprendedora de IESE. De hecho, el aporte de la inversión y la captación de fon-

dos ha aumentado su peso sobre el PIB: en el caso de la inversión de capital privado, el ascenso fue de un 7% durante 2016, hasta representar un 0,32% del PIB; mientras, la captación de fondos se expandió un 6%, para suponer un 0,22% del PIB.

Las buenas expectativas económicas (la última previsión del Banco de España estima un crecimiento del 3,1%) se han visto refrendadas en un

cambio del tipo de operaciones. Como destaca Enrique Gutiérrez, socio director de Financial Advisory de Deloitte: “El mercado reciente de operaciones oportunistas en compañías en difícil situación ha dado paso a operaciones tradicionales de apoyo al crecimiento con financiación en *equity*, productos híbridos o deuda”.

Los expertos consultados señalan a los segmentos de *middle market*



*“El mercado nacional de capital privado está experimentando una evolución esperanzadora en sus variables fundamentales”*

**Juan Roure** Profesor del área de Iniciativa Emprendedora de IESE



*“Es prioritario dar mayor seguridad jurídica y estabilidad regulatoria al sector para que se siga invirtiendo en y desde España”*

**Juan Luis Ramírez** Presidente de Ascri



*“El mercado está en un momento dulce. España está de moda entre los inversores y las buenas compañías están muy demandadas”*

**Enrique Gutiérrez** Socio director de Financial Advisory de Deloitte

(operaciones entre 10 y 100 millones de euros) y *venture capital* (aportaciones de capital en empresas en fase inicial de desarrollo) como los vectores que han impulsado la inversión y la captación. Entre los sectores más activos, apuntan a los de productos de consumo, salud y tecnología.

El regreso de grandes operaciones o *megadeals* (más de 100 millones de euros), así como la atenuación en el ritmo de desinversiones, cierran este círculo virtuoso. En cuanto a las primeras, se registraron nueve inversiones en ocho empresas durante 2016, todas protagonizadas por fondos foráneos, “lo que refleja la madurez de nuestro mercado”, como explica Ramírez. Entre ellas, destaca las inversiones en Hotelbeds por Cinven, “una compañía de origen español que ha pasado a ser el mayor banco de camas de hotel del mundo” o la apuesta de Apax Partners en Invent Farma.

Por el lado de la desinversión, después de dos ejercicios en que ésta se situó por encima de los 4.000 millones de euros, el pasado curso atemperó el ritmo: 1.851 millones de euros para un total de 314 operaciones, lo que escenifica un descenso en volumen del 57,5% en relación al año 2015, según datos de Ascri.

## Previsiones positivas

El ambiente de optimismo en el sector hace que todas las previsiones sean favorables. Para Roure, “si extrapolamos el fuerte ritmo de crecimiento de las inversiones en el primer trimestre (un 36% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior), podemos augurar una evolución muy positiva para lo que resta de año”. Opinión compartida por Gutiérrez: “Creemos que estamos en el inicio de un ciclo positivo de inversión que debería mantenerse los próximos años en línea con la positiva evolución de la economía española”.

Por su parte, Ramírez incide en este punto, y destaca el incremento experimentado por los fondos disponibles para invertir (*dry powder*) como buen termómetro del mercado: estos se dilataron un 41% durante el pasado curso, hasta colocarse en la franja de los 4.150 millones de euros. “Esperamos unas buenas cifras de captación de recursos, que nos sitúen en los mismos 6.000 millones de euros de *dry powder* que teníamos en 2007, antes de la crisis”, apunta.

Respecto a los retos a medio plazo, la normativa que ampara al capital privado es uno de los más notables. Entre los aspectos a mejorar, Roure señala “una revisión adicional de la Ley Concursal” así como “seguir avanzando en la adaptación de la Directiva europea sobre inversión alternativa (Aifmd)”. Mientras, Ramírez destaca la prioridad de “dar mayor seguridad jurídica y estabilidad regulatoria al sector”, además de “resolver el problema de los pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades que tienen que hacer ahora los fondos, a diferencia de las Socimis u otros vehículos internacionales de inversión” y la adaptación de la Ley de Capital Riesgo a la evolución del sector, “solucionando algunas limitaciones como la inversión en *fintech*, de fondos de fondos y de deuda”, concluye.