



# Premios al Capital Privado en España 2019



**Deloitte.**

**Ascri**  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE CAPITAL, CRECIMIENTO  
E INVERSIÓN

**IESE**  
Business School  
University of Navarra





**Premios al Capital  
Privado en España 2019**



**Premios al Capital  
Privado en España 2019**

EDICIÓN/Edition 2019

**Deloitte.**

**Ascri**  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE CAPITAL, CRECIMIENTO  
E INVERSIÓN

 **IESE**  
Business School  
University of Navarra



**Premios al Capital  
Privado en España 2019**

EDICIÓN/Edition 2019

# Índice

## Index

<b>11</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE VENTURE CAPITAL AWARD FOR THE BEST VENTURE CAPITAL TRANSACTION
<b>13</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE VENTURE CAPITAL II AWARD FOR THE BEST VENTURE CAPITAL TRANSACTION II
<b>15</b>	PREMIO A LA MEJOR GRAN OPERACIÓN AWARD FOR THE BEST LARGE TRANSACTION
<b>17</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE VENTURE DEBT AWARD FOR THE BEST VENTURE DEBT TRANSACTION
<b>19</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE MIDDLE MARKET AWARD FOR THE BEST MIDDLE MARKET TRANSACTION
<b>21</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE CAPITAL EXPANSIÓN AWARD FOR THE BEST GROWTH TRANSACTION
<b>23</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE BUSINESS ANGEL AWARD FOR THE BEST BUSINESS ANGEL TRANSACTION
<b>25</b>	PREMIO A LA MEJOR INICIATIVA DE ESG ESG AWARD
<b>27</b>	PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE DIRECT LENDING AWARD FOR THE BEST DIRECT LENDING TRANSACTION
<b>29</b>	PREMIO DE HONOR HONORARY AWARD



**Premios al Capital  
Privado en España 2019**

EDICIÓN/ Edition 2019

**Bullnet Capital, Adara Ventures, Inveready Technology, Investment Group, Sherpa Capital, Cinven, ProA Capital, Oquendo Capital, Suma Capital y el business Ángel Enrique Laviña** son las entidades de Capital Privado que han resultado galardonadas en esta 12ª Edición de los Premios, organizada por ASCRI (Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión), Deloitte e IESE Business School. Estos galardones confirman la contribución del sector de Venture Capital & Private Equity a la dinamización de las pymes españolas. **Juan Díaz-Laviada, presidente de Advent International España, recibió el Premio de Honor.**

Los galardones se entregaron en un evento celebrado el 4 de julio en Madrid y conducido por el **mentalista Jorge Luengo**, al que acudieron alrededor de 200 personalidades de la industria del Venture Capital & Private Equity, del sector bancario y académico. **Fernando Ruiz**, presidente de Deloitte, **Miguel Zurita**, presidente de ASCRI y **Juan Roure**, profesor de IESE Business School, dieron la bienvenida a los asistentes antes de la ceremonia de entrega de los premios.

El **jurado** responsable de seleccionar a los galardonados está compuesto por un prestigioso panel de expertos: **Juan Roure** (profesor de IESE Business School), **María José Osuna** (responsable de Private Equity de Casa Grande de Cartagena), **José Martí Pellón** (profesor de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid y fundador de Webcapitalriesgo), **Miguel Zurita** (managing partner y CO-CIO de Altamar Private Equity), **Guillermo Jiménez** (director general de Axis), **José Antonio Morales** (director de Inversiones en Mutua Madrileña), **José Luis García Muelas** (CIO de Loreto Inversiones), **María Sanz** (managing partner de Yielco), **José Herrera** (presidente de Asociación Española de Business Angels, AEBAN), **José Luis del Río** (consejero delegado de Arcano) y **Martín Corredera** (investment manager de European Investment Fund).

Esta iniciativa premia, en distintas categorías, a aquellas entidades de Capital Privado, radicadas en España y miembros de ASCRI, que hayan desinvertido alguna de sus participaciones en empresas entre el 1 de abril de 2018 y el 31 de marzo de 2019. Estas operaciones han tenido éxito, ya sea por la rentabilidad financiera para los inversores o por los retos alcanzados (crecimiento de las ventas, del empleo, salida hacia nuevos mercados, mayor innovación, etc.).

Este año ha habido doble premiado en la categoría de Mejor Operación de Venture Capital.

Los detalles de cada premiado figuran a continuación.

**Bullnet Capital, Adara Ventures, Inveready Technology Investment Group, Sherpa Capital, Cinven, ProA Capital, Oquendo Capital, Suma Capital and the business Ángel Enrique Laviña** are the winners at this year's Private Equity Awards, organised by the Spanish Venture Capital & Private Equity Association (ASCRI), Deloitte and IESE Business School. These awards recognise the contribution made by the venture capital and private equity industry to galvanising Spanish SMEs. **Juan Díaz-Laviada, chairman of Advent International Spain, received the Honorary Award.**

The award ceremony took place on 4 July in Madrid and was hosted by the magician Jorge Luengo. It was attended by nearly 200 personalities from venture capital and private equity, banking and academia. The attendees were welcomed to the award ceremony by Fernando Ruiz, CEO of Deloitte, Miguel Zurita, Chairman of ASCRI, and Juan Roure, a professor at IESE Business School.

The award winners were selected by a prestigious panel of **expert judges: Juan Roure** (professor, IESE Business School), **María José Osuna** (head of private equity, Casa Grande de Cartagena), **José Martí Pellón** (professor of Financial Economics, Universidad Complutense de Madrid, and founder of Webcapitalriesgo), **Miguel Zurita** (managing partner and co-CIO, Altamar Private Equity), **Guillermo Jiménez** (managing director, Axis), **José Antonio Morales** (investment director, Mutua Madrileña), **José Luis García Muelas** (CIO, Loreto Inversiones), **María Sanz** (managing partner, Yielco), **José Herrera** (chairman, Spanish Association of Business Angel Networks, AEBAN), **José Luis del Río** (CEO, Arcano) and **Martín Corredera** (investment manager, European Investment Fund).

The winners of the various award categories are selected from among private equity firms that are based in Spain, are members of ASCRI and have carried out at least one divestment between 1 April 2018 and 31 March 2019. The divestments must be successful, whether in terms of investor returns or other achievements (increased sales, job creation, expansion to new markets, greater innovation, etc.).

This year there were two winners of the Award for Best Venture Capital Transaction.

The details of each award winner can be found below.



Para la entidad

Awarded to

**Bullnet Capital**

Por su participación en

For its investment in

**Zhilabs**

Entrega el premio

Award presented by

**Juan Roure**

Profesor de IESE Business School

Recogen el premio

Award received by

**Javier Ulecia, Miguel del Cañizo**

Socios Directores de Bullnet Capital

**Julio Arpirez**

Socio de Zhilabs

## Bullnet Capital

**Actividad:** Telecomunicaciones

La compañía se fundó con el propósito de dotar a los operadores de telecomunicaciones de una solución software capaz de analizar en tiempo real los ingentes volúmenes de datos generados por los usuarios de sus redes, incorporando tecnologías de inteligencia artificial y aprendizaje automático ("machine learning"). En pocos años esta pequeña compañía, de apenas 30 empleados establecidos en España, se convirtió en un proveedor de referencia de los principales operadores de telefonía móvil a nivel mundial, compitiendo directamente con los grandes actores del sector.

**Año de entrada:** 2008

**Inversión:** Bullnet invierte a través de su segundo fondo 2,6 millones de euros en diferentes rondas, siendo el único inversor durante toda la vida de la compañía.

**Desinversión:** En octubre de 2018, la compañía se vende a Samsung, obteniendo Bullnet Capital por la venta un múltiplo de 9,21 veces el capital invertido y una TIR de un 31,75%.

## Bullnet Capital

**Line of business:** Telecommunications

Zhilabs was founded to provide telecom operators with a software solution capable of performing real-time analysis of the enormous volume of data generated by the users of their networks, incorporating artificial intelligence and machine learning. In a few short years, this small company (barely 30 employees in Spain) became a major supplier to the world's foremost mobile phone operators, competing directly with the industry's largest suppliers.

**Year of investment:** 2008

**Investment:** Bullnet invested EUR 2.6 million in different rounds through its second fund, and remained the company's only investor from its founding until 2018.

**Divestment:** The company was sold to Samsung in October 2018, for which Bullnet Capital obtained an exit multiple of 9.21 times the capital investment and an IRR of 31.75%.



Para la entidad

**Awarded to**

**Adara Ventures**

Por su participación en

**For its investment in**

**AlienVault**

Entrega el premio

**Award presented by**

**Aquilino Peña**

Vicepresidente de ASCRI

Recogen el premio

**Award received by**

**Alberto Gómez**

Socio Director de Adara Ventures

**Julio Casal**

Fundador y CEO inicial de AlienVault

## Adara Ventures

**Actividad:** Ciberseguridad

Gestión unificada de seguridad, integrando detección de amenazas, respuesta a incidentes y satisfacción de requisitos de compliance.

**Año de entrada:** 2008 (Serie A), 2010 (Serie B), 2011 (Serie C), 2013 (Serie D).

**Inversión:** Un total de más de 7 millones de euros aportados por Adara, liderando la Serie A, con la cual la empresa ha logrado iniciar su expansión internacional y establecimiento en Silicon Valley, y luego participando en las Series B, C y D de crecimiento.

**Desinversión:** Compra del 100% de la empresa por parte de AT&T, para convertir a AlienVault en la nueva plataforma de servicios de ciberseguridad del grupo AT&T. La venta que ha supuesto para Adara un retorno equivalente al total del fondo Adara I: un “dragón”.

## Adara Ventures

**Line of business:** Cybersecurity

Integrated security management, fusing threat detection, incident response and compliance.

**Year of investment:** 2008 (Series A), 2010 (Series B), 2011 (Series C), 2013 (Series D)

**Investment:** A total of EUR 7 million from Adara, which led the Series A financing, which the company used to begin its international expansion and establish itself in Silicon Valley. Adara then also participated in the Series B, C and D growth rounds.

**Divestment:** AT&T purchased all the company's shares in order to make it the AT&T Group's new cybersecurity services platform. The investment was a dragon: the return on the sale for Adara was equivalent to the entire Adara I fund.



Para la entidad

Awarded to

Cinven

Por su participación en

For its investment in

UFINET

Entrega el premio

Award presented by

Enrique Gutiérrez

Socio director de Financial Advisory  
de Deloitte

Recoge el premio

Award received by

Jorge Quemada

Responsable de Cinven en España y  
miembro del los Comité de Inversión y  
Comité Ejecutivo de la firma a nivel mundial

## Cinven

**Actividad:** Ufinet es el operador neutral de infraestructura de fibra óptica y servicios de conexión con una red de >66,800km en España y 15 países en Latinoamérica.

**Año de entrada:** 2014

**Inversión:** Cinven adquirió Ufinet en junio de 2014 a Gas Natural Fenosa, el mayor operador integrado de gas y electricidad en España, por un *enterprise value* de €510m.

**Desinversión:** Con la entrada de Cinven en 2014 y tras un complejo proceso de carve-out, Ufinet consolidó su posición de liderazgo en España y Latinoamérica, gracias a una estrategia de inversión en el negocio para impulsar el crecimiento a través de la internacionalización y apoyando a la compañía en su crecimiento inorgánico (buy-and-build), en un sector y mercados geográficos en los que Cinven tiene una experiencia significativa.

- Impulso del crecimiento, con un incremento de EBITDA anualizado de >25% en los últimos 3 años previos a la venta (comparado a un crecimiento del 8% en los años previos a la adquisición). El EBITDA creció de €69m en 2013 a. €140m en 2018.
- Ufinet empleaba a menos de 200 personas en 2014, actualmente tiene más de 1.100 empleados.
- Foco en la internacionalización del negocio a través de adquisiciones “add-on” y crecimiento orgánico, resultando en la entrada en 7 nuevos países en Latinoamérica y en una contribución de más de dos tercios de los ingresos provenientes desde fuera de España en el momento de la venta (en comparación con menos de la mitad en el momento de la adquisición).
- Estrategia exitosa de *buy-and-build*, con 5 adquisiciones que han permitido a Ufinet expandir su presencia a lo largo de Latinoamérica, principalmente en Colombia, Argentina, Chile, Costa Rica, Ecuador, Panamá y Paraguay.
- Plan de inversión enfocado a la expansión de la red de fibra óptica de Ufinet, tanto en España como en Latinoamérica, con más de €170 millones invertidos en la expansión de la red, incluyendo el desarrollo de planes de “Fibre to the Home” (“FTTH”) y servicios de capacidad y conectividad en fibra óptica (“lit fibre”) en áreas metropolitanas en España.
- Refuerzo del equipo directivo con la incorporación de un nuevo Chairman, CFO y Director de Desarrollo Corporativo.

En mayo de 2018, el fondo V de Cinven firmó un acuerdo para la venta de la compañía generando una plusvalía de €1.150M.

## Cinven

**Line of business:** Ufinet is the neutral operator of fibre infrastructure and transmission services to telecom operators in Spain and international markets. The Group had a fibre network spanning more than 66,800 kilometres across two continents.

**Year of investment:** 2014

**Investment:** Cinven acquired Ufinet in June 2014 from Gas Natural Fenosa (‘GNF’), the largest integrated gas and electricity provider in Spain, for EUR 510 million

**Divestment:** Following the complex carve-out of Ufinet from GNF, Cinven’s strategy was to invest in the business to drive growth through internationalisation and significant buy and build activity in a sector and geographic markets where Cinven has significant expertise.

- Strong financial performance with 25% annualised EBITDA growth over the past three years, treble the 8% annualised growth rate before acquisition, driven by strong growth momentum in international markets and robust growth in Spain. EBITDA grew from c. EUR 69 million in 2013 to c. EUR 140 million in 2018.
- Ufinet had less than 200 employees in 2014 and now it has around 1,100 employees.
- Significant internationalisation of the business through add-on acquisitions and organic growth with more than two thirds of revenues generated internationally today (vs. less than half at acquisition). During four year ownership, Ufinet expanded to 7 new countries in Latin America.
- Successful value-accretive buy and build strategy, including five acquisitions which have expanded Ufinet’s presence across Latin America including Colombia, Argentina, Chile, Costa Rica, Ecuador, Panama and Paraguay.
- Significant investment in Ufinet’s fibre network across Spain and international markets, with more than EUR 170 million invested into network expansion, including rolling-out ‘Fibre to the Home’ (‘FTTH’) and ‘lit’ services in metropolitan areas in Spain.
- Strengthening the management team, with senior appointments including a new Chairman, CFO and Head of Corporate Development.

In May-2018, Cinven announced that its Fifth Fund has agreed to sell Ufinet Group generating EUR 1,150 billion of capital gain.



Para la entidad

**Awarded to**

**Inveready Technology  
Investment Group**

Por su participación en

**For its investment in**

**iSalud Health Services**

Entrega el premio

**Award presented by**

**Luis Arias**

Director de Desarrollo Corporativo y Relaciones Institucionales de IESE Business School

Recogen el premio

**Award received by**

**Carlos Conti**

Socio responsable de vehículos híbridos de Inveready

**Albert Castells y José López**

Co-CEOs y Co-Founders de iSalud

## Inveready Technology Investment Group

**Actividad:** Comparador online de seguros de salud.

**Año de entrada:** 2013

**Inversión:** €500k (tipo de interés 9,95% - Equity Kicker 25% del importe del préstamo -125.000€.)

**Desinversión:** 2018-2019

**Tesis:** Compañía con un ratio LTV / CAC muy favorable que permitió financiar el WC a largo plazo evitando la dilución de los socios fundadores y accionistas, en cuya venta ostentaban más del 90% del equity de la firma.

**Preservación de valor:** Este instrumento híbrido (Venture debt) permitió preservar €5M de valor para los socios fundadores y accionistas, generando a su vez, una de las mejores operaciones de venture debt del fondo Inveready Venture Finance (>10x sobre valor teórico del equity kicker).

## Inveready Technology Investment Group

**Line of business:** Health insurance comparison website

**Year of investment:** 2013

**Investment:** EUR 500 thousand (9.95% interest rate – equity kicker of 25% of the loan amount – EUR 125 thousand).

**Divestment:** 2018-2019

**Reasoning:** The company had an excellent LTV to CAC ratio, which allowed Inveready to finance its working capital at long term without diluting the shares of the founding shareholders, who up to the divestment had maintained 90% of the company's shares.

**Value preservation:** This venture debt instrument allowed EUR 5 million to be preserved for the founding shareholders, at the same time as generating one of Inveready Venture Finance's largest venture debt deals (>10x the theoretical value of the equity kicker).



Para la entidad  
AwarDED to

Sherpa Capital

Por su participación en  
For its investment in

Indo Optical

Entrega el premio  
Award presented by

Juan Leach

Vicepresidente de ASCRI

Recogen el premio  
Award received by

Eduardo Navarro

CEO – Presidente Ejecutivo de Sherpa Capital

Alfredo Bru

Socio fundador de Sherpa Capital

## Sherpa Capital

**Actividad:** Fabricación de instrumentos ópticos

Indo es una marca referente en el mercado de lentes oftálmicas y equipos con más de 80 años de historia. La actividad principal es el diseño, fabricación y comercialización de lentes oftálmicas y a la distribución y comercialización de bienes de equipo para las ópticas y los oftalmólogos.

**Año de entrada:** 2013

**Desinversión:** Durante el período de inversión la compañía vivió un gran proceso de transformación con los siguientes grandes hitos:

- Los resultados de Indo pasaron de -3 millones de EBITDA negativo a más de 6 millones de euros de EBITDA.
- Estratégicamente la compañía pasó de una situación compleja a ser el líder independiente en España, Portugal y Marruecos.
- La compañía creció a doble dígito en el segmento de mayor valor añadido en los últimos 5 años.
- Se redefinieron las unidades de negocio del grupo escindiendo la división de I+D y creando una nueva sociedad llamada Horizons.
- Excelente rentabilidad para los inversores superior a 5x.
- Venta a Ergon Capital y Oquendo Capital en el que Sherpa Capital mantiene un equity minoritario relevante para acompañar en esta nueva etapa de crecimiento en el que se espera prácticamente doblar los resultados de la compañía.

## Sherpa Capital

**Line of business:** Manufacturing of optical instruments

Indo is a leading brand in the ophthalmic lens and equipment market, with a history of more than 80 years. Its core business consists of the design, manufacturing and marketing of ophthalmic lenses and the distribution and marketing of optical instruments for opticians and ophthalmologists.

**Year of investment:** 2013

**Divestment:** The company underwent an extensive transformation process during the investment period, with the following noteworthy achievements:

- It went from a negative EBITDA of EUR 3 million to a positive EBITDA of more than EUR 6 million.
- It developed from a complicated strategic situation to become the undisputed leader in Spain, Portugal and Morocco.
- The company grew at double digits in the segment with the highest added value in the last five years.
- The company's business units were redefined by carving out the R&D division and creating a new company called Horizons.
- It generated an excellent return for its investors with an exit multiple of over five times the capital invested.
- After the sale to Ergon Capital and Oquendo Capital, Sherpa Capital maintains a significant minority stake in order to accompany Indo in this new stage of growth, in which Indo expects to practically double its profit.



Para la entidad

Awarded to

Proa Capital

Por su participación en

For its investment in

Grupo VIPS

Entrega el premio

Award presented by

Fernando Ruiz

Presidente de Deloitte

Recogen el premio

Award received by

Carlos Couret

Director de Inversiones de Proa Capital

Santiago Gómez

Socio de Proa Capital

Enrique Francia

ExCEO de Grupo VIPS

## Proa Capital

**Actividad:** Operador de Restaurantes

Fundada en 1975, el Grupo Vips es uno de los principales operadores de restaurantes de la península ibérica. Cuenta con más de 400 establecimientos tanto propios como franquiciados bajo el paraguas de 6 marcas (Vips, Ginos, Starbucks, Friday's, Wagamama y Vipsmart).

**Año de entrada:** 2016

**Inversión:** 57 millones de euros, de los cuales 16 millones fueron como ampliación de capital para financiar la apertura de nuevos restaurantes.

**Desinversión:** Octubre 2018

- Desde la entrada de ProA hasta su desinversión, el Grupo Vips llevó a cabo un plan estratégico consistente en la apertura de más de 100 restaurantes, la reforma integral de todas sus unidades y el lanzamiento al mercado de Wagamama, un nuevo concepto de comida asiática.
- En octubre 2018, se firmó la venta del Grupo a Alsea, principal operador de restaurantes en Latinoamérica y con una posición destacada en España tras la adquisición del Grupo Zena en 2014. La unión de ambas compañías, ha supuesto la creación del líder destacado de la restauración organizada en España, con más de 1,000 restaurantes y una facturación superior a los 800 millones.
- ProA ha reinvertido parte de las plusvalías en el grupo resultante.

## Proa Capital

**Line of business:** Restaurant operation

The VIPS Group was founded in 1975 and has since become one of the largest restaurant operators in Spain and Portugal. It has more than 400 chain and franchise establishments which are operated under 6 brands (VIPS, GINOS, Starbucks, TGI Fridays, Wagamama and VIPSmart).

**Year of investment:** 2016

**Investment:** EUR 57 million, including a capital increase of EUR 16 million to fund new restaurants.

**Divestment:** October 2018

- In the time between ProA's investment and divestment, the VIPS Group executed a strategic plan consisting of opening more than 100 new restaurants, comprehensively refurbishing all its units and bringing Wagamama, a new Asian food brand, to market.
- In October 2018 the group was sold to Alsea, the largest restaurant operator in Latin America, which has had a strong presence in Spain since its acquisition of the Zena Group in 2014. The merger of the two companies has created the outright leader in large-scale restaurant operation in Spain, with more than 1,000 establishments and turnover of over EUR 800 million.
- ProA reinvested a portion of its capital gains in the resulting group.



Para la entidad

Awarded to

Enrique Laviña (Huichol S.L.)

Por su participación en

For its investment in

Impactmedia

Entrega el premio

Award presented by

José Herrera

Presidente de Asociación Española de Business Angels (AEBAN)

Recoge el premio

Award received by

Thais Ivern

Fundadora de ImpactMedia

## Enrique Laviña (Huichol S.L.)

**Actividad:** Publicidad digital.

Impactmedia se ha convertido en el líder de publicidad digital en el entorno de los centros comerciales de España.

La compañía gestiona más de 2.000 pantallas publicitarias, en exclusiva, mediante el circuito digital de casi 100 de los mejores centros comerciales y la reciente incorporación del circuito de 97 tiendas Carrefour. La compañía ha conseguido crear el mayor circuito de publicidad digital exterior de España.

**Año de entrada:** 2010

**Inversión:** 1,5 millones de euros del grupo de Business Angels, entre los que se encuentran Enrique Laviña, Bernat Garrigós -a través del family office de Fluidra-, Antonio Sagnier, El Fondo de Capital Riesgo Finaves III, Juan José Bilbao y Ermen Llobet. En 2010, con la entrada del grupo de Business Angels, y con la financiación bancaria de más de 4 millones de euros, Impactmedia consiguió hacer el roll out en los 100 centros comerciales de su circuito. Impactmedia supuso la creación de 38 puestos de trabajo directos y más de 100 puestos indirectos. Desde la inversión del grupo de Business Angels, Impactmedia pasó de facturar en 1,7 Millones de euros en 2009 a 7,5 Millones de euros en 2009, con un EBITDA de 2 millones de euros y un beneficio neto de un millón de euros.

**Desinversión:** En noviembre de 2018 HIG, a través de la empresa participada Exteriorplus, adquirió el 100% del capital de Impactmedia, aportando todos sus activos al buildup de publicidad exterior que pretende estar entre las tres mayores empresas del sector. En estos momentos, Impactmedia está renovando los contratos en exclusiva con los centros comerciales y ampliando el circuito en aquellos que resultan interesantes para el circuito, aprovechando las sinergias con el grupo para poder ser más competitivo en el sector de la publicidad exterior.

## Enrique Laviña (Huichol S.L.)

**Line of business:** Digital marketing

Impactmedia has become the leading digital marketer for shopping centres in Spain.

The company is the exclusive manager of more than 2,000 advertising screens in almost 100 of Spain's top-tier shopping centres, and recently incorporated 97 Carrefour supermarkets, creating the largest outdoor digital advertising network in Spain.

**Year of investment:** 2010

**Investment:** EUR 1.5 million from the business angels group, including Enrique Laviña, Bernat Garrigós -through the Fluidra family office-, Antonio Sagnier, the venture capital fund Finaves III, Juan José Bilbao, and Ermen Llobet. The investment from the business angels, along with bank financing of more than EUR 4 million, allowed Impactmedia to roll out at the 100 shopping centres of its network in 2010. Impactmedia created 38 direct jobs and more than 100 indirect jobs. With the 'business angels' investment, Impactmedia went from turnover of EUR 1.7 million in 2009 to EUR 7.5 million in 2017, with EBITDA of EUR 2 million and net profit of EUR 1 million.

**Divestment:** In November 2018 H.I.G. Capital acquired all the share capital of Impactmedia through its investee Exterior Plus, contributing all its assets to building up outdoor advertising in order to place the company among the industry's top three players. Impactmedia is currently renewing its exclusive agreements with shopping centres and expanding its presence where it will be of most benefit, while leveraging synergies with the group in order to increase its competitiveness in the outdoor advertising industry.



Para la entidad

**Awarded to**

**Suma Capital**

Por su participación en

**For its investment in**

**Red de Calor de Soria**

Entrega el premio

**Award presented by**

**Miguel Zurita**

Presidente de ASCRI

Recogen el premio

**Award received by**

**Enrique Tombas**

Socio presidente de Suma Capital

**Ruperto Unzúe**

Socio de Suma Capital y Consejero de Soria District Heating

## Suma Capital

Suma Capital, con sede en Barcelona, es una gestora de capital riesgo que persigue la sostenibilidad de forma continua, tanto en nuestros fondos temáticos centrados en apoyar la Transición Energética y la Economía Circular, como en inversiones de Capital Crecimiento en Pymes.

El núcleo de la filosofía de inversión responsable de Suma Capital es la creencia de que la integración de criterios ESG en sus procesos y compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS), mejora el retorno a largo plazo de las inversiones y fomenta la actividad económica de un modo perdurable.

En Suma Capital impulsan la generación de valor sostenible en inversiones, por lo que miden el retorno no sólo desde el punto de vista financiero, sino también bajo un enfoque social y medioambiental. Para ello, acompañan a sus participadas en el proceso de integración de mejoras sociales, medioambientales y de buen gobierno en su gestión.

En 2018, Suma Capital destacó los resultados obtenidos por “Red de Calor de Soria”, participada del Fondo de Sostenibilidad que desarrolla la red de calor con biomasa más grande de España. Suministra agua caliente y calefacción a edificios residenciales y terciarios de la ciudad de Soria, utilizando la biomasa forestal renovable como combustible. La red tiene un potencial máximo de 80 GWh anuales, lo que supone aproximadamente la demanda energética de un tercio de la ciudad de Soria. La Red de Calor de Soria es un proyecto social, sostenible y circular, cuyo impacto se puede cuantificar a distintos niveles.

Suma Capital destaca que el proyecto fomenta la utilización de energía limpia, aprovechando recursos de proximidad y dinamizando la economía local, fomentando un modelo de ciudad sostenible.

**“Sumando esfuerzos alcanzamos nuevas metas”**

## Suma Capital

Suma Capital, is a private equity fund manager, headquartered in Barcelona, that pursue sustainability continuously, both in our thematic funds, focused on supporting Energy Transition and Circular Economy, and in our Capital Growth investments in SMEs.

At the core of responsible investment philosophy is the believe that the integration of ESG criteria into processes and commitment with Sustainable Development Goals (“SDGs”) will improve investments, long term return and the way to foster economic activity in the long term.

Suma Capital encourage the generation of sustainable in investments. Therefore, the return is measured not only from the financial point of view, but also from a social and environmental one. For this, they accompany the investees in the process of integrating social, environmental and good governance improvements in their management.

In 2018, Suma Capital highlighted the results achieved by “Soria District Heating”, one of the portfolio companies of the Sustainability Fund that develops the biggest Biomass District Heating in Spain. The project supplies heat and hot water to both residential and commercial buildings in the city of Soria, using renewable forest biomass as fuel. The District Heating has a potential annual demand of 80 GWh, which means one third of the total thermal energy demand of the city. Soria District Heating is a social, sustainable and circular project, with an impact that can be quantified at different levels.

Suma Capital highlights that the project encourages the use of clean energy and local resources, stimulating local economy and encouraging a model for sustainable cities of the future.

**“Working together, we achieve new goals”**



Para la entidad

Awarded to

Oquendo Capital

Por su participación en

For its investment in

Negocios del Café

Entrega el premio

Award presented by

Juan Ramón Rodríguez Larraz

Socio responsable de Inversores  
Institucionales de Deloitte

Recogen el premio

Award received by

Ricardo Junco

Director de Inversiones de Oquendo Capital

Álvaro Gella

Asociado Senior de Oquendo Capital

## Oquendo Capital

**Actividad:** Otras actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.

Fundada en 1994, y con sede en Málaga, Negocios del Café es uno de los principales operadores españoles de franquicias de restauración de comida rápida en Andalucía. Opera principalmente las marcas internacionales (i) Burger King, con 51 restaurantes, a través de la sociedad NRSur, (ii) KFC, con 12 restaurantes, y (iii) Dunkin Donuts, con 51 restaurantes en España, de la cual es también es máster franquiciado.

**Año de entrada:** 2015

**Operación:** Oquendo ha apoyado a los accionistas fundadores de NRSur en el crecimiento orgánico e inorgánico del negocio, que ha consistido en:

- 11 nuevos establecimientos de KFC.
- Inversiones necesarias en Burger King para la implantación del servicio de entrega a domicilio ("home delivery").
- Implantación de la nueva imagen de marca en los restaurantes de Burger King.
- Desarrollo, consolidación y adquisición del máster franquicia de Dunkin Donuts en España.

Desde la inversión de Oquendo, la Compañía ha incrementado su actividad, de operar 98 restaurantes y emplear a 511 personas, a 123 restaurantes y cerca de 700 empleados, además de haber liderado la implantación del canal home delivery en Burger King en España.

La participación de Oquendo fue esencial para acelerar el ambicioso plan de crecimiento de los accionistas de Negocios del Café, diseñando una financiación flexible a medida que incorporaba un componente variable ("warrant") ligado a la evolución del negocio, lo que favoreció durante todo el período de inversión una efectiva alineación de intereses entre los accionistas y Oquendo.

## Oquendo Capital

**Line of business:** Other activities supporting n.c.o.p. companies

Founded in 1994 and headquartered in Málaga, Negocios del Café is one of the leading Spanish multi-brand restaurants franchise operator with a diversified portfolio of fast food restaurants. The Company mainly operates the international bands (i) Burger King, with 51 outlets, through NRSur; (ii) KFC, with 12 outlets, and (iii) Dunkin Donuts, with 51 outlets in Spain, of which the Company has the master franchise agreement.

**Year of investment:** 2015

**Transaction:** Oquendo has supported NRSur's shareholders in the organic and inorganic growth of the business, that consisted on:

- 11 new KFC restaurants.
- Capex requirements to implement the home delivery system in Burger King.
- Remodeling of Burger King restaurants.
- Growth, consolidation and acquisition of the Dunkin Donuts master franchise agreement in Spain.

Since Oquendo's investment, the Company has developed from operating 98 outlets and employing 511 people, to 123 outlets and 700 employees, as well as having led the home delivery system in Burger King.

Oquendo's investment was instrumental for Negocios del Café shareholders to boost their growth plan, designing a tailor-made financing, which included a warrant, linked to the evolution of the business, benefiting from an effective alignment of interest between the Company and Oquendo.



Para

**Awarded to**

**Juan Díaz-Laviada**

Presidente de Advent International España

Entrega el premio

**Award presented by**

**Miguel Zurita**

Presidente de ASCRI

**Fernando Ruiz**

Presidente de Deloitte

**Juan Roure**

Profesor de IESE Business School

Recoge el premio

**Award received by**

**Juan Díaz-Laviada**

Presidente de Advent International España

## Juan Díaz-Laviada

Es licenciado en Derecho y Administración de Empresas por ICADE, y MBP por Keller School of Management, Chicago.

Entre 1980 y 1988 fue auditor y consultor en Arthur Andersen.

Empezó en Private Equity en 1988. Luego fue socio co-fundador de Iberfomento hasta 1997. Country Head de Dresdner Kleinwort Benson Private Equity Spain entre 1997 y 2002. Después fue presidente y Consejero Delegado de Advent International en España, además de Country Head y Managing Director y accionista de la firma entre 2002 y 2019.

También fue presidente de ASCRI, asociación de la industria del Private Equity y Venture Capital en España en 2006 y 2007.

Juan Díaz-Laviada tiene 32 años de experiencia en Private Equity. Ha liderado cerca de 50 inversiones y/o adquisiciones y ha sido consejero, presidente, vicepresidente o miembro de comisiones de auditoría y nombramientos en más de 20 compañías.

Actualmente es miembro del Comité de Inversiones del fondo Dunas Rainforest.

## Juan Díaz-Laviada

Juan Díaz-Laviada has a degree in Law and Business Administration from ICADE and an MBA from Keller Graduate School of Management, Chicago.

He worked as an auditor and consultant at Arthur Andersen from 1980 to 1988,

Entering private equity in 1988. He later co-founded Iberfomento, where he was a partner until 1997. Having served as head of Dresdner Kleinwort Benson Private Equity Spain from 1997 to 2002, Díaz-Laviada became Chairman and CEO –as well as country head, managing director and shareholder– of Advent International Spain in 2002, a position he held until 2019.

He was also the Chairman of the Spanish Venture Capital & Private Equity Association (ASCRI) from 2006 to 2007.

Juan Díaz-Laviada has 32 years of experience in private equity. He has taken the lead on 50 investment and acquisition deals and has served as director, chairman, vice-chairman and on audit and nomination committees at over 20 companies.

He is currently a member of the investment committee of the Rainforest Dunas Iberia Fund I FCR.







# Deloitte.

Plaza de Pablo Ruíz Picasso s/n  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
Tel.: +34 91 514 50 00  
Fax: +34 91 514 51 80  
[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

**Ascri**  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE CAPITAL, CRECIMIENTO  
E INVERSIÓN

Príncipe de Vergara 55, 4ºD  
28006 Madrid  
Telf.: +3491 411 96 17  
[www.ascri.org](http://www.ascri.org)

**IESE**  
Business School  
University of Navarra

Camino Cerro del Águila, 3  
28023 Madrid  
Telf.: +34 91 211 30 00  
Fax: 91 562 65 71  
<http://www.iese.edu/es/>