

A low-angle photograph of a sailboat's mast and multiple white sails against a clear blue sky. The sails are partially unfurled, and the rigging is visible. The overall composition is clean and professional, suitable for a corporate or industry report cover.

ASCR^RI

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

**Informe
de actividad
Capital Riesgo
en España**

2014

**Venture Capital
& Private Equity
activity in Spain**

ASCR^RI

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

INFORME
2014
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 © 2014

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 2014

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE / <i>Chairman's letter</i>	7
RESUMEN DEL AÑO 2013 / <i>Summary of the year 2013</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 ESTADÍSTICO / <i>Statistics</i>	27
UN NUEVO MARCO REGULADORIO PARA EL SECTOR DE CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA / <i>A new regulatory framework for the Venture Capital & Private Equity sector in Spain</i>	49
LA INICIATIVA FOND-ICO GLOBAL / <i>Fond-Ico Global Initiative</i>	53
ENTIDADES QUE HAN PARTICIPADO EN ESTE ESTUDIO / <i>Companies included in this survey</i>	54

dianacapital



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

Premios Capital Riesgo y Private Equity

Adjudicación Fond-ICO Global



Mejor operación
de capital expansión



Operación con mayor impacto
económico y social



Compromiso formalizado
en Diana Capital II FCR

Otorgado por ASCRI, Deloitte & IESE Business School

Como es tradicional, tengo el placer de presentar, como Presidente de ASCRI, el **informe anual de la actividad del sector de Capital Riesgo** (*Venture Capital & Private Equity*) en España en el año 2013. El año 2013 ha sido en España, para el sector de Capital Riesgo, uno de los años más difíciles desde el inicio de la crisis económica y financiera, peor incluso que el año 2009 que ya había sido etiquetado como “año negro del sector”; afortunadamente, después del verano, se inició un cambio de tendencia que se está confirmando en el primer trimestre del 2014, y que aporta una cierta dosis de optimismo y energía. Los datos concretos del año se resumen de forma breve en: caída de un 7,5% en el volumen de inversión del sector, que alcanza los 2.357,4 millones de euros (de los cuales un 80% en el segundo semestre del año), y captación real de nuevos fondos por gestoras españolas muy escasa (633M€); en cambio, un punto positivo ha sido la mejora de las desinversiones, que han alcanzado (a precio de coste) los 1.563M€. Sin duda, las dos noticias que han animado más al sector han sido, por un lado, el lanzamiento del Fondo de Fondos público FOND-ICO Global con 1.200 millones de euros a invertir en el plazo de 4 años en unas 40 gestoras de capital riesgo, y por otro lado, la “mejora país” que ha traído de vuelta a los inversores internacionales. En lo que respecta al FOND-ICO Global, la primera convocatoria se ha saldado con la inversión en unas seis gestoras de capital riesgo, tres de ellas de capital expansión/middle market, y otras tres en gestoras de Venture Capital. La segunda convocatoria ya está lanzada, y debería de cerrarse a finales de mayo 2014 con una nueva inversión en otras 8 gestoras (cuatro de expansión y cuatro de venture capital). En cuanto al regreso del apetito inversor internacional, señalar que 15 entidades realizaron su primera operación de Capital Riesgo en España en 2013, de las cuales 14 son fondos internacionales. Pero no conviene olvidar que el Capital Riesgo en España sigue apostando por las pymes: a lo largo de 2013, se han realizado unas 543 operaciones de inversión, de las cuales el 91% fueron operaciones de menos de 5 millones de euros en empresas en fase de arranque y expansión.

Quiero agradecer muy sinceramente el apoyo decisivo que hemos recibido de los **patrocinadores** de esta nueva edición (y con esta va la séptima vez que repiten) – **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 de Webcapitalriesgo** 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. 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 está siendo muy laborioso y complejo, y por ello se está demorando su puesta en funcionamiento, pero esperamos que sea una realidad en el 2015, y que nos permita tener unas estadísticas aún mejores y homogéneas en toda Europa. Para finalizar, os recuerdo que este informe se puede descargar en nuestra página web www.ascr.org y que todas las series estadísticas están a disposición del socio.

Carlos Lavilla
Presidente

As is traditional, I am pleased to present, as Chairman of ASCRI, the **annual report of activity of the Venture Capital & Private Equity sector in Spain in 2013**. For the Venture Capital & Private Equity sector in Spain, 2013 was one of the most difficult years since the beginning of the economic and financial crisis, even worse than 2009, which had already been labeled as the sector's “black year.” Luckily, the trend changed at the end of the summer, which is consolidating in the first quarter of 2014 and is generating optimism and energy. The specific data from the year can be briefly summarized as follows: 7.5% decrease in investment volume in the sector, reaching 2,357 million euros (of which 80% was from the second half of the year), with actual raising of new funds by Spanish management companies being very scarce (€633M). Conversely, on a positive note, divestments improved, reaching 1,563 million euros (at price cost). Without a doubt, the two pieces of news that have most enlivened the sector have been, on the one hand, the launching of the public Fund of Funds, Fond-Ico Global, funded with 1.2 billion Euros of investment in some 40 venture capital management companies over the course of 4 years, and on the other hand, the “improved country” that has brought international investors back. Regarding Fond-Ico Global, the first call ended with investments in some six venture capital management companies, three of them in growth capital/middle market funds and the other three in Venture Capital funds. The second call has already been launched and it should be closed at the end of May 2014 with new investments in another 8 management companies (four in growth and four in venture). As far as the increased appetite of international investors goes, 21 companies carried out their first Venture Capital & Private Equity transaction in Spain in 2013, of which 20 were international funds. But it must be recalled that Venture Capital & Private Equity in Spain continues focusing on the promotion of SMEs - throughout 2013, some 543 investment transactions were made, of which 91% were transactions of less than 5 million euros in start-up and growth companies.

I wish to express my sincere gratitude for the vital assistance we have received from the **sponsors** of this new edition (for the seventh consecutive year) – **ACCURACY** and **DIANA CAPITAL** – without whom we would not have been able to publish the printed version of this report. I also wish to thank all the **Venture Capital & Private Equity Firms** that responded to the questionnaire used to build these statistical data, and to the **Webcapitalriesgo work team** who, once again, handled the compilation and processing efforts. To all of them, many thanks for their interest, time and work. Currently, in a clear exercise of standardization and unity with Europe, the Spanish Association, along with EVCA and the most important National Venture Capital & Private Equity Associations across Europe, is engaged in the process of creating a new platform for the collection and processing of statistical data on the sector from all across the Old Continent. This latest step has been very labor-intensive and complex, which has delayed its rollout, but we expect it to become a reality in 2015 and that it will allow us to have even better and more homogenous statistics across all of Europe. To finish, I remind you that this report may be downloaded from our website, www.ascr.org, and that all the statistical series are available to members.

Carlos Lavilla
Chairman



Para decidir, las cuentas claras

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

El año 2013 tuvo un comienzo negativo para la industria del capital riesgo español, aunque, a partir del verano, el escenario cambió de forma radical. El primer semestre cerró con un volumen de actividad global (inversiones, captación de nuevos fondos para invertir, desinversiones) claramente bajo, y en el segundo semestre, se produjo un giro importante en la confianza de futuro de esta industria. La notable mejoría del cuadro macroeconómico español ha propiciado un cambio drástico en el interés de los inversores internacionales por invertir en España. Todos estos factores llevan a pensar que 2014 será el año de la recuperación, lenta pero sostenida, de la economía y también del sector de capital riesgo.

El volumen de inversión se contrajo de nuevo en 2013 un 7,5% con respecto a 2012, superando ligeramente los 2.357 millones de euros en 543 operaciones. Sin embargo, el 80% del volumen de inversión se realizó en el segundo semestre del año, confirmando el cambio de tendencia: después del verano la actividad despertó de un largo letargo. Cabe destacar que el 91% de las operaciones fueron inferiores a 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 al desarrollo de las pymes. Sobresale la actividad de los fondos internacionales que fueron responsables del 70% del volumen invertido, así como de las 5 grandes operaciones cerradas durante el año (las que suponen una inversión en equity superior a 100 millones de euros por operador) en 4 empresas: las operaciones de Triton Partners en Befesa, Doughty Hanson en Teknon, Bridgepoint Capital en Dorna Sports y General Atlantic y Warburg Pincus en Santander Asset Management.

En cuanto al *midmarket* (operaciones que suponen una inversión en equity entre 10 y 100 millones de euros), en 2013 se cerraron 19 operaciones (frente a 28 en el año 2012 y 42 en 2011), de las cuales 17 fueron realizadas por operadores nacionales como Magnum (Iberchem), N+1 Mercapital (Probos Plásticos y Salto Systems), Cofides (Gestamp), Torreal (Aston Martin), Nazca Capital (Agromillora Catalana y Fritta) o Artá Capital (En Campus). En cuanto a los operadores internacionales tan sólo realizaron operaciones de *midmarket* Partners Group (Softonic) y Bruckmann Rosser Sherrill and Co (Gamo). Las operaciones de *midmarket* representaron el 20% del volumen total invertido en 2013. Las operaciones apalancadas volvieron a caer, pasando de 32 operaciones en el año 2011 a 15 operaciones en 2012 y sólo a 12 operaciones en 2013 (33,7% del volumen invertido). Esta nueva 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 tres de las cuatro grandes señaladas anteriormente (Befesa, Teknon, Dorna Sports) fueron las de Iberchem, Probos Plásticos, Salto Systems, Gamo, Fritta e Ibermática.

El Capital Expansión representó el 62% de las operaciones del año y el 33% del volumen total. Gestamp, Aston Martin, Agromillora Catalana, En Campus o Silicon Smelters Proprietary fueron algunos ejemplos destacados de operaciones de expansión cerradas en 2013.

El crecimiento de la actividad de Venture Capital no se está reflejando a nivel estadístico, ya que su nivel de inversión se mantiene en el entorno de los últimos años (208M€ de inversión en 377 operaciones). Sin embargo, se están creando una serie de condiciones que están impulsando un mayor peso de este segmento de inversión en España: el Venture Capital está protagonizando el fundraising

Undoubtedly, the Spanish Venture Capital & Private Equity sector got off to a bad start in 2013, with a glaringly low volume of overall activity (investments, fundraising, divestments) at the close of the first half of the year. Nevertheless, beginning in the summer, the situation changed dramatically, and even though the apparent symptoms of recovery in the second half of the year were uncertain, there's no doubt that there was a significant shift in confidence in the future of this industry. The marked improvement in the macro-economic picture of Spain has resulted in a drastic change in the international investor sentiment towards investing in Spain. All of these factors give reason to believe that 2014 will be the year of recovery, slowly but surely, not only for the economy but also for the Venture Capital & Private Equity sector.

As far as investment is concerned, volume contracted again in 2013 by 7.5% as compared to 2012, just barely exceeding 2,357 million euros in 543 transactions. However, 80% of the total investment volume was realized during the second half of the year, highlighting the change in trend: activity awoke from a long slumber at the end of the summer. It's worth noting that 91% of the transactions were in start-up and growth companies and involved less than 5 million euros in equity, thereby contributing to the creation of new companies and to the development of SMEs. It should be emphasized that international funds accounted for 70% of the amount invested, as well as for 5 major transactions (those involving an investment in equity in an amount greater than 100 million euros per operator involved) closed during the year in 4 companies: the transactions of Triton Partners in Befesa, Doughty Hanson in Centro Médico Teknon, Bridgepoint Capital in Dorna Sports and General Atlantic and Warburg Pincus in Santander Asset Management.

Regarding *midmarket* (transactions involving an equity investment between 10 and 100 million Euros), 19 transactions were closed in 2013 (as compared to 28 in 2012 and 42 in 2011), of which 17 were carried out by national operators such as Magnum (Iberchem), N+1 Mercapital (Probos Plásticos and Salto Systems), Cofides (Gestamp), Torreal (Aston Martin), Nazca Capital (Agromillora Catalana and Fritta) and Artá Capital (En Campus). The only international firms that carried out transactions in the *midmarket* were Partners Group (Softonic) and Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co (Gamo). *Midmarket* transactions accounted for 20% of total investments in 2013. Leveraged transactions fell again, from 32 transactions in 2011 to 15 transactions in 2012 and to only 12 transactions in 2013 (33.7% of total investment). This renewed drop in the number of leveraged transactions reveals that difficulties in financial debt persist. The most significant leveraged transactions of the year, in addition to three of the four major transactions indicated above (Befesa, Teknon, Dorna Sports), were those of Iberchem, Probos Plásticos, Salto Systems, Gamo, Fritta and Ibermática.

Regarding Growth Capital, it must be noted that this represented 62% of the year's transactions and 33% of total volume invested. Gestamp, Aston Martin, Agromillora Catalana, En Campus and Silicon Smelters Proprietary are just a few of the most noteworthy examples of growth transactions closed in 2013.

The growth in Venture Capital activity is not being reflected in statistics because investment levels remained within the same range as in past years (€208M invested in 377 transactions). However, due to different factors, the relative weighting of this investment niche in Spain is

nacional privado, las start ups españolas están atrayendo a un mayor número de fondos de Venture Capital internacionales y numerosas desinversiones están teniendo como comprador al inversor extranjero.

La **captación de nuevos fondos** para invertir sigue siendo la prioridad para el sector en España. Muchos inversores nacionales han desaparecido o han reducido sus aportaciones, otros siguen ausentes aunque fuera de España sean grandes aportantes de recursos, como los Fondos de Pensiones y las Compañías Aseguradoras. En cuanto a los inversores internacionales, si bien la percepción de España mejoró en los últimos meses de 2013, este dato aún no se ha reflejado en las estadísticas de *fundraising* del pasado año. Como resultado, el periodo 2009 - 2013 fueron años de muy reducida captación de capital, y los **fondos disponibles para invertir en nuevas operaciones** fueron cayendo progresivamente, estimándose en unos 1.348 millones de euros a finales del 2013 (sin contar la aplicación de los fondos internacionales en sus inversiones). El dato estadístico proporcionado por el informe registró un volumen total de captación de nuevos fondos en 2013 de **2.274 millones de euros**, reflejando un incremento del 11% con respecto a 2012. Sin embargo, al analizar este dato, se observa que sólo unos **633 millones** de euros fueron **captación nacional** y el resto aplicación de fondos internacionales en sus inversiones (1.640M€); por lo tanto, no es dinero disponible para invertir. **De estos 633 millones de euros, 155 millones fueron captación de entidades públicas nacionales y 478 millones de euros de entidades privadas.** Destacaron los cierres de los nuevos fondos de Venture Capital de Seaya Ventures, Adara Ventures II, Axon Amerigo Ventures, y Suma Venture Opportunities (Vento). En *middle market* destacó el fondo Oquendo Mezzanine II. Sin duda, este escenario cambiará radicalmente a lo largo de 2014 debido al “**efecto FOND-ICO Global**” (ver nota detallada en página 53 de este informe). La aportación de este Fondo de Fondos público al cierre de nuevos fondos de capital riesgo privados se empezará a sentir este año, ya que a finales de 2013 se adjudicó el primer concurso de FOND-ICO a tres gestoras de capital expansión y a tres gestoras de Venture con un importe global comprometido por parte de ICO de 189 millones de euros. A la hora de editar este informe, el ICO ha convocado ya el segundo concurso, que pretende invertir hasta en cuatro gestoras de capital expansión y otras cuatro de Venture. En julio 2014 tendrá lugar la tercera convocatoria. Esta es, sin duda, la “Gran Noticia” que el sector esperaba y que animará a los inversores internacionales a volver a invertir en fondos nacionales de capital riesgo privados.

El **número de operadores** de Venture Capital & Private Equity que tienen oficina e invierten en España, pasaron de 196 entidades registradas a principios de año a **201**. A lo largo de estos meses cesaron su actividad en España 15 entidades y se incorporaron al sector unos 21 operadores, todos ellos internacionales, excepto uno.

La **desinversión**, fue una de las variables que mejor se comportó en 2013 tras varios años de baja actividad: el volumen alcanzó (a precio de coste) los **1.564 millones** de euros en **342 operaciones**, lo que ha supuesto un crecimiento del 20% en volumen aunque una caída del 20% en el número de operaciones. El volumen de desinversiones ha vuelto a los niveles de los años 2005-2007. El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen total) fue la “Venta a terceros” (38,7%), seguido de la “Recompra por los accionistas originales” (20,4%). Entre las operaciones destacadas podrían incluirse las llevadas a cabo por Doughty Hanson en *Avanza*, Magnum en *Teknon*, Espiga Capital en *Softonic*, CVC en *Grupo*

growing: Venture Capital is at the center of national private fundraising, Spanish start-ups are attracting more international Venture Capital funds and numerous divestments are being bought by foreign investors.

*Fundraising for investments continues to be the priority for the sector in Spain. Many national investors have disappeared or reduced their contributions. Others, such as Pension Funds and Insurance Companies, remain absent even though they are major contributors of funds outside of Spain. As far as international investors are concerned, while the perception of Spain improved in the final months of 2013, this fact has yet to be reflected in the fundraising statistics of the previous year. As a result, 2009 to 2013 were years with extremely reduced levels of raised capital and the **funds available for new investment** steadily fell, with there being an estimated 1,348 million euros at the end of 2013 (excluding the use of international funds in their investments). The statistical data provided in the report showed a total volume of new funds raised in 2013 of **2,274 million euros**, reflecting a 11% increase from 2012. However, upon analyzing this data, it seems that only **633 million euros** were **national funds** and the remainder was application of international funds to their investments (€1,641 million), and as such does not represent money which is available for investment. **Of these 633 million euros, €155 million were fundraising from national public entities and €478 million from national private entities.** Closing of the new Venture Capital funds of Seaya Ventures, Adara Ventures II, Axon Amerigo Ventures, Suma Venture Opportunities (Vento) and Inveready Biotech II are worthy of mention. In middle market highlights the new fund Oquendo Mezzanine II. This scene will undoubtedly change radically throughout 2014 due to “**the FOND-ICO Global effect**” (see detailed note on page 53 of this report). The contribution of this public Fund of Funds to the closing of new private venture capital funds will start to be felt this year, since FOND-ICO’s first call to three growth capital management companies and to three venture capital management companies took place at the end of 2013, with a total overall amount of 189 million euros being guaranteed by ICO. At the time of publication of this report, ICO had already convened a second call, with intentions of investing in up to four growth capital private equity funds and in another four venture capital funds. In July 2014, the third call will take place. This is, without doubt, the “Big News” that the sector was waiting for and that will encourage international investors to once again invest in national private Venture Capital & Private Equity funds.*

*The **number of operators** in Venture Capital & Private Equity having branches and investing in Spain went from 196 registered firms at the beginning of the year to **201**. During these months, 15 firms ended their operations in Spain and approximately 21 new operators entered the sector, all of which were international operators except for one.*

***Divestment**, after many years of low activity, was one of the best performing variables in 2013: total volume (at cost price) reached **1,564 million euros in 342 transactions**, which has caused an increase of 20% in volume despite a fall of 20% in the number of transactions. Divestment volumes returned to their 2005-2007 levels. The most commonly used divestment mechanism (measured by total volume) was “Trade Sales” (38.7%), followed by “Manager buy back” (20.5%). Among others, the most significant transactions carried out were those of Doughty Hanson in *Avanza*, Magnum in *Centro Médico Teknon*, Espiga Capital in *Softonic*, CVC in *Grupo Colomer* and N+1 Mercapital and The Carlyle in *Arsys*. In the Venture Capital segment, the most relevant were the ones carried out by Inveready in *Indysis*,*

Colomer y N+1 Mercapital y The Carlyle en Arsys, entre otras. En el segmento de Venture Capital, las acometidas por Inveready en Indysis, Ysios Capital en Endosense, Active Venture Partners en Telemedicine Clinic o Uninvest en Visionmetrics.

En la **cartera de los 201 operadores**, el número de participadas se eleva a **2.502** aunque, una vez eliminadas las operaciones sindicadas, este número desciende a **2.101 empresas**. El **valor a precio de coste** de dichas inversiones es de **21.799** millones de euros y el **empleo agregado** en dichas empresas se estima en **502.222 trabajadores**.

Perspectivas 2014

Tras cinco años de crisis, el sector en España empieza por fin a ser más optimista sobre su futuro. Los profesionales son conscientes de que la recuperación de niveles “aceptables” de actividad será lenta y progresiva, pero tras varios años de malas noticias la industria del Capital Riesgo español ha recibido de forma muy positiva las noticias de las mejoras macroeconómicas (mejora del consumo doméstico, disminución de la prima de riesgo, mejora de la competitividad, crecimiento fuerte de las exportaciones, nuevo apetito inversor internacional) y, por supuesto, el lanzamiento de la iniciativa Fond-ICO Global. Aunque España sigue afrontando retos importantes (siendo el principal la elevada tasa de desempleo), las duras reformas emprendidas a lo largo de estos últimos años han empezado a notarse en estos primeros meses del 2014, y todo parece indicar que la situación económica irá mejorando de forma lenta pero sostenida, y que se empezará a crear empleo.

En lo relativo al sector de capital riesgo, en los próximos cuatro años debería observarse: 1. Un cambio importante en lo relativo a captación de nuevos recursos para invertir (impulsado por el FOND-ICO Global, el nuevo apetito inversor internacional, y el mayor ritmo de desinversiones con buenos retornos), 2. El retorno a volúmenes de inversión y número de transacciones más elevados, propiciados por el importante ajuste en precios realizados en estos años y por la baja financiación bancaria a las empresas, que “empuja” al empresario a buscar fórmulas alternativas de financiación, 3. Una mejora de las empresas en cartera, que tras “ajustarse el cinturón” a lo largo de la crisis, serán más competitivas y verán mejorar el consumo interno y 4. Continuará el ritmo de las desinversiones, sobre todo de las que llevan más tiempo en cartera.

Por último, 2014 será el año decisivo para la publicación de la tan esperada **Nueva Ley de Capital Riesgo**, que concluirá la transposición de la Directiva Europea sobre Activos Alternativos (AIFM Directive) a la legislación española, y modificará y modernizará el marco legal conocido hasta el momento (Ley 5/2005). Los cambios más importantes que se producirán en dicho marco se detallan en el artículo que se adjunta en la página 49 de este informe.

Ysios Capital in Endosense, Active Venture Partners on Telemedicine Clinic or Uninvest in Visionmetrics.

*The number of **portfolio companies of the 201 operators** rose to **2,502**, although after eliminating syndicated transactions this number falls to **2.101 companies**. The **price at cost value** of these investments is **21,799 million Euros** and the **jobs created** in these companies are estimated at **502,222 workers**.*

Outlook for 2014

After five years of crisis, the sector in Spain is finally beginning to be more optimistic about the future. Managers are aware that recovery of “acceptable” levels of activity will be slow and gradual, but after many years of bad news the Spanish Private Equity & Venture Capital industry sees the news of macro-economic improvements (improved domestic consumption, lower risk premium, greater competitiveness, strong growth in exports, new international appetite for investment) and, of course, the launch of the Fond-ICO Global initiative, as positive news. Even though Spain continues combating significant challenges (primarily the high unemployment rates), which will therefore make it necessary to continue implementing new tax and labor reforms, the effects of the difficult reforms undertaken over the past few years are starting to be felt in these first few months of 2014, and all signs indicate that economic situation will continue to improve and jobs will be created, at a slow but firm pace.

Currently, Spain offers an attractive risk-return ratio and not all investors have considered Spain's upside medium-term potential, which is still not reflected in prices. Within the Private Equity & Venture Capital sector, over the next four years the following should be observed: 1. a significant change regarding the raising of new investment capital (driven by FOND-ICO Global, new international appetite for investing, and a higher rate of divestments with good returns); 2. a return to higher levels of investment volume and number of transactions, fostered by the significant price changes made during these years and by the decrease in bank financing to companies, which “pushes” entrepreneurs to look for alternative financing options; 3. an improvement of the portfolio companies, who after having “tightened their belts” throughout the crisis will be more competitive and will see internal consumption improving; and 4. the divestment momentum will continue, in particular for those that have been part of the portfolio for longer.

*Finally, 2014 will be the decisive year for publication of the highly anticipated **new Private Equity & Venture Capital Law**, which will transpose the European Directive on Alternative Investment Fund Managers (AIFM Directive) into Spanish legislation, and it will modify and modernize the legal framework in place up until now (Law 5/2005). The most significant changes that will take place in this framework are detailed in the article included on page 49 of this report.*

Fundraising

New funds raised by domestic private entities in 2013 totalled 478million euros. If we add the resources from domestic national entities (155 million euros) together with the application of international resources (1.6 billion euros), total fundraising was 2.2 billion euros. According to the source, 25% of the total funds was raised by the Financial Institutions, followed by corporate investors (20%). By geographical origin, 71% of the resources came from Spain, 14,6% from Latinoamerican region and 13% from Europe. 43% of the total funds focused in early stages, followed by growth stage (33%).

La captación de recursos en 2013 por parte de las entidades privadas de Capital Riesgo nacionales mostró cierta recuperación respecto al año anterior al superar los 478M€, lo que equivale a un crecimiento del 90%. No obstante, esta cifra, aunque supera la de los años 2011-2012, todavía está muy alejada del periodo 2004-2008, cuando el mínimo anual de captación privada nacional partía de los 1.000M€. Si a este volumen se le añaden los recursos de entidades públicas (155M€), sin incluir 97,6M€ correspondientes a CDTI/Enisa¹, junto con la aplicación de los recursos internacionales al realizar sus inversiones (1.640,8 millones de euros), el total de nuevos fondos captados fue de 2.274M€, cifra que equivale a un crecimiento del 11% respecto a 2012. Aunque se aprecie cierta mejora, tanto en las cifras como en el contexto de fundraising, levantar nuevos fondos sigue siendo complicado tanto en España como a nivel internacional, especialmente para aquellos fondos de tamaño mediano y pequeño. Por el contrario, hay gran apetito inversor hacia los grandes fondos de buy outs (los 9 mega fondos internacionales que levantaron capital en 2013 concentran el 48% del total de recursos mundiales asignados al Capital Riesgo²).

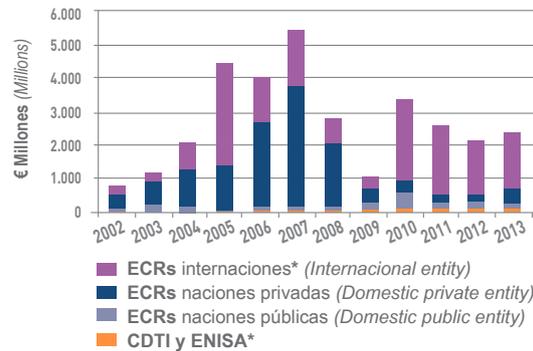
Sin duda, la puesta en marcha del primer fondo de fondos público FOND - ICO Global a través del ICO, gestionado por Axis y dotado de 1.200M€, va a ser determinante y favorecerá en los próximos cuatro años un mayor dinamismo en la captación de fondos nacionales para su posterior inversión en empresas españolas.

La aportación de este Fondo de Fondos pública ya se ha empezado a trasladar dado que, a finales de 2013, se ha adjudicado el primer concurso de FOND-ICO a tres gestoras de capital expansión (Corpfin Capital, Diana Capital y Portobello) y a tres gestoras de Venture (Adara, Ambar y Suma).

En la captación de nuevos fondos nacionales fueron protagonistas 23 ECR frente a las 30 que atrajeron nuevos recursos en 2012. Entre

En términos relativos, la figura 1.2 recoge la relación entre los recursos captados e invertidos respecto al PIB³, observándose cierta estabilización de ambas variables respecto a los valores contabilizados en 2012. La inversión de Capital Riesgo respecto al PIB retrocedió 2 puntos porcentuales, lo que la sitúa en el 0,23% (nivel cercano al registrado en 2004). Respecto a la captación de fondos, la subida en 2 puntos impulsa esta variable hasta el 0,23%. Estos datos se acercan a la media europea, que en el año 2012 se situó en torno al 0,26% en inversión.

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 (Charged through effective investments during the year)

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

los nuevos recursos captados por ECRs privadas destacaron, fundamentalmente, vehículos de Venture Capital, al igual que en los dos últimos años, como el fondo Amerigo Ventures Colombia gestionado por Axon Partners Group (50M€), el primer fondo de Seaya Ventures (40M€), el primer cierre del segundo fondo de Adara (Adara Ventures II) por 30M€, el fondo Vento gestionado por Suma Capital y dotado de 26M€ o el primer cierre del fondo Inveready Biotech II por 10M€. La captación de recursos para fondos de middle market dirigidos al apoyo de empresas en expansión sigue prácticamente desierto, destacando el fondo de inversión de Oquendo Capital (Oquendo Mezzanine II), dotado con 100 millones de euros y especializado en deuda corporativa. Previsiblemente, en 2014 volverán a levantarse fondos para este segmento de inversión, en parte gracias a la resolución de los primeros concursos de FOND-ICO Global.

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



— Nuevos fondos captados / PIB (New funds raised / GDP)
— Inversión total / PIB (Investments / GDP)

Fuente: Elaboración propia con datos procedentes del INE y de 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 ECRs 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 Global Private Equity Report 2014, Bain & Company.

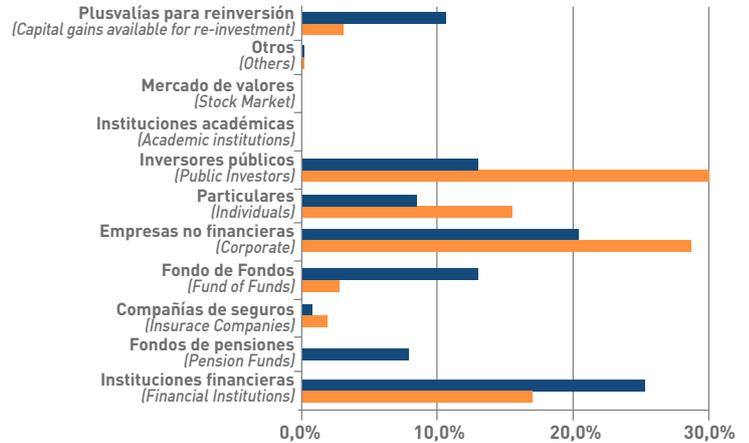
³ En 2013 el crecimiento del PIB español se situó en un -1,2% de tasa interanual.

Centrando el análisis en los recursos captados por las gestoras privadas españolas, desde el punto de vista de la procedencia de los fondos captados, el 25% de los 478 millones de euros tuvo su origen en las Instituciones Financieras, gran parte de esta aportación proviene de Bancos internacionales. Las Empresas no financieras aportaron el 20,4%, seguido de los Inversores Públicos y Fondo de fondos ambos con el 13%, y de las Plusvalías para la Reinversión (10,6%). Los fondos de pensiones, aportaron el 8% del total de recursos captados debido a su participación en un par de fondos de Capital Riesgo. Esta contribución es anormalmente alta, ya que la asignación que los fondos de pensiones nacionales dedican a este tipo de activo no suele superar el 2% del total de recursos captados por el sector. Por el contrario la participación de los fondos de pensiones extranjeros en vehículos de Capital Riesgo internacionales se sitúa como media entre el 15%-20%⁴, posicionándose como el principal inversor entre los distintos tipos de aportantes de los fondos de Capital Riesgo.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2013
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2012
 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)

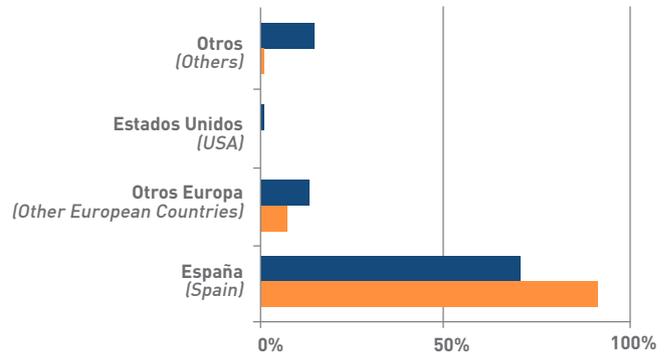


La aportación de nuevos recursos a las ECR privadas españolas según origen geográfico muestra que el 71% de los recursos provienen de España frente al 92% de 2012. El 14,6% tuvo su origen en Latinoamérica y por primera vez esta región se posiciona como principal inversor extranjero. Le siguió Europa con un 13% y Estados Unidos con el 1%. Esta estadística rompe la tendencia de los dos últimos años en los que el peso de los inversores nacionales superaba el 90% sobre el total. A partir de 2014, previsiblemente, la participación del inversor internacional en la captación nacional volverá a incrementarse.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2013
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2012
 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)

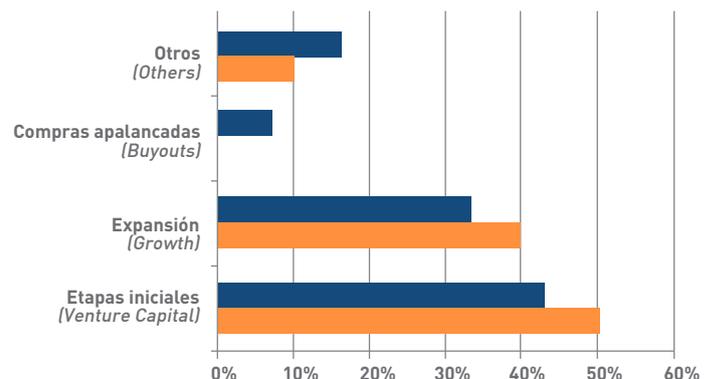


La orientación deseada de los nuevos recursos incorporados a la actividad para las ECR privadas españolas mantiene el patrón de 2012. Destaca la preferencia por las empresas en fases iniciales (43%), de las cuales el 29% tienen un perfil tecnológico. Las empresas en expansión fueron el segundo destino escogido para los nuevos fondos levantados (33%), de las cuales 17% es para empresas tecnológicas y 16% para empresas en sectores no tecnológicos. De nuevo hay que destacar la escasez de nuevos recursos captados para empresas maduras (MBO/MBI) con un 7%, tal y como viene reflejándose en las estadísticas 2011-2012.

■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2013
 ■ Nuevos fondos captados (New funds raised) en 2012
 Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Figura 1.5
Destino deseado de los nuevos recursos captados por las ECRs privadas españolas de CR

(Breakdown of new funds raised by Spanish private entities by type of investor)



⁴ Según datos EVCA / PEREP_Analytics

14 2. Capitales totales gestionados / Total funds under management

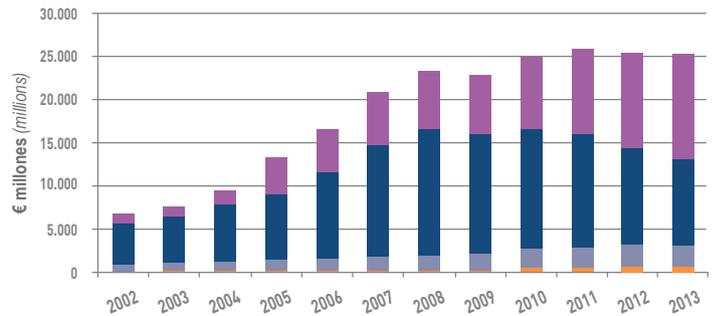
Total funds under management

At the end of 2013, total funds under management totalled 24.7 billion euros (-1% decrease respect to 2012). The number of Private Equity & Venture Capital investors operating in Spain increased up to 201, with 21 new entities during the year. 96 Private Equity & Venture Capital Companies are managing funds bigger than 150 million euros, 41 are managing funds between 50 and 150 million euros, and 64 are managing funds smaller than 50 million euros. 1.348 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 (ECRs en adelante) existentes y de la incorporación de recursos de los **21 nuevos** operadores registrados a lo largo de 2013, el año finalizó con un volumen de **24.776 millones** de euros de **capitales totales gestionados**, lo que supone una caída del 1% respecto a 2012. El desglose de este volumen según el tipo de inversor es el siguiente: las ECRs internacionales gestionan 12.174 millones de euros, las ECRs privadas nacionales 10.165 millones de euros, las ECRs públicas 2.437 millones de euros y CDTI y Enisa 556,5 millones de euros.

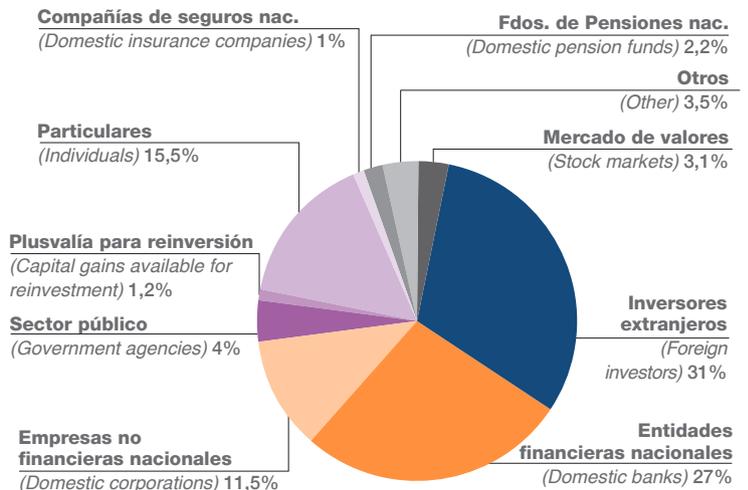
- ECRs internaciones* (International entity)
 - ECRs naciones privadas (Domestic private entity)
 - ECRs naciones públicas (Domestic public entity)
 - CDTI y ENISA*
- * Cartera viva a precio de coste (Portfolio at cost price)
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

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 (24.776 millones de euros) por tipo de aportante no ha variado, prácticamente, en los últimos años: la **principal fuente** siguen siendo los **inversores extranjeros (61,8%)** seguido a bastante distancia de las **Instituciones Financieras (11,7%)**. Si nos centramos exclusivamente en los **recursos gestionados por entidades nacionales privadas**, los principales aportantes de fondos son los **inversores extranjeros (31%)**, seguidos de las **Instituciones Financieras nacionales (27%)**, los **Particulares nacionales (15,5%)** y las **empresas no financieras (11,5%)**. 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 3,2% entre ambas fuentes.

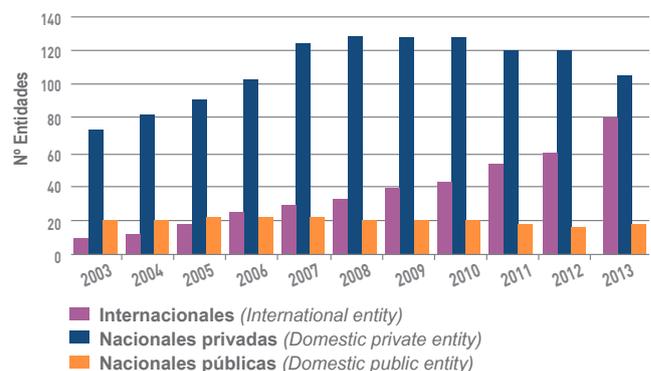
Figura 2.2
Procedencia de los capitales en gestión 2013 de las ECRs nacionales privadas
(Total funds under management by origin in 2013)



El número total de operadores activos sigue permaneciendo estable a pesar de la crisis, y a finales de 2013 se contabilizaban **201¹** inversores de Capital Riesgo activos en España, de los cuales **80** son **entidades internacionales**, **104** son **entidades nacionales privadas** y **17** son operadores **públicos**.

En 2013, iniciaron su actividad en España 21 inversores, todos internacionales – Argos Soditic, Avalon Ventures, Bruckmann Rosser Sherill and Co (BRS), Correlation Ventures, Costanoa Venture Capital, Data Collective VC, GGM Capital, GGV Capital, Greylock Partners, Horizon Ventures, Javelin Venture Partners, Kurma Partners, Oxford Capital Partners, Partners Group, QED Investors, Springwater, Top Tier Capital, Triton Investment Advisors y Warburg Pincus – excepto la gestora nacional Seaya Ventures. Paralelamente, 15 operadores, todos

Figura 2.3
Número de ECRs nacionales e internacionales
(Number of Private Equity & Venture Capital investors: National / International)



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

nacionales, han dejado la actividad, bien porque se han retirado, porque no van a invertir más o porque han cedido su gestión a un tercero – Anexa Capital, Capital Alianza, Catalana d'Iniciatives, Gamesa, Inverpyme, Invalencia, Lealtad Desarrollo, M-Capital, Möbius Corporate Venture, Netaccede, Sevilla Seed Capital, Simbiosis, SPPE, Caja Madrid, Valcapital y Vector Capital-. Desde 2009 un total de 46 entidades de capital riesgo han dejado de operar en el sector.

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 201 operadores, 80 eran gestoras de fondos internacionales, 45 tenían la consideración de SCR o similares y 76 de Sociedades Gestoras o asesoras nacionales; estas últimas tienen a su cargo un total de 158 fondos de capital riesgo, 8 menos que los registrados en 2012.

Según los criterios establecidos en 2007³: de las 201 entidades de capital riesgo, 96 fueron catalogadas como grandes, 41 como medianas y 64 como pequeñas. El 52% de las entidades nacionales son catalogadas como pequeñas, el 26% como medianas y el 22% restante como grandes. En cuanto a las entidades internacionales, el 86% de ellas son grandes. Cada ECR grande gestionaba, por término medio, unos 212 millones de euros, una ECR mediana unos 69 millones y una pequeña unos 23 millones de euros.

El número de profesionales que se dedican a la actividad de capital riesgo en España ha disminuido en unos 190 profesionales desde el año 2009, pasando de 960* en 2009, a 955* en 2010, 873* en 2011 y 835* en 2012, 775 (*excluyendo a CDTI y Enisa).

- ECRs grandes (*Large*) (>150 m.)
- ECRs medianas (*Medium*) (entre 50 y 150 m.)
- ECRs pequeñas (*Small*) (<50 m.)

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Los recursos pendientes de inversión para nuevas inversiones se estimaron en torno a 1.348 millones de euros, importe en el que no están incluidos los recursos de los fondos internacionales disponibles para España. Adicionalmente existen cerca de 225 millones de euros para follow ups o reinversiones. Hay que señalar que una parte importante de los 1.348 millones de euros corresponden a fondos que tienen próximo el final del periodo de inversión. En cualquier caso, la suma de estos dos conceptos harían un total de 1.573 millones de euros, cifra muy alejada del entorno de los 4.000 millones estimados en 2010 y de los 2.701 estimados en 2011.

Al igual que en España, a nivel mundial, cada vez son más las entidades con necesidad de levantar fondos, lo que elevará la competitividad del proceso de fundraising en los últimos años. A enero 2014 unas 2.084 entidades de Private Equity & Venture Capital en el mundo están en proceso de fundraising con el objetivo de levantar 750.000 millones de euros. El periodo medio para cerrar un fondo ha aumentado a 18,5 meses, cuando en 2006 este periodo no superaba el año⁴.

Como ya se ha comentado en anteriores informes, las Sociedades Gestoras concentran la mayor parte del capital gestionado. En 2013 el capital bajo gestión de las gestoras sobre el total de recursos gestionados se situó en el 91%, es decir, 22.240 millones de euros bajo gestión. Cada Sociedad Gestora gestiona, por término medio, 145 millones de euros, frente a los 47 millones de euros que gestiona como media una SCR. Cada ECR privada gestionaba, por término medio en 2013, 121 millones de euros. Actualmente de los 201² operadores contabilizados en 2013, 184 son entidades de Capital Riesgo privadas (104 españolas y 80 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. En los últimos años esta actividad está siendo muy intensa a través de la concesión de préstamos participativos y créditos blandos.

Figura 2.4
Número de ECRs nacionales e internacionales por tamaño
(Number of Private Equity & Venture capital entities by size)

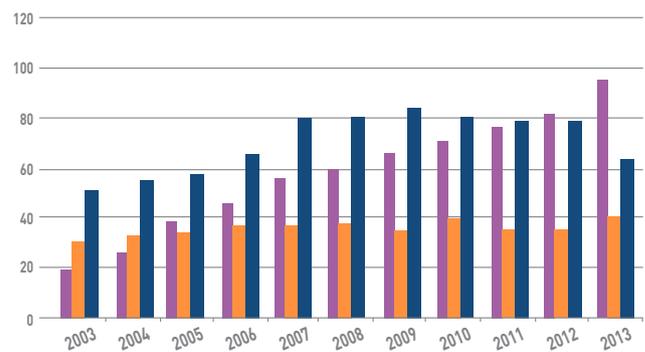
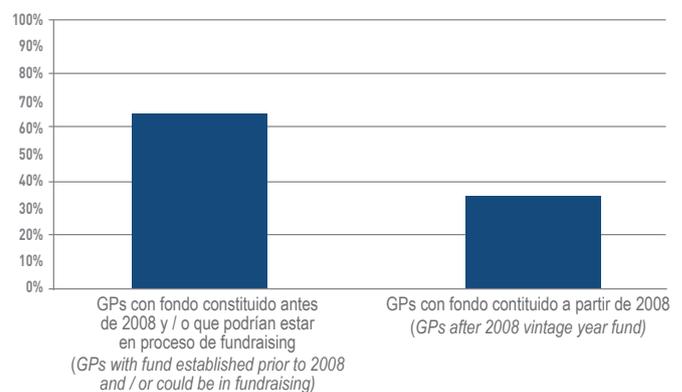


Figura 2.5
Situación de las ECRs privadas nacionales según la constitución de su último fondo

(Private Domestic Venture capital & Private Equity entities situation according their vintage year fund)



Fuente: Elaboración propia ASCRI

² El nombre y situación de los operadores cuya actividad recoge este estudio se puede consultar al final de este informe.

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.

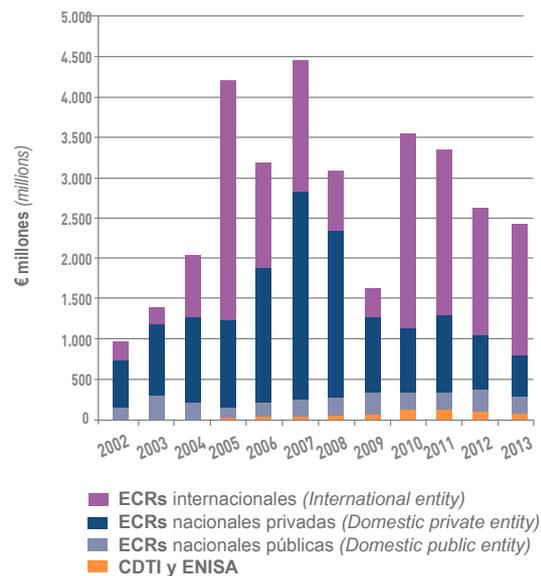
Investment

The investments in 2013 accounted for **2.3 billion euros**, which represented a decrease of 7.5% respect to 2012. 543 deals were closed, a 7% fall compared to 2012 (582 transactions). Buy out investments represented 33.7% of the total volume investment, growth 33.4% and early stages (seed and start up) will be analyzed in the next chapter. Industrial Services and Products concentrated 31.6% of the volume, followed by Financial Services (24%), Software (8.9%) and Healthcare (8.5%) 38.7% of the total amount was invested in Madrid, followed by the Basque Country (30.8%) and Catalonia (19.8%). Out of the 543 transactions closed last year, 75% received less than 1 million euros. The average per transaction was 4.3 million euros.

La inversión de Venture Capital & Private Equity¹ en España en el año 2013 se situó en **2.357,4 millones de euros**, lo que equivale a una caída del 7,5% respecto a 2012 (2.548 millones de euros). Este menor volumen de actividad se produce por tercer año consecutivo, en un nuevo escenario en el que las principales incertidumbres generadas por la crisis de deuda soberana en los diferentes países europeos han desaparecido, a la vez que el entorno macroeconómico español ha mejorado notablemente. No obstante, las nuevas condiciones económicas aún no se han trasladado a las estadísticas del sector español de Capital Riesgo, y éstas, previsiblemente mejorarán a partir de 2014. En el primer semestre de 2013 la actividad mantuvo la tónica de 2012 (alargamiento en los plazos de inversión, acceso muy limitado a la deuda y escasos recursos para invertir en gran parte de los fondos españoles), alcanzando un volumen de inversión de tan sólo 483M€ en un total de 248 operaciones. Por el contrario, **el segundo semestre del año concentró el 80% del volumen de inversión**, destacando la actividad de los fondos internacionales en toda clase de activos económicos españoles, lo que ha incidido en una mejora de la confianza en la economía española. En concreto, los **operadores internacionales**, con 1.640,8M€, **aportaron en torno al 70% del total de la inversión**, porcentaje algo más elevado respecto a los últimos años ya de por sí alto. El inversor internacional mantiene su protagonismo en las grandes operaciones (superiores a los 100M€) pero también hay que destacar su creciente interés por la inversión en Venture Capital. **A nivel nacional, los inversores privados invirtieron un total de 503M€ (-24% respecto a 2012) y los públicos un total de 213M€ (-28% caída interanual.** Respecto al **número de operaciones**, a lo largo de 2013 se contabilizaron un total de **543**, un 7% menos

La distribución de la inversión por fases mantiene un patrón muy similar al de los últimos años, en el que predomina la financiación de un elevado número de empresas en fases de arranque y crecimiento. En 2013, en términos de volumen, **la inversión por fases ha estado muy repartida. Destacaron, prácticamente por igual, el capital expansión -786M€ (33,4% sobre el total)-, las operaciones apalancadas -794M€ (33,7% sobre el total)- y el capital sustitución -(662,5M€ y 28% sobre el total-**. Dentro del capital expansión sobresale una mayor participación de los fondos internacionales en términos de volumen, con 347M€ frente a 199M€ en 2012, mientras que los inversores nacionales bajaron ligeramente su aportación (439,8M€ en 2013 frente a 571,9M€ en 2012). Por número de operaciones sigue predominando esta categoría, ya que concentró el 62% de las operaciones contabilizadas en el año, la mayor parte protagonizadas por el capital riesgo nacional. Las principales operaciones de Capital Expansión fueron: *Gestamp* (Cofides), *Aston Martin* (Torreal), *Agromillora Catalana* (Nazca Capital) y *Mecalux* (Artá Capital). **La bajada del volumen dirigido a operaciones apalancadas (12 en total) responde al menor número de grandes buy outs cerrados por los fondos internacionales (5 en 2013 frente a 8 en 2012) por un**

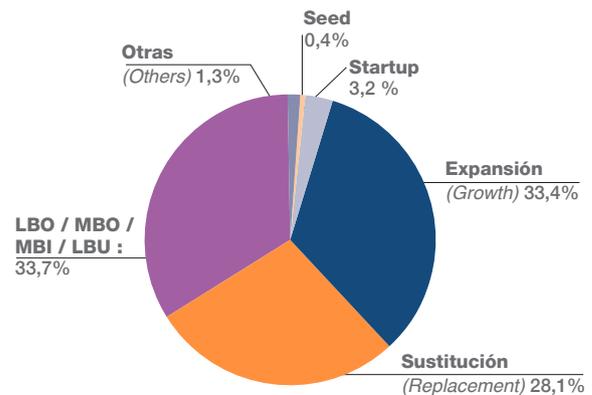
Figura 3.1
Inversión por tipo de inversor
(Investment by type of investor)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

que en 2012. El 56,5% de las operaciones registradas fueron nuevas inversiones (frente al 43,5% de ampliaciones), proporción que se ha mantenido estable desde que empezó la crisis. Eliminando la doble contabilización por sindicación de operaciones, en 2013 se registraron inversiones en **259 nuevas empresas**.

Figura 3.2
Inversión por fase de desarrollo en 2013
(Stage distribution of investments in 2013)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

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

total de 616M€ frente a 1.133M€ en 2012. Los fondos españoles han mantenido el mismo número de LBOs que el año anterior (7 en total) por un volumen de 177,8M€, cifra muy alejada del periodo (2006-2008), cuando éstos invertían entre 500 y 800M€ al año, y que pone de manifiesto la persistencia en la dificultad a la hora de conseguir deuda bancaria de acompañamiento. Las principales operaciones en esta categoría fueron *Befesa* (Triton Partners), *Centro Médico Teknon* (Doughty Hanson),

Dorna Sports (Bridgpoint Capital), *Iberchem* (Magnum), *Probos Plásticos* y *Salto Systems* (N+1 Mercapital), *Gamo* (BRS), *Fritta* (Nazca Capital) e *Ibermática* (Proa Capital), entre otras. La inversión de General Atlantic y Warburg Pincus en *Santander Asset Management* ha sido determinante para disparar la inversión de capital sustitución.

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

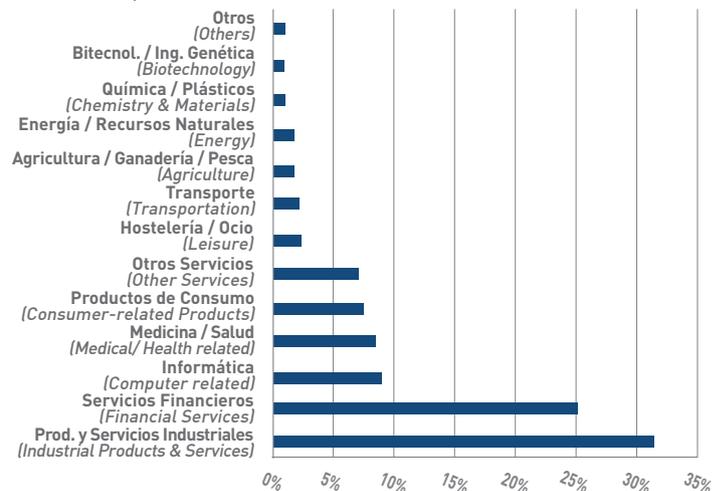
Desde el punto de vista sectorial, el sector **Productos y Servicios Industriales** fue receptor del 31,6% de los recursos invertidos (como consecuencia de las operaciones de *Befesa*, *Probos-Plásticos* y *Gestamp*, entre otras), seguido de **Servicios Financieros** (25%), por la operación de *Santander Asset Management*, **Informática**, por operaciones como *Softonic* y *Alien Vault* (8,9%) y **Medicina y Salud** (8,5%), por operaciones como *Centro Médico Teknon* y *Croasa*.

El volumen invertido en **empresas de carácter tecnológico se situó en torno a los 1.002 millones de euros**, alcanzando el 42,5% del volumen total invertido y manteniendo el alto nivel de 2012. Destacaron en este sector: *Befesa*, *Ibermática*, *Grupotec Servicios Avanzados*, *Alien Vault* y *Gestamp*, entre otras.

Desde el punto de vista del número de operaciones, y como es habitual, el primer puesto lo ocupó el sector **Informática** (38,5% del total de operaciones), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (10,3%) y **Bioteología**, con un 9,2% del total de operaciones.

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Figura 3.3
Inversiones por sectores en 2013
(Investments by sectoral distribution 2013)



En cuanto a Comunidades Autónomas, el 88% de la inversión se concentró en tres comunidades: **Madrid**, con el 38,7% del total invertido en España, seguida de **País Vasco** (30,8%) y **Cataluña** (19,8%). En el caso de Madrid fueron decisivas las operaciones de *Santander Asset Management* y *Dorna Sports*, en el País Vasco la operación de *Befesa*, y en Cataluña las operaciones de *Centro Médico Teknon* y *Softonic*.

Desde la perspectiva del número de operaciones, el ranking lo encabezó Cataluña con 133 operaciones, seguido de Madrid (102 operaciones), 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)

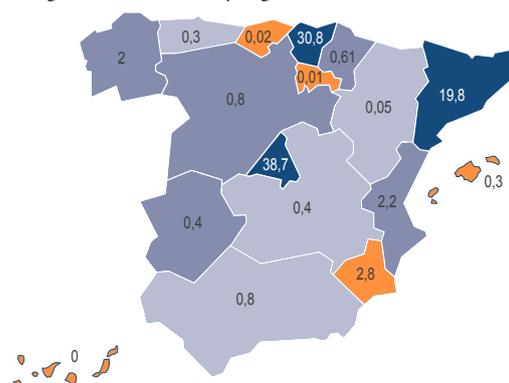


Figura 3.5
Inversión de Capital Riesgo por tamaño de empresa
(en número de operaciones)
(Number of investment by company size)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

En el mercado español de Capital Riesgo predominan las operaciones pequeñas en *pymes*. De las 543 operaciones cerradas en 2013, 453 se dirigieron a *pymes* de menos de 100 trabajadores. De ellas, 422 (77%) 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 (47%) fueron inferiores a los 250.000 euros. El 75% recibió menos de un millón de euros, el 15,8% entre 1 y 5 millones de euros, el 4,4% entre 5 y 10 millones de euros, un 2,9% entre 10 y 25 millones y un 1,1% entre 25 y 100 millones. El resto 0,9% fueron operaciones superiores a los 100 millones.

El importe medio invertido por empresa cayó hasta los 4,3 millones de euros por operación (en 2012 la media se situó en 4,4 millones), muy lejos de los niveles registrados en 2010 con una media que se situaba en torno a los 6,2 millones.

18 3. Inversión en operaciones medianas / Middle Market

Middle Market

The total investment in the middle market segment (10-100 million euros equity) in 2013 accounted for 475,4 million euros (33% fall respect to 2012) in 19 transactions: 10 deals in Growth, 6 LBOs, 1 Replacement and 2 Turnarounds.

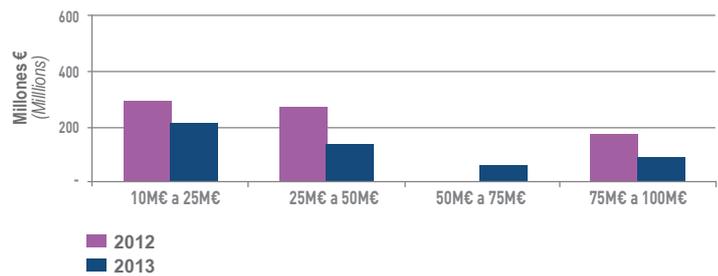
En 2013 continuó cayendo la inversión de *middle market* (inversión en equity entre 10 y 100 millones de euros), tanto en volumen como en número de operaciones. Se cerraron a lo largo del año un total de **19 operaciones** frente a las **29** contabilizadas en 2012 y las **42** operaciones de 2011, siendo por lo tanto el peor registro de los últimos años. El total del **volumen invertido** en este segmento fue de **475,4M€**, representando el **20%** del volumen invertido en 2013 y registrando una **caída del 33%** respecto a 2012 (706,8M€). Este dato es el más bajo en la serie histórica de los últimos 10 años y, en gran medida responde a la actual escasez de recursos disponibles para invertir por parte de los fondos nacionales de middle market, unido a una menor disponibilidad de deuda de acompañamiento en las operaciones apalancadas. Previsiblemente, la activación de la captación de fondos nacionales de middle market junto a las oportunidades derivadas de la mejora en las valoraciones de los activos en venta, la necesidad de equity por parte de las empresas y la reestructuración del sector financiero, dinamizará este segmento de inversión en los próximos años.

El *middle market*, como es habitual, estuvo **protagonizado por inversores nacionales, con un total de 17 operaciones**, entre las que destacaron: Magnum (*Iberchem*), N+1 Mercapital (*Probos Plásticos* y *Salto Systems*), Cofides (*Gestamp*), Torreal (*Aston Martin*), Nazca Capital (*Agromillora Catalana* y *Fritta*), Artá Capital (*En Campus*, *Mecalux*), Proa Capital (*Ibermática*), Sherpa (*Indo*) y Oquendo (*Monbus*). En cuanto a los inversores internacionales, realizaron únicamente dos operaciones de midmarket: Partners Group (*Softonic*) y BRS (*Gamo*).

Desde el punto de vista de la fase de la inversión, **las 19 operaciones se distribuyeron de la siguiente manera: 10 de expansión**, (siendo las más importantes: *Gestamp*, *Aston Martin*, *Agromillora Catalana*, *En Campus*, *Mecalux*), **6 LBOs** (*Iberchem*, *Probos Plásticos*, *Salto Systems*, *Gamo*, *Ibermática* y *Fritta*), **1 de Sustitución** (*Softonic*) y **dos de Turnaround** (*Monbus* e *Indo*). La mayor caída se produjo en las operaciones de expansión, que pasaron de 18 operaciones en 2012 (335M€) a 10 en 2013 (163M€). En cambio, el nivel de buy outs se mantuvo “estable” (no se ha recuperado) con respecto a 2012: 6 LBOs por un volumen de 203M€.

En este segmento de mercado se observa cierta preferencia por empresas en sectores consolidados y relacionados con la economía tradicional. En 2013 destacaron, Productos y Servicios industriales (operaciones), Productos y Servicios de Consumo (5 operaciones), Informática (2 operaciones) y Energía y Recursos Naturales (2 operaciones).

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



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Figura 3.7
Inversión por fase de desarrollo
(Stage distribution of investment)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Large Market

In 2013, five international operators (Triton Partners, General Atlantic, WarburgPincus, Doughty Hanson and Bridgepoint) carried out five deals (Befesa, Santander Asset Management, Teknon, Dorna Sports) in four companies which entailed 62% of the total volumen invested.

El mercado de las grandes operaciones (considerando grandes las de tamaño superior a 100 millones de euros de equity) estuvo protagonizado exclusivamente por los inversores internacionales, siguiendo la tendencia de los últimos años. A lo largo de 2013, 5 inversores internacionales realizaron las 4 grandes operaciones, que representan el 62% (es decir, 1.458 millones de euros) del volumen total invertido en el 2013 – Triton Partners (Befesa Medio Ambiente), General Atlantic y Warburg Pincus (Santander Asset Management), Doughty Hanson (Centro Médico Teknon) y Bridgepoint (Dorna Sports). El 89% del volumen invertido por los fondos internacionales en 2013 se dirigió a este segmento de inversión.

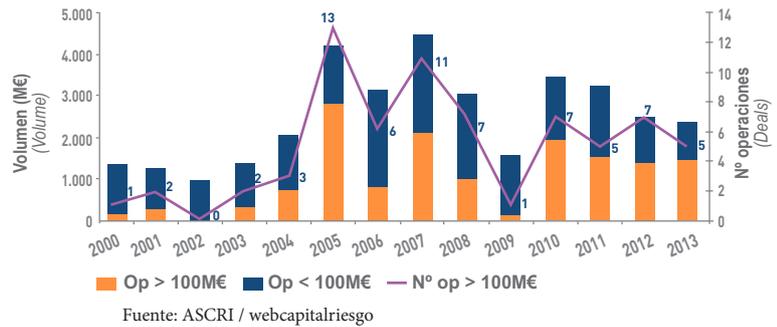
De la misma manera, en los años 2011 y 2012 todas las grandes operaciones fueron realizadas por inversores internacionales. En 2011: Blackstone (Mivisa), PAI (Swissport), CVC (Capio), Carlyle (Telecable) y First Reserve (Abengoa), a la que podríamos sumar la operación sindicada por KKR, Torreal y Proa (Saba Infraestructuras). En 2012: Advent (Maxam), Bain Capital

En 2013, los fondos internacionales cerraron un total de 41 operaciones, lo que significa un crecimiento frente a las 27 registradas en 2012. De estas 41 operaciones, 26 fueron nuevas inversiones y el resto ampliaciones. Destaca la inversión en empresas en expansión, al doblarse a lo largo del último año (22 operaciones en 2013 frente a 10 en 2012). La inversión en start ups también aumentó ligeramente (7 en 2012 frente a 11 en 2013). A pesar del mayor acceso a deuda de acompañamiento para los fondos internacionales, en 2013 el número de LBOs descendió de 8 en 2012 a 5 en 2013.

No cabe duda que la mejora del cuadro macroeconómico de España en los últimos meses ha ayudado al cambio de percepción de los inversores internacionales hacía el mercado nacional. España está de nuevo en el punto de mira de los extranjeros, atraídos por activos interesantes a precios adecuados. Así lo demuestran los 80 operadores privados internacionales que operan actualmente en España, algunos de los cuales han iniciado el proceso inversor a lo largo de este último año (del total de las 21 incorporaciones al mercado español, 20 son entidades extranjeras) –. De ellos destacan: Argos Soditic, Avalon Ventures, Bruckmann Rosser Sherill and

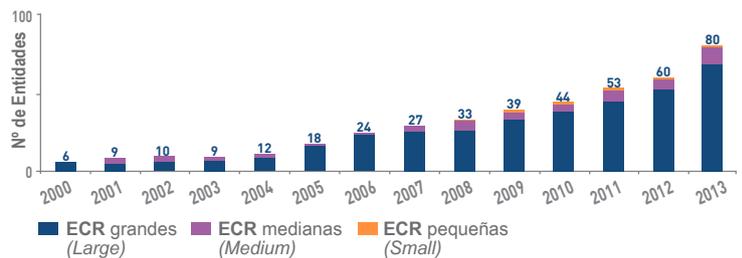
La mayor parte de las entidades internacionales que invierten en empresas españolas son grandes fondos de buy outs, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el 85% del volumen está en operaciones de buy out, el 10% en expansión y el resto en Replacement y Start ups. Desde el punto de vista sectorial, destacó el interés por empresas grandes con actividad en sectores tales como Otros servicios (25% del total de la cartera), Comunicaciones (21%), Hostelería y Ocio (8%), Productos de consumo (5,4%), Energía y Recursos Naturales (8%) y Medicina y Salud y Hostelería (8%), respectivamente.

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



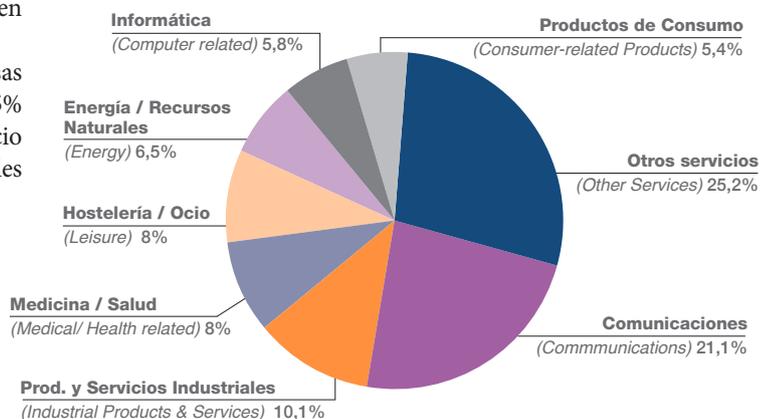
(Atento), Doughty Hanson (USP Hospitales), Bridgepoint (Borawind), Investindustrial y Trilantic (Euskatel) e Investindustrial (Portaventura).

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



Co (BRS), Correlation Ventures, Costanoa Venture Capital, Data Collective VC, GGM Capital, GGV Capital, Greylock Partners, Horizon Ventures, Javelin Venture Partners, Kurma Partners, Oxford Capital Partners, Partners Group, QED Investors, Springwater, Top Tier Capital, Triton Investment Advisors y Warburg Pincus. Por el momento, únicamente Springwater ha abierto oficina en España.

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



Divestment

The total amount divested in 2013 was €1,564 billion, 20% more than the previous year. The number of divestment transactions carried out totalled 342 deals. Trade sales became the most important exit route (38% of the total), followed by Sales to owners/buy back (20%), Sales to others PE & VC (SBO) (11%). 44% of the deals exited were Write offs, and Sales to owners represented a 22% of the divested deals, followed by Trade sale (19%).

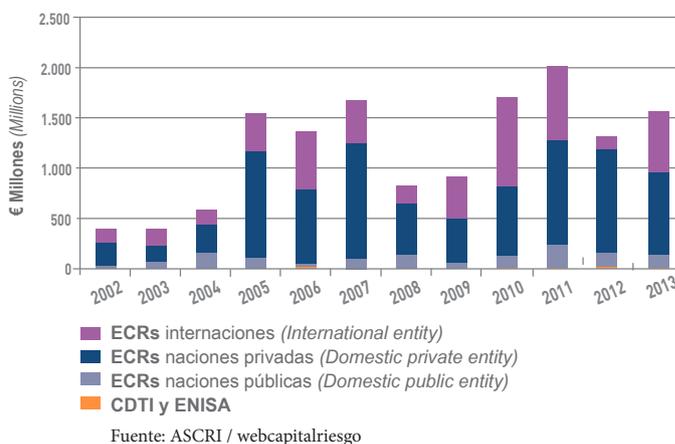
Esta variable es una de las que se ha comportado mejor en el año 2013, tras varios años con muy escasa actividad. En los años de crisis económica, tanto los compradores como la financiación bancaria necesaria han escaseado, y por lo tanto los procesos de salida se han alargado. De aquí que la edad media de las participadas se sitúa en los 6,8 años, y existe cierta presión por parte de los inversores (LPs) para acelerar las salidas y devolver el capital. En 2013 las desinversiones en España del conjunto de entidades de Capital Riesgo¹ registraron un volumen (a precio de coste) de 1.563,9 millones de euros en 342 operaciones, protagonizando un crecimiento del 20% en volumen y una caída del 20% en número de operaciones en relación con el año 2012. En lo que respecta a las desinversiones, los dos peores años de la crisis fueron el 2008 y 2009 cuando los volúmenes de desinversiones apenas superaron los 818 y 915 millones de euros, respectivamente, en 318 y 249 operaciones. Destaca el incremento de la desinversión por parte de los fondos internacionales (623M€ frente a los 128M€ registrados en 2012), debido a la desinversión de Avanza. Sin embargo, baja el número de desinversiones de 9 a 7.

Los operadores que efectuaron mayor número de desinversiones definitivas en 2013 fueron Caixa Capital Risc, Inveready, Sodena y Cofides.

Las principales desinversiones realizadas en el 2013 fueron protagonizadas por Doughty Hanson en Avanza, Vista y Portobello en Indas, Magnum en Clínica Teknon, CVC en Grupo Colomer,

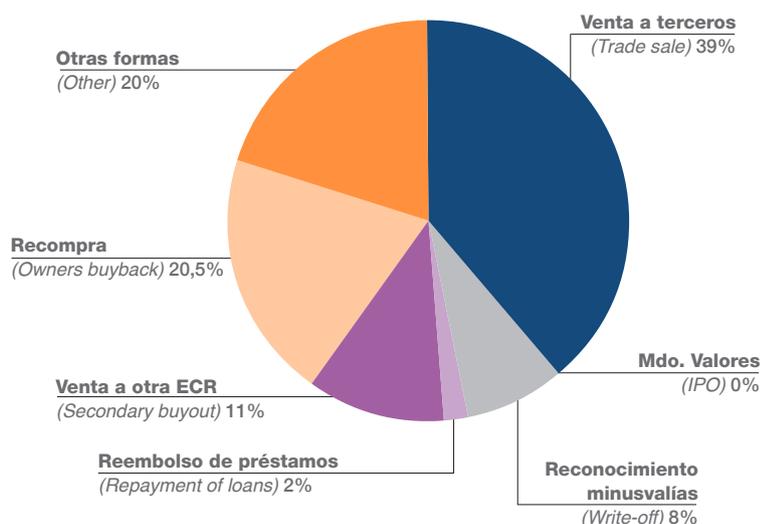
El principal mecanismo de desinversión² utilizado en 2013, según el volumen desinvertido, fue Venta a terceros (39%) –Avanza Group, Indas, Grupo Colomer, Arsys, GEC, Noa Visual Group, Grupo Sendal, o Televida & Hogar Servicios Sociosanitarios, Indisys, Endosense, seguido de Recompra por los accionistas originales (20,5%) - Gestamp Puebla, Duplex Elevación o Grupo Blinker-, Otras vías de desinversión (20%) - Orizonia-, y Venta a otras Entidades de Capital Riesgo (Secondary Buy Out) (11%) – Teknon, Softonic, Iberchem, Gamo o Telemedicine Clinic - Desde la perspectiva del número de operaciones, la principal vía de desinversión fue el Reconocimiento de minusvalías (44,7%) seguida de recompra por accionistas originales (22,6%) y Venta a terceros (19%). El reconocimiento de minusvalías ha disminuído en número respecto a 2012 (143 frente a 119 en 2013) aunque mantenga un peso elevado en el número total de desinversiones. Gran parte de estas empresas provienen de las carteras de algunos inversores públicos que han dejado la actividad de Capital Riesgo a lo largo de 2013. El número de operaciones de Secondary Buy-Out se mantiene en los mismos niveles desde hace 3 años (9 operaciones al año) muy por debajo de las 20 operaciones de SBO de los años 2005 o 2006. En cuanto a las Salidas a Bolsa, no se registraron en 2013 ninguna operación. En cambio, varias desinversiones importantes por esta vía se están preparando para el año 2014 – Applus+, por The Carlyle y Edreams /Odigeo por Permira.

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



N+1 Mercapital y The Carlyle en Arsys, MCH Private Equity en Televida & Hogar Sociosanitarios y en Gamo, GED en Grupo Sendal, Suma Capital en CTC Externalización, Capital Alianza en Iberchem, Espiga Capital en Softonic, Inveready en Indisys, Active Ventures en Telemedicine Clinic, Ysios en Endosense o Uninvest en Visiometrics.

Figura 4.2
Vías de desinversión totales en 2013
(Divestments by exit route in 2013)



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

² Desinversión totales (1.534,7 M€).

5. Cartera acumulada / Portfolio

Portfolio

Portfolio at cost is estimated to stand at 21.7 billion euros at 31 december 2013. The number of companies is now 2,101 with a total headcount of 502,222 employees.

La cartera a precio de coste a 31 de diciembre de 2013 de los 201 inversores de capital riesgo activos, añadiendo también la correspondiente a los no activos que tenían alguna empresa participada, sumó un total de 21.799 millones de euros, frente a los 21.005,6 millones registrados en 2012. El 88% de dicho importe correspondió a las acciones y participaciones en capital, mientras que los préstamos participativos y convertibles acumularon 7,2% y los préstamos ordinarios un 4%. Por tipo de inversor, las ECR internacionales concentraron el 55,8%, las ECR nacionales privadas el 35,8% y las públicas el 8,4%. En este importe no se incluye una cartera acumulada viva de préstamos de CDTI y Enisa de 556 millones de euros.

La cartera de participadas del conjunto de operadores nacionales e internacionales de capital riesgo a finales de 2012 sumaba 2.502 empresas. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.101 empresas. A esta cifra habría que añadir 2.463 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 8,7 millones de euros a finales de 2013, subiendo hasta 9,4 millones si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. En 2012, los valores registrados fueron 9,1 y 10,6 millones de euros, respectivamente. Sin embargo, debe destacarse una importante diferencia entre la inversión media por empresa de las ECR internacionales, estimada en 88,9 millones de euros, y la de los nacionales privados (5,7 millones) y públicos (1,8 millones). La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECR nacionales e internacionales, una vez descontadas las inversiones sindicadas, se estimó en 4,6 años, frente a los 4,7 años de 2012.

Con las 259 nuevas inversiones de 2013, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECR nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 5.862 empresas, de las que 2.101 seguían en cartera al final de dicho año. A ellas habría que sumar las apoyadas por CDTI y Enisa que todavía no han recibido capital riesgo.

El porcentaje medio de participación en las 2.101 empresas de la cartera se estimó en el 42,5%, frente al 38,5% computado en 2012, por el mayor peso de las inversiones sindicadas. 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 2,4 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 2013 sumaban 38.980 millones de euros.

En términos de empleo agregado, la cartera viva de las ECR nacionales e internacionales sumaba un total de 502.222 trabajadores, frente a 475.350 en 2012, con una media de 239

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

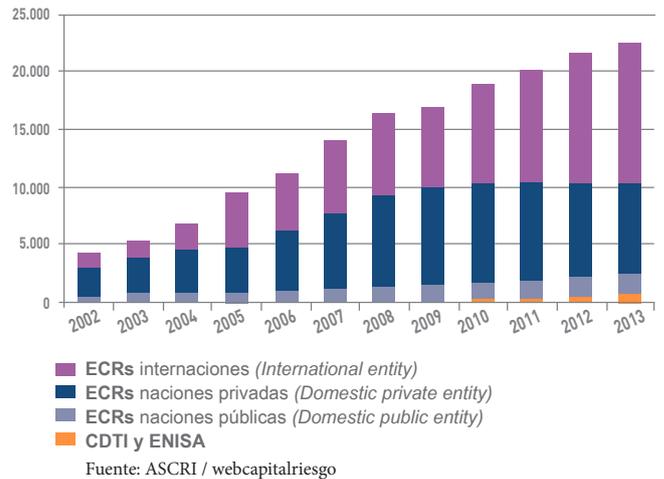
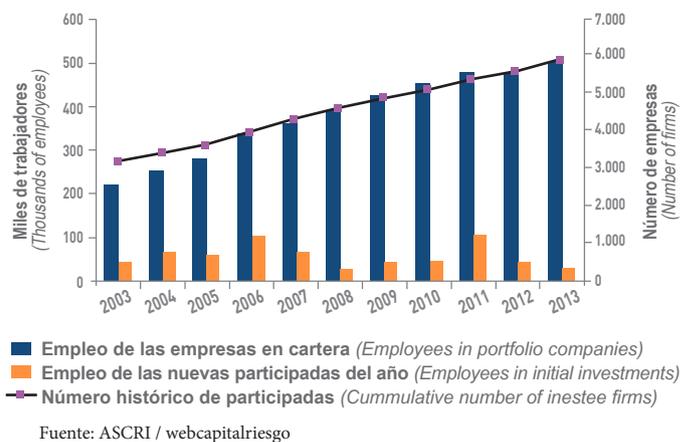


Figura 5.2
Impacto del capital riesgo en España
(Impact of Private Equity in Spain)



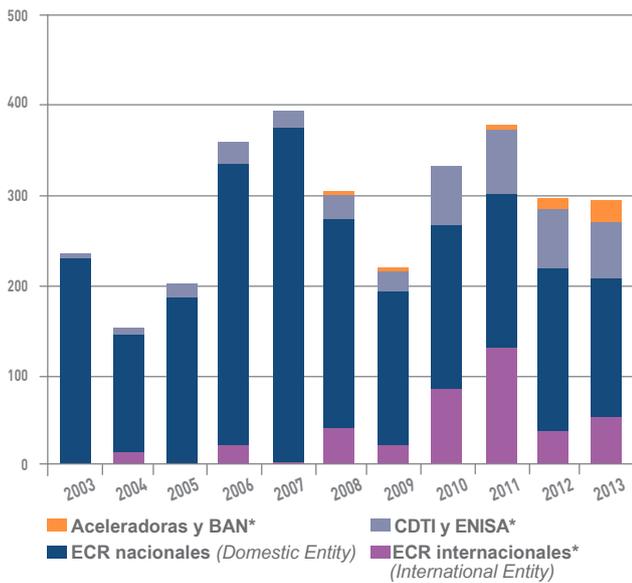
trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por CDTI y Enisa que todavía no cuentan con capital riesgo, que acumulaban otros 34.694 trabajadores a finales de 2013. El empleo de las nuevas participadas de 2013 se estimó en 25.662 trabajadores, con una media de 99 empleados en cada empresa incorporada.

Venture Capital

In 2013, Venture Capital investments (seed, start up and other early stages¹), carried out by national and international vehicles in the Spanish market, recorded 208,5 million euros (a decrease of 5,6% respect to 2012) in 377 transactions, which represented 69% of the total Private Equity & Venture Capital transactions. 84% of the total volume invested was carried out by private entities and 15% by public entities. 85% of the total number of deals entailed less than 1 million euros. Investment in Technology concentrated the majority of the total volume (81%) in 371 transactions. The majority of volume investment was assigned to Software (47%, historical record) followed by Biotechnology (10,45%). Catalonia and Madrid concentrated 35% and 29%, of the total invested respectively, followed by Navarra (7.4%) and Galicia (7.3%).

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

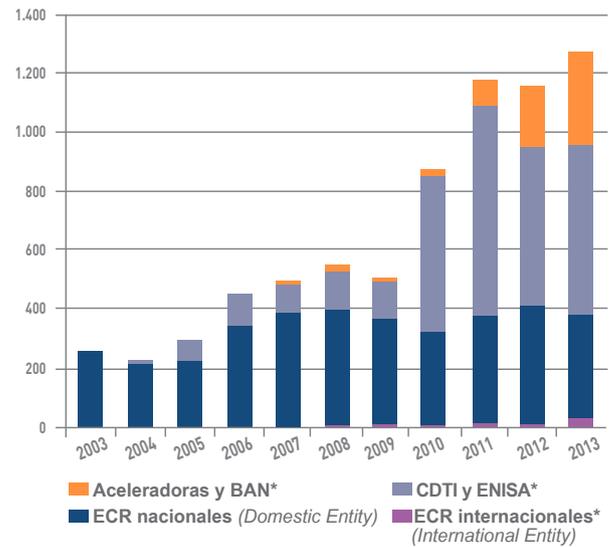
(Investments in VC including CDTI, ENISA, Accelerators and Business Angels)



* 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

El Venture Capital continua ganando peso dentro del sector de Capital Riesgo en España, manteniendo la tendencia de los últimos años tres años, lo cual se está manifestando en diferentes direcciones. En primer lugar, el sector está siendo protagonista del fundraising nacional privado ya que gran parte de los fondos cerrados son fondos de Venture Capital. Este año, entre otros, se cerraron los fondos de Amerigo Ventures Colombia, Seaya Ventures, Adara Ventures II, Inveready Biotech o Venture Opportunities. En total **los fondos levantados para Venture Capital por ECRs nacionales alcanzaron los 273M€** (43% sobre el total de captación nacional). En este sentido hay que destacar la actuación del CDTI a través de su programa Invierte, cuyos recursos se han dirigido a algunos de los fondos levantados tanto en 2012 como en 2013 y previsiblemente en 2014. Otro hecho destacable es el dinamismo de la desinversión, ya que en 2013 varias salidas se han realizado a través de la venta a inversores extranjeros. Por último, hay que señalar el incremento de actividad de los fondos internacionales de Venture Capital en su apuesta por start ups españolas. En concreto, 14 de los 20 fondos extranjeros que realizaron su primera operación en España fueron fondos de Venture Capital. Paralelamente, el ecosistema (aceleradoras, incubadoras,

business angels, Entidades de Venture Capital, Corporate Ventures...) relacionado con el Venture Capital sigue creciendo. **A finales de 2013 el sector contaba con un total de 151 operadores en este mercado** de los cuales 76 son fondos de Venture Capital nacionales² (58 privados y 18 públicos), 41 fondos de Venture Capital internacionales, 2 entidades nacionales cuya actividad inversora la realizan a través de numerosos préstamos participativos y créditos blandos (CDTI y ENISA)³ y 32 Aceleradoras y Business Angels (BAN).

No obstante, el dinamismo en la inversión de Venture Capital sigue sin reflejarse en las cifras. En 2013, el volumen de en primeras fases ha caído ligeramente respecto a 2012 debido al menor volumen dirigido a *follow ons* por parte de los inversores nacionales. En concreto, **el volumen de inversión de Venture Capital** (semilla, arranque y otras fases iniciales⁴) 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 291M€**, lo que supone una caída de 1,5 puntos porcentuales frente a 2012 (296M€). Desde el punto de vista del número de operaciones e incluyendo a todo el ecosistema inversor, se cerraron un total de 1.275 transacciones de las cuales 584 corresponden a préstamos participativos otorgados

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.

por CDTI y Enisa, 314 a aceleradoras y BAN y el resto a las fondos de Venture Capital (377).

Centrando el análisis en la actividad llevada a cabo por los 117 fondos de Venture Capital, tanto nacionales como internacionales que operan en el mercado español, **en 2013 invirtieron 208,5M€ repartidos en 377 operaciones**, lo que representa una **caída del 5,6% en volumen** y del **7,6% en número de operaciones**. En lo que respecta al volumen, éste ha sido el segundo peor registro de los últimos años, después del año 2009 en el que apenas se superaron los 193M€ invertidos. Esta tendencia podría cambiar a partir de 2014, considerando el número de nuevos operadores que aparecen casi a diario en el panorama español del venture, muchos de ellos internacionales. Sin embargo, se puede señalar que en 2013 el volumen invertido en nuevas operaciones crece ligeramente en relación con las operaciones de reinversiones o *follows ups* (137M€ en 2013 frente a 127M€ en 2012), y lo que ha caído han sido las reinversiones en antiguas participadas (72M€ en 2013 frente a 94M€ en 2012).

Otro dato positivo es que se siguen cerrando un número importante de operaciones: **377 operaciones (69,4% del número total de operaciones del sector de Private Equity & Venture Capital)** de las cuales **209 fueron nuevas inversiones** y 168 reinversiones. Los operadores más activos por número de operaciones cerradas fueron: Caixa Capital Risc, Inveready, Kibo Ventures, Torsa Capital, Extremadura Avante, Xesgalicia y Cabiedes & Partners. Prácticamente el **85% de las**

operaciones fueron inferiores al millón de euros y, en concreto, más de la mitad (el 58% de las empresas invertidas) recibió importes inferiores a 0,25 millones de euros. Por lo tanto, **las operaciones muy pequeñas protagonizan este mercado**: tan solo 57 operaciones superaron el millón de euros. En este segmento de inversión **la mayor parte de la actividad se dirige a la pyme pequeña** (60,2% 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 85% del volumen invertido en Venture fue realizado por las entidades privadas** (122M€ en 285 operaciones) frente al 15% de los inversores públicos (31,4M€ de inversión en 62 operaciones). 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.

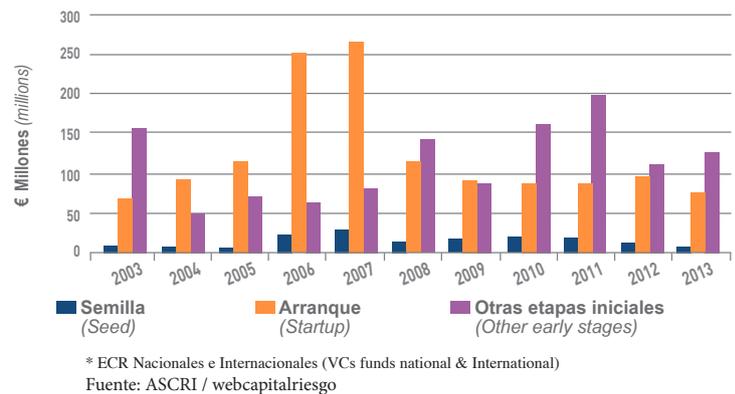
En número **de operaciones**, **igualmente sobresa el inversor privado concentrando el 83,5%** del total de operaciones cerradas. En esta variable, cada vez es mayor la brecha frente al inversor público, hecho que responde a que los operadores y recursos privados siguen creciendo año tras año y sin embargo las entidades públicas orientadas al VC no ha variado en número prácticamente en los últimos años. Paralelamente, hay que destacar la irrupción de inversores extranjeros de VC, aumentando su inversión un 30% hasta alcanzar los 55M€ en un total de 30 operaciones.

Atendiendo a la inversión en Venture Capital según la fase de desarrollo, todas las categorías han caído respecto a 2012 a excepción de **la inversión en "otras fases iniciales" o expansión** que ha pasado de 110M€ en 2012 a **125,5M€ en 2013, en 190 operaciones**. Las empresas en **fase semilla** recibieron apenas **8M€ de inversión en 48 operaciones**, mientras que el **capital arranque** alcanzó un volumen de inversión de **74,8M€ en 139 operaciones**. Los operadores más activos en capital semilla fueron Cabiedes & Partners, Caixa Capital Risc, Inveready e Invercaria y en capital arranque de compañías: Seed Capital de Bizkaia, Cabiedes Partners, Caixa Capital Risc, Kibo Ventures, Torsa Capital y Extremadura Avante.

Figura 6.3

Volumen de inversión en VC* por fases

(*Stage distribution of VC* investments*)

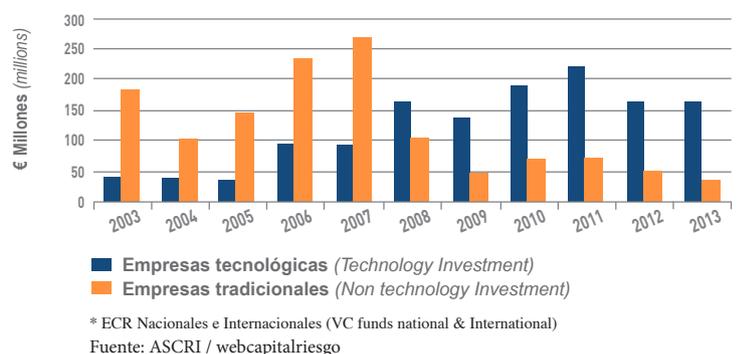


Desde el año 2005, la **inversión tecnológica sigue destacando en el mercado español de Venture Capital; en 2013 concentra el 81,5% del volumen invertido** frente a la inversión en empresas tradicionales (18,5%). En total **se invirtieron 170M€** en empresas tecnológicas, cifra algo menor que el máximo histórico registrado en 2011 cuando se invirtieron 225M€. En número de operaciones igualmente destaca la inversión en empresas tecnológicas, con **323 operaciones**, lo que equivale a un peso del 85,7% sobre el total de operaciones de *venture* 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 y Sodena y entidades privadas como Caixa Capital Risc, Inveready, Kibo Ventures y Cabiedes & Partners.

Figura 6.4

Volumen de inversión en VC* por contenido tecnológico

(*VC* investments in technology companies*)



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 (98M€). Este registro supone alcanzar un peso de 47% sobre el total de la inversión, destacando operaciones¹ como *AlienVault* (Adara y otros VC), *Plenummedia*, *Restalo*, *Ticketea* y *Sin Delantal* (todas ellas por Seaya Ventures), *Box* (Telefónica Ventures), *Radius Intelligence* (BBVA Ventures), *Marfeel* (Nauta y otros VC), *Akamon* y *Just Eat India* (Axon), *Job & Talent* (Kibo). A bastante distancia se sitúa **Biotecnología/Ingeniería Genética** (10,4% de la inversión) por operaciones como *CVRx* (Ysios), *Medlumics* (Ysios y Caixa CR), *Raman Health Technologies* (Cross Road Biotech), seguido de **Transporte** (9,2% del volumen invertido en venture) principalmente por la operación en *Volotea* (Axis) y **Medicina/Salud** (7,7% del volumen) por operaciones como la de *Stat Diagnóstica* (Ysios, Caixa CR y otros VC) o *Health in code* (CRB Inversiones Biotecnológicas). **Por número de operaciones destacaron: Informática** (198 operaciones, es decir el 52,5% del total), **Biotecnología/Ingeniería Genética** (47 operaciones, lo que representa el 12,5% del total de operaciones de venture) y **Medicina/Salud** (28 operaciones, es decir el 7,4% del total de operaciones).

Por Comunidades Autónomas, tanto por volumen como por número de operaciones, sobresalen las regiones catalana y madrileña. Por volumen invertido, **Cataluña** (35%), **Madrid** (29%) seguidos de Navarra (7,4%) y Galicia (7,3%). En número de operaciones sobresalió Cataluña (36%) seguido de Madrid (18%), Comunidad Valenciana (10%), Andalucía (6%), Castilla y León (6%), y Navarra con el (5%).

A 31 de diciembre de 2013, la **cartera** (a coste) de *Venture Capital* alcanza los **1.600 millones** de euros, repartidos en **1.385 empresas**.

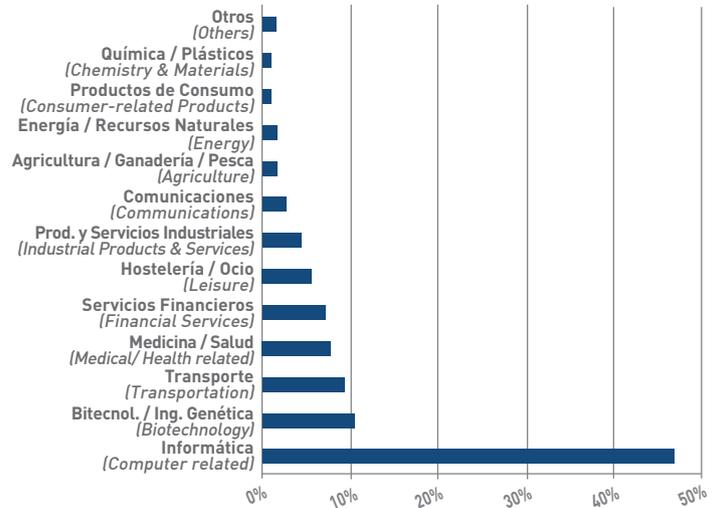
* ECR Nacionales e Internacionales (National & International VC funds)
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

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 2013, ambas entidades concedieron préstamos por valor de 97,6 millones de euros (- 3% respecto a 2012) en un total de 720 operaciones (+9,6% frente a 2012). La mayor parte de las operaciones se dirigió a proyectos en fase semilla, arranque y otras fases iniciales (62,5%) y el resto a la fase expansión.

La mayor parte de los préstamos fueron inferiores a los 250.000 euros (84%). A nivel sectorial, las empresas con actividades en el sector de la informática recibieron el 47% de los préstamos, seguido a bastante distancia de Otros servicios (11,3%) y de Productos de Consumo (9,3%).

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



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

Figura 6.6
Orientación de las inversiones por Comunidad Autónoma
(Percentage of VC investment by region).

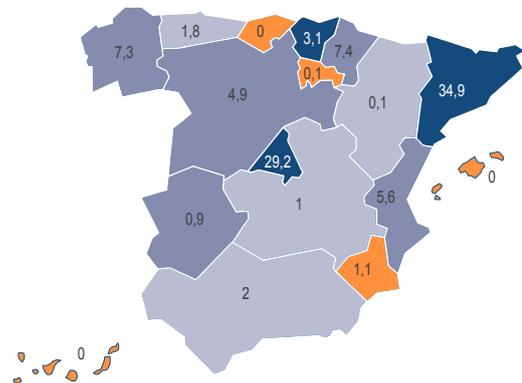
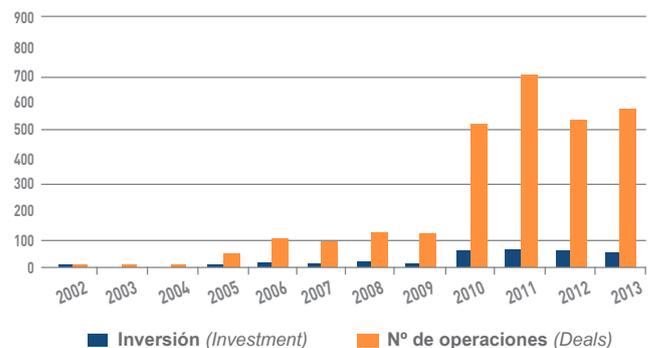


Figura 6.7
Actividad inversora de CDTI y ENISA
(CDTI and ENISA investment activity)



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

INFORME 2014

APÉNDICE ESTADÍSTICO

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

POR TIPO DE INVERSOR / TYPE OF INVESTOR	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / Domestic private entity	251,1	478,1	12,3	21,0
ECR nacional pública / Domestic public entity	208,9	155,1	10,2	6,8
ECR Internacional / International entity	1.587,0	1.640,8	77,5	72,2
CDTI / Enisa	100,59	97,61	-	-
TOTAL*	2.047	2.274	100%	100%

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

Instituciones financieras / Financial institutions	42,6	120,5	17,0%	25,2%
Fondos de pensiones / Pension funds	0,0	38,1	0,0%	8,0%
Compañías de seguros / Insurance Companies	5,0	4,4	2,0%	0,9%
Fondo de Fondos / Fund of funds	7,5	62,3	3,0%	13,0%
Empresas no financieras / Corporate investors	72,2	97,7	28,7%	20,4%
Particulares / Individual investors	38,9	40,9	15,5%	8,6%
Inversores públicos / Government agencies	76,4	62,4	30,4%	13,0%
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	0,5	1,0	0,2%	0,2%
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	8,0	50,8	3,2%	10,6%
TOTAL	251,1	478	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

Inversores públicos / Government agencies	203,9	154,9	97,6	99,9
Otros / Others	4,6	0,2	2,2	0,1
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	0,4	0,0	0,2	0,0
TOTAL	208,9	155,1	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

Instituciones financieras / Financial institutions	184,9	47,6	11,7%	2,9%
Fondos de pensiones / Pension funds	634,5	402,0	40,0%	24,5%
Compañías de seguros / Insurance Companies	160,1	225,9	10,1%	13,8%
Fondo de Fondos / Fund of funds	499,0	533,2	31,4%	32,5%
Empresas no financieras / Corporate investors	96,7	136,0	6,1%	8,3%
Particulares / Individual investors	7,2	1,7	0,5%	0,1%
Inversores públicos / Government agencies	2,3	0,0	0,1%	0,0%
Instituciones académicas / Academic institutions	2,3	0,0	0,1%	0,0%
Mercado de valores / Stock Market	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	0,0	294,5	0,0%	17,9%
Plusvalías para reinversión / Capital gains available for re-investment	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	1.587,0	1.640,8	100%	100%

* Sin CDTI y ENISA.

Todas las series estadísticas en formato excel están a disposición del socio de ASCRI en la Asociación.

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

Volumen / Amount (€M)

Porcentaje / Per cent%

ZONA GEOGRÁFICA / LOCATION

ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY

	2012	2013	2012	2013
España / Spain	231,7	340,5	92,3%	71,2%
Europa / Other European countries	17,4	63,9	6,9%	13,4%
Estados Unidos / United States	0,0	3,6	0,0%	0,8%
Asia / Asia	2,0	0,0	0,8%	0,0%
Canadá / Canada	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	0,0	70,0	0,0%	14,6%
TOTAL	251,1	478,1	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

España / Spain	5,5	0,0	0,3%	0,0%
Europa / Other European countries	487,3	567,9	30,7%	34,6%
Estados Unidos / United States	1.004,4	1.065,9	63,3%	65,0%
Asia / Asia	88,8	7,0	5,6%	0,4%
Canadá / Canada	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / Others	1,0	0,0	0,1%	0,0%
TOTAL	1.587	1.640,8	100%	100%

TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR

ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY

ECR grande / Large institutions	23,0	40,0	9,2%	8,4%
ECR mediana / Medium institutions	26,7	234,2	10,6%	49,0%
ECR pequeña / Small institutions	201,5	203,8	80,2%	42,6%
TOTAL	251,1	478,1	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

ECR grande / Large institutions	198,5	154,9	95,0%	99,9%
ECR mediana / Medium institutions	5,4	0,0	2,6%	0,0%
ECR pequeña / Small institutions	5,0	0,2	2,4%	0,1%
TOTAL	208,9	155,1	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

ECR grande / Large institutions	1571,3	1624,1	99,0%	99,0%
ECR mediana / Medium institutions	15,7	16,8	1,0%	1,0%
ECR pequeña / Small institutions	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	1.587	1.640,8	100%	100%

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / NEW FUNDS RAISED

Volumen / Amount (€M)

Porcentaje / Per cent%

DESTINO DESEADO/ STAGE OF DEVELOPMENT**ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY**

	2012	2013	2012	2013
Etapas iniciales: Alta tecnol./Initial stages: High technology	118,7	137,4	47,3%	28,7%
Etapas iniciales: No alta tec./Initial stages: Non-high technology	7,5	67,8	3,0%	14,2%
Total Venture Capital	126,2	205,2	50,3%	42,9%
Expansión: Alta tecnología/Expansion: High technology	41,6	83,1	16,6%	17,4%
Expansión: No alta tecnología/Expansion: Non-high technology	58,0	75,8	23,1%	15,8%
Buy-out: Alta tecnología/Buy-out: High technology	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología/Buy-out: Non-high technology	0,0	34,2	0,0%	7,2%
Otros/Others	25,3	79,8	10,1%	16,7%
TOTAL	251,1	478,1	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

Etapas iniciales: Alta tecnol./Initial stages: High technology	1,9	0,0	0,9%	0,0%
Etapas iniciales: No alta tec./Initial stages: Non-high technology	4,3	0,1	2,1%	0,1%
Total Venture Capital	6,2	0,1	3,0%	0,1%
Expansión: Alta tecnología/Expansion: High technology	1,3	0,0	0,6%	0,0%
Expansión: No alta tecnología/Expansion: Non-high technology	201,4	155,0	96,4%	99,9%
Buy-out: Alta tecnología/Buy-out: High technology	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Buy-out: No alta tecnología/Buy-out: Non-high technology	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros/Others	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	208,9	155,1	100%	100%

ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY

Etapas iniciales: Alta tecnol./Initial stages: High technology	30,7	33,5	1,9%	2,0%
Etapas iniciales: No alta tec./Initial stages: Non-high technology	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Total Venture Capital	30,7	33,5	1,9%	2,0%
Expansión: Alta tecnología/Expansion: High technology	3,0	9,2	0,2%	0,6%
Expansión: No alta tecnología/Expansion: Non-high technology	21,7	1,5	1,4%	0,1%
Buy-out: Alta tecnología/Buy-out: High technology	0,0	6,3	0,0%	0,4%
Buy-out: No alta tecnología/Buy-out: Non-high technology	1.509,1	1.300,3	95,1%	79,2%
Otros/Others	22,5	290,0	1,4%	17,7%
TOTAL	1.587	1.640,8	100%	100%

CAPITALES EN GESTION / FUNDS UNDER MANAGEMENT

POR TIPO DE INVERSOR / TYPE OF INVESTOR	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / <i>Domestic private entity</i>	11.201,7	10.165,4	44,8%	41,0%
ECR nacional pública / <i>Domestic public entity</i>	2.638,3	2.437,0	10,6%	9,8%
ECR Internacional / <i>International entity</i>	11.156,8	12.174,5	44,6%	49,1%
CDTI / Enisa	488,92	556,46	-	-
TOTAL*	24.996,8	24.776,9	100%	100%

TIPOS DE APORTANTES / CONTRIBUTORS

ECR NACIONAL PRIVADA / DOMESTIC PRIVATE ENTITY

Bancos nacionales / <i>Domestic commercial banks</i>	1.596,1	1.252,4	14,2%	12,3%
Cajas de Ahorros / <i>Domestic savings banks</i>	1.699,6	1.502,2	15,2%	14,8%
Empresas no financieras / <i>Corporations</i>	1.354,1	1.169,3	12,1%	11,5%
Sector público nacional / <i>National government agencies</i>	183,6	202,2	1,6%	2,0%
Comunidades Autónomas / <i>Regional government agencies</i>	238,5	198,1	2,1%	1,9%
Estados Unidos / <i>United States</i>	504,9	430,9	4,5%	4,2%
Europa / <i>Europe</i>	2.830,6	2.589,0	25,3%	25,5%
Otros países extranjeros / <i>Other foreign countries</i>	171,2	130,4	1,5%	1,3%
Compañías de seguros nacionales / <i>Domestic insurance companies</i>	122,8	102,1	1,1%	1,0%
Fdos. de Pensiones nacionales / <i>Domestic pension funds</i>	192,5	218,8	1,7%	2,2%
Reservas retenidas reinversión / <i>Retained earnings</i>	185,4	120,6	1,7%	1,2%
Particulares / <i>Individuals</i>	1.528,0	1.576,9	13,6%	15,5%
Instituciones sin fin de lucro / <i>Non-profit organisations</i>	4,1	7,1	0,0%	0,1%
Mercado de valores / <i>Stock market</i>	187,6	312,4	1,7%	3,1%
Otros / <i>Others</i>	402,6	353,1	3,6%	3,5%
TOTAL	11.201,7	10.165,4	100%	100%

ECR NACIONAL PÚBLICA / DOMESTIC PUBLIC ENTITY

Bancos nacionales / <i>Domestic commercial banks</i>	56,4	60,3	2,1%	2,5%
Cajas de Ahorros / <i>Domestic savings banks</i>	91,0	88,9	3,4%	3,6%
Empresas no financieras / <i>Corporations</i>	23,2	22,7	0,9%	0,9%
Sector público nacional / <i>National government agencies</i>	1.475,3	1.414,0	55,9%	58,0%
Comunidades Autónomas / <i>Regional government agencies</i>	666,6	648,7	25,3%	26,6%
Estados Unidos / <i>United States</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Europa / <i>Europe</i>	20,0	12,9	0,8%	0,5%
Otros países extranjeros / <i>Other foreign countries</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Compañías de seguros nacionales / <i>Domestic insurance companies</i>	0,2	0,2	0,0%	0,0%
Fdos. de Pensiones nacionales / <i>Domestic pension funds</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Reservas retenidas reinversión / <i>Retained earnings</i>	303,3	187,1	11,5%	7,7%
Particulares / <i>Individuals</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Instituciones sin fin de lucro / <i>Non-profit organisations</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Mercado de valores / <i>Stock market</i>	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Otros / <i>Others</i>	2,3	2,3	0,1%	0,1%
TOTAL	2.638,3	2.437,0	100%	100%

* Sin CDTI y ENISA.

CAPITALES EN GESTION / FUNDS UNDER MANAGEMENT

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
ECR INTERNACIONAL / INTERNATIONAL ENTITY				
Empresas no financieras / Corporations	11,3	11,3	0,1%	0,1%
Estados Unidos / United States	6.676,2	7.109,5	59,8%	58,4%
Europa / Europe	3.653,8	4.300,2	32,7%	35,3%
Otros países extranjeros / Other foreign countries	813,3	751,2	7,3%	6,2%
Compañías de seguros nacionales / Domestic insurance companies	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Otros / Others	1,8	1,9	0,0%	0,0%
TOTAL	11.156,8	12.174,5	100%	100%

	ECR Nacional Privada		ECR Nacional Pública		ECR Internacional	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR						
ECR grandes / Large institutions	7.520,8	6.507,1	1.973,0	1.798,4	11.110,2	12.111,2
ECR medianas / Medium institutions	2.147,8	2.307,9	484,8	470,6	42,2	59,0
ECR pequeñas / Small institutions	1.533,1	1.350,7	180,5	168,0	4,3	4,3
TOTAL	11.201,7	10.165,7	2.638,3	2.437,0	11.156,8	12.174,5

TIPO DE ENTIDAD / TYPE OF INVESTOR

Sociedades de Capital Riesgo / Private Equity Companies	1.815,5	1.376,4	881,7	760,7	-	-
Sociedades Gestoras / Management Companies	9.386,2	8.789,2	1.756,6	1.676,4	11.156,8	12.174,5
TOTAL	11.201,7	10.165,7	2.638,3	2.437,0	11.156,8	12.174,5

NUMERO DE OPERADORES / NUMBER OF INVESTORS

	ECR Nacional Privada		ECR Nacional Pública		ECR Internacional	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
TAMAÑO DEL INVERSOR / SIZE OF INVESTOR						
ECR grandes / Large institutions	24	22	5	5	53	69
ECR medianas / Medium institutions	25	27	4	4	6	10
ECR pequeñas / Small institutions	70	55	8	8	1	1
TOTAL	119	104	17	17	60	80

TIPO DE ENTIDAD / TYPE OF INVESTOR

Sociedades de Capital Riesgo / Private Equity Companies	47	34	11	11	-	-
Sociedades Gestoras / Management Companies	72	70	6	6	60	80
TOTAL	119	104	17	17	60	80

INVERSIONES: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES / INVESTMENTS: DOMESTIC & INTERNATIONAL ENTITIES

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / Domestic private entity	666,2	503,4	26,1%	21,4%
ECR nacional pública / Domestic public entity	295,5	213,1	11,6%	9,0%
ECR Internacional / International entity	1.587	1.640,8	62,3%	69,6%
CDTI / Enisa	100,6	97,6	-	-
TOTAL*	2.548,7	2.357,3	100%	100%

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	2.118,7	1.877,0	83,1%	79,6%
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	430,0	480,4	16,9%	20,4%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	13,8	8,5	0,5%	0,4%
Startup	96,5	74,8	3,8%	3,2%
Expansion	771,3	786,8	30,3%	33,4%
Replacement	342,5	662,5	13,4%	28,1%
LBO / MBO / MBI / LBU	1.302,3	794,1	51,1%	33,7%
Otras / Others	22,3	30,7	0,9%	1,3%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	83,5	210,4	3,3%	8,9%
Otros Electrónica / Other Electronic related	9,3	1,6	0,4%	0,1%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	452,5	744,2	17,8%	31,6%
Productos de Consumo / Consumer-related Products	43,7	178,1	1,7%	7,6%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	46,4	42,4	1,8%	1,8%
Energía-Recursos Naturales / Energy	212,8	41,9	8,3%	1,8%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	81,3	22,6	3,2%	1,0%
Construcción / Construction	46,9	2,3	1,8%	0,1%
Medicina-Salud / Medical / Health related	341,9	200,6	13,4%	8,5%
Hostelería / Ocio / Leisure	198,8	53,1	7,8%	2,3%
Comunicaciones / Communications	268,8	18,8	10,5%	0,8%
Biotechnol.-Ing. Genética / Biotechnology	23,6	22,2	0,9%	0,9%
Automatización Industrial / Industrial Automation	0,8	0,7	0,0%	0,0%
Servicios Financieros / Financial Services	5,5	598,2	0,2%	25,4%
Otros Servicios / Other Services	679,1	167,6	26,6%	7,1%
Otros / Others	19,4	0,5	0,8%	0,0%
Transporte / Transportation	19,6	50,7	0,8%	2,2%
Otros Producción / Other Manufacturing	15,1	1,3	0,6%	0,1%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	1.136,3	1.002,0	44,6%	42,5%
No	1.412,5	1.355,4	55,4%	57,5%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

* Sin CDTI y ENISA.

INVERSIONES: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES / INVESTMENTS: DOMESTIC & INTERNATIONAL ENTITIES

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
SINDICACIÓN / SYNDICATION				
No sindicada / No Syndication	2.129,7	1.540,2	83,6%	65,3%
S. Nacional / National Syndication	145,0	178,8	5,7%	7,6%
S. Internacional / Transnational Syndication	274,1	638,3	10,8%	27,1%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	1.217,6	802,9	52,9%	38,7%
Cataluña / Catalonia	512,0	411,6	22,3%	19,8%
Andalucía	26,8	15,7	1,2%	0,8%
País Vasco	289,1	638,9	12,6%	30,8%
Galicia	76,0	41,5	3,3%	2,0%
Castilla-León	39,1	16,0	1,7%	0,8%
Castilla-La Mancha	11,2	8,1	0,5%	0,4%
Aragón	3,8	1,1	0,2%	0,1%
Extremadura	1,0	8,4	0,0%	0,4%
Canarias	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Navarra	24,6	12,6	1,1%	0,6%
Asturias	7,3	6,7	0,3%	0,3%
Comunidad Valenciana	80,4	46,1	3,5%	2,2%
Baleares	1,1	5,9	0,0%	0,3%
Murcia	3,3	58,0	0,1%	2,8%
Cantabria	0,5	0,4	0,0%	0,0%
La Rioja	5,7	0,3	0,2%	0,0%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.299,9	2.074,3	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	119,0	124,1	4,7%	5,3%
10 a 19 trabajadores / employees	177,2	55,7	7,0%	2,4%
20 a 99 trabajadores / employees	279,8	128,5	11,0%	5,5%
100 a 199 trabajadores / employees	534,9	789,4	21,0%	33,5%
200 a 499 trabajadores / employees	263,0	355,4	10,3%	15,1%
500 a 999 trabajadores / employees	307,6	58,4	12,1%	2,5%
1.000 a 4.999 trabajadores / employees	592,6	838,3	23,3%	35,6%
Más de 5.000 trabajadores / More than 5.000 employees	274,5	7,5	10,8%	0,3%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

500 ó más trabajadores / 500 or more employees

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	22,0	19,8	0,9%	0,8%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	22,2	23,6	0,9%	1,0%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	32,4	40,5	1,3%	1,7%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	92,0	93,1	3,6%	3,9%
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	126,8	87,4	5,0%	3,7%
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	173,0	159,5	6,8%	6,8%
10 - 25 millones de euros / 10- 25 € million	286,1	205,7	11,2%	8,7%
25 - 100 millones de euros / 25 - 100 million	420,7	269,8	16,5%	11,4%
Más de 100 millones de euros / More than 100 € million	1.373,5	1.458,0	53,9%	61,8%
TOTAL	2.548,7	2.357,4	100%	100%

Más de 10 millones de euros / More than 10 € million

2.080,3 1.933,4 81,6% 82,0%

INVERSIONES: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES / INVESTMENTS: DOMESTIC & INTERNATIONAL ENTITIES

	Operaciones / Investments		Porcentaje / Per cent%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / Domestic private entity	399	361	68,6%	66,5%	0,0	0,0
ECR nacional pública / Domestic public entity	156	141	26,8%	26,0%	0,0	0,0
ECR Internacional / International entity	27	41	4,6%	7,6%	0,0	0,0
CDTI / Enisa	657	720	-	-	0,0	0,0
TOTAL*	582	543	100%	100%	0,0	0,0

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	320	307	55,0%	56,5%	6,6	6,1
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	262	236	45,0%	43,5%	1,6	2,0
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	88	49	15,1%	9,0%	0,2	0,2
Startup	105	139	18,0%	25,6%	0,9	0,5
Expansion	363	335	62,4%	61,7%	2,1	2,3
Replacement	8	3	1,4%	0,6%	42,8	220,8
LBO / MBO / MBI / LBU	15	12	2,6%	2,2%	86,8	66,2
Otras / Others	3	5	0,5%	0,9%	7,4	6,1
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	204	209	35,1%	38,5%	0,4	1,0
Otros Electrónica / Other Electronic related	6	6	1,0%	1,1%	1,6	0,3
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	66	56	11,3%	10,3%	6,9	13,3
Productos de Consumo / Consumer related Products	28	34	4,8%	6,3%	1,6	5,2
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	11	9	1,9%	1,7%	4,2	4,7
Energía-Recursos Naturales / Energy	22	14	3,8%	2,6%	9,7	3,0
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	14	10	2,4%	1,8%	5,8	2,3
Construcción / Construction	5	3	0,9%	0,6%	9,4	0,8
Medicina-Salud / Medical / Health related	36	33	6,2%	6,1%	9,5	6,1
Hostelería / Ocio / Leisure	13	24	2,2%	4,4%	15,3	2,2
Comunicaciones / Communications	40	14	6,9%	2,6%	6,7	1,3
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	54	50	9,3%	9,2%	0,4	0,4
Automatización Industrial / Industrial Automation	4	5	0,7%	0,9%	0,2	0,1
Servicios Financieros / Financial Services	5	16	0,9%	2,9%	1,1	37,4
Otros Servicios / Other Services	50	38	8,6%	7,0%	13,6	4,4
Otros / Others	7	3	1,2%	0,6%	2,8	0,2
Transporte / Transportation	8	17	1,4%	3,1%	2,4	3,0
Otros Producción / Other Manufacturing	9	2	1,5%	0,4%	1,7	0,7
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	413	388	71,0%	71,5%	2,8	2,6
No	169	155	29,0%	28,5%	8,4	8,7
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3

* Sin CDTI y ENISA.

INVERSIONES: ECR NACIONALES E INTERNACIONALES / INVESTMENTS: DOMESTIC & INTERNATIONAL ENTITIES

	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
SINDICACIÓN / SYNDICATION						
No sindicada / No Syndication	405	376	69,6%	69,2%	5,3	4,1
S. Nacional / National Syndication	155	129	26,6%	23,8%	0,9	1,4
S. Internacional / Transnational Syndication	22	38	3,8%	7,0%	12,5	16,8
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	104	79	21,1%	17,6%	11,7	10,2
Cataluña / Catalonia	140	134	28,4%	29,8%	3,7	3,1
Andalucía	40	33	8,1%	7,3%	0,7	0,5
País Vasco	33	23	6,7%	5,1%	8,8	27,8
Galicia	29	24	5,9%	5,3%	2,6	1,7
Castilla-León	17	25	3,4%	5,6%	2,3	0,6
Castilla-La Mancha	3	11	0,6%	2,4%	3,7	0,7
Aragón	15	5	3,0%	1,1%	0,3	0,2
Extremadura	5	23	1,0%	5,1%	0,2	0,4
Canarias	2	1	0,4%	0,2%	0,1	0,1
Navarra	34	17	6,9%	3,8%	0,7	0,7
Asturias	18	21	3,7%	4,7%	0,4	0,3
Comunidad Valenciana	40	39	8,1%	8,7%	2,0	1,2
Baleares	4	5	0,8%	1,1%	0,3	1,2
Murcia	3	6	0,6%	1,3%	1,1	9,7
Cantabria	1	2	0,2%	0,4%	0,5	0,2
La Rioja	5	1	1,0%	0,2%	1,1	0,3
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	493	449	100%	100%	4,7	4,6

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	255	260	43,8%	47,9%	0,5	0,5
10 a 19 trabajadores / employees	88	90	15,1%	16,6%	2,0	0,6
20 a 99 trabajadores / employees	144	103	24,7%	19,0%	1,9	1,2
100 a 199 trabajadores / employees	31	34	5,3%	6,3%	17,3	23,2
200 a 499 trabajadores / employees	33	35	5,7%	6,4%	8,0	10,2
500 a 999 trabajadores / employees	11	6	1,9%	1,1%	28,0	9,7
1.000 a 4.999 trabajadores / employees	17	13	2,9%	2,4%	34,9	64,5
Más de 5.000 trabajadores / 5000 or more employees	3	2	0,5%	0,4%	91,5	3,7
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3
500 ó más trabajadores / 500 or more employees	31	21	5,3%	3,9%	37,9	43,1

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	283	257	48,6%	47,3%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	71	68	12,2%	12,5%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	60	84	10,3%	15,5%	0,5	0,5
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	74	58	12,7%	10,7%	1,2	1,6
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	33	28	5,7%	5,2%	3,8	3,1
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	26	24	4,5%	4,4%	6,7	6,6
10- 25 millones de euros / 10- 25 € million	17	13	2,9%	2,4%	16,8	15,8
25 - 100 millones de euros / 25 - 100 € million	11	6	1,9%	1,1%	38,2	45,0
Más de 100 millones de euros / More than 100 € million	7	5	1,2%	0,9%	196,2	291,6
TOTAL	582	543	100%	100%	4,4	4,3
Más de 10 millones de euros / >10 € million	35	24	6,0%	4,4%	59,4	80,6

DESINVERSIONES / DIVESTMENTS

	Volumen / Amount (€M)		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / Domestic private entity	1.023,8	806,8	78,4%	51,6%
ECR nacional pública / Domestic public entity	146,2	133,9	11,2%	8,6%
ECR Internacional / International entity	135,9	623,1	10,4%	39,8%
CDTI / Enisa	11,2	10,5	-	-
TOTAL*	1.306,0	1.563,9	100%	100%

DESGLOSES / CONCEPTS

Desinversiones totales / Final divestments	1.249,2	1.534,7	95,7%	98,1%
Desinversiones parciales / Partial divestments	56,8	29,2	4,3%	1,9%
TOTAL	1.306,0	1.563,9	100%	100%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	26,8	17,6	2,0%	1,1%
Startup	172,1	130,0	13,2%	8,3%
Expansion	460,5	320,3	35,3%	20,5%
Replacement	186,4	45,7	14,3%	2,9%
LBO / MBO / MBI / LBU	433,1	1.038,2	33,2%	66,4%
Otras / Others	27,2	12,0	2,1%	0,8%
TOTAL	1.306,0	1.563,9	100%	100%

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

Recompra accionistas / Owner / manager buy-back	125,6	319,6	9,6%	20,4%
Venta a otra ECRV / Sale to PE & VCs	175,3	168,1	13,4%	10,7%
Venta a terceros / Trade sale	594,4	593,4	45,5%	37,9%
Venta en Bolsa / Stock Market	2,0	6,7	0,2%	0,4%
Salida a Bolsa / IPO	0,2	0,0	0,0%	0,0%
Venta post salida / Post IPO sale of trade shares	1,9	6,7	0,1%	0,4%
Reconocimiento minusvalías / Write-offs	310,1	129,2	23,7%	8,3%
Reembolso de préstamos / Repayment of loans	57,5	36,9	4,4%	2,4%
Otras / Others	41,1	309,9	3,1%	19,8%
TOTAL	1.306,0	1.563,9	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY (D. TOTALES / FINAL DIVESTMENTS)

Informática / Computer related	53,4	101,9	4,3%	6,6%
Otros Electrónica / Other Electronic related	29,9	1,1	2,4%	0,1%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	235,5	105,9	18,8%	6,9%
Productos de Consumo / Consumer related Products	251,8	330,0	20,2%	21,5%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	28,8	33,8	2,3%	2,2%
Energía-Recursos Naturales / Energy	46,4	72,1	3,7%	4,7%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	17,9	17,9	1,4%	1,2%
Construcción / Construction	32,7	0,6	2,6%	0,0%
Medicina-Salud / Medical / Health related	110,7	213,4	8,9%	13,9%
Hostelería / Ocio / Leisure	82,8	292,4	6,6%	19,1%
Comunicaciones / Communications	23,5	32,1	1,9%	2,1%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	11,2	12,5	0,9%	0,8%
Automatización Industrial / Industrial Automation	0,9	0,6	0,1%	0,0%
Servicios Financieros / Financial Services	0,1	0,3	0,0%	0,0%
Otros Servicios / Other Services	282,8	35,4	22,6%	2,3%
Otros / Others	8,4	14,8	0,7%	1,0%
Transporte / Transportation	27,9	251,0	2,2%	16,4%
Otros Producción / Other Manufacturing	4,5	19,0	0,4%	1,2%
TOTAL	1.249,2	1.534,7	100%	100%

DESINVERSIONES / DIVESTMENTS**Operaciones / Divestments****Porcentaje / Per cent%****POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR**

	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / <i>Domestic private entity</i>	257	187	60%	54,7%
ECR nacional pública / <i>Domestic public entity</i>	162	148	37,9%	43,3%
ECR Internacional / <i>International entity</i>	9	7	2,1%	2,0%
CDTI / Enisa	1.000	1.561	-	-
TOTAL*	428	342	100%	100%

DESGLOSES / CONCEPTS

	2012	2013	2012	2013
Desinversiones totales / <i>Final divestments</i>	300	266	70,1%	77,8%
Desinversiones parciales / <i>Partial divestments</i>	128	76	29,9%	22,2%
TOTAL	428	342	100%	100%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

	2012	2013	2012	2013
Seed	96	75	22,4%	21,9%
Startup	150	130	35,0%	38,0%
Expansion	137	92	32,0%	26,9%
Replacement	12	9	2,8%	2,6%
LBO / MBO / MBI / LBU	28	26	6,5%	7,6%
Otras / <i>Others</i>	5	10	1,2%	2,9%
TOTAL	428	342	100%	100%

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

	2012	2013	2012	2013
Recompra accionistas / <i>Owners / managers buy-back</i>	57	72	13,3%	21,1%
Venta a otra ECR / <i>Sale to PE & VCs</i>	12	10	2,8%	2,9%
Venta a terceros / <i>Trade sale</i>	59	52	13,8%	15,2%
Venta en Bolsa / <i>Stock Market</i>	2	3	0,5%	0,9%
Salida a Bolsa / <i>IPO</i>	1	0	0,2%	0,0%
Venta post salida / <i>Post IPO sale of trade shares</i>	1	3	0,2%	0,9%
Reconocimiento minusvalías / <i>Write-offs</i>	147	120	34,3%	35,1%
Reembolso de préstamos / <i>Repayment of loans</i>	103	69	24,1%	20,2%
Otras / <i>Others</i>	48	16	11,2%	4,7%
TOTAL	428	342	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY (D. TOTALES / FINAL DIVESTMENTS)

	2012	2013	2012	2013
Informática / <i>Computer related</i>	56	56	18,7%	21,1%
Otros Electrónica / <i>Other Electronic related</i>	7	4	2,3%	1,5%
Prod. y Serv. Industriales / <i>Industrial Products & Services</i>	33	30	11,0%	11,3%
Productos de Consumo / <i>Consumer related Products</i>	30	34	10,0%	12,8%
Agricultura-Ganadería-Pesca / <i>Agriculture</i>	7	5	2,3%	1,9%
Energía-Recursos Naturales / <i>Energy</i>	14	11	4,7%	4,1%
Química-Plásticos / <i>Chemistry & Materials</i>	10	7	3,3%	2,6%
Construcción / <i>Construction</i>	8	3	2,7%	1,1%
Medicina-Salud / <i>Medical / Health related</i>	13	20	4,3%	7,5%
Hostelería / Ocio / <i>Leisure</i>	20	14	6,7%	5,3%
Comunicaciones / <i>Communications</i>	21	14	7,0%	5,3%
Biotechol.-Ing. Genética / <i>Biotechnology</i>	19	20	6,3%	7,5%
Automatización Industrial / <i>Industrial Automation</i>	4	4	1,3%	1,5%
Servicios Financieros / <i>Financial Services</i>	2	2	0,7%	0,8%
Otros Servicios / <i>Other Services</i>	42	26	14,0%	9,8%
Otros / <i>Others</i>	4	6	1,3%	2,3%
Transporte / <i>Transportation</i>	5	2	1,7%	0,8%
Otros Producción / <i>Other Manufacturing</i>	5	8	1,7%	3,0%
TOTAL	300	266	100%	100%

CARTERA / PORTFOLIO

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	Volumen / Volume (€M)		Porcentaje / Per cent%	
	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / <i>Domestic private entity</i>	8.105,5	7.802,1	38,6%	35,8%
ECR nacional pública / <i>Domestic public entity</i>	1.743,4	1.822,7	8,3%	8,4%
ECR Internacional / <i>International entity</i>	11.156,8	12.174,5	53,1%	55,8%
CDTI / Enisa	488,9	556,5	-	-
TOTAL*	21.005,6	21.799,2	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / <i>Computer related</i>	1.024,2	1.130,6	4,9%	5,2%
Otros Electrónica / <i>Other Electronic related</i>	215,3	215,4	1,0%	1,0%
Prod. y Serv. Industriales / <i>Industrial Products & Services</i>	1.951,0	2.587,3	9,3%	11,9%
Productos de Consumo / <i>Consumer related Products</i>	2.241,7	2.088,2	10,7%	9,6%
Agricultura-Ganadería-Pesca / <i>Agriculture</i>	157,8	166,1	0,8%	0,8%
Energía-Recursos Naturales / <i>Energy</i>	2.364,5	2.334,0	11,3%	10,7%
Química-Plásticos / <i>Chemistry & Materials</i>	168,8	171,9	0,8%	0,8%
Construcción / <i>Construction</i>	568,1	569,9	2,7%	2,6%
Medicina-Salud / <i>Medical / Health related</i>	1.512,3	1.499,6	7,2%	6,9%
Hostelería / Ocio / <i>Leisure</i>	1.993,1	1.749,6	9,5%	8,0%
Comunicaciones / <i>Communications</i>	3.212,3	3.198,7	15,3%	14,7%
Biotechnol.-Ing. Genética / <i>Biotechnology</i>	143,8	153,1	0,7%	0,7%
Automatización Industrial / <i>Industrial Automation</i>	10,1	7,5	0,0%	0,0%
Servicios Financieros / <i>Financial Services</i>	205,3	802,6	1,0%	3,7%
Otros Servicios / <i>Other Services</i>	4.302,0	4.426,8	20,5%	20,3%
Otros / <i>Others</i>	122,8	108,5	0,6%	0,5%
Transporte / <i>Transportation</i>	668,9	465,3	3,2%	2,1%
Otros Producción / <i>Other Manufacturing</i>	143,6	124,1	0,7%	0,6%
TOTAL	21.005,6	21.799,2	100%	100%

C. AUTÓNOMA / REGION

Madrid	8.195,8	8.491,8	44,0%	44,2%
Cataluña / Catalonia	4.464,2	4.548,3	24,0%	23,7%
Andalucía	693,4	680,5	3,7%	3,5%
País Vasco	660,4	1.268,3	3,5%	6,6%
Galicia	906,5	918,0	4,9%	4,8%
Castilla-León	593,1	534,2	3,2%	2,8%
Castilla-La Mancha	219,3	227,6	1,2%	1,2%
Aragón	352,3	335,2	1,9%	1,7%
Extremadura	219,2	203,8	1,2%	1,1%
Canarias	20,0	20,0	0,1%	0,1%
Navarra	253,8	257,5	1,4%	1,3%
Asturias	397,3	383,1	2,1%	2,0%
Comunidad Valenciana	737,5	718,7	4,0%	3,7%
Baleares	305,8	35,0	1,6%	0,2%
Murcia	351,7	392,6	1,9%	2,0%
Cantabria	63,4	64,0	0,3%	0,3%
La Rioja	177,1	118,8	1,0%	0,6%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	18.611,0	19.197,6	100%	100%

* Sin CDTI y ENISA.

CARTERA / PORTFOLIO

NºEmpresas / Nº Companies

Porcentaje / Per cent%

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR

	2012	2013	2012	2013
ECR nacional privada / Domestic private entity	1.337	1.378	54,9%	55,1%
ECR nacional pública / Domestic public entity	980	987	40,3%	39,4%
ECR Internacional / International entity	117	137	4,8%	5,5%
CDTI / Enisa	2.324	2.875	-	-
TOTAL*	2.434,0	2.502,0	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	484	568	19,9%	22,7%
Otros Electrónica / Other Electronic related	38	37	1,6%	1,5%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	346	357	14,2%	14,3%
Productos de Consumo / Consumer related Products	228	220	9,4%	8,8%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	62	63	2,5%	2,5%
Energía-Recursos Naturales / Energy	176	174	7,2%	7,0%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	74	71	3,0%	2,8%
Construcción / Construction	59	58	2,4%	2,3%
Medicina-Salud / Medical / Health related	130	126	5,3%	5,0%
Hostelería / Ocio / Leisure	92	94	3,8%	3,8%
Comunicaciones / Communications	119	113	4,9%	4,5%
Biotechol.-Ing. Genética / Biotechnology	191	190	7,8%	7,6%
Automatización Industrial / Industrial Automation	19	20	0,8%	0,8%
Servicios Financieros / Financial Services	31	40	1,3%	1,6%
Otros Servicios / Other Services	244	236	10,0%	9,4%
Otros / Others	46	41	1,9%	1,6%
Transporte / Transportation	39	45	1,6%	1,8%
Otros Producción / Other Manufacturing	56	49	2,3%	2,0%
TOTAL	2.434	2.502	100%	100%

REGION

Madrid	353	350	16,5%	16,3%
Cataluña / Catalonia	471	493	22,0%	22,9%
Andalucía	258	219	12,1%	10,2%
País Vasco	186	189	8,7%	8,8%
Galicia	178	187	8,3%	8,7%
Castilla-León	99	94	4,6%	4,4%
Castilla-La Mancha	50	60	2,3%	2,8%
Aragón	69	60	3,2%	2,8%
Extremadura	111	122	5,2%	5,7%
Canarias	11	10	0,5%	0,5%
Navarra	91	88	4,3%	4,1%
Asturias	92	89	4,3%	4,1%
Comunidad Valenciana	103	119	4,8%	5,5%
Baleares	7	9	0,3%	0,4%
Murcia	27	29	1,3%	1,3%
Cantabria	18	18	0,8%	0,8%
La Rioja	16	14	0,7%	0,7%
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL	2.140	2.150	100%	100%

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

	Volumen / Volume (€M)		Porcentaje / Per cent%	
POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	2012	2013	2012	2013
ECR nacional / Domestic entity	182,0	153,5	82,4%	73,6%
ECR Internacional / International entity	38,8	55,0	17,6%	26,4%
CDTI / Enisa	63,3	61,6	-	-
Aceleradoras & Business Angels (BAN) / Accelerators & BAN	11,9	21,2	-	-
TOTAL*	220,8	208,5	100%	100%

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	126,5	136,8	57,3%	65,6%
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	94,3	71,7	42,7%	34,4%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	13,8	8,2	6,3%	3,9%
Startup	96,5	74,8	43,7%	35,9%
Other early stages	110,4	125,5	50,0%	60,2%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	80,4	97,6	36,4%	46,8%
Otros Electrónica / Other Electronic related	0,8	0,5	0,4%	0,3%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	14,3	9,2	6,5%	4,4%
Productos de Consumo / Consumer-related Products	3,5	2,0	1,6%	0,9%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	8,9	3,5	4,0%	1,7%
Energía-Recursos Naturales / Energy	21,5	3,0	9,8%	1,4%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	3,1	1,9	1,4%	0,9%
Construcción / Construction	2,0	1,3	0,9%	0,6%
Medicina-Salud / Medical / Health related	11,0	16,0	5,0%	7,7%
Hostelería / Ocio / Leisure	7,0	11,3	3,2%	5,4%
Comunicaciones / Communications	16,1	5,4	7,3%	2,6%
Biotechol.-Ing. Genética / Biotechnology	22,9	21,6	10,4%	10,4%
Automatización Industrial / Industrial Automation	0,1	0,7	0,1%	0,3%
Servicios Financieros / Financial Services	3,1	14,6	1,4%	7,0%
Otros Servicios / Other Services	7,3	0,6	3,3%	0,3%
Otros / Others	0,3	0,0	0,1%	0,0%
Transporte / Transportation	18,5	19,2	8,4%	9,2%
Otros Producción / Other Manufacturing	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	167,4	170,0	75,8%	81,5%
No	53,3	38,5	24,2%	18,5%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

	Volumen / Volume (€M)		Porcentaje / Per cent%	
SINDICACIÓN / SYNDICATION	2012	2013	2012	2013
No sindicada / No Syndication	133,2	100	60,3%	48,0%
S. Nacional / National Syndication	41,5	51,3	18,8%	24,6%
S. Internacional / Transnational Syndication	46,1	57,1	20,9%	27,4%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

C. AUTÓNOMA / REGION

	2012	2013	2012	2013
Madrid	41,8	49,4	22,5%	29,2%
Cataluña / Catalonia	47,5	59,2	25,5%	35,0%
Andalucía	17,6	3,4	9,5%	2,0%
País Vasco	6,6	5,2	3,5%	3,1%
Galicia	13,7	12,4	7,4%	7,3%
Castilla-León	5,6	8,4	3,0%	5,0%
Castilla-La Mancha	0,0	1,8	0,0%	1,1%
Aragón	1,1	0,2	0,6%	0,1%
Extremadura	0,1	1,6	0,1%	1,0%
Canarias	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Navarra	15,8	12,6	8,5%	7,4%
Asturias	2,8	3,0	1,5%	1,8%
Comunidad Valenciana	28,3	9,6	15,2%	5,7%
Baleares	1,1	0,1	0,6%	0,1%
Murcia	3,3	2,0	1,8%	1,2%
Cantabria	0,0	0,0	0,0%	0,0%
La Rioja	0,7	0,3	0,4%	0,2%
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0%	0,0%
TOTAL	186,1	169,1	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

	2012	2013	2012	2013
0 a 9 trabajadores / employees	57,1	51,0	25,9%	24,5%
10 a 19 trabajadores / employees	49,9	44,3	22,6%	21,3%
20 a 99 trabajadores / employees	103,0	89,9	46,7%	43,1%
100 a 199 trabajadores / employees	5,7	14,7	2,6%	7,0%
200 a 499 trabajadores / employees	5,0	3,6	2,3%	1,7%
500 ó más trabajadores / More than 500 employees	0,1	5,0	0,0%	2,4%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

	2012	2013	2012	2013
0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	19,3	17,5	8,7%	8,4%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	16,7	16,4	7,6%	7,8%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	22,5	25,6	10,2%	12,3%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	55,8	56,0	25,3%	26,9%
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	39,2	53,5	17,8%	25,7%
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	52,8	39,5	23,9%	19,0%
Más de 10 (€ Millones) / More than 10 € million	14,4	0,0	6,5%	0,0%
TOTAL	220,8	208,5	100%	100%
Más de 2,5 (€ Millones) / More than 2,5 € million	106,5	93,0	48,2%	44,6%

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

POR TIPO DE INVERSOR / BY TYPE OF INVESTOR	Operaciones / Investments		Porcentaje / Per cent%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
ECR nacional / Domestic entity	398	347	97,5%	92,0%	0,4	0,4
ECR Internacional / International entity	10	30	2,5%	8,0%	0,1	0,1
CDTI / Enisa	540	584	-	-	0,2	0,2
Aceleradoras & Business Angels (BAN) / Accelerators & BAN	205	314	-	-	0,0	0,1
TOTAL*	408	377	100%	100%	0,5	0,6

DESGLOSES / CONCEPTS

Nuevas inversiones / Initial investments	211	209	51,7%	55,4%	0,6	0,7
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	197	168	48,3%	44,6%	0,5	0,4
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	88	48	21,6%	12,7%	0,2	0,2
Startup	105	139	25,7%	36,9%	0,9	0,5
Other early stages	215	190	52,7%	50,4%	0,5	0,7
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	199	198	48,8%	52,5%	0,4	0,5
Otros Electrónica / Other Electronic related	4	4	1,0%	1,1%	0,2	0,1
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	23	19	5,6%	5,0%	0,6	0,5
Productos de Consumo / Consumer-related Products	9	9	2,2%	2,4%	0,4	0,2
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	4	3	1,0%	0,8%	2,2	1,2
Energía-Recursos Naturales / Energy	7	7	1,7%	1,9%	3,1	0,4
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	11	7	2,7%	1,9%	0,3	0,3
Construcción / Construction	2	2	0,5%	0,5%	1,0	0,6
Medicina-Salud / Medical / Health related	26	28	6,4%	7,4%	0,4	0,6
Hostelería / Ocio / Leisure	6	11	1,5%	2,9%	1,2	1,0
Comunicaciones / Communications	31	10	7,6%	2,7%	0,5	0,5
Biotechol.-Ing. Genética / Biotechnology	52	47	12,7%	12,5%	0,4	0,5
Automatización Industrial / Industrial Automation	2	5	0,5%	1,3%	0,1	0,1
Servicios Financieros / Financial Services	4	12	1,0%	3,2%	0,8	1,2
Otros Servicios / Other Services	18	7	4,4%	1,9%	0,4	0,1
Otros / Others	4	0	1,0%	0,0%	0,1	n.d.
Transporte / Transportation	6	8	1,5%	2,1%	3,1	2,4
Otros Producción / Other Manufacturing	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	352	323	86,3%	85,7%	0,5	0,5
No	56	54	13,7%	14,3%	1,0	0,7
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

SINDICACIÓN / SYNDICATION

No sindicada / No Syndication	249	229	61,0%	60,7%	0,5	0,4
S. Nacional / National Syndication	139	114	34,1%	30,2%	0,3	0,5
S. Internacional / Transnational Syndication	20	34	4,9%	9,0%	2,3	1,7
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

VENTURE CAPITAL

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Madrid	67	61	17,9%	17,8%	0,6	0,8
Cataluña / Catalonia	127	123	33,9%	35,9%	0,4	0,5
Andalucía	34	22	9,1%	6,4%	0,5	0,2
País Vasco	23	14	6,1%	4,1%	0,3	0,4
Galicia	16	11	4,3%	3,2%	0,9	1,1
Castilla-León	12	20	3,2%	5,8%	0,5	0,4
Castilla-La Mancha	0	4	0,0%	1,2%	n.d.	0,5
Aragón	9	1	2,4%	0,3%	0,1	0,2
Extremadura	2	13	0,5%	3,8%	0,1	0,1
Canarias	1	0	0,3%	0,0%	0,0	n.d.
Navarra	30	17	8,0%	5,0%	0,5	0,7
Asturias	10	14	2,7%	4,1%	0,3	0,2
Comunidad Valenciana	33	34	8,8%	9,9%	0,9	0,3
Baleares	4	3	1,1%	0,9%	0,3	0,0
Murcia	3	5	0,8%	1,5%	1,1	0,4
Cantabria	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
La Rioja	4	1	1,1%	0,3%	0,2	0,3
Ceuta / Melilla	0	0	0,0%	0,0%	n.d.	n.d.
TOTAL	375	343	100%	100%	0,5	0,5

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	224	227	54,9%	60,2%	0,3	0,2
10 a 19 trabajadores / employees	73	73	17,9%	19,4%	0,7	0,6
20 a 99 trabajadores / employees	96	66	23,5%	17,5%	1,1	1,4
100 a 199 trabajadores / employees	7	7	1,7%	1,9%	0,8	2,1
200 a 499 trabajadores / employees	7	3	1,7%	0,8%	0,7	1,2
500 ó más trabajadores / More than 500 employees	1	1	0,2%	0,3%	0,1	5,0
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	255	220	62,7%	58,4%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	51	49	12,5%	13,0%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	41	51	10,0%	13,5%	0,5	0,5
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	43	33	10,5%	8,8%	1,3	1,7
2,5 - 5 millones de euros / 2.5 - 5 € million	9	18	2,2%	4,8%	4,4	3,0
5 - 10 millones de euros / 5 - 10 € million	8	6	2,0%	1,6%	6,6	6,6
Más de 10 (€ Millones) / More than 10 € million	1	0	0,0%	0,0%	14,4	n.d.
TOTAL	408	377	100%	100%	0,5	0,6
Más de 2,5 (€ Millones) / More than 2,5 € million	18	24	4,2%	6,4%	5,9	3,9

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

DESGLOSES / CONCEPTS	Volumen / Volume (€M)		%	
	2012	2013	2012	2013
Nuevas inversiones / Initial investments	77,5	78,7	77,0%	80,6%
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	23,1	18,9	23,0%	19,4%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

	2012	2013	2012	2013
Seed	21,9	17,1	21,8%	17,5%
Startup	20,4	27,1	20,2%	27,7%
Expansion	58,3	53,3	57,9%	54,6%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

SECTOR / INDUSTRY

	2012	2013	2012	2013
Informática / Computer related	30,6	34,9	30,4%	35,8%
Otros Electrónica / Other Electronic related	1,6	1,4	1,6%	1,5%
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	16,9	11,0	16,8%	11,2%
Productos de Consumo / Consumer-related Products	14,9	10,7	14,8%	11,0%
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	1,6	1,1	1,6%	1,1%
Energía-Recursos Naturales / Energy	2,8	2,3	2,8%	2,4%
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	1,6	4,8	1,6%	4,9%
Construcción / Construction	0,5	0,0	0,5%	0,0%
Medicina-Salud / Medical / Health related	4,7	6,4	4,7%	6,6%
Hostelería / Ocio / Leisure	2,9	2,0	2,8%	2,0%
Comunicaciones / Communications	5,7	5,4	5,7%	5,6%
Biotecnol.-Ing. Genética / Biotechnology	5,5	6,0	5,5%	6,1%
Automatización Industrial / Industrial Automation	0,7	0,4	0,7%	0,4%
Servicios Financieros / Financial Services	0,0	0,3	0,0%	0,3%
Otros Servicios / Other Services	9,6	8,7	9,6%	8,9%
Otros / Others	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Transporte / Transportation	0,9	1,9	0,9%	1,9%
Otros Producción / Other Manufacturing	0,0	0,3	0,0%	0,3%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

	2012	2013	2012	2013
Si / Yes	70,7	84,3	70,3%	86,3%
No	29,9	13,3	29,7%	13,7%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

SINDICACIÓN / SYNDICATION

	2012	2013	2012	2013
No sindicada / No Syndication	88,1	88,2	87,6%	90,4%
S. Nacional / National Syndication	11,7	9,3	11,7%	9,5%
S. Internacional / Transnational Syndication	0,7	0,2	0,7%	0,2%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Volumen / Volume (€M)		%	
	2012	2013	2012	2013
Madrid	35,1	29,1	34,9%	29,8%
Cataluña / Catalonia	26,9	25,0	26,7%	25,7%
Andalucía	6,3	4,8	6,2%	4,9%
País Vasco	5,4	3,3	5,4%	3,4%
Galicia	1,4	5,8	1,4%	5,9%
Castilla-León	3,0	5,1	2,9%	5,3%
Castilla-La Mancha	4,0	1,3	4,0%	1,4%
Aragón	3,2	2,5	3,2%	2,6%
Extremadura	1,6	0,6	1,6%	0,6%
Canarias	0,7	1,1	0,7%	1,1%
Navarra	0,7	0,7	0,7%	0,7%
Asturias	1,4	3,6	1,4%	3,7%
Comunidad Valenciana	4,4	8,4	4,4%	8,6%
Baleares	1,2	0,7	1,2%	0,7%
Murcia	3,6	3,0	3,5%	3,1%
Cantabria	0,5	0,9	0,5%	0,9%
La Rioja	1,3	1,5	1,3%	1,6%
Ceuta / Melilla	0,0	0,1	0,0%	0,1%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	62,1	64,8	61,7%	66,4%
10 a 19 trabajadores / employees	12,0	11,8	12,0%	12,0%
20 a 99 trabajadores / employees	21,5	17,3	21,3%	17,7%
100 a 199 trabajadores / employees	5,0	3,1	4,9%	3,1%
200 a 499 trabajadores / employees	0,0	0,4	0,0%	0,4%
500 ó más trabajadores / More than 500 employees	0,0	0,3	0,0%	0,3%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	49,3	52,4	49,0%	53,7%
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	24,9	28,4	24,7%	29,1%
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	20,7	15,8	20,6%	16,2%
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	2,3	1,0	2,3%	1,0%
Más de 2,5 (€ Millones) / More than 2,5 € million	3,5	0,0	3,5%	0,0%
TOTAL	100,6	97,6	100%	100%
Más de 1 (€ Millón) / More than 1 € million	5,8	1,0	5,7%	1,0%

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

DESGLOSES / CONCEPTS	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Nuevas inversiones / Initial investments	568	594	86,5%	82,5%	0,1	0,1
Ampliaciones de inv. anteriores / Follow-on investments	89	126	13,5%	17,5%	0,3	0,2
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

FASE DE DESARROLLO / STAGE OF DEVELOPMENT

Seed	264	275	40,2%	38,2%	0,1	0,1
Startup	195	188	29,7%	26,1%	0,1	0,1
Other early stages	198	257	30,1%	35,7%	0,3	0,2
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

SECTOR / INDUSTRY

Informática / Computer related	273	337	41,6%	46,8%	0,1	0,1
Otros Electrónica / Other Electronic related	7	7	1,1%	1,0%	0,2	0,2
Prod. y Serv. Industriales / Industrial Products & Services	58	53	8,8%	7,4%	0,3	0,2
Productos de Consumo / Consumer-related Products	80	67	12,2%	9,3%	0,2	0,2
Agricultura-Ganadería-Pesca / Agriculture	8	4	1,2%	0,6%	0,2	0,3
Energía-Recursos Naturales / Energy	18	13	2,7%	1,8%	0,2	0,2
Química-Plásticos / Chemistry & Materials	6	18	0,9%	2,5%	0,3	0,3
Construcción / Construction	5	1	0,8%	0,1%	0,1	0,0
Medicina-Salud / Medical / Health related	19	32	2,9%	4,4%	0,2	0,2
Hostelería / Ocio / Leisure	29	24	4,4%	3,3%	0,1	0,1
Comunicaciones / Communications	32	38	4,9%	5,3%	0,2	0,1
Biotechol.-Ing. Genética / Biotechnology	31	32	4,7%	4,4%	0,2	0,2
Automatización Industrial / Industrial Automation	6	3	0,9%	0,4%	0,1	0,1
Servicios Financieros / Financial Services	1	1	0,2%	0,1%	0,0	0,3
Otros Servicios / Other Services	81	81	12,3%	11,3%	0,1	0,1
Otros / Others	0	0	0,0%	0,0%	0	0
Transporte / Transportation	3	8	0,5%	1,1%	0,3	0,2
Otros Producción / Other Manufacturing	0	1	0,0%	0,1%	n.d.	0,3
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

ALTA TECNOLOGÍA / HIGH TECHNOLOGY

Si / Yes	462	585	70,3%	81,3%	0,2	0,1
No	195	135	29,7%	18,8%	0,2	0,1
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

SINDICACIÓN / SYNDICATION

No sindicada / No Syndication	602	671	91,6%	93,2%	0,1	0,1
S. Nacional / National Syndication	53	48	8,1%	6,7%	0,2	0,2
S. Internacional / Transnational Syndication	2	1	0,3%	0,1%	0,4	0,2
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

CDTI / ENISA

INVERSIONES / INVESTMENTS

C. AUTÓNOMA / REGION	Operaciones / Investments		%		Media / Average (€M)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Madrid	224	238	34,1%	33,1%	0,2	0,1
Cataluña / Catalonia	189	188	28,8%	26,1%	0,1	0,1
Andalucía	43	36	6,5%	5,0%	0,1	0,1
País Vasco	23	23	3,5%	3,2%	0,2	0,1
Galicia	18	32	2,7%	4,4%	0,1	0,2
Castilla-León	13	21	2,0%	2,9%	0,2	0,2
Castilla-La Mancha	7	14	1,1%	1,9%	0,6	0,1
Aragón	18	16	2,7%	2,2%	0,2	0,2
Extremadura	7	6	1,1%	0,8%	0,2	0,1
Canarias	9	9	1,4%	1,3%	0,1	0,1
Navarra	9	6	1,4%	0,8%	0,1	0,1
Asturias	15	20	2,3%	2,8%	0,1	0,2
Comunidad Valenciana	35	58	5,3%	8,1%	0,1	0,1
Baleares	6	8	0,9%	1,1%	0,2	0,1
Murcia	26	28	4,0%	3,9%	0,1	0,1
Cantabria	7	9	1,1%	1,3%	0,1	0,1
La Rioja	8	7	1,2%	1,0%	0,2	0,2
Ceuta / Melilla	0	1	0,0%	0,1%	n.d.	0,1
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

TAMAÑO EMPRESA / COMPANY SIZE

0 a 9 trabajadores / employees	539	612	82,0%	85,0%	0,1	0,1
10 a 19 trabajadores / employees	49	53	7,5%	7,4%	0,2	0,2
20 a 99 trabajadores / employees	58	45	8,8%	6,3%	0,4	0,4
100 a 199 trabajadores / employees	11	7	1,7%	1,0%	0,5	0,4
200 a 499 trabajadores / employees	0	2	0,0%	0,3%	n.d.	0,2
500 ó más trabajadores / More than 500 employees	0	1	0,0%	0,1%	n.d.	0,3
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1

TAMAÑO INVERSIÓN / SIZE OF INVESTMENT

0 - 0,25 millones de euros / 0 - 0.25 € million	539	605	82,0%	84,0%	0,1	0,1
0,25 - 0,5 millones de euros / 0.25 - 0.5 € million	82	89	12,5%	12,4%	0,3	0,3
0,5 - 1 millones de euros / 0.5 - 1 € million	33	25	5,0%	3,5%	0,6	0,6
1 - 2,5 millones de euros / 1 - 2.5 € million	2	1	0,3%	0,1%	1,1	1,0
Más de 2,5 (€ Millones) / More than 2,5 € million	1	0	0,2%	0,0%	3,5	n.d.
TOTAL	657	720	100%	100%	0,2	0,1
Más de 1 (€ Millón) / More than 1 € million	3	1	0,5%	0,1%	1,9	1,0

INFORME 2014 UN NUEVO MARCO REGULATORIO PARA EL SECTOR DEL CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA

UN NUEVO MARCO REGULATORIO PARA EL SECTOR DEL CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA

A NEW REGULATORY FRAMEWORK FOR THE VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY SECTOR IN SPAIN 49

Por Isabel Rodríguez, Socia de King&Wood Mallesons SJ Berwin
 Ildelfonso Alier, Asociado Senior de King&Wood Mallesons SJ Berwin

By Isabel Rodríguez, Partner of King & Wood Mallesons SJ Berwin
 Ildelfonso Alier, Senior Associate of King & Wood Mallesons SJ Berwin

A la fecha de elaboración de este informe, el sector se encuentra a la espera de la aprobación del nuevo régimen regulatorio (en adelante “el Anteproyecto”) que regirá el mercado del capital riesgo en nuestro país. Esta reforma, cuya aprobación se prevé para el próximo mes de julio, trae causa de la obligación de transposición de la Directiva 2011/61/UE de 8 de junio de 2011 (la conocida como directiva de gestión alternativa o, por sus siglas en inglés, “AIFMD”), ocasión que el legislador ha aprovechado para reformar la actual Ley 25/2005 reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras (en adelante, “LECR”).

La razón principal por la que se ha elegido este camino, modificando el régimen existente, en lugar de ceñirse a la mera transposición de la norma europea, ha sido la búsqueda de mayores incentivos para los instrumentos de desintermediación bancaria, tal y como se contemplaba en el Plan de Estímulo Económico y Apoyo al Emprendedor y en el Memorando de Entendimiento sobre condiciones de Política Sectorial Financiera aprobados en 2012.

La transposición de la directiva da respuesta a la necesidad de establecer un marco homogéneo y armonizado dentro de la Unión Europea que regule las condiciones de acceso a la actividad, condiciones de autorización, requisitos de organización, información y funcionamiento para todas aquellas gestoras de fondos de inversión no UCITS. En el Anteproyecto también ha sido necesario contemplar otros tipos de fondos de inversión que no estaban específicamente regulados en nuestro ordenamiento jurídico, consecuencia del amplio concepto que la directiva atribuye a los denominados fondos de inversión alternativa y que, de forma breve, podríamos definir como aquellos que captan dinero del público y no requieran autorización bajo la Directiva 2009/65/CE (directiva UCITS). De este modo, ha sido necesario dar cabida a una clase residual de fondo, bajo la denominación “entidades de inversión colectiva de tipo cerrado” (EICC).

El texto del Anteproyecto afecta también a los Fondos de Capital Riesgo Europeos y a los Fondos de Emprendimiento Social Europeo regulados, respectivamente, por los Reglamentos 345 y 346/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de abril de 2013.

El Anteproyecto que conocemos a fecha de publicación de este informe presenta algunas novedades con respecto a la LECR. Señalamos las más relevantes a continuación.

Por lo se refiere a la regulación de las gestoras de ECR y EICC merece especial mención el hecho de que se diferencia entre gestoras cuyos activos bajo gestión sean superiores a (i) 100 millones de euros o (ii) 500 millones de euros, en este caso, cuando los fondos que gestionan no estén apalancados y no otorguen a sus partícipes o accionistas derechos de reembolso ejercitables durante los cinco años siguientes a la fecha de inversión inicial del vehículo, y aquellas que, quedando sujetas a la ley, tendrán obligaciones regulatorias ligeramente inferiores, si bien no podrán obtener el pasaporte comunitario con las consecuencias, fundamentalmente comerciales que se derivan de este hecho.

En el marco de lo anterior, el Anteproyecto modifica las condiciones para la autorización de las gestoras de ECR y EICC, así como los

At the date of preparing this report, the industry is awaiting the approval of the new regulatory regime (hereinafter “the Bill”) that will govern the Venture Capital and Private Equity (VC & PE) market in Spain. This reform, which is expected to be passed next July, derives from the obligation to transpose Directive 2011/61/EU of 8 June 2011 (known as the Alternative Investment Fund Managers Directive, “AIFMD”), and the policy-makers have taken this opportunity to reform the current Law 25/2005 regulating venture capital and private equity firms and their management companies (hereinafter, the “Venture Capital & Private Equity Law”).

The main reason why the legislature has chosen this path, modifying the existing system instead of simply transposing the European directive, is the quest for greater incentives for banking disintermediation instruments, as envisaged in the Economic Stimulus and Entrepreneurial Support Plan and in the Memorandum of Understanding on Financial Sector Policy conditions approved in 2012.

The transposition of the Directive responds to the need for a uniform and harmonized framework within the European Union to regulate the conditions of access to the activity, licensing conditions, and organizational, information and operation requirements for any non-UCITS fund managers. The Bill has also had to consider other types of investment funds that were not specifically regulated by the Spanish legal system, as a result of the broad concept that the Directive attributes to the so-called alternative investment funds and which, in short, could be defined as funds that attract money from the public and do not require authorization under Directive 2009/65/EC (UCITS Directive). Therefore it has become necessary to accommodate a residual class of fund, under the name “Closed-Ended Collective Investment Undertakings” (CECIU).

The text of the Bill also affects European Venture Capital Funds and European Social Entrepreneurship Funds regulated respectively by Regulations 345 and 346/2013 of the European Parliament and of the Council of 17 April 2013.

The Bill as it stands on the date of publishing this report includes some new features with respect to the Venture Capital & Private Equity Law, and the most important are outlined below.

As regards the regulation of VC & PEs and CECIU management companies, special attention must be drawn to the fact that there is a difference between (i) managers whose assets under management exceed €100 million or €500 million, (when the funds they manage are not leveraged and do not grant their unit holders or shareholders rights that can be exercised during the five years from the vehicle’s initial investment date) and (ii) managers that, being subject to the law, will have slightly less regulatory obligations but will not be entitled to the EU passport, with the mainly commercial consequences that this entails.

In this context, the Bill modifies both the conditions for authorizing VC & PE and CECIU managers and the requirements that they must meet regarding policies and procedures related to the team’s

requisitos que deben observar en el desarrollo de su actividad relativos a políticas y procedimientos relacionados con el sistema retributivo y de fijación de incentivos del equipo, la gestión y control de conflictos de interés, gestión de riesgos y liquidez, régimen de participaciones significativas u obligaciones de información, con respecto a los cuales se establecen distintos niveles de obligaciones en función de los umbrales referidos anteriormente.

Asimismo, la nueva ley regulará por primera vez el detalle de la información que las sociedades gestoras deben poner a disposición de los inversores y del regulador relativa a las entidades gestionadas en cuestiones tales como la política de inversión, procedimientos de modificación de su estrategia, obligaciones y derechos de los inversores, relación con proveedores de servicios, funciones de gestión delegadas a terceros, métodos de valoración y comisiones y gastos, por ejemplo.

De la misma forma, dentro de las obligaciones de información, el Anteproyecto prevé que las gestoras de ECR y EICC publiquen un informe anual que, además de las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría, deberá incluir la cuantía de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal y el importe agregado de la remuneración distribuida entre altos cargos y empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de las ECR o EICC.

La ley incluirá también la obligación de las sociedades gestoras de nombrar depositarios de las participaciones y acciones de las ECR y los EICC que gestione, si bien sólo afectará a aquellas gestoras que se encuentren por encima de los umbrales descritos anteriormente. El texto prevé que podrán desarrollar la actividad de depositaria “los bancos, las cajas de ahorros, las cooperativas de crédito, las sociedades y las agencias de valores, siempre que ostenten la condición de entidad participante en los sistemas de compensación, liquidación y registro en los mercados en los que vayan a operar”.

En cuanto a las propias ECR, en términos generales, el tratamiento que se les otorga, no es muy distinto al contenido en la actual LECR, si bien desaparecen las diferencias entre el régimen común y el régimen simplificado, pasando a ser de aplicación, a los efectos de la comercialización de las ECR, el concepto inversor profesional, que comentaremos más adelante. Asimismo se introduce la figura de la ECR-Pyme, una nueva categoría que viene determinada por su política de inversión. De este modo, para acogerse a este régimen, la ECR deberá invertir, al menos, el 70% de su patrimonio en PYMEs, según la definición europea recogida en la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión de 6 de mayo de 2003, a saber, en empresas que no cuenten con más de 250 empleados y cuyo volumen de negocio anual no exceda de 50 millones de euros o cuyo balance anual no exceda de 43 millones de euros. La ECR-Pyme goza de un régimen más flexible, fundamentalmente en cuanto al uso de la deuda a la hora de estructurar sus inversiones. Sin duda damos la bienvenida a esta nueva figura, particularmente en un momento en el que la crisis financiera ha provocado un extraordinario descenso de liquidez que ha puesto en riesgo la viabilidad de muchas empresas. Sin embargo, no podemos dejar de apuntar que la reforma debería contemplar de modo más ambicioso la existencia de entidades de capital riesgo habilitadas para utilizar instrumentos de deuda de forma amplia y no restrictiva, independientemente del tipo de empresas en las que se pretenda invertir ya que no sólo las pymes que se encuentran dentro de

remuneration and incentive-setting system, the management and control of conflicts of interest, risk and liquidity management, and arrangements regarding significant holdings or reporting obligations, with the level of these obligations depending on the thresholds referred to above.

The new law will also, and for the first time, regulate the information about managed entities that management companies must make available to both investors and the regulator on issues such as investment policy, strategy amendment procedures, investors' obligations and rights, relationship with service providers, management functions delegated to third parties, valuation methods and fees and expenses, for example.

Likewise, as part of the reporting requirements, the Bill stipulates that VC and CECIU management companies must publish an annual report that, in addition to the annual accounts, management report and audit report, must include the amount of the remuneration paid by the manager to its staff and the aggregate amount of remuneration distributed to senior executives and employees whose performance has a material impact on the risk profile of the VCs or CECIUs.

Under the law, management companies will also have an obligation to appoint custodians of the units and shares of the VC & PEs and CECIUs that they manage, although this will only affect managers that exceed the aforementioned thresholds. The following entities may act as custodians: “banks, savings banks, credit unions, securities brokers and securities dealers, provided that they qualify to participate in the registry, clearing and settlement systems in the markets in which they are going to operate.”

As for VC & PEs per se, broadly speaking they are treated in much the same way as in the current Venture Capital & Private Equity Law, although there are no longer any differences between the common system and the simplified system, and the professional investor concept, which will be discussed later, now applies for the purposes of marketing and selling VC & PEs. The Bill also establishes a new category, SME-VC & PEs, which is determined by its investment policy. To qualify as an SME-VC & PE, the VC & PEs must invest at least 70% of their assets in SMEs, according to the European definition set out in Recommendation 2003/361/EC of 6 May 2003, namely in an enterprise which employs fewer than 250 persons and whose annual turnover does not exceed €50 million or whose annual balance-sheet total does not exceed €43 million. SME-VC & PEs are subject to more flexible arrangements, such as how debt is used when structuring their investments. We certainly welcome this new category, particularly at a time when the financial crisis has triggered an extraordinary decline in liquidity that has jeopardized the viability of many businesses. However, we must stress that the reform should be more ambitious in envisaging the existence of venture capital entities authorized to use debt instruments in a broad, non-restrictive manner, regardless of the type of enterprises in which they intend to invest. It is not only the SMEs that fall within these parameters that urgently need funding, and bank lending does not seem to be recovering at the desired pace.

The Bill imposes a general limitation on the marketing of VC & PEs and CECIUs, such that they can only be marketed to parties that qualify as professional investors according to section 78 a (3) of the

los parámetros citados presentan necesidades urgentes de financiación y no parece que el crédito bancario se esté recuperando a la velocidad deseada.

En cuanto a la comercialización de las ECR y los EICC, el Anteproyecto establece una limitación con carácter general, de modo que sólo podrá dirigirse a inversores calificados como profesionales de acuerdo con el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores o a aquellos otros que se comprometan a invertir como mínimo €100.000 y que declaren por escrito que son conscientes de los riesgos ligados a la inversión que van a realizar. Obviamente, es imprescindible mencionar que la directiva introduce la posibilidad de obtención del pasaporte comunitario, de modo que las entidades de otros estados miembros podrán comercializarse a inversores españoles pero también las gestoras españolas tendrán la posibilidad de desarrollar su actividad de gestión y comercialización en otros países de la Unión Europea una vez se haya transpuesto el texto.

Desde el punto de vista de la labor de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a nuestro juicio, quizá los aspectos más novedosos son dos: (i) el incremento de la interacción y coordinación que se impone con respecto al resto de supervisores y reguladores de otros Estados Miembros y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (más conocida por sus siglas en inglés, "ESMA"), y (ii) la eliminación de la autorización de las entidades de inversión; es decir, una vez entre en vigor el nuevo texto, sólo deberán autorizarse las gestoras pero no los fondos o sociedades que éstas gestionen, bastando, para su creación, con una mera comunicación.

Por último, el Anteproyecto contiene una disposición transitoria que prevé el establecimiento de un plazo de adaptación para las gestoras y entidades reguladas ya existentes a la fecha de entrada en vigor de la nueva ley. Las modificaciones que sean necesarias para la citada adaptación deberán ser notificadas a la CNMV junto con una declaración de la propia entidad en la que indique haberse adaptado a la nueva ley, pero no requerirán autorización del regulador.

Por otro lado, podrán continuar con su actividad sin necesidad de autorización, las gestoras que antes de la entrada en vigor de la ley gestionen ECR (i) que no vayan a efectuar nuevas inversiones a partir de esa fecha, o (ii) cuyo plazo de suscripción haya expirado y su vencimiento no sea posterior al 22 de julio de 2016.

En este momento, sólo queda esperar a ver el texto definitivo de la ley y poder valorar el impacto que este nuevo marco regulatorio tendrá en todo el sector, tanto en España como en el resto de Europa. A priori, una regulación eficaz, dinámica y flexible del capital riesgo, que dote al negocio de un marco de actuación seguro y transparente será bienvenida, particularmente en un momento en que la crisis ha golpeado con especial virulencia al tejido empresarial de nuestro país eliminando prácticamente el acceso a la financiación bancaria y comprometiendo el desarrollo de numerosas empresas. El capital riesgo, como hemos repetido en multitud de ocasiones, juega un papel esencial como alternativa que ha demostrado sobradamente su utilidad a la hora de aumentar la competitividad y eficiencia de las empresas en las que invierte, pero también es crítico que los reguladores tengan en cuenta que es imprescindible que las ventajas del nuevo régimen superen a sus inconvenientes. Esperemos y confiemos que los temores manifestados hasta el momento por algunos operadores del negocio resulten totalmente infundados.

Securities Market Act 24 /1988 or to other investors who commit to invest at least €100,000 and who state in writing that they are aware of the risks associated with the investment that they are going to make. Obviously, it must be mentioned that the Directive introduces the possibility of obtaining an EU passport, so that entities of other Member States may be marketed to Spanish investors. However, Spanish management companies will also have the opportunity to manage and market funds in other EU countries once the text has been transposed.

From the perspective of the work of the Spanish Securities & Exchange Commission (CNMV), and in our opinion, perhaps the most novel aspects are twofold: (i) the fact that it imposes further interaction and coordination with the supervisors and regulators of other Member States and the European Securities and Markets Authority (better known by its acronym, "ESMA"), and (ii) the fact that investment firms no longer have to be authorized; that is to say, once the new text enters into force, it will only be necessary to authorize the managers but not the funds or firms that they manage. Furthermore, a simple notification will suffice to incorporate them.

Finally, the Bill contains a transitional provision which provides for a transitional period for the regulated management companies and entities that already exist on the date that the new law enters into force. Any modifications necessary for the purposes of this transition must be disclosed to the CNMV together with a declaration issued by the entity in which it states that it has adapted to the new law, but they will not have to be authorized by the regulator.

Furthermore, any managers that, before the law enters into force, manage VC & PEs and (i) that are not going to make new investments from that date, or (ii) whose subscription term has ended before 22 July 2016 can continue operating without having to be authorized.

We will have to wait for the final text of the law and assess the impact that this new regulatory framework will have on the entire industry, both in Spain and in the rest of Europe. An effective, dynamic and flexible venture capital and private equity regulation that gives the industry a secure and transparent framework in which to operate will be welcomed, particularly at a time when the crisis has hit our country's business fabric especially hard, virtually eliminating access to bank financing and compromising the development of numerous companies. Venture capital and private equity, as we have said many times, plays an essential role as an alternative asset that has more than proven its usefulness in boosting the competitiveness and efficiency of the companies in which it invests, but it is also critical for regulators to bear in mind that the benefits of the new system must outweigh its drawbacks. We hope and trust that the concerns expressed so far by some business operators prove totally unfounded.

INFORME 2014
LA INICIATIVA FOND-ICO GLOBAL

El 27 de mayo de 2013, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) completó el proceso de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) del fondo, FOND-ICO Global. Se trata del **primer “Fondo de Fondos” público de capital riesgo** que se crea en España., dotado con **1.200 millones de euros**, con el objetivo de promover la creación de fondos de capital riesgo de gestión privada, que realicen inversiones en empresas españolas en todas sus fases de desarrollo. Se estima que a lo largo de los próximos cuatro años, el Fondo colaborará en la creación de más de 40 nuevos fondos de Capital Riesgo en sus diferentes modalidades.

El “Fondo de Fondos” **está gestionado por Axis**, la Sociedad de Capital Riesgo participada al 100% por ICO. Axis lleva más de 25 años operando en el mercado de Capital Riesgo y a lo largo de su historia ha realizado inversiones en más de 150 empresas de más de 350 millones de euros. Axis, mediante un sistema de licitación pública, se encargará de ir seleccionando a lo largo de cuatro años, los fondos y gestoras de capital riesgo privados más adecuados para que la aportación de FOND-ICO Global actúe como “inversor ancla”, con objeto de atraer inversores privados nacionales e internacionales. **Se estima que FOND-ICO Global servirá de catalizador y movilizará recursos de inversores privados superiores a 5.000 millones de euros.**

El diseño y puesta en marcha de FOND-ICO Global se enmarca dentro de las medidas recogidas en el “Plan de Estimulo Económico y Apoyo al Emprendedor” anunciado por el Presidente del Gobierno en el Debate sobre el Estado de la Nación. El objetivo final de la creación de este “Fondo de Fondos” es impulsar la financiación no bancaria de proyectos que combinen innovación y emprendimiento, invirtiendo en empresas desde su inicio, y durante todas las fases de desarrollo, mejorando su competitividad e internacionalización.

En junio 2013, Arcano fue elegido por el ICO como asesor externo, para ayudar a AXIS en el diseño, implementación y seguimiento de FOND-ICO Global.

La primera convocatoria de FOND-ICO fue lanzada a finales de septiembre y se cerró a finales de diciembre con la selección de **seis fondos** de capital riesgo (tres de capital Expansión/midmarket y tres de Venture Capital) con un compromiso total de inversión de 685 millones de euros, de los cuales **189 millones** corresponden a la aportación de FOND-ICO Global. Tras el alto interés puesto de manifiesto en el lanzamiento inicial de la primera convocatoria (se presentaron al concurso 23 fondos, de los cuales 11 eran de Venture Capital y 12 de Expansión), la segunda se abrió el 21 de febrero y se cerrará a finales de mayo con la selección de hasta **ocho fondos** (cuatro de Venture y cuatro de Expansión), y la tercera convocatoria tendrá lugar el 11 de julio. Se organizará otra convocatoria más en 2014, en el último trimestre. La selección de los fondos se realizará, al igual que en la primera convocatoria, conforme a los principios de publicidad, concurrencia, igualdad y transparencia. Las bases para la selección de los diferentes fondos se encuentran publicadas en la página web de Axis.

On May 27, 2013, the Spanish Official Credit Institute (Instituto de Crédito Oficial - ICO) registered the FOND-ICO Global fund with the Spanish Securities & Exchange Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores - CNMV). This is the **first public venture capital “Fund of Funds”** ever created in Spain, endowed with **1.2 billion euros**, aimed at promoting the creation of privately managed venture capital funds that invest in Spanish companies at all phases of their development. It's estimated that within the next four years, the Fund will participate in the creation of 40 new Venture Capital & Private Equity funds in their different forms.

The “Fund of Funds” is **managed by Axis**, the Venture Capital & Private Equity Company 100% held by ICO. Axis has more than 25 years of experience in the Venture Capital & Private Equity market, during which time it has invested in more than 150 companies, amounting to more than 350 million Euros. Axis, through a public bidding process, will take charge of selecting, over the course of four years, the funds and private venture capital management companies most suited for making FOND-ICO Global an “anchor investor”, with the purpose of attracting private national and international investors. **It's estimated that FOND-ICO Global will serve as a catalyst and will raise funds from private investors exceeding 5 billion Euros.**

The design and implementation of FOND-ICO Global is framed within the measures compiled in the “Economic Stimulus and Entrepreneurial Aid Plan” announced by the Spanish President in the parliamentary debate on the State of the Nation. The ultimate purpose behind creating this “Fund of Funds” is to boost non-banking finance of projects that combine innovation and entrepreneurship, invest in companies from their start and at all phases of development, and improve their competitiveness and internationalization.

In June 2013, ICO selected Arcano as an external consultant to help AXIS with the design, implementation and monitoring of FOND-ICO Global.

FOND-ICO's first call was launched at the end of September and was closed at the end of December, selecting **six venture capital funds** (three growth capital/midmarket and three Venture Capital) with a total investment commitment of 685 million Euros, of which **189 million** correspond to the contribution of FOND-ICO Global. Following the high level of interest attracted by the initial launching of the first call (23 funds participated in the bidding process, of which 11 were Venture Capital and 12 were Growth), the second opened on February 21 and will close at the end of May with the selection of up to **eight funds** (four Venture and four Growth), and the third call will take place on July 11. Another call will be held in the last quarter of 2014. Selection of funds, as in the first call, will be based on the principles of publicity, competence, equality and transparency. The tender offer rules for fund selection can be found on Axis's website.

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

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

- 1) AC Desarrollo, SGEGR
- 2) Activa Ventures, SGEGR, SA
- 3) Active Venture Partners, SGEGR, SA
- 4) Adara Venture Partners
- 5) Addquity Growth Capital, S.A.
- 6) Ahorro Corporación Infraestructuras
- 7) Ambar Capital y Expansión SGEGR S.A.
- 8) Artá Capital SGEGR, SA
- 9) Atitlan Capital, SGEGR, SA
- 10) Atlas Capital Private Equity SGEGR, SA
- 11) AXIS Participaciones Empresariales, SGEGR, SAU.
- 12) Axón Capital e Inversiones SGEGR, SA
- 13) Banesto SEPI Desarrollo F.C.R.
- 14) Bankinter Capital Riesgo, SGEGR (Intergestora)
- 15) Baring Private Equity Partners España, SA
- 16) BS Capital
- 17) Bullnet Gestión, SGEGR, SA
- 18) Caixa Capital Risc SGEGR, SA
- 19) Cajastur Capital
- 20) Cantabria Capital SGEGR, S.A

- 21) Capital Grupo Santander SGEGR, SA
- 22) Clave Mayor SGEGR, SA
- 23) Cofides
- 24) Corpfm Capital Asesores, SA, SGEGR
- 25) CRB Inverbio SGEGR
- 26) Cross Check
- 27) Diana Capital, SGEGR, SA
- 28) EBN Capital SGEGR, SA
- 29) Eland Private Equity SGEGR SA
- 30) Espiga Capital Gestión SGEGR, SA
- 31) Finaves
- 32) GED Iberian Private Equity, SGEGR, SA
- 33) Gescaixa Galicia, SGEGR, SA
- 34) Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEGR, SA
- 35) Going Investment Gestión SGEGR
- 36) Highgrowth, SGEGR, SA
- 37) Hiperion Capital Management, S.G.E.C.R., S.A.
- 38) Institut Català de Finances Capital SGEGR (ICF)
- 39) Invercaria Gestión
- 40) Inveready
- 41) Kibo Ventures
- 42) Magnum Industrial Partners
- 43) MCH Private Equity, SA
- 44) Miura Private Equity
- 45) Nauta Tech Invest
- 46) Nazca Capital, S.G.E.C.R., SA
- 47) Neotec Capital Riesgo
- 48) Next Capital Partners, SGEGR, S.A
- 49) Nmas1 Capital Privado, SGEGR, SA
- 50) Nmas1 Eolia SGEGR, SA
- 51) Ona Capital
- 52) Oquendo Capital
- 53) PHI Industrial Acquisitions
- 54) Portobello Capital
- 55) Proa Capital de Inversiones SGEGR, SA
- 56) Qualitas Equity Partners
- 57) Realza Capital SGEGR, SA
- 58) Riva y García Gestión, SA
- 59) Seaya Ventures
- 60) Santander Central Hispano Desarrollo, SGEGR, SA
- 61) Seed Capital de Bizkaia, SA
- 62) SES Iberia Private Equity, SA
- 63) Sherpa Capital Gestión
- 64) SI Capital R&S I SA, SCR de Régimen Simplificado
- 65) Suanfarma Biotech SGEGR
- 66) Suma Capital Private Equity

- 67) Taiga Mistral de Inversiones
- 68) Talde Gestión SGEGR, SA
- 69) Thesan Capital
- 70) Torsa Capital, SGEGR, S.A.
- 71) Uninvest Fondo I+D
- 72) Valanza
- 73) Venturcap
- 74) Vista Capital de Expansión, SA
- 75) XesGalicia SGEGR, SA
- 76) 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) Blackstone
- 4) Bridgepoint
- 5) CVC Capital Partners Limited
- 6) Demeter Partners
- 7) Doughty Hanson
- 8) Ergon Capital
- 9) Harvard Investment Group Capital (HIG)
- 10) Investindustrial Advisors, S.A.
- 11) Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
- 12) L Capital
- 13) Oaktree Capital Management, L.P
- 14) PAI Partners.
- 15) Permira Asesores
- 16) Riverside España Partners, S.L.
- 17) Springwater Capital
- 18) The Carlyle Group España, SL

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

- 1) Accel Partners
- 2) Apax Partners España, SA
- 3) Argos Soditic
- 4) Arle Capital Partners
- 5) Atomico
- 6) Avalon Ventures
- 7) Bain Capital
- 8) Balderton Capital
- 9) Bertelsmann SE & Co
- 10) Boehringer Ingelheim

- 11) Boston Seed Capital
- 12) Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
- 13) CCMP Capital Advors
- 14) Coral Group
- 15) Correlation Ventures
- 16) Costanoa Venture Capital
- 17) Crédit Agricole Private Equity
- 18) Data Collective VC
- 19) DLJ South American Partners
- 20) Elaia Partners
- 21) First Reserve
- 22) General Atlantic
- 23) GGM Capital
- 24) GGV Capital
- 25) Goldman Sachs
- 26) Greylock Partners
- 27) G Square
- 28) HG Capital
- 29) Highland Capital Partners
- 30) Horizon Ventures
- 31) Hutton Collins
- 32) Idinvest Partners
- 33) Index Ventures
- 34) Insight Venture Partners
- 35) Intel Capital
- 36) Javelin Venture Partners
- 37) JZ International
- 38) Kennet Partners
- 39) Kleiner Perkins C&B
- 40) Kurma Partners
- 41) Magenta Partners
- 42) Maveron
- 43) Open Ocean
- 44) Oxford Capital Partners
- 45) Palamon Capital Partners
- 46) Partners Group
- 47) Providence Equity Partners
- 48) QED Investors
- 49) Quadrangle Group LLC
- 50) Scope Capital Advisory
- 51) Sequoia Capital
- 52) Sigma Partners
- 53) Smart Ventures
- 54) Spark Capital Partners
- 55) Sun Capital
- 56) Thomas H. Lee Partners

- 57) Tiger Global Management
- 58) Top Tier Capital
- 59) Trident Capital
- 60) Trilantic Partners
- 61) Triton Investment Advisers
- 62) Warburg Pincus

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

- 1) Anexa Capital SCR
- 2) Catalana d'Iniciatives C.R., SA
- 3) Capital Alianza Private Equity Investment, SA
- 4) Gamesa
- 5) Inverpyme, SA
- 6) Inversiones Valencia Capital Riesgo SCR, SA
- 7) Lealtad Desarrollo, SCR, SA
- 8) M-Capital, SA
- 9) Möbius Corporate Venture Capital SGEER, SA
- 10) Netaccede, SCR de Régimen Simplificado, S.A
- 11) Sevilla Seed Capital, SCR, SA
- 12) Simbiosis Venture Capital
- 13) Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, Caja Madrid, SA (SPPE)
- 14) Valcapital Gestión SGEER
- 15) Vector Capital SCR de Régimen Simplificado SA

6. 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)

ASCR^RI

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

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

INFORME 2014 Capital Riesgo en España **SURVEY** Venture Capital & Private Equity in Spain 2014

CON EL PATROCINIO DE
with the sponsorship of


Accuracy

dianacapital