



Ascri

1986-2016

Resumen de la actividad de Capital Privado en España en el primer semestre 2016

(estimación*)

**Los datos que se presentan son una estimación del ejercicio correspondiente al primer semestre 2016. Los datos definitivos se publicarán en septiembre 2016.*

0. Evolución de las principales magnitudes

El sector de Capital Privado ha mantenido un buen ritmo de actividad, aunque algo menos intenso en lo que respecta a la inversión de los fondos internacionales y a la desinversión.

	1S 2015		1S 2016		1S 2015/ 1S 2016
	€M	(Op.)	€M	(Op.)	
✓ VC Nacional Privado	79	(181)	86	(179)	+ 8%
✓ VC Nacional Público	16	(41)	4,5	(33)	- 72%
✓ VC Internacional	172	(24)	65	(11)	- 62%
✓ PE Nacional Privado	253	(28)	374	(39)	+48%
✓ PE Nacional Público	31	(23)	12	(27)	-60%
✓ PE Internacional	493	(11)	205	(7)	-58%
⇒ Inversión total	€1.044M		€746M		- 29%
⇒ Número de inversiones	308		296		- 4%
⇒ Nuevos Recursos Incorporados*	€1.470M		€1.386M		- 6%
⇒ Desinversión	€1.894M		€1.177M		- 38%

Fuente: ASCRI / Webcapitalriesgo

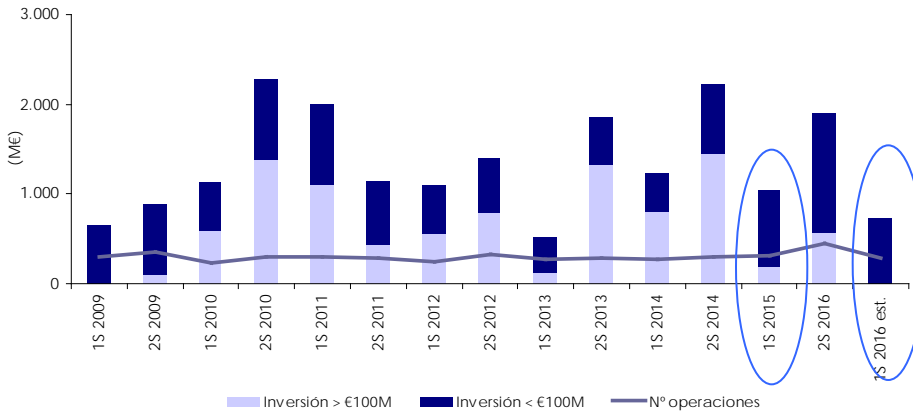
* Suma de los recursos captados por entidades privadas españolas (€1.100€), del volumen imputado a partir de las inversiones efectivas durante el año de los inversores extranjeros (M269€) y de los recursos obtenidos de los P.G.E y autonómicos por las ECPs públicas (M16€).

0. Conclusiones generales

Al margen de la incertidumbre económica y política que está caracterizando el actual contexto las gestoras privadas nacionales están impulsando el sector de Capital Privado en España, especialmente en lo relacionado con captación de nuevos recursos así como inversión tanto en el segmento de Venture Capital como de Private Equity

- Se mantiene el cierre de fondos por parte de las gestoras privadas nacionales, tanto para Venture Capital como Private Equity, lo que asegura la continuidad de la actividad inversora en los próximos años. En el primer semestre 2016 el fundraising por parte de las gestoras nacionales privadas creció un 44% respecto al primer semestre 2015.
- Caída de la inversión en un 29% respecto a 1S2015 por falta de actividad en el segmento de grandes operaciones (mayores a €100M de equity), mientras que el Venture Capital y el *middle market* siguen con el intenso ritmo inversor que marcó 2015.
- Los fondos nacionales de Capital Privado siguen apostando por la pyme española cerrando 278 del total de las 296 operaciones contabilizadas en el primer semestre 2016. Más del 82% de estas operaciones fueron por importes inferiores a los 5 millones de euros en empresas en fases iniciales y de crecimiento.
- La rotación de cartera mantiene su buena salud con importantes salidas a bolsa (Parques Reunidos o Telepizza) y de nuevo la desinversión supera los 1.000M€ si bien cae respecto al 1S 2015 un 38% .

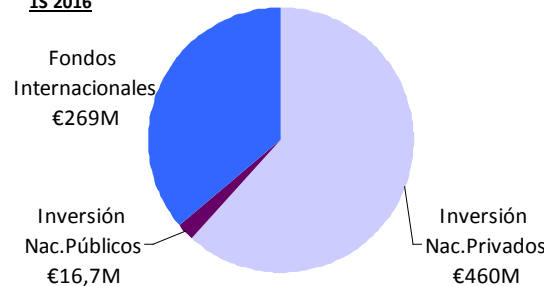
1. Inversión – principales datos



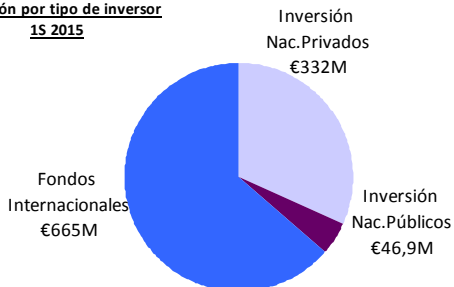
- El volumen de inversión se sitúa en 746 millones de euros (-29% respecto al 1S 2015) repartido en más de 296 operaciones.

- El inversor internacional con €269,6M de inversión repartidos en 18 operaciones reduce su peso en el volumen total invertido hasta el 36% debido a que no ha cerrado ninguna operación por encima de los €100M*. No obstante, esta circunstancia responde a factores coyunturales marcados por la incertidumbre y los fondos internacionales no preven disminuir sus posiciones en España. Paralelamente siguen invirtiendo por primera vez nuevos fondos internacionales en coinversiones con VC locales (TA Associates, Quantum CP, Serena Capital...)

Inversión por tipo de inversor
1S 2016



Inversión por tipo de inversor
1S 2015

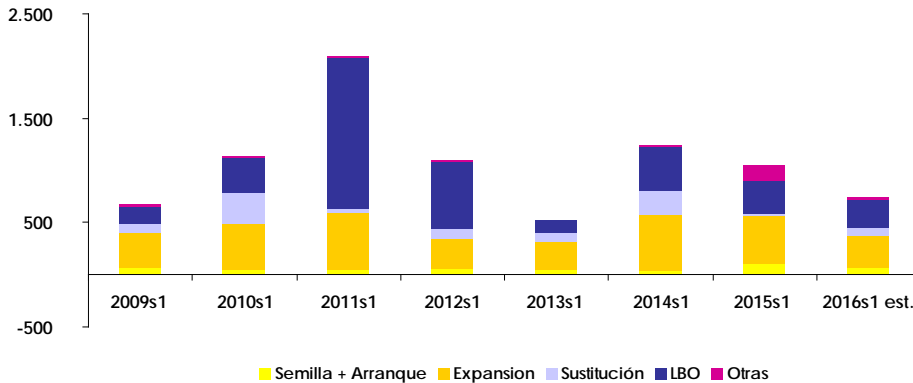


Por segundo año consecutivo crece la inversión interanual de los fondos privados españoles (26%), con actividad enfocada en los segmentos de middle market y venture capital.

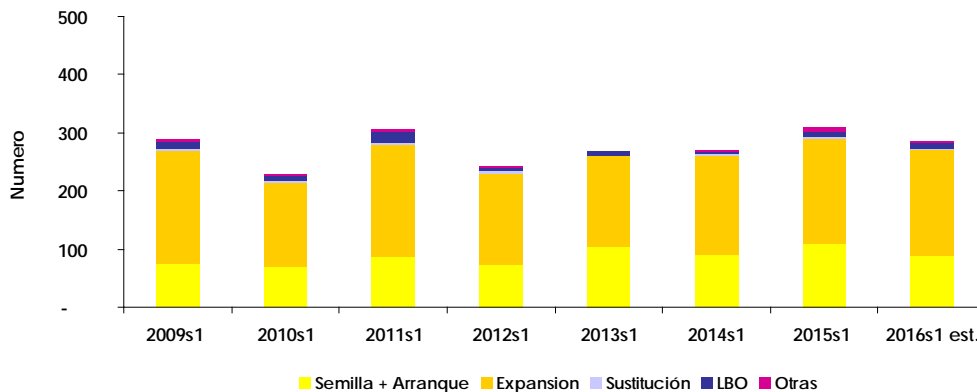
1. Inversión – Fases

El 95% de las operaciones de inversión financiaron pymes en fases iniciales y expansión

Volumen



Número operaciones



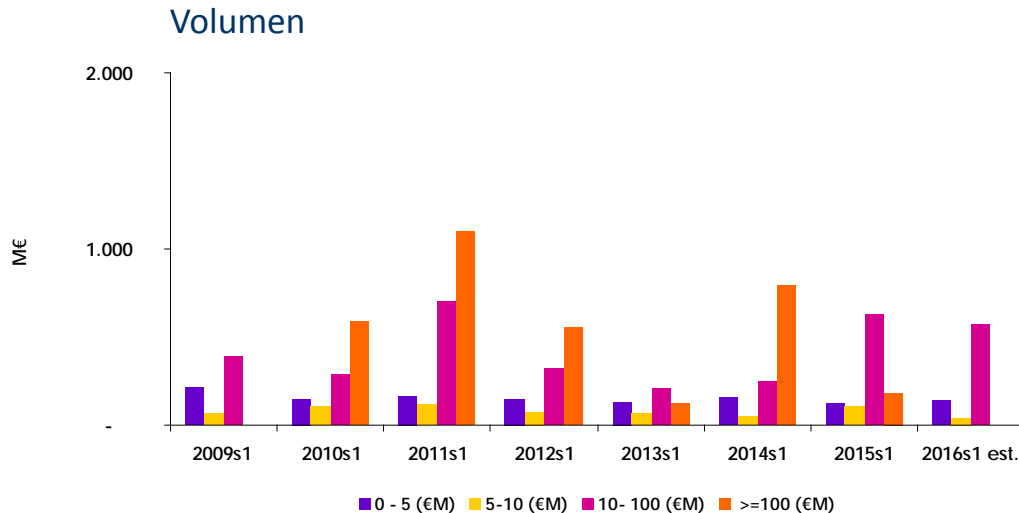
Otras: Abarca operaciones de reestructuración, reorientación y refinanciación

El Capital Exnsión incluye en esta estimación tanto capital expansión en operaciones de PE como late stage venture

- En el 1S 2016 destaca el capital expansión* con €294M de inversión (43% sobre el total del volumen invertido) repartido en 193 operaciones (65% sobre el total de operaciones cerradas).
- Aunque la mejora al acceso a deuda (banca, direct lending) se mantiene, la falta de grandes operaciones (que suelen ser buy outs), ha reducido el volumen de los buy outs en el 1S2016 hasta los €264M repartidos en 8 operaciones.
- Destaca el crecimiento de la inversión en empresas maduras (Private Equity) por parte de las gestoras nacionales privadas un 48% respecto al 1S 2015.
- El volumen de inversión en Venture Capital alcanza los €154,8M (-42% respecto al 1S2015) en 222 operaciones. Esta caída responde a que no se han cerrado por el momento tantas rondas de inversión por encima de los €10M por parte de los fondos internacionales como en 2015. No obstante, las condiciones favorables que están empujando la madurez de este segmento se mantienen (fondos internacionales sin oficina en España coinvertiendo con fondos locales, algunos de ellos están invirtiendo por 1ª vez en España, mayor liquidez de los fondos locales para invertir, start ups más consolidadas...)

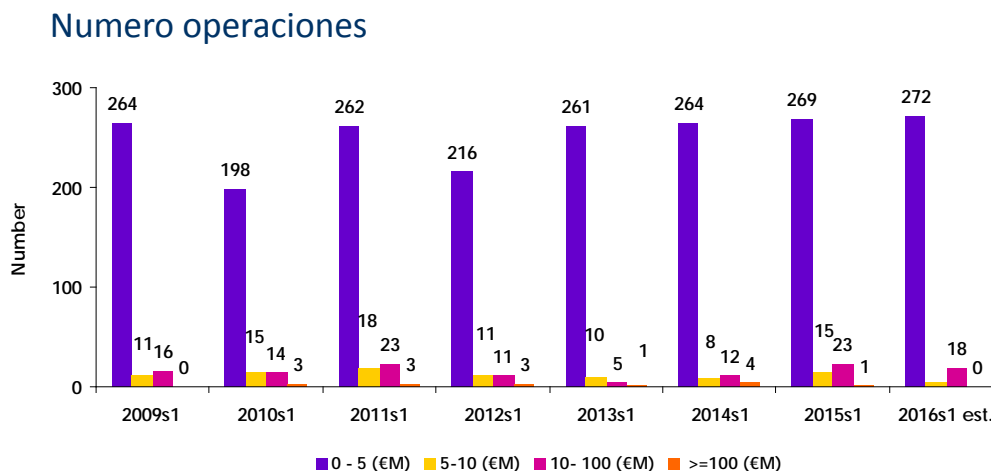
1. Inversión – Tamaño de las operaciones

Se mantiene el predominio de las inversiones pequeñas en pymes; el 92% de las operaciones fueron inferiores a los 5M€



- La ausencia de operaciones grandes (> €100M) impacta en la bajada del volumen del primer semestre 2016.

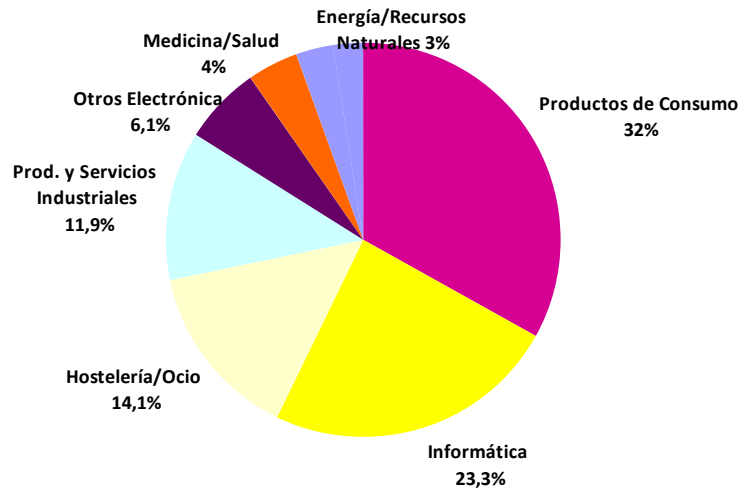
- El middle market* sigue con una actividad intensa y en el 1S2016 concentró el 76% de la inversión total del semestre (€568M). En total se cerraron 18 operaciones en este segmento de inversión, de las cuales 14 las protagonizaron fondos nacionales.



5

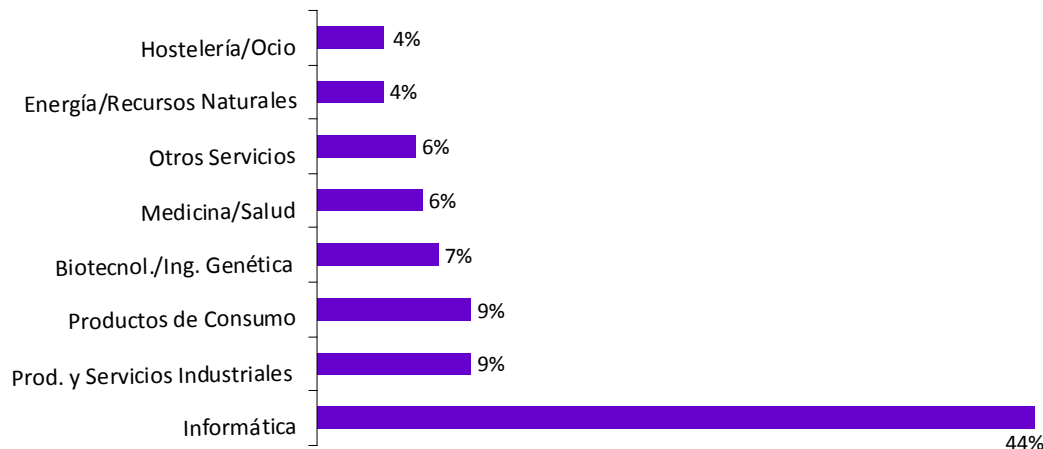
1. Inversión – sectores

Volumen



- Los sectores que más volumen de inversión recibieron fueron Productos de Consumo (32%, por operaciones como Ramón Sabater, Masquepet, Arenal Perfumerías, Discefa, Gas Gas, Brasmar Distribuciones Juan Luna), Informática (23%, por operaciones como Digitex, Job&Talent) y Hostelería/Ocio (14%, por operaciones como Ingesport).

Nº operaciones



- Los sectores que mayor número de operaciones concentraron fueron Informática (44%), Productos de Consumo y Productos y Servicios Industriales (ambos con el 9%), Biotecnología (7%), y Medicina /Salud (6%).

1. Inversión – Algunas de las Principales inversiones publicadas (Private Equity)

ENTIDAD INVERSORA	EMPRESA PARTICIPADA	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN
Torreal	Ingesport	Hostelería/Ocio	Sustitución
The Carlyle Group	Digitex	Informática: Servicios	Buyout
TA Associates	Masquepet (Kiwoko)	Productos de Consumo	Buyout
Portobello Capital	Ramón Sabater	Productos de Consumo	Buyout
Black Toro Capital	Carbures Europe	Productos y Servicios Industriales	Expansión
Oquendo Capital y GED	Discefa	Productos de Consumo	Buyout
Black Toro Capital	Gas Gas - Torrot	Productos de consumo	Expansión
Corpfin Capital	Perfumerías Arenal	Productos de consumo	Expansión
MCH Private Equity	Jeanología	Reorientación	Energía
MCH Private Equity	Brasmar	Productos de consumo	Expansión
Nazca Capital	Distribuciones Juan Luna	Productos de Consumo	Buyout
Sherpa Capital	Galloplast	Productos y Servicios Industriales	Turnaround
Diana Capital	Grupo Gransolar	Energía	Expansión
Springwater Capital	Sociedad General Española de Librería, Diarios, Revistas y Publicaciones (SGEL)	Comunicaciones	Buyout
Miura Private Equity	Chereau	Productos y Servicios Industriales	Buyout

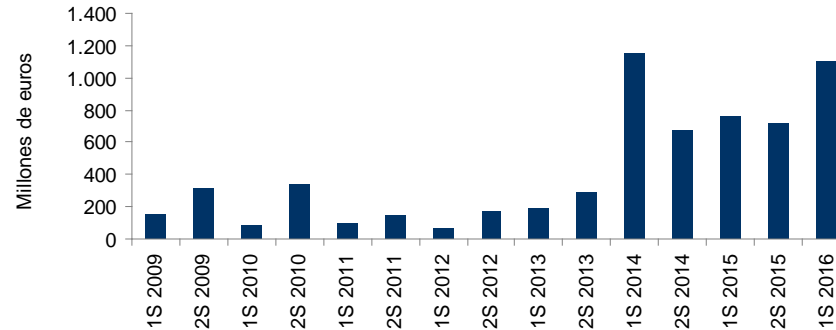
middle market
(entre 10-100M€)

1. Inversión — Algunas de las principales inversiones publicadas (Venture Capital*)

ENTIDAD VC	EMPRESA PARTICIPADA	SECTOR	TIPO DE OPERACIÓN
Atomico, Kibo Ventures	Job&Talent	Internet	Late Stage
Gilde Healthcare , Ysios Capital Partners, Caixa Capital Risc, Boehringer, Kurma Life Sciences , Idinvest Partners, Axis	Stat Diagnostica	Medicina: instrumentos / aparatos	Other early stage
Bonsai VC, Vitamina K	Salupro	Internet	Late Stage
Kennet Partners, Nauta Capital VC Partners	ABA English	Internet	Other early stage
Serena Capital , Kibo Ventures, Vitamina K	iContainers Solutions	Internet	Other early stage
Axon Partners Group	HolaLuz	Energía	Late Stage
Seaya Ventures, Bankinter Capital Riesgo e Inveready Technology Investment Group	Hundredrooms	Internet	Other early stage
Alma Mundi	Sherpa Europe	Software	Arranque
Samaipata Ventures, Bonsai Venture Capital, Sabadell Venture Capital, Antai Venture Builder, Caixa Capital Risc	Corner Job (Job Digital Networks)	Internet	Arranque
Nauta Capital VC Partners	BeMyEye Holdings Limited	Internet	Semilla
Nauta Capital VC Partners	ScytI	Software	Other early stage
Nauta Capital VC Partners	ChannelSight	Software	Arranque

2. Captación de fondos

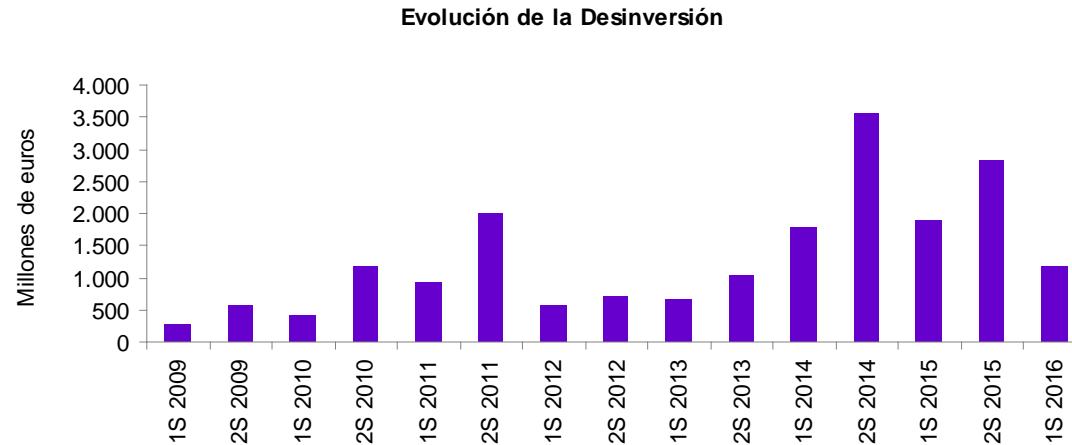
Evolución de la Captación de fondos por las entidades privadas nacionales



- La captación de nuevos recursos por parte de las entidades nacionales privadas alcanzó €1.100M (+44% respecto al 1S 2015)
- Captación total en España en el primer semestre 2015*: €1.386M (-6% respecto a 1S 2015)
- Los Fondos de fondos Fond ICO Global e Invierte, sigue siendo un importante catalizador del fundrasing nacional, junto al interés de los inversores institucionales por el activo y liquidez del mercado
- Destacaron entre otros los nuevos fondos de:
 - **Private Equity: MCH, Aurica Capital Desarrollo, N+1, Realza Capital, Meridia Capital...**
 - **Venture Capital: Swanlaab, Samaipata, JME Venture Capital, Columbus; B-Able ...**
- Más de €3.300M están disponibles para invertir en empresas españolas

* Suma de los recursos captados por entidades privadas españolas (€1.100€), del volumen imputado a partir de las inversiones efectivas durante el año de los inversores extranjeros (M269€) y de los recursos obtenidos de los P.G.E y autonómicos por las ECPs públicas (M16€).

3. Desinversión



- La desinversión (a precio de coste) en el 1S 2016 supera los €1.177M (-38%) en un total de 107 operaciones de desinversión.
- El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la “Venta a terceros” (68%) seguido de la “Venta en Bolsa” (21%) y “Venta a otra entidad de Capital Riesgo” (6,2%).
- El reconocimiento de minusvalías cae un 88% (de €143M registrados en el 1S 2015 pasa a €20M)