

Situación actual del mercado de capital riesgo

El capital riesgo se presenta como una fuente de financiación empresarial alternativa a la tradicional financiación bancaria. El destino principal de la inversión de estas sociedades de capital riesgo son las pequeñas o medianas empresa (pymes), las cuales han sufrido en gran medida las importantes restricciones de crédito de los últimos años. El capital riesgo también se ha visto perjudicado por la situación generalizada de crisis, pero la mejora de la perspectiva doméstica durante 2014 ha favorecido la recuperación de la confianza de los inversores internacionales, potenciando la reactivación del sector. El lanzamiento de figuras como FOND-ICO Global y la nueva regulación son factores que permiten atisbar un panorama más alentador para el sector que en ejercicios precedentes.

Jorge Pardo

El capital riesgo es una fuente de financiación empresarial dirigida principalmente a pymes. Consiste en la aportación de capitales permanentes por parte de una sociedad inversora, especializada o no, a una pyme.

Las sociedades receptoras son valoradas como empresas con considerables niveles de riesgo, lo que les ocasiona dificultades para conseguir fondos mediante instrumentos de financiación más comunes. Por este motivo el capital riesgo se considera una fuente de financiación alternativa a la deuda bancaria.

Hay diferentes tipos de inversión de capital riesgo, dependiendo de la fase de desarrollo en que se encuentren las empresas o los proyectos en el momento de la inversión: capital semilla (*seed capital*), capital para puesta en marcha (*start-up capital*), capital para la expansión (*expansión capital*), adquisición con apalancamiento (*leveraged/management buy-out* y *management buy-in*), capital de reestructuración (*turnaround capital*), capital de sustitución (*replacement capital*) o compra secundaria (*secondary buy-out*).

También se distingue entre diferentes tipos de intermediarios financieros de capital riesgo:

- Sociedades de capital-riesgo: sociedades anónimas cuyo objeto social principal consiste en 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.



- Fondos de capital riesgo: patrimonios administrados por una sociedad gestora, que tendrán el mismo objeto principal que las sociedades de capital riesgo, correspondiendo a la sociedad gestora la realización de las actividades de asesoramiento previstas.

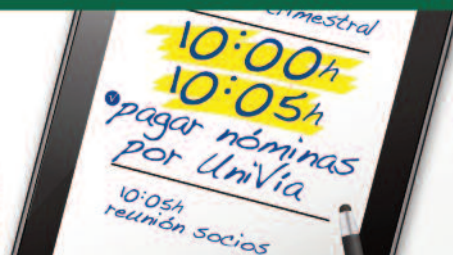
- Sociedades de gestoras de entidades de capital-riesgo: sociedades anónimas cuyo objeto social principal es la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo.

EL CONTEXTO ACTUAL DEL MERCADO DE CAPITAL RIESGO

El año 2013 fue un ejercicio muy complicado para el capital riesgo en España, superando (a la baja) los registros de 2009, que en su día ya fue considerado en el

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para ahorrar en su empresa: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de UniVía y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



seno del sector el peor año de la historia reciente en cuanto a su actividad se refiere.

Pese a todo, en el último trimestre del citado año se inició un cambio de tendencia que se ha confirmando en los primeros trimestres de 2014, y que configura un panorama ciertamente más alentador en comparación con la perspectiva que presentaba el sector hace 2 años. Estos últimos resultados aportan una dosis de optimismo y buenas sensaciones de cara a los próximos ejercicios, considerándose el 2014 como el año de la recuperación, lenta pero sostenida del sector del capital riesgo.

En noviembre de 2014 se publicó la esperada Nueva Ley de Capital Riesgo (Ley 22/2014, de 12 de noviembre) que concluye la transposición de la Directiva Europea sobre Activos Alternativos (AIFM Directive) a la legislación española, y modifica y moderniza el marco legal vigente hasta el momento (Ley 5/2005).

Los datos del sector del capital riesgo de los primeros nueve meses de 2014, en relación al año 2013, se pueden resumir en:

- Volumen de inversión de 1.810,8 millones de euros, un 38% más que en el mismo periodo 2013. En 2013 por su parte, se produjo una caída del 7,5% en el volumen de inversión del sector de capital riesgo, que registró 2.357,4 millones de euros.
- Número de operaciones: 340 a septiembre de 2014 (543 y 582 a cierre de 2013 y 2012 respectivamente).
- El 45% del volumen de inversión de los primeros nueve meses de 2014 se invirtió en 9 operaciones de *Leverage Buy Out* y el 62,6% de las operaciones (213) en empresas en expansión.
- Las desinversiones crecieron un 220% más que en el mismo periodo 2013, alcanzando un volumen a precio de coste de 3.698 millones de euros (frente a 1.156 millones de euros en el mismo periodo de 2013) en 190 operaciones.
- Los mecanismos de desinversión más utilizados fueron la venta a terceros (74%), la venta en bolsa (15,4%) y venta a otra entidad de capital riesgo (4,4%).

- El número de operadores de *Venture Capital & Private Equity* que tienen oficina e invierten en España se situó en 201 a finales de 2013 (196 en 2012).

- Los principales sectores receptores de inversión son: productos de consumo (27%), TIC (15,6%) y hostelería-ocio (13,6%).

- 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.

- La notable mejoría del cuadro macroeconómico español ha recuperado y traído de vuelta a los inversores internacionales.

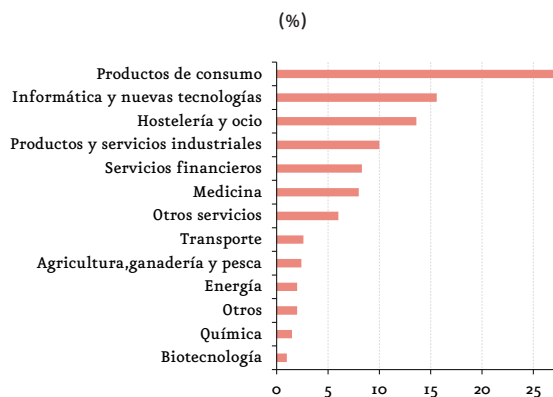
Respecto al FOND-ICO Global, la primera convocatoria se saldó con la inversión en seis gestoras de capital riesgo, tres de ellas de capital expansión/*middle market*, y otras tres en gestoras de *Venture Capital*. La segunda convocatoria se cerró en el primer semestre de 2014 con una nueva inversión en otras 8 gestoras (cuatro de expansión y cuatro de *venture capital*).

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL SECTOR CAPITAL RIESGO

	2012	2013	Variación %	sep-13	sep-14	Variación %
Inversiones (mill. €)	2.472	2.357	-4,7	1.304	1.811	38,9
Número de operaciones	582	543	-6,7	335	340	1,5
Desinversiones (mill. €)	1.196	1.564	30,8	1.156	3.698	219,9

Fuente: ASCRI.

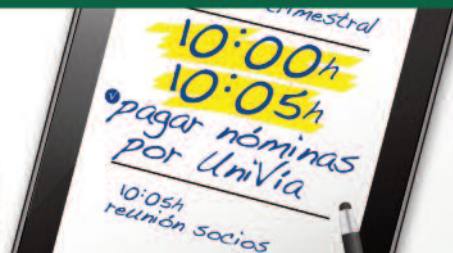
Inversiones por sectores en los primeros nueve meses de 2014



Fuente: ASCRI.

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

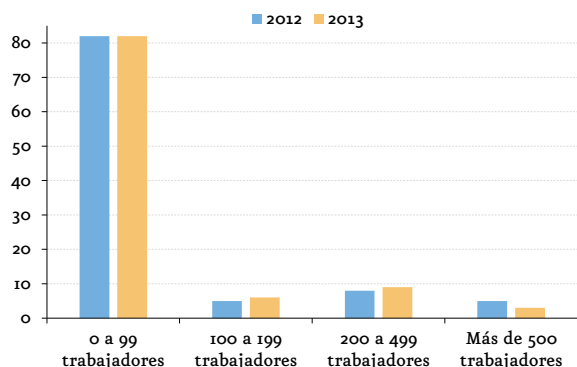
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



Inversión de capital riesgo por tamaño de empresa en los primeros nueve meses de 2014

(% del número de operaciones)



Fuente: ASCRI.

En relación al regreso del apetito inversor internacional, cabe señalar que se mantiene el protagonismo de los fondos internacionales, responsables del 76% del volumen invertido en los primeros nueve meses de 2014 (1.379 millones de euros) en 39 operaciones, mientras que los operadores nacionales invirtieron 431,4 millones de euros (24% del volumen invertido) en más de 300 operaciones.

Por último, resaltar que el capital riesgo en España sigue apostando por las pymes: en los primeros nueve meses del 2014, el 92% del total de las operaciones han sido de menos de 5 millones de euros de equity en empresas en fase de arranque y expansión.

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS EN EL SECTOR CAPITAL RIESGO

Se confirma el 2014 como un año de gran dinamismo en el sector del capital riesgo en España, con un primer semestre muy activo, cierta ralentización de la recuperación en el tercer trimestre y nuevo crecimiento en el cuarto a pesar de ciertos elementos de inestabilidad económica a nivel mundial. Con estos datos se prevé un cierre de 2014 muy positivo para el sector de capital riesgo.

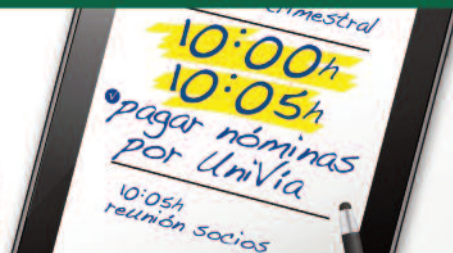
Tras cinco años de crisis coincidiendo con la recesión económica a nivel mundial, el sector de capital riesgo en España empieza a dar síntomas de mejoría de cara a los próximos años. La crisis ha devuelto a muchas de las principales economías desarrolladas a niveles de 2007, por lo que la recuperación de la economía, al igual que ocurrirá con el nivel de actividad en el sector de capital riesgo, será lenta y progresiva, pero tras varios años de malas noticias la industria del capital riesgo español ha recibido de forma muy positiva las perspectivas de mejoras macroeconómicas (mejora del consumo doméstico, disminución de la prima de riesgo, mejora de la competitividad, crecimiento de las exportaciones, nuevo apetito inversor internacional), unido esto al lanzamiento de la iniciativa FOND-ICO Global y de la nueva regulación.

Aunque España sigue afrontando retos importantes, las reformas emprendidas y la estabilidad financiera a nivel internacional comienzan a calar en la confianza de los inversores, tal y como pone de manifiesto la mayor presencia de inversores no residentes en las inversiones que han tenido lugar en los últimos meses. En los próximos años deberíamos observar:

- 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.
- 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 reducida financiación bancaria a las empresas, que inclina al empresario a buscar fórmulas alternativas de financiación
- Una mejora de las empresas en cartera, que tras el ajuste sufrido durante los años de crisis, serán más competitivas y verán mejorar el consumo interno ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

