

ANTECEDENTES DEL CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA, PUNTO DE PARTIDA, EL VENTURE CAPITAL (PARTE I)

Posted on 10/03/2010 by Naider



Mi fuente de inspiración para este artículo ha sido el artículo que publicó [Marcos Salas de la Hera](#), socio de la página web dedicada al capital riesgo en España, [webcapitalriesgo](#), el pasado Noviembre 2009 titulado "[Venture Capital en España: Evolución y principales cifras](#)".

Qué es el Venture Capital?

El Venture Capital (VC) podría definirse como la actividad financiera que toma **participaciones temporales y minoritarias** en **empresas de reciente creación** y **elevado potencial de crecimiento**, con el objetivo de obtener **importantes plusvalías**.

Según el 4º "[Informe de Impacto económico y social del Capital Riesgo en España](#)" (2009) publicado por la [ASCRI](#) (Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo), la principal conclusión sobre el VC es que impulsa la creación de nuevas empresas que perduran, es decir, que sobreviven los tres primeros años de su existencia. De la muestra analizada de un total de 1.215 empresas, 436 empresas recibieron capital riesgo en el inicio de su actividad productiva, y de aquellas sólo el 4% no sobrevivió a esa fase. Si se compara con el 62% de mortandad entre las empresas que no recibieron capital riesgo en sus inicios de actividad, es decir, en sus primeros tres años de actividad, adquiere mucha relevancia el capital riesgo.

Características principales del VC

Apenas hay historia de Venture Capital en España: a día de hoy, **43 Entidades de Capital Riesgo (ECR) hacen VC puro**, es decir, inversión en semilla y arranque de empresas. **Más de la mitad, tienen menos de cinco años de vida**. Ejemplos son: [Axon Capital](#), [Crossroad Biotech](#), [Demeter Partners](#), [Eland Private Equity](#), [Eolia Renovables](#), [Green Alliance](#), [Inveready Capital](#), [Nauta Capital](#), [Suanfarma Biotech](#) o [Ysios Capital Partners](#). Muchas firmas siguen madurando sus participadas sin haber realizado ninguna desinversión y la mayoría todavía no han superado la prueba de levantar un segundo fondo.

De este grupo quedan excluidas las denominadas SODIS (**Sociedades de Desarrollo Industrial**), como Sodiga en Galicia (ahora [Xesgalicia](#)); [Sodecan](#) en Canarias; [Sodiex](#) en Extremadura; [Sodical](#) en Castilla y León; [Sodiar](#) en Aragón; o [Sodicaman](#) en Castilla La Mancha, **que impulsaron el VC desde comienzos de los setenta hasta mediados de los ochenta**. Esta iniciativa empezó a ser desarrollada directamente por las Comunidades Autónomas e, incluso, por algunas Corporaciones Locales, dando lugar a entidades como [Enisa](#), [Sofifex](#), [SRP](#), [Axis](#), [Sodeco](#) o [GCRPV](#). Con el paso del tiempo, estas entidades y otra treintena de firmas públicas y privadas complementan sus inversiones en empresas en etapas iniciales, con el apoyo a empresas en expansión, e incluso, con alguna operación en empresas consolidadas. **Añadiendo este grupo, unas 80 ECR son proclives a invertir en el concepto original de VC**. Hay cerca de un total de 200 ECR que operan en España.

En España y a 30 de junio 2009, **sólo el 10% de la inversión que mantenían los operadores de capital riesgo**, es decir, €1.684 millones, **correspondía a inversiones semilla, de arranque y otras fases iniciales**.

Desde el año 2005 la inversión anual ha aumentado progresivamente desde €204 millones hasta €425 millones registrados en 2008. En el primer semestre de 2009 se contabilizaron unos €100 millones.

Sin embargo, el 56% del número de operaciones (1.505) de capital riesgo en cartera en España, se corresponde a VC. Entre 2005 y 2008 el número de operaciones casi se duplicó, pasando de 273 a

534, mientras que a mediados de 2009 se contabilizaron 216 transacciones.

En EEUU, el origen de VC como actividad profesionalizada se remonta a los años 40. En la Asociación Norteamericana de capital riesgo ([NVCA](#)) hay 425 entidades registradas. En la última década se alcanzaron máximos de inversión en 2001 (\$38.000 millones) y 2007 (\$36.065 millones) y el mínimo registrado en 2002 (\$3.900 millones) por el pinchazo de la burbuja de Internet. El año 2009 concluirá con un volumen estimado de inversión de unos \$17.000 millones.

Sectores en los que quiere invertir el VC

La gran mayoría de los VCs tienen un carácter generalista en el perfil de sus inversiones. Hay firmas que sólo invierten en sectores tradicionales; las hay que combinan inversiones tradicionales y tecnológicas; otras que únicamente valoran proyectos tecnológicos; y **un reducido grupo de firmas que ya poseen un elevado grado de especialización tecnológica.** En este último grupo podría mencionarse a [Crossroad Biotech](#) (Biotecnología), [Nauta Capital](#) (TMT, en especial wireless), [Adara Venture Partners](#) (ICT, enterprise software, telecommunications equipment, mobile applications and semiconductors), [Demeter Partners](#) (eco-industrias y eco-energías), [Eland Private Equity](#) (Energías renovables, en especial, energía solar en España), [Eolia Renovables](#) y [Green Alliance](#) (Energías renovables), [Grupo Intercom](#) (Internet), [Suanfarma Biotech](#) (Biotechnología y Farmacéutico) o [Ysios Capital Partners](#) (Life Science & Healthcare). En el futuro predominarán las últimas, aunque el estrecho mercado nacional aconseja un enfoque claramente global.

Diferenciando por sectores, destaca el 30% de la inversión acumulada en compañías de Energía/Recursos Naturales (€512 millones) por la influencia de proyectos de energías renovables y el 10% relacionado con empresas de Informática.

Atendiendo al número de operaciones, predomina el 20% de empresas informáticas (309), seguido del 12% relacionado con Biotecnología/Genética y del 9,6% de Productos y Servicios Industriales. Un 8% está asociado a empresas de Energía.

Geografía en la que invierte el VC

El mercado es básicamente nacional. Madrid y Cataluña acumulan el 45% de la inversión, equivalente a €335 millones cada una, seguida del 11% de Castilla y León.

Según el número de operaciones, el 20% de las empresas en cartera estaba radicado en Cataluña (289) y en Andalucía, mientras que en la Comunidad de Madrid estaban establecidas el 14,6%.

Inversiones del VC

Existe escasez de operaciones de VC que implican desembolsos entre €1 y €5 millones (12%) y hay un claro déficit de operaciones entre €5 y €10 millones de euros (2%) y que superen los €10 millones (1%).

Actualmente el mercado se encuentra en **los tramos de operaciones inferiores al millón de euros (85%), especialmente en las que no sobrepasan los €250.000 (58%).**

Ni las empresas españolas que necesitan VC pueden llegar a necesitar más de €5 millones, ni los propios VCs están preparados para acometer esa inversión. Una entidad de VC que realice inversiones promedio de €5 millones debería gestionar un teórico fondo superior a €50 millones, si quiere realizar mínimo 10 operaciones.

(Imágenes Creative Commons vía Flickr de [Jurvetson](#))

La Parte II de este post incluirá los temas: Desinversiones del VC, Rentabilidad del VC, Fondos Levantados de VC en España, Captación de Fondos, y por último, Inversores en VC.

There are no comments yet.