

El desarrollo del capital riesgo en el País Vasco: los 40 años de TALDE

(The development of private equity in the Basque Country: 40 years of TALDE)

José M.^a Zalbidegoitia
Presidente de TALDE Gestión

Idoia Bengoa
Directora General de TALDE Gestión

Con la colaboración de Irene Gutiérrez
Analista de TALDE Gestión

Sumario: 1. Los orígenes del capital riesgo y el origen de TALDE. 2. Desarrollo del grupo TALDE. 3. TALDE en la actualidad. 4. Algunos casos de éxito. 5. Claves para los próximos 40 años

Resumen: *El Capital Riesgo de iniciativa privada se inicia en España con la constitución en el año 1976 de la empresa vizcaína TALDE Promoción y Desarrollo, S.A. pionera en el sector. Su objetivo prioritario era contribuir al desarrollo de pequeñas y medianas empresas mediante la aportación de recursos financieros a las mismas, además de facilitar el apoyo de gestión que pudieran necesitar los empresarios.*

Años más tarde, en 1985, la actividad del Capital Riesgo en el País Vasco se vio reforzada desde el sector público con la constitución de la empresa Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEIC, desde la agencia de desarrollo empresarial del Gobierno Vasco SPRI.

En los años posteriores, se crearon en el País Vasco varias sociedades de Capital Riesgo y Gestoras de fondos de Capital Riesgo destinadas a la creación y desarrollo del tejido empresarial vasco, como son la creación de la empresa Seed Capital de Bizkaia en 1989, dependiente de la Diputación Foral de Bizkaia, con el objetivo de apoyar el desarrollo del tejido empresarial en su zona. o la creación, en 2007, de Seed Gipuzkoa SCR, destinada a nuevas empresas de base tecnológica y/o innovadora en Gipuzkoa.

En estos años, se ha desarrollado bastante el capital riesgo habiéndose creado nuevas gestoras de vehículos de Capital Riesgo, tanto en Euskadi como en el resto de España. Se concentran principalmente en Madrid y en Barcelona, pero prácticamente todas

las Comunidades Autónomas tienen su propia gestora, fundamentalmente de capital público.

En el País Vasco, TALDE continúa desarrollando su actividad 40 años después de que se pusiera en marcha una iniciativa claramente emprendedora en aquellos años. A los inversores privados fundadores se han unido otros inversores nacionales e internacionales, estando su actividad de inversión actualmente focalizada en PYMES en España.

En estos últimos años de dura crisis económica vividos, el proceso de fundraising para el levantamiento de nuevos fondos de capital riesgo en España se ha visto reforzado gracias, en gran medida, a FOND-ICO Global, el primer fondo de fondos público de capital riesgo que se creó en España en 2013, que ha sido el catalizador de la creación de más de 40 nuevos fondos privados de capital riesgo, movilizando un total aproximado de 3.000 millones de euros.

Palabras clave: TALDE Promoción y Desarrollo, S.A., TALDE Gestión SGEIC, recursos financieros, capital riesgo, fundraising, FOND-ICO Global.

Abstract: Private Equity started in Spain with the foundation in 1976 of the Biscayan company TALDE Promoción y Desarrollo, S.A., a pioneer in the sector. Its main goal was to contribute to the development of SMEs by providing them with financial resources, while providing the management support that employers might need.

Years later, in 1985, the Private Equity activity in the Basque Country received a boost from the public sector with the foundation of the company Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEIC, from SPRI, the business development agency of the Basque Government.

In later years, several Private Equity companies as well as Private Equity Funds Management Companies came onto the scene in the Basque Country. Examples of such firms are the company Seed Capital de Bizkaia (1989), a dependent of the Provincial Council of Bizkaia, its aim being to support the development of local businesses or Seed Gipuzkoa SCR (2007), aimed at new technology-based or innovative companies in Gipuzkoa.

During these years, Private Equity has been fully developed, with the creation of new Private Equity Funds Management Companies, both in the Basque Country and in the rest of Spain. They are mainly concentrated in Madrid and in Barcelona, but practically all the Autonomous Communities have their own Managing Company, mainly of public funds.

In the Basque Country. TALDE continues to develop its activity 40 years after having launched its entrepreneurial initiative. New national and international investors have joined the private founding investors, with their investment activity currently focused on Spanish SMEs.

In the last few years of severe economic crisis, the fundraising process to raise new Private Equity funds in Spain has been aided thanks mainly to FOND-ICO Global, the first public Private Equity Fund of Funds created in Spain in 2013. This has been the catalyst for the creation of more than 40 new Private Equity funds, reaching an approximate total amount of three billions euros.

Keywords: *TALDE Promoción y Desarrollo, S.A., TALDE Gestión SGEIC, financial resources, Private Equity, fundraising, FOND-ICO Global.*

1. Los orígenes del capital riesgo y el origen de TALDE

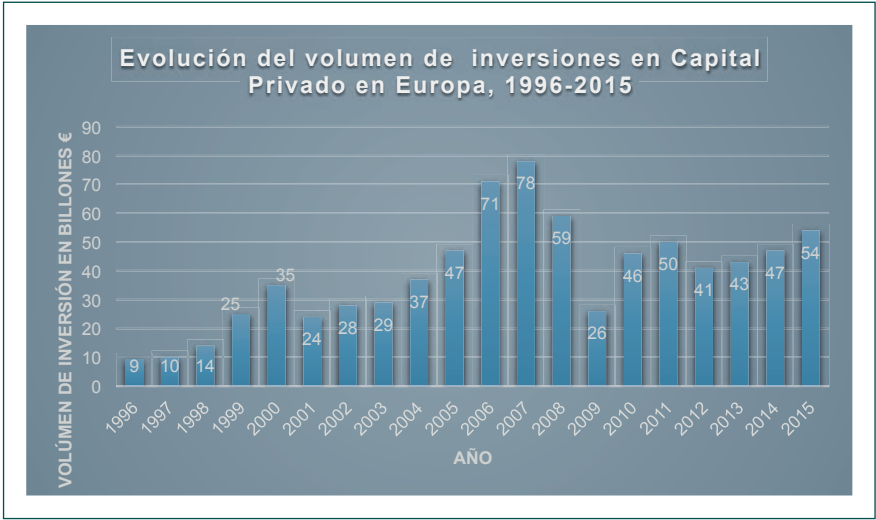
1.1. Abriendo camino: contexto del Capital Riesgo/ Capital Privado en España y en el mundo en el origen y desarrollo de TALDE

Aunque era un tipo de actividad que venía realizándose desde hacía muchos años, fue en los años del boom económico de la época posterior a la Segunda Guerra Mundial cuando la actividad de Capital Desarrollo adquirió importancia, inicialmente en los EE.UU., donde, en poco tiempo, se desarrolló de forma espectacular y con rentabilidades medias superiores a otras alternativas inversoras.

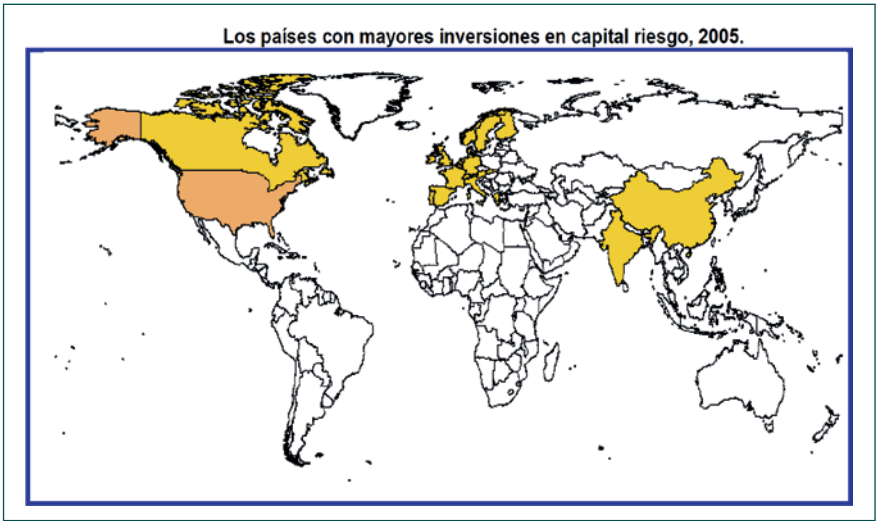
De allí pasó a otros países desarrollados, destacando especialmente el Reino Unido.

En 1977, este tipo de instrumentos y operativa eran prácticamente desconocidos en España por lo que el inicio de la actividad de TALDE Promoción y Desarrollo, con un capital social de 100 millones de pesetas, fue sin duda una gran apuesta de una clase empresarial con visión de futuro y que la convirtió en la empresa privada pionera en el *Private Equity* en España.

Años más tarde, en la década de los 90 y del 2000, el mercado tuvo un desarrollo muy importante con una implantación geográfica muy centrada en países desarrollados, tal y como se refleja en los siguientes gráficos:



Fuente: Invest Europe / Thomson Reuters (2000-2006) & Invest Europe /



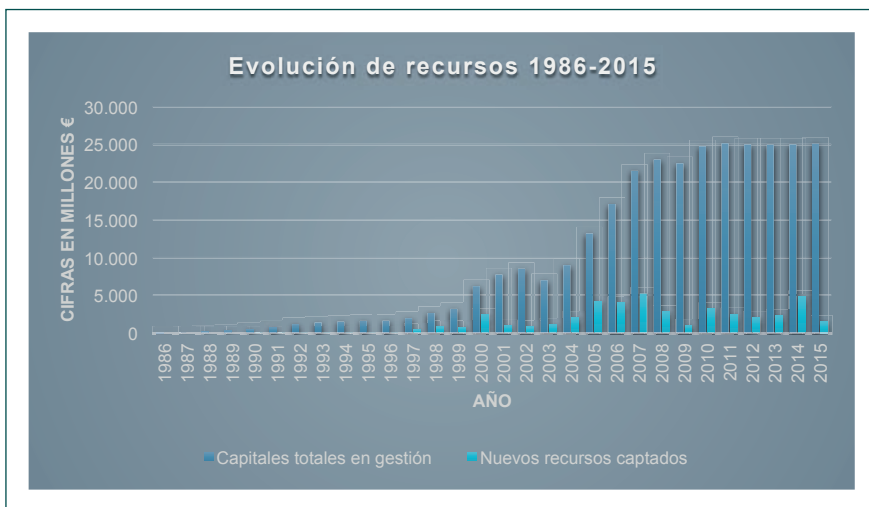
Fuente: Ernst&Young (2006) Venture Capital Insight Reports

En España, el desarrollo de esta actividad es más reciente, siendo especialmente significativo el crecimiento a partir de la aprobación de la Ley 1/1999 de 5 de enero reguladora de las entidades de Capital Riesgo.

La evolución de la inversión en España en valor absoluto, y del número de operaciones realizadas desde 1986, así como la evolución de los fondos captados y recursos gestionados reflejan claramente ese desarrollo:



Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo



Fuente: ASCRI/ webcapitalriesgo

1.2. El inicio del Capital Riesgo en España y en el País Vasco

Hasta la fecha, en España pueden reconocerse tres etapas en la introducción del capital riesgo como instrumento financiero desarrollado de forma profesionalizada:

1. Puesta en marcha (1972-1986)
2. Desarrollo de la iniciativa privada (1987-1991)
3. Consolidación (1992- actualidad)

La introducción del Capital Riesgo en nuestro país como instrumento financiero desarrollado de forma profesionalizada se inició con la creación de la Sociedad de capital público para el Desarrollo Industrial de Galicia (SODIGA) en 1972 y hasta mediada la década, no surgieron nuevas sociedades de capital riesgo (SCR).

El decreto 18/1976 permitió la creación de sociedades similares, participadas mayoritariamente por el Instituto Nacional de Industria (INI), en otras tres comunidades autónomas: Andalucía, Canarias y Extremadura.

Poco después, se crearía TALDE Promoción y Desarrollo SCR, ubicada en el País Vasco. Se trata de la empresa de Capital Riesgo de iniciativa privada pionera en España, fundada en 1976.

Hasta 1985 no se hizo patente la apuesta del Gobierno Vasco por este sector, pues en este año, creó la sociedad Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEIC, S.A. sociedad gestora de entidades de capital riesgo fundada a través de la Sociedad para la Transformación Competitiva - SPRI con objeto de promover y desarrollar la actividad de Capital Riesgo en el País Vasco.

La principal característica que podría destacarse de esta etapa de puesta en marcha, además de la lentitud del proceso, fue el fuerte predominio de la iniciativa pública.

Este hecho singular se manifestó tanto en la orientación como en el tamaño de las inversiones realizadas. En un alto porcentaje, las inversiones se realizaron en empresas en proceso de constitución o arranque con el objetivo de revitalizar el tejido empresarial de la comunidad autónoma en la que estuviese ubicada la SCR correspondiente.

Hasta el final de este período de desarrollo de la iniciativa privada (1986) no surgió la primera sociedad gestora de fondos de capital riesgo como alternativa a las SCR. Se trata de una fórmula que aglutina la mayor parte de los capitales en gestión, a través de la creación de fondos de capital riesgo (FCR) que, generalmente, tienen una vida limitada.

El final de esta etapa estuvo marcado por:

- El mayor interés de la iniciativa privada
- La aparición de las primeras gestoras de FCR
- La creación de la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI) de la que TALDE Promoción y Desarrollo es socio fundador
- La promulgación de la ley 1/1986, primera legislación específica del sector, como muestra de la aceptación de esta actividad financiera por parte de las autoridades económicas

A finales de 1989, se constituyó en el País Vasco la sociedad pública de Capital Riesgo SEED CAPITAL DE BIZKAIA al amparo del Programa Comunitario de Promoción de Fondos de *Seed Capital* en Europa (DD. GG. XVI y XXIII) desarrollado por la entonces denominada Comunidad Europea, con el fin de financiar el desarrollo de proyectos empresariales innovadores, en su fase de puesta en marcha.

Esta segunda etapa del desarrollo del Capital Riesgo en España se caracteriza por el cambio de protagonismo del sector público al sector privado, así como por el espectacular crecimiento, tanto del número como de los recursos de estas sociedades. De este modo, la estructura del sector se acercó a niveles comparables a los de países de nuestro entorno.

En la etapa de consolidación (a partir de 1991) el capital riesgo volvió a crecer de forma moderada a partir de 1994 y con un ritmo más intenso a partir de 1997. A partir de este año, se produjo un aumento considerable de las operaciones tipo *Leveraged Buy Out* (LBO) y se produjo un aumento considerable tanto de los fondos captados como de la inversión.

En este escenario favorable, se aprueba la Ley 1/1999 de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus sociedades gestoras, que supuso un factor determinante para el impulso del sector.

La actual crisis económica ha afectado al capital riesgo, tanto en España como en el resto del mundo, registrándose crecimientos negativos en 2008 y 2009 en las principales variables. No obstante, España es el país que menos ha retrocedido en los niveles de actividad del capital riesgo respecto a los principales países que lideran esta industria.

Los datos relativos a 2010 y 2011 ya mostraban una recuperación progresiva de este sector, recuperación que sigue produciéndose a día de hoy.

1.3. Iniciativas de inversión de Capital Riesgo en el País Vasco

Dentro de las de capital público destacan **Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEIC, SA** (de la SPRI), que invierte en empresas con proyecto de futuro ubicadas en el País Vasco, y **Seed Capital de Bizkaia**, constituida en el año 1989, que aporta capital semilla a empresas vizcaínas.

Dentro del Capital Riesgo de iniciativa privada, además de **TALDE**, sobre la que posteriormente hablaremos en detalle, hay otras Sociedades de Capital Riesgo como **PERSEO**, programa de capital riesgo corporativo de IBERDROLA que invierte en tecnologías y negocios disruptivos que aseguren la sostenibilidad del modelo energético o **Tecnalia Ventures**, desde donde se invierte en *start-ups* tecnológicamente disruptivas así como sociedades de inversión como **Orza**, que apoya el tejido empresarial vasco, a través de proyectos de expansión, internacionalización y operaciones de MBO y MBI.

1.4. Nacimiento de TALDE

TALDE Promoción y Desarrollo, S.A. nació en el año 1976 como una compañía privada cuyo objeto social era la aportación de recursos financieros a pequeñas y medianas empresas para contribuir a su desarrollo y simultáneamente facilitar el apoyo a nivel de gestión que pudieran necesitar los empresarios.

La puesta en marcha de TALDE fue una iniciativa innovadora y valiente en un entorno de crisis económica y política en el país, que se inspiró en algunas empresas similares que ya llevaban años trabajando fundamentalmente en el Reino Unido con el objeto de apoyar el desarrollo de pequeñas y medianas compañías no cotizadas y con un cierto componente innovador.

Sus socios fundadores fueron una mezcla de instituciones financieras locales (Caja de Ahorros Vizcaína e Induban) y grupos empresariales importantes del País Vasco (Grupo Velasco, Grupo Vicinay, Grupo Guzmán Uribe, Grupo Zubiaga, Familia Artiach, Familia Castellanos, Familia Hernando, Familia Rodríguez Taboada).

Para su desarrollo, recurrió a sucesivas ampliaciones de capital, permitiendo la entrada a nuevos socios que aportaron –además de capital– la misma visión empresarial y sentido de colaboración que los socios fundadores.

Originalmente, su ámbito de actuación se centraba principalmente en País Vasco, Navarra y La Rioja y posteriormente, a lo largo de los años, se ha ampliado la inversión a empresas de todo el territorio nacional.

La aportación de recursos financieros a las compañías se llevaba a cabo en forma de participación en el capital, con gran flexibilidad a las situaciones específicas y circunstancias de cada empresa.

Junto con los recursos financieros, TALDE Promoción y Desarrollo prestaba asesoramiento y apoyo a la dirección, participando en las decisiones estratégicas sin interferir en la gestión diaria de la empresa.

Su filosofía de actuación era la de una Sociedad de Promoción y Desarrollo, que impulsaba y reforzaba las estructuras empresariales de las compañías industriales y de servicios, aportando a las mismas asesoramiento, apoyo y ayuda en sus técnicas de gestión.

Por tanto, TALDE Promoción y Desarrollo se constituyó como un holding empresarial en el que predominaba como objetivo final la creación del máximo valor económico añadido en sus participadas.

Aunque su actividad se ha ampliado y diversificado a lo largo de los años, el objetivo último sigue siendo el mismo que dio lugar a su creación.

1.5. Filosofía de inversión

Inicialmente, las participaciones eran en pequeñas y medianas empresas industriales y de servicios, prioritariamente enclavadas en alguna de las tres provincias del País Vasco, Navarra y La Rioja.

Se podía plantear la entrada en el capital como socio mayoritario o minoritario pero, en todo caso, la participación de TALDE Promoción Y Desarrollo en la compañía implicaba una importante labor de asesoramiento, control y de apoyo en la gestión a las empresas participadas, con una activa participación de representantes de TALDE en estas compañías a través de sus Consejos y otros órganos de dirección.

La dimensión habitual de las operaciones de inversión en las que TALDE Promoción y Desarrollo participaba en sus orígenes oscilaba entre 300m € y 1,8M €.

Cuando se requerían volúmenes superiores, TALDE Promoción Y Desarrollo se ocupaba de diseñar y dirigir la sindicación de la operación con otros proveedores de recursos financieros, de ámbito tanto nacional como internacional.

Adicionalmente, en algunos casos se prestaban servicios profesionales a las empresas participadas (e incluso no participadas) que abarcaban, entre otros, el asesoramiento permanente a la empresa, un servicio de intermediación, gestionar para terceros la compra o venta de activos fundamentalmente empresariales, un servicio de optimización de la gestión financiera en la empresa...

Aunque, en principio, no existían restricciones sobre la estructura, naturaleza, actividad o localización de las empresas en las que participaba TALDE Promoción Y Desarrollo, se buscaba participar en empresas que tuvieran:

- Una estrategia producto-mercado claramente definida, y un equipo directivo cualificado, motivado e identificado con el proyecto empresarial
- Una posición fuerte en un nicho de mercado completo o posibilidades de alcanzarla
- Potencial de crecimiento, tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Las situaciones que daban origen a la entrada de TALDE Promoción y Desarrollo en el capital de sus participadas, no han cambiado significativamente con respecto a las que hoy en día justifican la entrada de un socio financiero en el capital de una compañía:

- Empresas jóvenes que han pasado su primera fase y tienen necesidad de fondos adicionales para su expansión
- Empresas que necesitan capital para crecer, reequiparse o adquirir otras empresas, manteniendo una correcta estructura financiera.
- Compañías que buscan un socio profesional que colabore internamente para la posterior salida de la empresa al mercado de capitales
- Empresas familiares que necesitan vender una parte o la totalidad de su capital, que buscan un relevo generacional, o que simplemente, desean introducir un nuevo socio – profesional – en el accionariado.
- Socios minoritarios que ven cubierta una etapa de su presencia en la empresa y que, por diversas razones, desean hacer líquida su participación.

- Equipos directivos que desean adquirir:
 - la empresa que gestionan - Operaciones de *Management Buy Out* (MBO)
 - otra empresa - Operaciones de *Management Buy In* (MBI)
- Sociedades extranjeras que desean contar con un socio local que facilite su implantación y penetración en el mercado español

1.6. Aportación de TALDE Promoción y Desarrollo en sus empresas participadas:

Como hemos comentado, en un contexto donde no había alternativas similares, TALDE Promoción y Desarrollo es una sociedad nacida para satisfacer las necesidades de capital y de refuerzo accionarial que, en ocasiones concretas, se presentan en la vida de las pequeñas y medianas empresas.

Gran parte de la filosofía de la actividad de TALDE Promoción y Desarrollo se mantiene actualmente, ya que las empresas siguen teniendo necesidades similares a pesar del transcurso del tiempo.

Una aportación que va más allá de los recursos financieros

Además de los recursos financieros, TALDE Promoción y Desarrollo ofrecía a las PYMES una serie de importantes apoyos para la creación de valor en las sociedades, todas ellas enfocadas a:

- ✓ Compartir decisiones estratégicas
- ✓ Buscar alianzas empresariales o socios complementarios
- ✓ Obtener sinergias con otras empresas participadas
- ✓ Asesorar en la gestión

TALDE Promoción y Desarrollo era y es un socio comprometido –no meramente temporal o especulativo– con fórmulas de participación flexibles y adaptadas a las demandas de cada empresa, que además de correr el riesgo de la inversión, participaba en el desarrollo, evaluación e implantación de la estrategia de la empresa, compartiendo la toma de decisiones complejas, participando en las negociaciones de alianzas, integraciones y en cualquier otro proceso de cooperación empresarial.

La extensión y la forma de colaboración de TALDE Promoción y Desarrollo dependen del grado de desarrollo y de las necesidades específicas de cada empresa. Con una dilatada experiencia empresarial, el equipo de profesionales y colaboradores de TALDE Promoción y Desarrollo asegura la cooperación más eficaz en cada caso.

La fórmula para la desinversión, en su caso, se diseñaba conjuntamente con los otros socios, contemplando todos los intereses y con absoluta flexibilidad.

1.7. Capital inicial, accionariado y equipo

La distribución del capital de TALDE Promoción y Desarrollo en sus orígenes fue la siguiente:

- Las Entidades financieras tenían el 54,9% del accionariado (Caja de Ahorros Vizcaína: 15,4%, Grupo Banco de Vizcaya: 13,2%, Caja de Ahorros Municipal de Bilbao: 10,2%, Caja de Ahorros Provincial de Guipúzcoa: 7,5%, Caja de Ahorros Provincial de Álava: 4,3%, y Caja de Ahorros Municipal de Vitoria: 4,3%)
- Varios Grupos empresariales privados suponían el 43,5%
- Profesionales y Particulares tenían el 1,6%

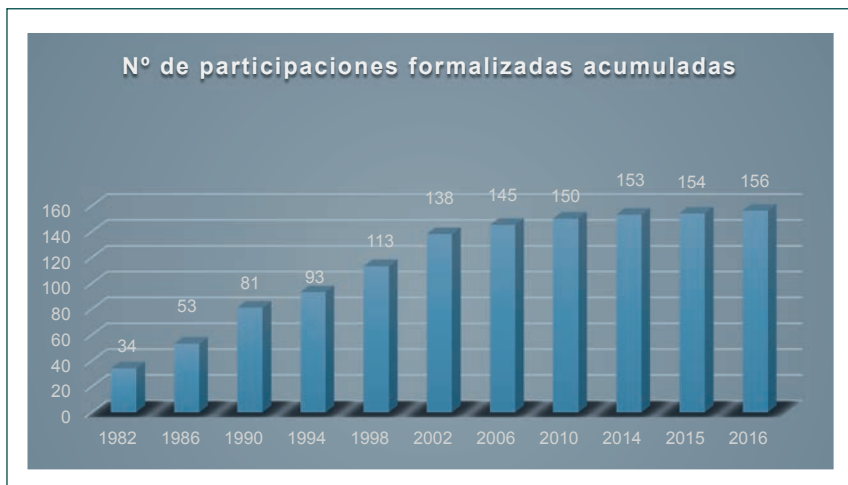
Las entidades financieras señaladas, y la mayor parte de los componentes de los grupos empresariales privados, estaban representados en el Consejo de Administración, que presidía José Miguel de la Rica Basagoiti. Los dos vicepresidentes de la compañía eran Gonzalo Artiach y Pedro Rodríguez Sahagún.

El equipo ejecutivo de TALDE Promoción y Desarrollo estuvo liderado desde su fundación por el Sr. Alberto Abad hasta su fallecimiento en el año 1998.

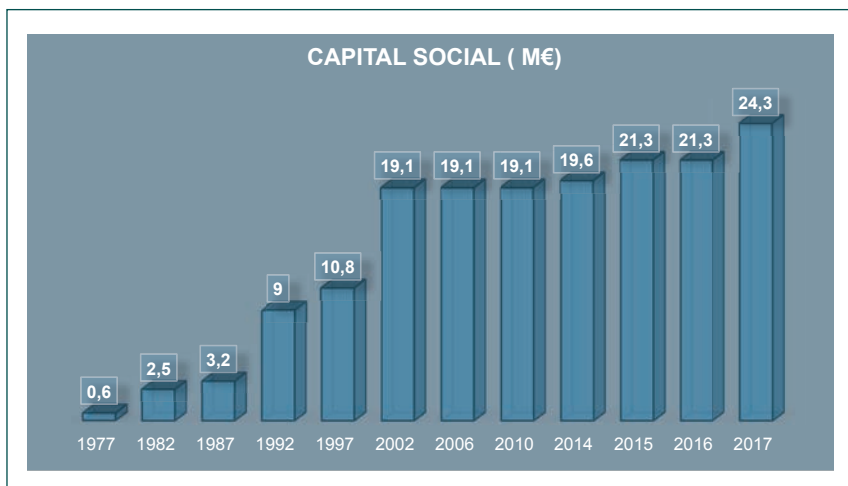
1.8. Evolución de TALDE Promoción y Desarrollo desde su fundación

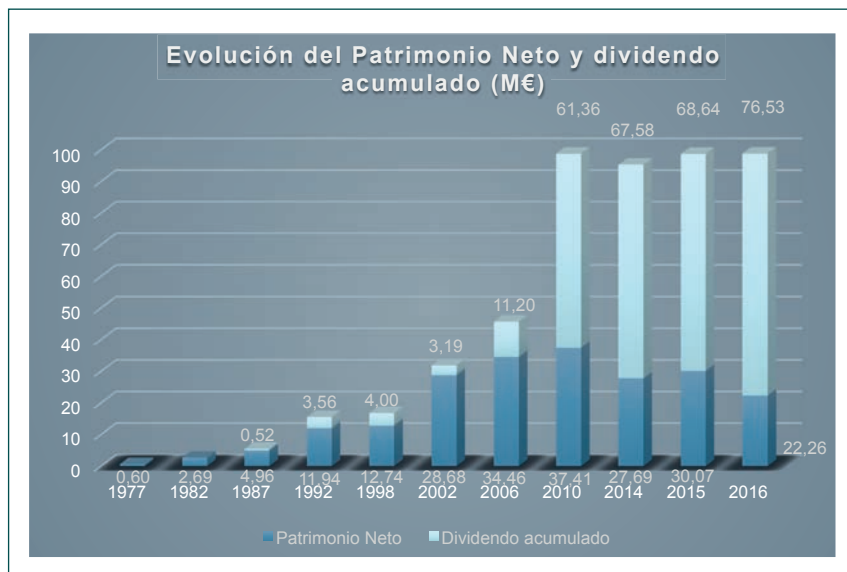
Una Sociedad con todas las garantías

TALDE Promoción y Desarrollo ha formalizado, desde su creación, más de 150 participaciones en empresas en múltiples situaciones y sectores.



El Capital Social actual de la Sociedad asciende a 24,3 M€, con unos Fondos Propios superiores a los 26 millones de Euros.





A lo largo de sus 40 años de vida, TALDE Promoción y Desarrollo acumula una TIR Neta del 10,4%, habiendo multiplicado la inversión inicial por 5,0x, lo que ha supuesto un importante retorno para sus accionistas, que siguen apoyando un proyecto que tiene vocación de permanencia.

Actualmente, TALDE Promoción y Desarrollo tiene más de 100 socios, la gran mayoría socios fundadores, pero donde también ha habido importantes incorporaciones al accionariado de la Sociedad, como la del Grupo Ilunion en el año 1989, Elkarkidetza en el año 1999, y Lagunaro en el año 2011.

Una historia de éxito y un grupo de inversores comprometidos que se ha ido reforzando con el paso del tiempo, avalan el proyecto de TALDE Promoción y Desarrollo que se inició hace ahora 40 años y cuya filosofía sigue plenamente vigente hoy en día.

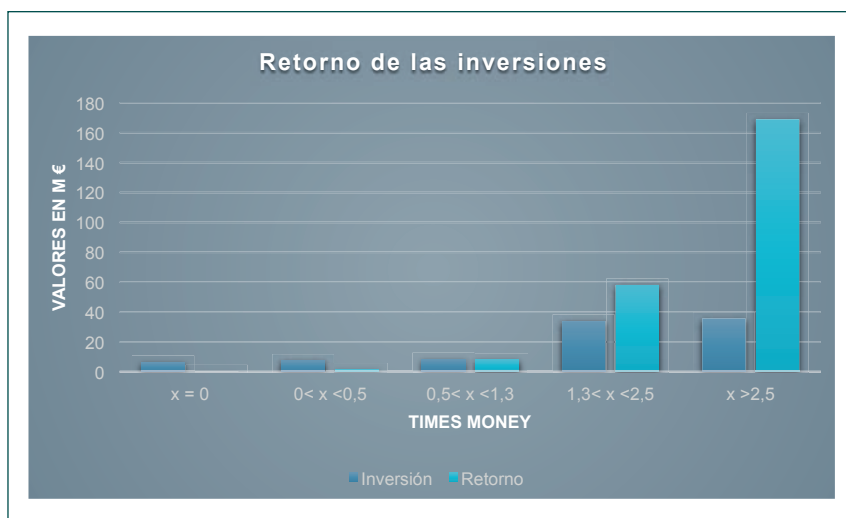
2. Desarrollo del grupo TALDE

Hasta el año 1999, TALDE Promoción y Desarrollo era la única sociedad del Grupo TALDE. A finales de 1999 se incorporó como Presidente D. José M.^a Zalbidegoitia, (cargo que sigue ostentando en la actualidad) con el objetivo de darle continuidad y desarrollo a TALDE, adaptándose a los importantes cambios que se estaban produciendo en el mercado de Private Equity en aquellos años.

En julio de 2000, se constituyó TALDE Gestión como sociedad gestora de vehículos de capital riesgo de acuerdo con la Ley 1/1999 del 5 de enero reguladora de las entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, lo que implicó que TALDE Gestión, a partir de ese momento, pasara a gestionar TALDE Promoción y Desarrollo, SCR (el vehículo histórico “*evergreen*”) así como cualquier nuevo vehículo que se pudiera levantar.

Los accionistas fundadores de TALDE Gestión fueron los propios inversores tal y como era bastante habitual en aquellos años.

EL Grupo TALDE tiene una larga y exitosa trayectoria en la que ha aprendido de sus aciertos y de sus errores, pero siempre con una visión clara de generar valor para sus accionistas y las muchas empresas en las que ha participado. El siguiente gráfico refleja los retornos obtenidos en las operaciones más relevantes desde el año 2000:



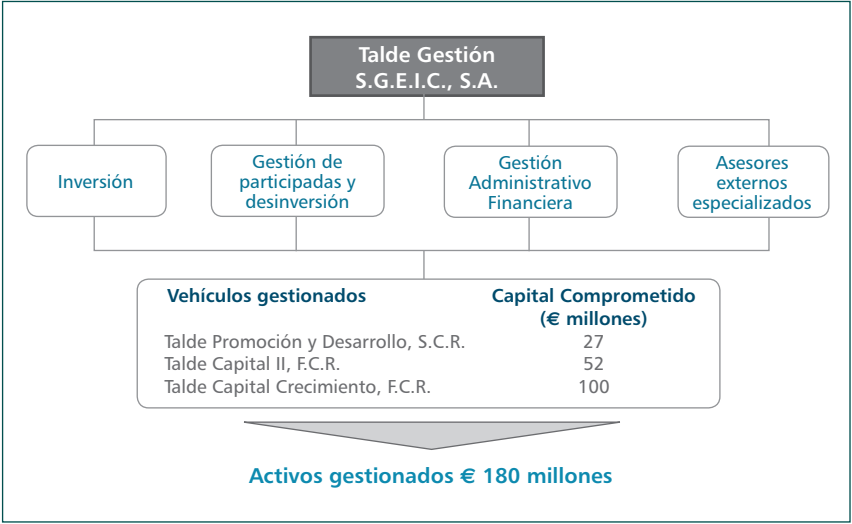
El prestigio y seriedad de TALDE como entidad, la implicación de sus profesionales y la trayectoria de retornos ha facilitado que un importante número de los partícipes tradicionales de TALDE Promoción y Desarrollo haya continuado invirtiendo en los nuevos vehículos puestos en marcha en los últimos años.

3. TALDE en la actualidad

Grupo TALDE gestiona actualmente activos por valor de 180 M€ concentrados básicamente en 3 vehículos:

- TALDE Promoción y Desarrollo, SCR con unos Fondos Propios de 26 M€ teniendo varias sociedades en cartera y disponiendo de liquidez para realizar nuevas inversiones.
- TALDE Capital II, FCR que es el fondo que se levantó en el año 2005, con un capital comprometido de 52 M€ y que solo tiene pendiente de desinversión una de sus participadas.
- TALDE Capital Crecimiento, FCR que es el nuevo fondo con un capital objetivo de 100 M€ y que está operativo desde diciembre de 2015 con más del 85% del capital ya comprometido. Este fondo tiene dos participadas en cartera y se espera incorporar de 5 a 8 empresas más en su portfolio.

El siguiente gráfico muestra la estructura del Grupo TALDE actualmente:



3.1. Estrategia de inversión actual:

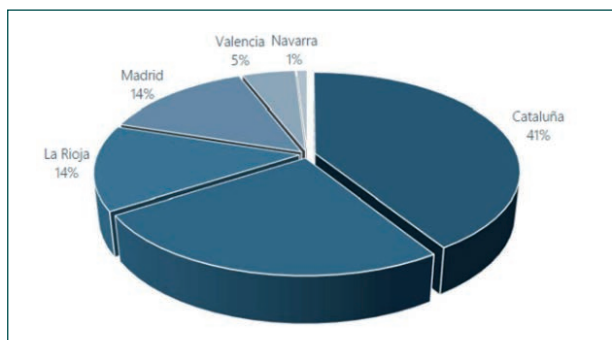
La estrategia de inversión actual de los vehículos gestionados es muy similar a la que se estableció en los orígenes y se centra en invertir en PYMES en España en las que sea posible apoyar e impulsar procesos de desarrollo y crecimiento interno, concentraciones sectoriales (*build-up*) y procesos de internacionalización, especialmente hacia Latinoamérica.

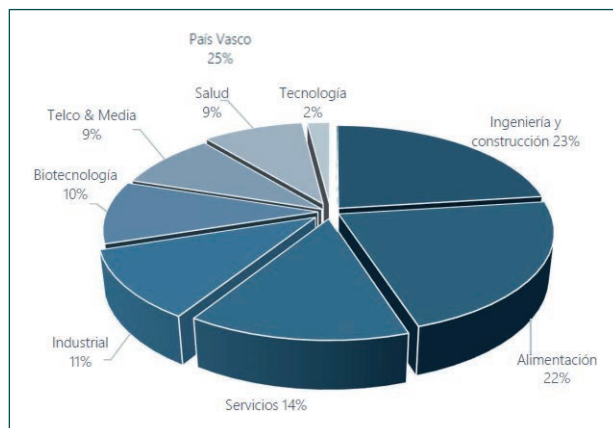
Grupo TALDE invierte en empresas con las siguientes características:

- Principalmente pequeñas y medianas empresas que operan en sectores atractivos con potencial de crecimiento
- Que tengan un Modelo de Negocio claro y una ventaja competitiva diferencial que las convierta en líderes o al menos con una posición relevante en su nicho de mercado
- Que estén dirigidas por equipos directivos sólidos y comprometidos
- Con Planes Estratégicos atractivos, que contemplen procesos de concentración sectorial, expansión internacional y/o desarrollo de nuevas líneas de negocio
- Capaces de generar resultados positivos y rentabilidad para sus accionistas
- En lo que se refiere a su rango de inversión actual, TALDE invierte entre 5M € y 15M € por operación (con un valor compañía entre 15 y 70 M€) pudiendo adquirir una posición mayoritaria o una posición minoritaria cualificada aunque de forma excepcional. También realiza inversiones de menor cuantía si la empresa destaca por alguna característica que le haga merecedora de su participación. En lo que se refiere a sectores, somos generalistas excluyendo el sector financiero, inmobiliario y todos aquellos que conlleven un riesgo reputacional y respecto al plazo de permanencia suele estar entre 4 y 7 años.

Actualmente, el período medio de permanencia en cada participada de Grupo TALDE es de 5 años, pudiendo variar éste, hasta situarse entre 3 y 7 años, si las características de la inversión o de la participada en cuestión así lo requieren.

La diversificación por sectores y por zona geográfica ha sido y es muy relevante tal y como se refleja en los siguientes gráficos de actividad de los últimos años.





3.2. Contexto del Fundraising en España a partir de 2012.

El apoyo de FOND-ICO para los procesos de Fundraing realizados a partir de 2013

Las gestoras se han tenido que adaptar a los cambios habidos en los inversores, como son:

- la desaparición de las cajas como partícipes/inversores de los nuevos fondos de capital riesgo que se levantan, así como a
- el impacto negativo de la crisis económica, que hizo que otros inversores tradicionales de Capital Riesgo/ Capital Privado dejaran de invertir en esta actividad.

Ante esta situación, y con el objetivo de actuar como catalizador de la creación de nuevos fondos de capital riesgo privados, el ICO, a través de Axis, su Sociedad Gestora de Capital Riesgo, inscribió en la CNMV el pasado 24 de mayo de 2013, el primer “Fondo de Fondos” público de capital riesgo que se crea en España: FOND-ICO Global, dotado con 1.200 millones de euros, con el objeto de promover la creación de fondos de capital riesgo de gestión privada, que realicen inversiones en empresas españolas en todas sus fases de desarrollo.

Los fondos de capital riesgo donde invierta Fond-ICO Global serán gestionados por gestores privados con presencia en España y deberán tener mayoría de capital privado.

El ICO está impulsando la actividad de capital riesgo en nuestro país al aportar un máximo del 30% de los fondos de Capital Riesgo que se están levantando y se seleccionan en cada convocatoria e impulsar a los inversores privados a que aporten el 60-70% restante de cada fondo.

TCC fue seleccionado por Axis en la convocatoria de noviembre de 2014 aprobando la aportación del 25% que por parte de TALDE se había solicitado.

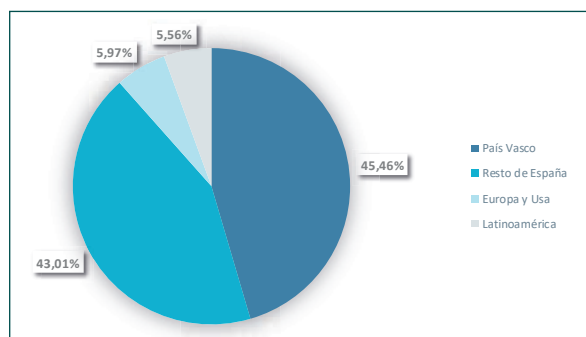
3.3. Fund Raising de TALDE CAPITAL CRECIMIENTO (TCC)

En diciembre de 2015, se realizó el primer cierre de TALDE Capital Crecimiento con un compromiso inicial de 67 M€ y un objetivo de 100 M€ estando actualmente muy cercanos de alcanzar dicho objetivo.

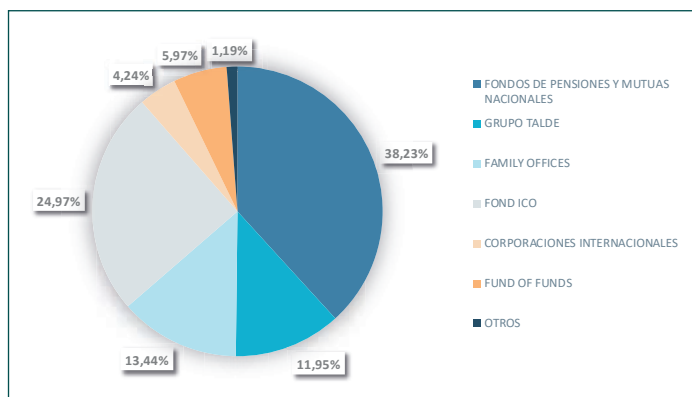
Como para cualquier otra gestora, el *Fund Raising* no ha sido fácil ya que el mercado está muy competitivo, pero hay dos aspectos que han sido importantes en este proceso:

Por un lado, la larga trayectoria del Grupo TALDE de más de 40 años con un *track record* satisfactorio y, por otro, el apoyo de un grupo importante de inversores tradicionales ha facilitado la incorporación de nuevos inversores para este nuevo vehículo.

Anteriormente, los partícipes han sido principalmente inversores nacionales con un importante peso de inversores locales, pero en este nuevo fondo se cuenta con representación internacional entre sus partícipes, ya que se está promocionando en diferentes países y áreas geográficas. Por ejemplo, cuenta entre sus partícipes con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), lo que va a suponer un importante apoyo a los proyectos de internacionalización dirigidos hacia esa área y de ella hacia Europa. En el siguiente gráfico vemos la diversificación geográfica de los inversores de TCC:



La incorporación de nuevos partícipes se ha concretado fundamentalmente en inversores institucionales y Family Offices. El siguiente gráfico refleja la naturaleza de los inversores de TCC:



3.4. El equipo actual de TALDE

El actual Comité de Inversiones de TALDE lleva trabajando desde el año 2009. Está formado por José M.^a Zalbidegoitia, presidente, por Idoia Bengoa, directora general, y por los directores de inversiones Jon Arosa y Marc Baiget.

En estos años, se han realizado un conjunto de operaciones en diversos sectores que han contribuido a mantener un *track record* de éxito para la firma. En la actualidad, además de continuar invirtiendo con el vehículo histórico (TALDE Promoción y Desarrollo, SCR), se ha iniciado una nueva fase de inversión con el nuevo Fondo TALDE Capital Crecimiento, donde ya se han completado dos operaciones relevantes en 2016.

Todos los que formamos el equipo de TALDE tenemos una larga experiencia en la actividad de *Private Equity* y formamos un equipo comprometido, totalmente alineado con los intereses de nuestros inversores y con una gran ilusión de seguir realizando nuestro trabajo a futuro.

4. Algunos casos de éxito

Estas son algunas de las experiencias de TALDE pero ha habido muchas más, algunas de las cuales se han convertido en Grandes Empresas de referencia en sus sectores de actividad:

EMPRESA	SECTOR	Año entrada	Año salida	ACTIVIDAD	Ventas entrada	Ventas salida
INMOGROUP	Promoción inmobiliaria	1988	2005	Promoción y construcción de edificaciones, principalmente residenciales	0 €	72M € en existencias
CANALMAIL	Marketing directo	2000	2008	Explotación del marketing de permisos por email	0,2M €	10,7M €
NEINOR	Promoción inmobiliaria	1989	2008	Promoción y construcción inmobiliaria	0 €	131M €
PALACIOS	Alimentación	2009	2015	Fabricación y venta de embutidos y comida preparada	132,93 M €	156,8M €
BIOPOLIS	Biotecnología	2003	2017	Biotecnología agroalimentaria y microbiana	13k €	4,9M €
GRUPO BC	Servicios	2010	2015	Tramitación y gestión documental relacionados con créditos hipotecarios de la banca	66,93M €	95,5M €
IBERFIBRA	Telecomunicaciones	2011	2017	Servicios de telecomunicaciones a empresas, así como comercialización de red de fibra óptica	32,47M €	10,56M € + participación del 6% en MASMOVIL, con Ventas de 1.120M €
NOA VISUAL GROUP	Industrial	2011	2013	Diseño y fabricación de productos de escaparatismo para el sector retail de moda	16M €	22,78M €
ÑAMING	Alimentación	2014	-	Elaboración y venta de sándwiches y productos frescos para consumo	13,88M €	n.a.
ROTECNA	Industrial	2016	-	Producción de productos plásticos para equipamiento de granjas porcinas	25,64M €	n.a.
DELTALAB	Salud	2016	-	Fabricación de material fungible para uso en laboratorio	35,11M €	n.a.

5. Claves para los próximos 40 años

TALDE, la sociedad de capital riesgo privada más antigua de España, fundada en 1976, cumple 40 años de actividad.

A lo largo de su historia ha dado una rentabilidad atractiva a sus inversores a través de los beneficios obtenidos en el desarrollo de su actividad de inversión-desinversión en empresas de capital privado. Ha participado en más de 150 proyectos de inversión a los que ha apoyado tanto en sus etapas iniciales como en su fase de consolidación y expansión y ha contribuido a la creación de empleo de las sociedades participadas.

El Grupo TALDE está participando en estos momentos en un conjunto de sociedades de diferentes sectores y en los próximos años prevé realizar varias nuevas inversiones, para lo cual está desarrollando un proceso muy activo de captación y análisis de proyectos de inversión. Sus responsables entienden que es un momento muy bueno para apoyar la internacionalización y el crecimiento de la empresa así como para ser una palanca de apoyo para las empresas en el actual proceso de desbancarización de la economía, lo que genera nuevas necesidades de recursos en las empresas, situación en la que el Grupo TALDE entiende que puede desarrollar un papel muy activo.

¿Qué esperamos para los próximos años?

Esperamos poder seguir dando a nuestros inversores una rentabilidad atractiva que haga que nuestros vehículos sean una alternativa atractiva de inversión.

Esperamos incorporar nuevos inversores que, junto con el apoyo de nuestros inversores tradicionales, incrementen el volumen de fondos gestionados y hagan de TALDE un grupo con mayor capacidad de inversión con posibilidad de acceder a más y mejores operaciones.

Esperamos poder seguir participando en empresas innovadoras y dinamizadoras de la economía que generen empleo y crecimiento económico.

Esperamos realizar nuestro trabajo con la profesionalidad y los resultados que permitan que, al menos, TALDE tenga otros 40 años más de fructífera actividad en nuestro entorno.