SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

MEMORIA SPAINCAP 2024-2025

Abril 2025

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

Índice

1 **Introducción: SpainCap y el sector**
➢ Ir a página 3

2 **Logros y actividades 2024-2025**
➢ Ir a página 8

3 **Cuentas 2024 y presupuesto 2025**
➢ Ir a página 34

4 **Bienvenida y ratificación de nuevos socios**
➢ Ir a página 39

5 **Composición de la Junta Directiva y Comités Internos**
➢ Ir a página 41

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

1. Introducción: SpainCap y el sector

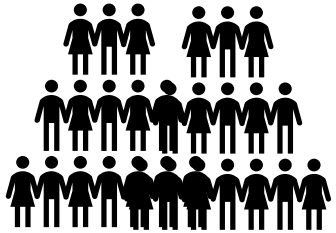
SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

1.1 ¿Quiénes Somos?

SpainCap es la entidad que reúne a las firmas de Venture Capital & Private Equity en España, así como a sus inversores, incluyendo aseguradoras y fondos de pensiones. Los miembros de SpainCap invierten a medio y largo plazo en compañías no cotizadas, desde startups a empresas consolidadas, aportando no solo financiación estable a través de capital, sino también innovación y apoyo en la gestión.

El fin de la patronal es **conectar a todos los actores de la industria en España**, representando sus intereses ante la Administración, medios de comunicación y opinión pública, tanto a nivel nacional como internacional, a través de alianzas y sinergias en Europa y el resto del mundo.

300
socios



24 nuevas incorporaciones

1986
La Asociación Española, de Venture Capital & Private Equity (SpainCap) nació en 1986

en **2016**
Pasa a ser la *Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión*.

Agrupa a más de
175
firmas nacionales e internacionales de **Venture Capital & Private Equity**

100
Proveedores de servicios

25
Socios inversores (LPs)

Promueve los máximos estándares profesionales entre sus miembros

2025
- Transparencia
- Buen gobierno
- Buenas prácticas

1.2 Propósito, misión y valores

Nuestro propósito

Inversión con impacto

Nuestros valores

- Integridad
- Transparencia
- Diversidad

Nuestra misión

- Liderazgo en la transformación empresarial
- Excelencia profesional
- Sostenibilidad
- Diálogo y cultura de la inversión

1.3 La industria del Private Equity & Venture Capital en España

Empleo
568.200
trabajadores en las empresas españolas participadas por PE & VC.

Dimensión
€49.778M
fondos bajo gestión (€32.174M de gestoras internacionales).

Extensión
2.535
compañías están actualmente participadas por nuestras gestoras.

Innovación
Barcelona y Madrid
dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.

Impulso
90%
de las empresas invertidas son pequeñas y medianas empresas.

Rentabilidades de doble dígito
11%
de rentabilidad media en los fondos españoles desinvertidos de VC y PE.

Tecnología
Informática y Medicina
han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2022[2].

Creación de valor
7º
Puesto a nivel europeo por número de futuros unicornios[3].

Escala
€38.322M
invertidos (equity) en 3.068 compañías españolas en los últimos cinco años.

[1] Por nº de inversiones.

[2]. Según el estudio "Spanish Tech Ecosystem". Dealroom

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

1.4 La industria del Private Equity & Venture Capital en 2024

Inversión

€6.538M€
Invertidos
(- 2,6% vs 2023)

en
725
inversiones
(-14% vs 2023)

*En la segunda mitad de 2024 se han recuperado niveles de 2023, reflejo de la **mejora progresiva de las condiciones de mercado***

Nuevos Recursos

€4.071M€
captados
(+ 51% vs 2023)

*Mejor registro histórico de captación de toda la serie histórica. Las rentabilidades positivas del sector, las perspectivas de crecimiento de España y el apoyo de los programas del **ICO, CDTI, COFIDES, SETT y FEI** han contribuido a registrar estos niveles.*

Desinversión

€2.902M€
Desinvertidos – datos a precio de coste-
(+113% vs 2023)

en
211
desinversiones
(-33,2% vs 2023)

*Se trata del mejor registro de los últimos 5 años, evidenciando **una clara reactivación de la rotación de cartera**. La venta a otra entidad de capital privado destaca como el principal mecanismo utilizado.*

Rentabilidad

11,2%
de TIR neta para los fondos de capital privado en 2023

-

En línea con el año anterior (11,3% en 2023)

*Los fondos sostenibles clasificados dentro de los **artículos 8 y 9** del Reglamento de Divulgación son los que muestran una mayor rentabilidad, con una TIR neta del 14,6% **

Fuente: SpainCap

* Datos estimados a enero 2025

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2. Logros y actividades 2024-2025

2.1 Asuntos Públicos

2024 fue un año **de importantes avances en materia de regulación** gracias a la intensa labor de relacionamiento que SpainCap viene realizando con las Administraciones Públicas, el Gobierno y otros grupos de interés relevantes, con el objetivo de continuar mejorando las condiciones que favorecen el desarrollo del sector en nuestro país.

En este sentido, a nivel **regulatorio y fiscal**, se realizaron los siguientes esfuerzos:

Carried Interest

SpainCap obtuvo una **respuesta favorable** de la Dirección General de Tributos (DGT) sobre la aplicación del **nuevo régimen fiscal del carried interest** en supuestos de cese de la actividad como administrador, empleado o gestor

- ✓ La **resolución vinculante (V2309-24)** evacuada por la Dirección General de Tributos (DGT) es una contestación a la consulta formulada por SpainCap relativa a la aplicación en supuestos determinados supuestos del régimen fiscal previsto en la Disposición Adicional quincuagésima tercera de la **Ley 35/2006 de 28 de noviembre**, en la que se regulaba un nuevo régimen fiscal aplicable al carried interest.
- ✓ La consulta formulada planteaba la aplicación del régimen fiscal en dicha disposición por las personas administradoras, gestoras o empleadas a las rentas percibidas derivadas del carried interest una vez se haya dejado de ejercer la actividad o sus funciones por cualquier causa, como pudiera ser la jubilación, el despido o cese por cualquier motivo, la invalidez o la incapacitación.
- ✓ La contestación de la DGT concluye que **dichas rentas, atendiendo al espíritu y finalidad de la norma, mantienen la consideración de rendimientos del trabajo, y que el régimen fiscal previsto en la citada disposición adicional resulta de aplicación.**

2.1 Asuntos Públicos

SpainCap ha continuado influyendo en nuevos procesos legislativos con **aportaciones rigurosas a leyes** que tienen un impacto directo en el sector

Foro Nacional de Empresas Emergentes

Se aprobó el Real Decreto Ley 28/2022 que desarrolla el Foro Nacional de Empresas Emergentes en cuya tramitación SpainCap impulsó y actuó en **representación de la industria** del capital privado.

- ✓ Su **objetivo** es el de **impulsar el desarrollo y crecimiento** de las startups en España, fomentando la colaboración entre las Administraciones Públicas y el sector privado.
- ✓ SpainCap ha enviado **solicitud** a los integrantes públicos del foro (ICO, ENISA, CDTI, ICEX, SEPIDES, entre otros) **para estar como representante.**
- ✓ Para SpainCap, en aras de lograr una mayor **simplificación y eficiencia administrativa,** apuesta por fomentar la colaboración público-privada a la hora de valorar el carácter innovador de las empresas emergentes.

2.1 Asuntos Públicos

Como **interlocutor directo** en España de **BEI-FEI-CEI** para las gestoras de Venture Capital y Private Equity, SpainCap ha llevado a cabo diversas acciones.

1. Desayunos de trabajo

SpainCap organizó dos desayunos de trabajo sobre nuevos fondos de **deuda y defensa**

- ✓ Se celebraron en la oficina del BEI en Madrid para informar de las nuevas líneas de financiación del grupo.

2. European Tech Champions Initiative

SpainCap apoyó el **evento de presentación** del programa ETCI

- ✓ Un **fondo de fondos** que tiene el objetivo de que las scale-ups se conviertan en unicornios, con apoyo del ICO-Axis y el impulso del Fondo Europeo de Inversiones.

3. Workshop with investors on deep-tech investing

SpainCap organizó el evento en **Barcelona**

- ✓ El taller se hizo junto a PwC, Tech BCN e ICF en la ciudad condal.

4. Comisión Europea

SpainCap organizó un evento en la sede de la organización

- ✓ La jornada trató los diferentes instrumentos de capital y apoyo a las empresas

2.1 Asuntos Públicos

SpainCap también ha continuado con el apoyo e impulso a **nuevos recursos** dirigidos al capital privado para promover su desarrollo en España

ICO/Axis + COFIDES + CDTI + ENISA + SETT

SpainCap apoyó la presentación de nuevos **fondos** y **financiación**

- ✓ 17ª convocatoria de **Fond-ICO Global** y nuevas líneas de financiación para empresas (líneas Verde, Audiovisual y Vivienda).
- ✓ **Fondo de Coinversión** (FOCO), el Fondo de Impacto Social (FIS) y el Fondo Kuali de COFIDES.
- ✓ Puesta en marcha de la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (**SETT)**, que cuenta con importantes recursos para invertir en empresas del país.
- ✓ Estuvo presente en el acto de la firma del Convenio ICO de la **Agenda del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** frente al ministro de Economía, Comercio y Empresa y el presidente del ICO.
- ✓ También apoyó el **programa Innvierte de CDTI**, que en 2024 ha reactivado su línea de Fondo de fondos, y a **ENISA.** Como novedades, cuenta con un nuevo instrumento de financiación y presupuesto no sujeto a la aprobación de presupuestos del Estado.

Y en cuanto al apoyo a **otras iniciativas** del ecosistema

Iniciativa EsTech

SpainCap está apoyando la iniciativa junto con otras organizaciones del ecosistema de emprendimiento nacional

- ✓ La organización EsTech engloba a las principales scaleups españolas y está liderada por **A Digital**.
- ✓ Se publicó el **plan nacional de escalabilidad.**

OCDE Y COMISIÓN EUROPEA

Interlocución con ambos organismos

- ✓ SpainCap ha mantenido reuniones con la OCDE y la Comisión Europea para entender mejor las **medidas que se deberían impulsar para mejorar el sector del capital privado** en España.

2.1 Asuntos Públicos

Un informe clave para un año clave

Este 2024 ha sido un año fundamental para el emprendimiento en la Unión Europea y en sus países miembros.

En el Consejo Europeo de abril de 2024, se establecieron las prioridades estratégicas de la Unión Europea de la nueva legislatura: **competitividad, transición energética y transformación digital.**

Además, se publicaron los **Informes Letta y Draghi**, que coinciden en la necesidad mejorar la competitividad de la UE destacando el potencial el capital privado para alcanzar estos objetivos.

En esta línea, **SpainCap ha puesto en marcha un grupo de trabajo** para continuar elevando la presencia del capital privado en las inversiones de los fondos de pensiones.

SpainCap y KREAB España se han unido para elaborar el informe **“La solución del capital privado ante los retos estratégicos de la Unión Europea”** en el que se destaca el papel del Venture Capital & Private Equity en materia de innovación, crecimiento económico y en general de competitividad de la UE.

También se analiza **cómo España debe seguir el ritmo de reformas** para estar a la altura de los desafíos legislativos europeos.

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.1 Asuntos Públicos

Reuniones para favorecer la inversión en el sector

Gobierno de España – Ministerio de Economía, Comercio y Empresa
European Investment Bank
ICO Instituto de Crédito Oficial
COFIDES Inversión y desarrollo
CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
CDTI
Gobierno de España – Ministerio de Industria y Turismo – enisa
sett Sociedad Española para la Transformación Tecnológica

Y encuentros relevantes con:

Carlos Cuerpo
Ministro de Economía, Comercio y Empresa

Nadia Calviño
Presidenta del Banco Europeo de Inversiones

Manuel Illueca Muñoz
Presidente de ICO-Axis

Ángela Pérez
Presidenta y Consejera Delegada de COFIDES

Carlos San Basilio
Presidente de la CNMV

José Moisés Martín
Director general del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI)

Borja Cabezón
CEO de la Empresa Nacional de Innovación (ENISA)

Paula Conthe
Secretaria general de Tesoro

Antonio Hernando
Secretario de Estado de Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT)

Víctor Ausín Rodríguez
Director General de Política Económica

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.2 Misión a Singapur

A final de 2024, SpainCap organizó junto a **ICEX-Invest in Spain** una misión de socios gestores de fondos de Venture Capital a Singapur **para abrir nuevas oportunidades** a los fondos de capital privado españoles.

La delegación junto a una representación de expatriados españoles **fue recibida por la Embajadora** en su residencia.

Singapur, **puerta de Asia**, está reconocida como la economía más estable y competitiva del mundo y tiene un gobierno que destaca por ser facilitador de los negocios.

Logros de la misión

- ✓ Se confeccionó una agenda general y otra individual: resultando 8 reuniones de grupo y más de 100 individuales.
- ✓ Se organizó una feria de 50 actores locales.
- ✓ En la misión participaron BeAble, Clave Capital, GSI, MCH, Noso, Swanlaab, TVC y Unirisco.
- ✓ La Asociación de Singapur de VC&PE (SVCA) ha pasado a formar parte del MoU de alianzas de SpainCap, sumando así 17 aliados alrededor del mundo.

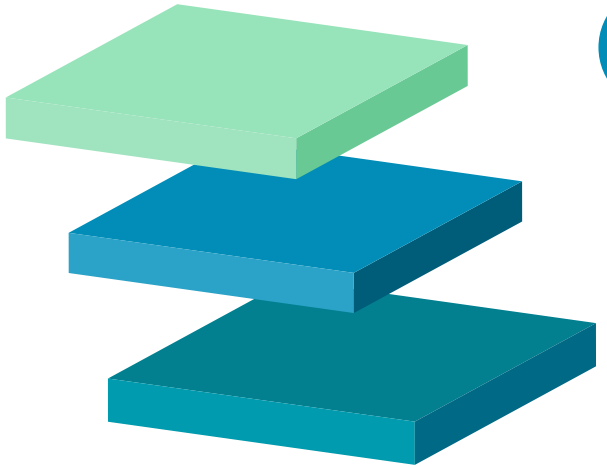
2.3 Sostenibilidad + Impacto

El impacto y la sostenibilidad forman parte del ADN de SpainCap. Por ese motivo, la asociación busca impulsar el crecimiento económico y social de las empresas que la conforman, así como el de aquellas empresas participadas por fondos de Venture Capital y Private Equity. **Los criterios ESG son valores fundamentales** tanto para la asociación como para el sector en su conjunto. Así, SpainCap hizo **contribuciones** a las siguientes iniciativas.

1 Transposición de la CSRD

Publicación el 15 de noviembre de 2024 del proyecto de ley para la **transposición al ordenamiento español de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad** para su tramitación parlamentaria por vía administrativa urgente.

Esta nueva **Ley de Información Empresarial sobre Sostenibilidad (LIES)** implica un ejercicio de reporting que pone al tradicional informe de información no financiera **a la altura del informe financiero,** implicando una **doble materialidad**.



2 Informe de ESMA

Publicación el 14 de mayo de 2024 del Informe de ESMA (**Autoridad Europea de Valores y Mercados**) sobre Directrices relativas a los nombres de fondos que utilizan términos relacionados con la sostenibilidad o los principios ESG.

El objetivo del informe es el de **combatir el greenwashing y ayudar a tomar decisiones más informadas de inversión.**

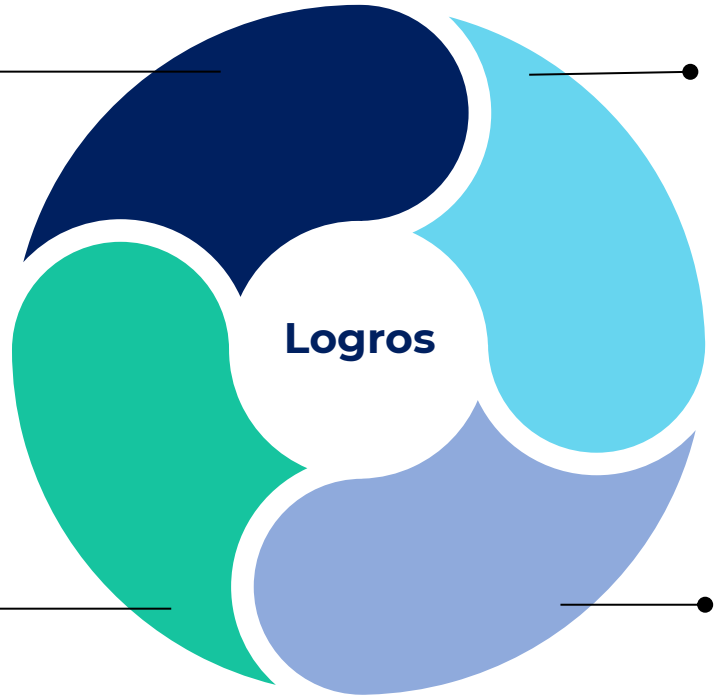
3 Consejo de Finanzas Sostenibles y Libro Verde

Publicación el 28 de noviembre del **Libro Verde sobre Finanzas Sostenibles** en España y el proyecto de Orden Ministerial por la que se crea y regula el **Consejo de Finanzas Sostenibles.** Este pretende ser un foro de colaboración público-privada dirigido a abordar los desafíos de la transición ecológica en el contexto de las Finanzas Sostenibles y dar seguimiento a las acciones propuestas en el Libro Verde.

SpainCap ha participado en el proceso de consulta pública y **ha sido aceptada como miembro del Consejo de Finanzas Sostenibles**.

2.3 Sostenibilidad + Impacto

Al margen de los esfuerzos en materia de Asuntos Públicos, SpainCap cosechó **aún más logros en materias de sostenibilidad e impacto**



PARTICIPACIÓN

SpainCap participó y refrendó un año más el **ESG Reporting Guidelines de Invest Europe**. Estas directrices de información ESG garantizan que los inversores puedan comprender el enfoque de sostenibilidad del GP y las principales repercusiones de sus inversiones.

RENOVACIÓN

SpainCap ha renovado por tercera vez el certificado de **Bureau Veritas "Sistema de Gestión de la RSC alineado con los objetivos para el desarrollo sostenible"** que acredita aquellas iniciativas llevadas a cabo por firmas de gestión sostenible orientadas y comprometidas con el cumplimiento de los ODS adoptados en 2015 por la ONU.

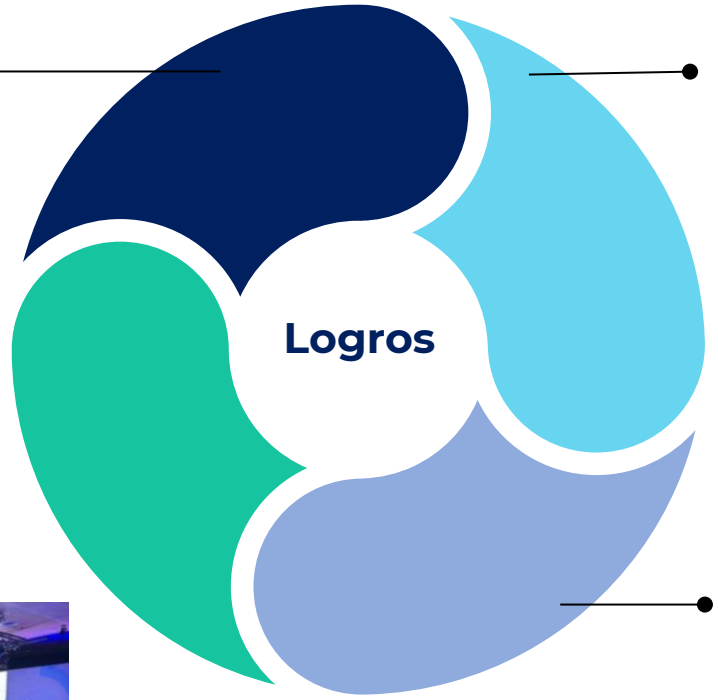
CREACIÓN

SpainCap creó un nuevo **Comité de Regulación de Sostenibilidad**, que publicó su primer informe "Normativa en sostenibilidad y su impacto en el Capital Privado de España"

PUBLICACIÓN

SpainCap elaboró la **primera encuesta sobre aspectos ESG** en las participadas del capital privado.

2.3 Sostenibilidad + Impacto



PARTICIPACIÓN

SpainCap formó parte de los diferentes actos celebrados en Madrid con motivo del 20º Aniversario del **Pacto Mundial** y el 50 Aniversario de la **Declaración de Madrid** y el lanzamiento del **Capítulo Europeo del Programa BID for the Americas**.

COLABORACIÓN

SpainCap también colaboró con otras asociaciones europeas en el documento **“Private Capital for impact and the importance of investor’s contribution”** enfocado en la inversión de impacto

FORMACIÓN

SpainCap organizó la formación para reforzar la **gestión activa del ESG** en las participadas con **EY**.

2.4 Conocimientos + Estudios + Formación

Se **llevaron a cabo cursos y se elaboraron contenidos didácticos** con el fin de **desarrollar el conocimiento** de la industria del private equity y venture capital español.

El curso **"El buen gobierno corporativo"** organizado por SpainCap y el Instituto de Consejeros Administradores (ICA) contó con 20 gestoras socias y la participación de Elena Rico

SpainCap, en colaboración con Modelandum, organizó una nueva edición del curso de **modelización financiera** dirigido a PE, con la asistencia de más de 40 analistas.

Se celebraron nuevas ediciones de **SpainCap M&A Academy** by Deloitte, con la participación de más de 60 alumnos.

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

SpainCap, en colaboración con **Bergli Abogados y FTI Consulting**, organizó dos nuevas formaciones de **prevención del blanqueo** de capitales y de la financiación del terrorismo que contó con más de 110 asistentes.

Se llevó a cabo el **Seminario de la Asociación luxemburguesa de Private Equity** – Inaugurado por Miguel Zurita y con la participación de más de 80 socios

Se celebró la **jornada sobre regulación en sostenibilidad** organizada para los socios de SpainCap en **Pérez-Llorca**, con la participación de EY, PwC España, Holtara, Valora y Herbert Smith Freehills. Asistieron más de 70 socios

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

IQVIA organizó en su sede un desayuno para los socios de Spaincap titulado **Investing in Healthcare**, con la participación de **Asabys Partners**, **Portobello Capital** y **Neuraxpharm.** Asistieron más de 60 socios.

Seminario **SpainCap – Addleshaw** sobre la Digital Operational Resilience Act (DORA) con más de 40 socios

Se celebró el evento **"Compartiendo mejores prácticas en la industria del VC & PE"** organizado por **SpainCap**, **Deloitte** e **IESE Business School** con la participación de los premiados en la edición 2024.

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

SpainCap impulsó más de **50 seminarios especializados asistidos** en colaboración con grandes compañías

Y participó en **más de 126 eventos para impulsar la innovación tecnológica y el emprendimiento** por toda la geografía nacional y fuera del país.

Desayuno SpainCap – Mazars sobre Preferred Solutions junto con la participación de más de 70 socios

B Accelerating Week en Bilbao – Andrés Dancausa participó en un panel junto a otros socios

Presentación ante la delegación de Grupo Energía Bogotá en Wayra - Por parte de Ángela Alférez

Startup Olé – José Zudaire moderó el panel de inversión con la participación de cuatro socios

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

Premios Emprende XXI Comunidad de Madrid – Con SpainCap como miembro del jurado.

South Summit – Con la participación de Elena Rico y otros socios como ponentes

Encuentro "Innovación con futuro en España" - Con la presencia de BeAble Capital

3er evento anual de Tikehau sobre mercados privados – Participación de José Zudaire como moderador

Premio emprendedor del año EY – Con SpainCap como miembro del jurado

Presentación de informe Dealroom – Con la participación de José Zudaire moderando el panel de tendencias de inversión

Madrid Tech Mission - Participación de Andrés Dancausa en la reunión organizada por Italian Tech Alliance.

Premios Scale Up de EY – José Zudaire participó como miembro del jurado

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

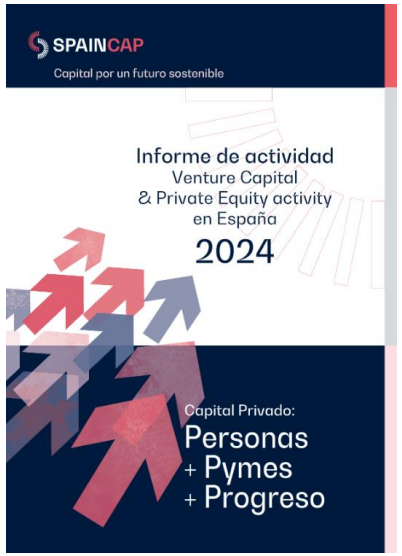
SpainCap dio continuidad a la elaboración de estadísticas anuales y semestrales de la actividad de Private Equity y Venture Capital para proveer de datos fiables al mercado, medios, organismos públicos e instituciones. En 2024, se prepararon **5** nuevos informes **para poner en valor y cuantificar** la contribución del sector del capital privado a la economía española.

III Estudio de la rentabilidad de los fondos de capital privado en España, junto a EY, es un estudio de referencia para los inversores en activos alternativos. Este año ha aumentado la participación en el estudio con un total de 82 fondos y 52 gestoras de capital privado.

El informe sobre la **Normativa en sostenibilidad y su impacto en el Capital Privado de España** fue elaborado por el Comité de Regulación en Sostenibilidad de SpainCap, compuesto por EY, Holtara, Herbert Smith Freehills Spain (HSF), PwC y Valora Consultores.

SpainCap y KREAB España se han unido para elaborar este informe en el que se destaca el papel del Venture Capital & Private Equity en materia de **innovación, crecimiento económico y en general de competitividad de la UE.**

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento



Venture Capital & Private Equity en España 2024 recoge las principales cifras del sector en el país, y que dispone de versión interactiva

SpainCap elaboró la **primera encuesta sobre aspectos ESG** en las participadas del que se publicó un **informe de conclusiones.**

El Anuario Spaincap 2025 recoge un **directorio completo** de las firmas que forman parte del ecosistema del capital privado en España y son socios de SpainCap.

2.4 Promoción de la Industria - Conocimiento

Y se participó en **nuevos estudios para impulsar el capital privado**

European Women in VC Report 2024, en el que se recogen conclusiones sobre la industria del Venture Capital en Europa y sus tendencias en materia de diversidad de género.

Spain Ecosystem Report 2024, realizado por Dealroom en colaboración con BBVA Spark, Kfund, Wayra, Endeavor, GoHub Ventures, Enisa y SpainCap.

2.4 Plan social

Como parte de su convicción por poner el capital privado al servicio de la sociedad, SpainCap continuó con el impulso de iniciativas para **el beneficio de diferentes grupos sociales**

PRO BONO CAPITAL PRIVADO

Canalización de conocimientos del capital privado hacia el impacto social

15 gestoras
40 profesionales
280 horas
30 emprendedores beneficiados

SpainCap continuó con la iniciativa **Pro Bono Capital Privado** con el apoyo de AYO y EY para canalizar capital intelectual especializado hacia proyectos de impacto social

166 horas de mentorías
8 startups

Junior Achievement

Por 15º año consecutivo, ha reunido en Madrid a los mejores **proyectos de emprendimiento** juvenil de España. José Zudaire, miembro del jurado, entregó el **Premio a la Viabilidad a Adity**.

2.4 Plan social

Apoyo y donaciones

Se continúo apoyando y donando al **Banco de Alimentos,** la **Fundación Ancla** y la **Casa Caridad**

Level 20

Se continuaron los encuentros junto a este programa que ayuda a las **mujeres** dentro del capital privado a tener éxito.

Evento junto a EJE&CON

SpainCap ha pasado a formar parte de **EJE&CON**, la Asociación Española de Ejecutiv@s y Consejer@s. Se celebró el tercer evento conjunto en Auren en Madrid, que reunió a **más de 70 personas** para promover la presencia de mujeres en puestos directivos en capital privado y donde se dio difusión al informe “Brecha de género en el emprendimiento innovador” elaborado por **Closingap**.

Creado por SpainCap en **2021** y presidido por Natividad Sierra, este club pretende centralizar los **esfuerzos para impulsar la diversidad en las gestoras de capital privado y sus participadas** en España, organizando eventos y publicando materiales que promuevan estos valores.

2.4 Plan social

Se organizó una nueva edición de la Carrera Solidaria patrocinada por Cuatrecasas y Buenavista Equity Partners con el fin de recaudar fondos en favor de diversas ONGs. **Se recaudaron 7.000€**

Y se promovieron una serie de eventos para favorecer la práctica del deporte entre los socios, que **continúan registrando cada año récords de asistencia.**

Carrera Solidaria
Tuvo lugar el 15 de marzo en el bosque de la Ciudad Financiera del Banco Santander con la participación de **200 corredores.**

Torneo de Golf
Celebrado el 26 de septiembre en el Club de Golf Santander y patrocinado por Aon y Addleshaw, contó con la participación de **más de 100 jugadores.**

Torneo de Pádel
Tuvo lugar el 13 de junio, patrocinado por Alter Domus, y contó con la asistencia de más de **120 jugadores**.

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.5 Comunicación + Eventos + Difusión

SpainCap organizó eventos para **reconocer** a la industria del capital privado y promover el **networking** en el sector

Congreso SpainCap 2024

Premios al Capital Privado

IPEM París 2024

Cena anual de SpainCap

Además, se encargó de **promover** y dar **visibilidad** a la actividad de la industria ante los medios de comunicación y la opinión pública

Rueda de Prensa – **Datos VC&PE primer semestre 2024**

Rueda de Prensa – **Estimación cifras VC&PE en 2024**

2.5 Comunicación + Eventos + Difusión

Se mantiene el **posicionamiento cualitativo** en los principales **medios de comunicación**, tanto a nivel de sector como de asociación ayudando a la promoción de la industria del capital privado en España y su rol en el crecimiento de la economía nacional.

CincoDías

Desayuno CincoDías

FOCO abre la puerta a la inversión extranjera para el crecimiento y la innovación de España

El fondo, gestionado por Cofides, está dotado con 2.000 millones procedentes del programa Next Generation EU ▸ Las inversiones se dirigen a los sectores relacionados con el cambio climático, la digitalización y la transformación tecnológica, y permitirán a las empresas ganar tamaño e internacionalización

▸ El vehículo está muy alineado con la autonomía estratégica europea

Mercados / Inversión

"Hay apetito por el país, nuestros empresarios y empresas, y más liquidez que nunca. Interesan nuestras infraestructuras, el modelo de sanidad, la seguridad, la calidad de vida... Es el momento, FOCO va a ser un éxito"

José Zudaire

DIRECTOR GENERAL DE SPAINCAP

"Todo lo que tenga que ver con una transformación a largo plazo encaja con los fondos soberanos. Buscan rentabilidad, pero a veces también el 'know how', la capacidad de expandir el desarrollo de las empresas a sus países"

Javier Capapé

DIRECTOR DEL PROGRAMA DE INVESTIGACIÓN EN FONDOS SOBERANOS DEL CENTRO DE GOBERNANZA DEL CAMBRIDGE UNIVERSITY

Expansión

ECONOMÍA / POLÍTICA

ORGANIZADOS POR SPAINCAP DELOITTE E IESE BUSINESS SCHOOL

El capital privado augura una pronta reactivación de la actividad

MAGNITUDES

Los fondos internacionales representaron el 75% del volumen de inversión en 2023

Desde el sector ya detectan un ligero repunte en el número y el tamaño de las operaciones

Un proceso acorde a los requisitos de la Unión Europea

La volatilidad que genera Trump en EE UU puede favorecer a Europa

Las aportaciones del fondo tienen un efecto multiplicador en la inversión extranjera

HITO HISTÓRICO | EMPRENDIMIENTO

El ecosistema español supera los 100.000 millones de valoración

MAPA DEL ECOSISTEMA INNOVADOR ESPAÑOL

17ª EDICIÓN PREMIOS AL CAPITAL PRIVADO EN ESPAÑA

Reconocidos por su labor inversora

elEconomista.es

Empresas & Finanzas

LOS FONDOS SE CONTAGIAN DE LA FIEBRE POR LA DEUDA ALTERNATIVA

Su ciclo de inversión y su devolución más rápida hacen de esta estrategia el 'asset class' de moda

Top 30 fondos de deuda privada en España

Movimiento en la industria del 'advisory'

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

2.5 Comunicación + Eventos + Difusión

Podcast
Capital privado: Inversión con impacto

SpainCap publicó cuatro nuevos episodios del podcast **Capital Privado: Inversión con impacto**. Los partners de cinco firmas socias conversaron sobre tendencias, retos y oportunidades de su ámbito de inversión.

SAMAIPATA
Qualitas Funds
theventure.city
Swanlaab Venture Factory

15 episodios publicados

Conversaciones con SpainCap
Chifford Chance

2024 vio nacer "Conversaciones con SpainCap", una **serie de diálogos** junto con Clifford Chance donde actores del ecosistema comparten valiosos insights sobre el sector del capital privado.

Conversaciones con SPAINCAP Capital por un Futuro Sostenible
AltamarCAM PARTNERS
TIKEHAU CAPITAL

2 vídeos publicados

Redes sociales

Ha continuado la gestión proactiva de las **redes sociales,** logrando una mayor influencia en la conversación, un aumento en el número de seguidores y un mayor nivel de interacciones.

X + in

25.000 seguidores en total, en ambas redes sociales

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

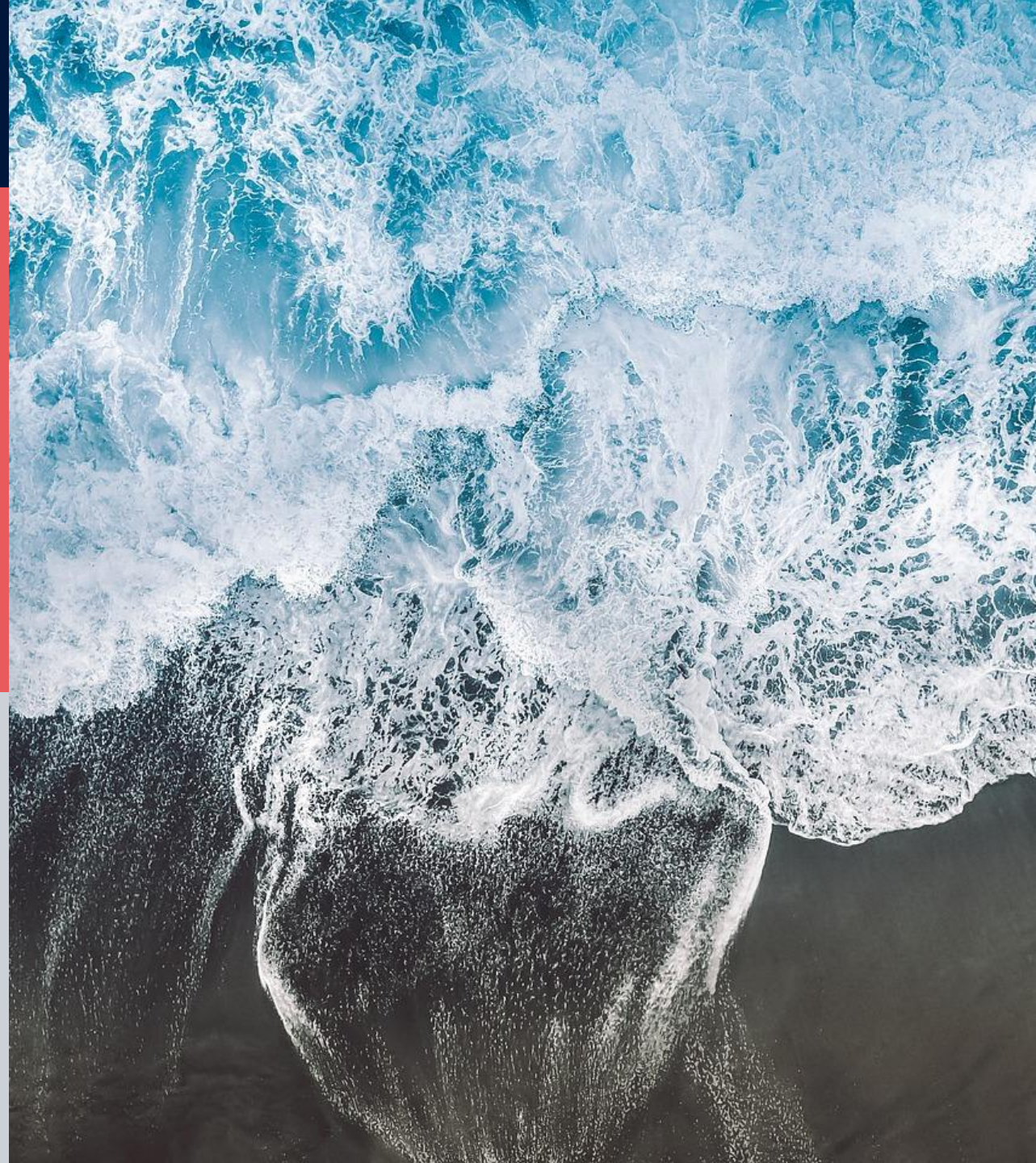
2.6 Patrocinadores

Agradecemos a las **numerosas entidades que han apoyado a la Asociación** en sus diferentes actividades durante el ejercicio 2023-2024
¡Muchas gracias por vuestro compromiso!

EURAZEO
NORGESTION
CUATRECASAS
dianacapital
AON
BUENAVISTA Equity Partners
inversis
ADDLESHAW GODDARD
MORE IMAGINATION MORE IMPACT
alterlegal
inveready
pwc
EY
Deloitte.
KPMG
Newbrook Capital
alterDomus*

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

3. Cuentas 2024 y presupuesto 2025



3.1 Carta del Auditor

Deloitte.

Deloitte Auditores, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Asamblea General de Socios de SPAINCAP, Capital por un futuro sostenible:

Opinión

Hemos auditado las cuentas abreviadas de SPAINCAP, Capital por un futuro sostenible (en adelante, "la Asociación"), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Asociación a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas abreviadas* de nuestro informe.

Somos independientes de la Asociación de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de las cuentas abreviadas, que figuran recogidos en el Código de Ética emitido por la International Ethics Standards Board of Accountants (IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otras cuestiones

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria abreviada adjunta, la Asociación es una asociación profesional, creada al amparo de lo establecido por la Ley 19/1977, de 1 de abril, sobre Regulación del Derecho de Asociación Sindical, con personalidad jurídica y patrimonios propios y sujeta a la legislación aplicable a asociaciones profesionales. Adicionalmente, su funcionamiento se rige por el contenido de sus Estatutos.

De acuerdo con la normativa que rige la actuación de la Asociación, la misma no está sujeta a obligaciones contables normalizadas no resultando de obligación la formulación de cuentas anuales abreviadas de acuerdo con un marco de información financiera expresamente establecido. Por este motivo las cuentas abreviadas han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que la Asociación ha considerado que mejor le permite alcanzar el propósito de mostrar la imagen fiel (véase Nota 2.1 de la memoria abreviada adjunta). En consecuencia, nuestra actuación profesional no puede ser considerada como una de auditoría de cuentas según el contenido de la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España.

Responsabilidad de la Junta Directiva de la Asociación en relación con las cuentas abreviadas

La Junta Directiva de la Asociación es responsable de la preparación de las cuentas abreviadas adjuntas de conformidad con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, al ser éste el marco normativo de información financiera que la Asociación ha considerado que permite alcanzar mejor el propósito de imagen fiel (véase Nota 2.1 de la memoria abreviada adjunta), y del control interno que la Junta Directiva considere necesario para permitir la preparación de dichas cuentas abreviadas, libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas abreviadas, la Junta Directiva de la Asociación es responsable de la valoración de la capacidad de la Asociación para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Junta Directiva tiene intención de liquidar la Asociación o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas abreviadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas abreviadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas abreviadas.

Una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas abreviadas, que en ningún caso podrá ser entendida como una auditoría de cuentas abreviadas realizada de acuerdo con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España, se encuentra en el Anexo a este informe de auditoría. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Ignacio Litago Cortés

25 de abril de 2025

JJBJE51752

3.2 Balance de Situación (€)

ACTIVO	2024	2023
ACTIVO NO CORRIENTE	43.430	58.836
Inmovilizado intangible	23.393	34.139
Inmovilizado material	14.892	17.552
Inversiones financieras a largo plazo	5.145	5.145
ACTIVO CORRIENTE:	1.577.752	1.449.218
Existencias	4.780	3.023
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	92.404	84.630
Deudores por cuotas	82.620	70.300
Personal	2.292	13.320
Otros créditos con las Administraciones Públicas	7.492	1.010
Inversiones financieras a corto plazo	1.301.904	1.238.029
Periodificaciones a corto plazo	5.924	6.387
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	172.740	117.149
TOTAL ACTIVO	1.621.182	1.506.054

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2024	2023
PATRIMONIO NETO	1.484.918	1.379.079
Fondo social	49.275	49.275
Reservas	1.330.224	1.251.849
Resultado del ejercicio	105.419	77.955
PASIVO CORRIENTE:	136.264	126.975
Provisiones a corto plazo	20.000	-
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	9.721	6.651
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106.543	120.324
Acreedores varios	37.080	43.924
Pasivo por impuesto corriente	18.788	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	50.675	76.400
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.621.182	1.506.054

Cuentas auditadas por Deloitte y firmadas por la JD

3.3 Cuenta de Pérdidas y Ganancias (€)

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Presupuesto 2025
Ingresos de la actividad propia	1.132.000	1.227.250	1.328.260	1.435.860
Otros ingresos de explotación	176.157	210.971	256.489	256.500
Gastos de personal	(440.746)	(467.608)	(507.098)	(536.539)
Otros gastos de explotación-	(756.723)	(912.216)	(951.511)	(1.020.000)
Servicios exteriores	(685.802)	(891.403)	(889.654)	(975.000)
Tributos	(52.421)	(1.313)	(20.000)	-
Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	-	(7.700)	(16.400)	-
Otros gastos de gestión corriente	(18.500)	(11.800)	(25.457)	(25.000)
Amortización del inmovilizado	(6.875)	(7.264)	(18.548)	(15.000)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(657)	-	-	-
Otros resultados	(1.360)	(300)	404	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	101.796	50.833	107.996	120.821
Otros ingresos financieros	-	11.187	21.476	19.000
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(82.256)	18.554	13.875	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.786)	42.038	-	-
RESULTADO FINANCIERO	**(86.042)**	**71.778**	**35.351**	**19.000**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.754	122.611	143.347	139.821
Impuesto sobre beneficios	(15.459)	(44.657)	(37.928)	(25.000)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**295**	**77.955**	**105.419**	**114.821**

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

4. Bienvenida y ratificación de nuevos socios

4 Bienvenida y ratificación de nuevos socios

Nuevos Socios Gestores

15 altas = 175 Gestores

HWK, Actyus Private Equity, Sett (Sociedad Española para la Transformación Tecnológica), moeve, INCLIMO Climate Tech Fund, MUTARES, Oakley Capital, ATRESMEDIA, antai Venture Builder, Dunas Capital, Qualitas energy, Alaluz Capital, AQUISGRÁN, Newbrook Capital, KARTESIA

Asesores

9 altas = 100 Asesores

Steelcase, HOWDEN, RDsistemas, ilv silver, CAMBON Partners, Alter Software, boyden, BHSI Berkshire Hathaway Specialty Insurance, INDEFI

Inversores

2 altas = 25 Inversores

AGNIA, aligrupo

Evolución del Nº de socios de SpainCap

2018	Altas: 50 Bajas: 5	2019	Altas: 24 Bajas: 12	2020	Altas: 28 Bajas: 14	2021	Altas: 9 Bajas: 3	2022	Altas: 25 Bajas: 12	2023	Altas: 32 Bajas: 19	2024	Altas: 26 Bajas: 11	2025
182	+45	227	+12	239	+14	253	+6	259	+13	272	+32	285	+15	300

*Abril 2025

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

5. Composición de la Junta Directiva y Comités Internos

5.1 Composición de la Junta Directiva

ASAMBLEA GENERAL

Socios SpainCap

GESTORES / INVERSORES / ASESORES

Alantra Private Equity, Asabys Partners, Axon Partners Group, Buenavista Equity Partners, Global Social Impact Investments, Impact Partners Iberica, Nexxus Iberia, Suma Capital, Swanlaab Venture Factory, The Venture City Fund, Tikehau Capital, Wayra.

PRESIDENTA
Elena Rico
(Impact Partners Ibérica)

VICEPRESIDENTE
Andrés Dancausa
(The Venture City)

VICEPRESIDENTA
David Martín
(Tikehau Capital)

DIRECTOR GENERAL
José Zudaire

DIRECTORA DE ESTUDIOS Y VENTURE CAPITAL
Ángela Alférez

DIRECTORA DE COMUNICACIÓN
Silvia Martín

OFFICE MANAGER
Fátima Güemes

ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS GENERALES
Ana María Moreno
Pablo Angulo

SECRETARIO GENERAL
Luis Guerreiro

TESORERO
Mark Kavelaars
(Swanlaab Venture Factory)

5.1 Composición de la Junta Directiva

En el año 2025, **no se han producido cambios en la Junta Directiva**, ya que todos los miembros mantienen su **mandato vigente** por lo menos hasta 2026. A continuación, se muestra hasta qué año dura el mandato de cada uno de los miembros de la Junta Directiva.

2026

- Elena Rico
- Clara Campàs
- Mª Ángeles León
- Mariano Moreno
- Mark Kavelaars

2027

- Enrique Centelles Satrústegui
- David Martín
- Andrés Dancausa

2028

- Francisco Velázquez
- Alejandro Diazayas
- Enrique Tombas
- Paloma Castellano

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

5.2 Comités Internos

Comités de Negocio

- PE MIDDLE MARKET
- LP's INVERSORES
- DEUDA
- PE LARGE FUNDS
- CORPORATE VENTURE
- VENTURE CAPITAL
- IMPACTO

Creado en 2024., primera reunión 2025

- TALENTO JOVEN

Aprobado en 2025, en proceso de constitución

Comités Jurídicos

- FISCAL
- REGULATORIO
- REGULACIÓN EN SOSTENIBILIDAD

SPAINCAP
Capital por un Futuro Sostenible

MEMORIA SPAINCAP 2024-2025

Abril 2025