ANIVERSARIO
SPAINCAP
Capital por un futuro sostenible

40 años impulsando el crecimiento



Informe de actividad

Venture Capital & Private Equity activity en España

2026

ANIVERSARIO SPAINCAP



Informe 2026

Venture Capital & Private Equity en España

Patrocinado por:





KPMG

KIBO VENTURES



ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR Ángela Alférez (Directora de Estudios y Asuntos Públicos de SPAINCAP) y Ana Moreno (Analista Fianciera de SPAINCAP).

Los datos estadísticos se han obtenido en colaboración con José Martí Pellón (Catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid) y Marcos Salas de la Hera (socio de webcapitalriesgo).

Derechos Reservados SPAINCAP ® 2026
No está permitida la reproducción total o parcial del documento, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, por fotocopia, por registro u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del titular del Copyright.

Nota metodológica
SPAINCAP elabora las estadísticas del sector de Capital Privado en colaboración con webcapitalriesgo desde el año 1987. El objetivo de las estadísticas que publica la Asociación es reflejar toda la actividad de las gestoras de Venture Capital y Private Equity (inversión, captación de recursos y desinversión), tanto nacionales como internacionales, que invierten en empresas españolas a través de equity o semi equity, para proveer de datos fiables al mercado, medios, organismos públicos e instituciones.
La información se obtiene directamente y de forma confidencial de las propias gestoras, sean o no socias de SPAINCAP. Toda la captación de la información se realiza a través de la EDC (European Data Collective), plataforma tecnológica puesta en marcha por las principales Asociaciones Europeas de Capital Privado, y que asegura una metodología común para que los datos de Capital Privado europeos sean lo más completos y homogéneos posibles. Actualmente, SPAINCAP/webcapitalriesgo hace un seguimiento directo a través de la plataforma europea EDC de más 300 gestoras nacionales e internacionales.

Building a Sustainable Future

SPAINCAP representa a la industria de Capital Privado en España. Presidida por Enrique Tombas, agrupa a más de 200 firmas nacionales e internacionales de Venture Capital & Private Equity, 100 proveedores de servicios y 25 inversores institucionales.

Los miembros de **SPAINCAP** invierten a medio y largo plazo en compañías no cotizadas, desde start-ups a empresas consolidadas, aportando no solo financiación estable a través de capital, sino también innovación y apoyo en la gestión. La misión de la Asociación 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 Latinoamérica.

SPAINCAP forma parte del Consejo de Finanzas Sostenibles, del Foro Nacional de Empresas Emergentes, del Plan de Educación Financiera de la CNMV y del Spain Asia Advisory Council.


40
ANIVERSARIO
SPAINCAP

Índice

Introducción	6
Valores diferenciales del Capital Privado	8
Resumen del año 2025	11
Captación de nuevos fondos	14
Inversión en Private Equity y Venture Capital	18
Inversión en operaciones medianas	23
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales	26
Venture Capital	29
Desinversiones	34
Cartera acumulada	36
Principales operaciones del año 2025	38
Apéndice Estadístico	50
El año del *carve-out*	66
Entidades de Capital Privado que han participado en este estudio	70

Capital privado en España: una industria clave en un entorno global cambiante



Enrique Tombas
Presidente de SpainCap
Fundador y Presidente de Suma Capital



José Zudaire
Director General de SpainCap

Introducción

Nos complace presentarles una nueva edición del informe estadístico de SpainCap, que recoge los principales datos y tendencias de la industria del Venture Capital & Private Equity en España, así como una visión sobre su evolución reciente y sus perspectivas de futuro.

El sector del capital privado en España ha alcanzado un grado de madurez significativo en sus 40 años de trayectoria, posicionándose como un pilar esencial para el crecimiento empresarial y la competitividad de nuestra economía. No obstante, seguimos comprometidos con impulsar mejoras regulatorias, fomentar la colaboración público-privada y reforzar la visibilidad del sector tanto a nivel nacional como internacional. Su capacidad para movilizar recursos, acompañar a las empresas en su crecimiento y fomentar la innovación resulta clave en un entorno de transformación estructural.

El ejercicio 2025 estuvo marcado por un entorno internacional complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, tensiones comerciales y una progresiva normalización de la política monetaria. En este contexto, el sector del capital privado ha demostrado, una vez más, su resiliencia, madurez y capacidad de adaptación, consolidándose como un pilar esencial para la financiación y el crecimiento del tejido empresarial español. Se abre una oportunidad única para canalizar estos recursos hacia pymes y start-ups, contribuyendo a su crecimiento, a su internacionalización y a su transformación en ámbitos clave como la digitalización, la innovación y la sostenibilidad.

La actividad inversora alcanzó en 2025 los 7.015 millones de euros, lo que supone un incremento del 11% respecto al ejercicio anterior y el tercer mejor registro histórico. Este crecimiento ha estado impulsado, en gran medida, por el dinamismo del segmento middle market y por la recuperación del Venture Capital, que compensaron la menor intensidad en grandes operaciones. En total, se llevaron a cabo 1.041 inversiones en 645 empresas, de las cuales cerca del 90% fueron pymes, lo que reafirma el papel del capital privado como herramienta clave de apoyo al tejido empresarial.

En particular, el Venture Capital protagonizó una notable recuperación, con un volumen de inversión de 1.904 millones de euros, un 73% más que en 2024. Este crecimiento, alineado con la tendencia europea, se apoyó en la reactivación de las rondas de tamaño medio y en el impulso de las fases más avanzadas de desarrollo. El ecosistema emprendedor mantuvo una elevada actividad, con 863 inversiones en 480 start-ups, reflejando un equilibrio saludable entre nuevas operaciones y rondas de seguimiento. Asimismo, el valor total de las transacciones en Venture Capital alcanzó los 2.465 millones de euros, evidenciando su efecto multiplicador sobre la financiación empresarial.

El papel de los distintos actores del ecosistema ha sido determinante. Las gestoras nacionales privadas continúan siendo el principal motor en fases iniciales, mientras que los fondos internacionales han mantenido su presencia, con una inversión de 4.110 millones de euros. Por su parte, el sector público ha consolidado su rol estratégico, alcanzando niveles récord tanto en inversión directa como en su papel como inversor institucional, impulsando decididamente la colaboración público-privada.

En términos estructurales, el sector mantiene una sólida base de crecimiento. A cierre de 2025, la cartera de las entidades de Capital Privado ascendía a 51.004 millones de euros a precio de coste, con un total de 4.032 empresas participadas. Este crecimiento, respecto a los 47.435 millones de 2024, se ha producido a pesar del elevado volumen de desinversiones, lo que pone de manifiesto la fortaleza del sector. La presencia internacional sigue siendo predominante, concentrando el 74% del valor de la cartera.

El impacto del capital privado en la economía real es igualmente significativo. Las empresas participadas empleaban a finales de 2025 a más de 546.000 trabajadores en España, consolidando su contribución a la creación de empleo. Asimismo, la cartera histórica de compañías respaldadas desde 1972 asciende ya a cerca de 8.900 empresas, reflejando el papel continuado del sector como motor de crecimiento, innovación y transformación empresarial.

Otro de los pilares clave ha sido la captación de recursos, que ha alcanzado un nuevo máximo histórico. En 2025, los fondos de Private Equity y Venture Capital captaron 6.234 millones de euros, impulsados por la participación del sector público y el creciente interés de inversores institucionales. Este dinamismo ha permitido situar el volumen de recursos disponibles para invertir en niveles récord, superando los 7.800 millones de euros.

Desde SpainCap, reafirmamos nuestro compromiso con el impulso y la consolidación del sector, promoviendo un entorno favorable para la inversión, fortaleciendo el marco regulatorio y dando visibilidad al papel estratégico del capital privado en España.

Queremos expresar nuestro agradecimiento a todas las gestoras e instituciones que han contribuido a la elaboración de este informe. Su colaboración es fundamental para seguir avanzando hacia una industria más sólida, transparente y relevante.

Confiamos en que este informe les resulte de gran utilidad.

Valores diferenciales del Capital Privado

A través de su estudio "Impacto Económico y Social del Capital Privado en las operaciones de Middle Market en España", publicado en 2025, **SPAINCAP** estudió el impacto del Capital Privado en 186 empresas y se ratificaron las siguientes conclusiones:



Financiación alternativa

El Capital Privado constituye uno de los pilares básicos de la financiación de las pequeñas y medianas empresas, siendo un complemento esencial a la financiación bancaria.



Valor añadido

La inyección de capital se complementa con un fuerte apoyo en el desarrollo de la empresa. Las entidades de Capital Privado no se limitan sólo a aportar financiación, sino que también aportan la experiencia de sus equipos: (1) ofrecen asesoramiento estratégico, (2) generan credibilidad ante terceros, (3) ayudan a la profesionalización de los equipos directivos, (4) ofrecen enfoques de negocio exógenos y (5) trasladan best practices de otros sectores.



Consolidación empresarial

El Capital Privado se ha demostrado como una herramienta clave para que las empresas crezcan y sean más competitivas. El Capital Privado contribuye a este crecimiento a través de dos vías: (1) haciendo crecer las ventas, la facturación o el EBITDA o (2) con operaciones build up: que una empresa consiga ganar tamaño mediante la adquisición de otra(s) compañías, reduciendo la fragmentación de su sector.



Generación de empleo

Las empresas respaldadas por el Capital Privado contribuyen a la creación de empleo con mayor intensidad. Esta creación de empleo, además, persiste en el tiempo. Considerando una horquilla temporal de tres años tras la entrada del inversor de Capital Privado, cada una de las 247 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentaron su plantilla de media en 285 trabajadores, con un incremento anual del 19%, frente a 18 puestos de trabajo creados en el grupo de control (2% de media anual).



Aceleración del crecimiento

La inyección de capital y la ayuda en la gestión de la compañía que aportan los fondos de Capital Privado intensifican el crecimiento de las empresas participadas. En términos individuales, cada empresa participada aumentó sus ventas en 20,6 millones tres años después de la inversión, frente a los 2,6 millones registrados en las empresas del grupo de control. Si se extiende el análisis hasta el año 2022, esta diferencia entre empresas participadas y grupo de control se cuantifica en 20 millones de euros por empresa.



Mejora de la rentabilidad

La financiación de las empresas a través del Capital Privado mejora su capacidad para generar beneficios. Las 247 empresas participadas por Capital Privado incrementan su margen bruto al tercer año desde la inversión, en 10 millones de euros, a una tasa media del 11% anual. Mientras, el grupo de control registró 1,3 millones de euros (1,8% de media anual).



Fomento de la inversión

La financiación de Capital Privado multiplica la inversión de sus participadas, lo que permite un aumento de la producción. En términos agregados, los activos totales de las empresas que contaban con financiación de Capital Privado aumentaron el valor de los activos en 27,3 millones de euros al tercer año de recibir este tipo de inversión, equivalente a un ritmo de crecimiento del 14,6% anual, más de trece puntos por encima del grupo de control (1,6% anual).



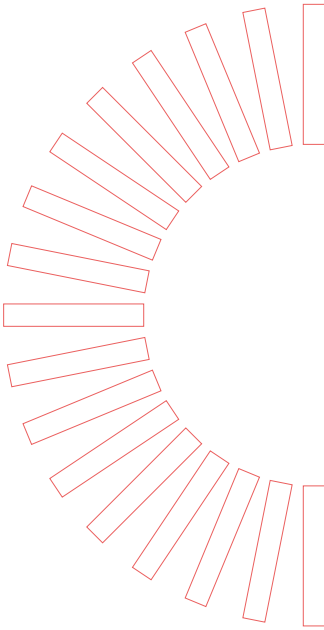
Apoyo a las empresas en crisis

El Capital Privado implica un apoyo en la gestión que contribuye a crear valor, amortiguar los efectos las recesiones a través de la inversión y buscar nuevos mercados en los que crecer. En el segmento de middle market, un total de 61 empresas recibieron financiación de entidades de Capital Privado después del inicio de la crisis, en 2009. Cada empresa apoyada por Capital Privado, aumentó al cabo de tres años su facturación en €23,7M frente a los €3,3M de cada empresa del grupo de control, lo que equivale a 7 veces más, en promedio.



Impacto en diferentes sectores

La inversión del Capital Privado en el segmento de middle market se concentra, fundamentalmente, en el sector de otros servicios (89 empresas) e industria (82 empresas).



KIBO VENTURES

The **path**
from *early ambition*
to **global succes**



European Technology Investor
Venture Capital & Private Equity

+€500M AUM / 6 FUNDS / 80+ COMPANIES / 22 EXITS

flywire · onum · CLARITY AI · job&talent · Trucksters

vilynx. · THEKER · belvo. · GREEN EAGLE SOLUTION · JETLORE

DEVO · Qida · Qustodio · bipi · innovamat

Since 2012 / Funding and building winners



Resumen del año 2025

RESUMEN DEL AÑO 2025

A pesar de la estabilización de los tipos de interés y de una mayor visibilidad macroeconómica, el cambio en la política comercial de Estados Unidos en el segundo trimestre de 2025, junto con una mayor cautela sobre el crecimiento global, mantuvo un entorno exigente para la actividad de Capital Privado, reforzando la prudencia inversora. No obstante, la capacidad de adaptación que está demostrando el sector, junto con la elevada liquidez disponible, ha permitido mantener un nivel de actividad sólido y una recuperación progresiva del mercado.

La inversión en España de las gestoras de Private Equity & Venture Capital vuelve a situarse en niveles similares a 2021

Inyectando un total de €7.015M de equity en empresas españolas (+11,5% respecto a 2024). Cuarto mejor registro de la serie histórica.

Pese al complejo contexto del entorno, el mercado español registró más de 1.041 inversiones[1], lo que evidencia la capacidad del sector de Capital Privado para mantener su actividad en escenarios adversos

Mejor registro de la serie histórica.

La pyme española, sigue siendo la principal receptora de la inversión del Capital Privado

La inversión se dirigió a un total de 645 empresas, de las cuales el 90% son pymes.

Las gestoras internacionales de Capital Privado refuerzan su compromiso con el tejido empresarial español, confirmando el creciente atractivo del mercado español

Aportaron el 59% del volumen de inversión del año, repartido en 255 inversiones en España, nuevo máximo histórico.

El middle market continúa ganando tracción gracias a la intensa actividad de las gestoras nacionales e internacionales

Segundo mejor registro histórico, con una inversión de €3.039M repartidos en un total de 118 inversiones.

El Venture Capital alcanzó el tercer mejor registro de la última década en volumen de inversión en start-ups españolas, impulsado por las rondas superiores a €10M

Con €1.904M repartidos en 863 inversiones. Destacó el papel de las gestoras nacionales protagonizando el 77% de las inversiones.

El valor total de las operaciones de inversión realizadas en 2025 (Transaction Value[2]) alcanza los €11.329M, reflejo de la capacidad de arrastre de financiación complementaria por parte del sector de Capital Privado

Un total de €8.864M correspondieron a operaciones de Private Equity y €2.465M a Venture Capital.

Mejor registro histórico en Captación de Fondos

El inversor (LP) nacional, sigue siendo la principal fuente de los nuevos recursos para los fondos españoles (€6.234M) en 2025, tanto de Private Equity como de Venture Capital, destacando el sector público y los family office en su apuesta por el Capital Privado como activo de inversión.

Las desinversiones se dinamizan

La madurez de las participadas y la necesidad de rotar cartera para impulsar las distribuciones a los LPs, impulsó la venta de empresas participadas, a precio de coste, hasta los €4.563M (+ 25% respecto a 2024), mejor registro de la última década.

El dry powder se mantiene en máximos

Las gestoras españolas (privadas) disponen en torno a los €7.808 millones de equity para invertir.

[1] El número de inversiones publicado en este informe se calcula desde la perspectiva del inversor, lo que implica que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varias entidades de Capital Privado. Esto explica que el número de inversiones no coincida con el número de empresas invertidas.

[2] Equity invertido de las gestoras de Capital Privado más lo invertido por los coinversores (inversores institucionales o Limited Partners (LPs) en terminología anglosajona, equipo directivo, corporaciones, accionistas...) y en caso de que la operación fuera apalancada, la deuda proporcionada por los bancos y/o deuda alternativa.

La industria de Private Equity y Venture Capital en España en 2025



Empleo

546.479

empleados en las empresas españolas participadas por PE & VC.



Dimensión

€62.718M

fondos bajo gestión (€37.825M de gestoras internacionales).



Extensión

2.639

empresas están actualmente participadas por gestoras de Capital Privado.



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

Tecnologías Digitales y Medicina

han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2025[1].



Creación de valor

8º

Puesto a nivel europeo por enterprise value del ecosistema tech[2].



Escala

€36.827M

invertidos (equity) en 3.070 empresas españolas en los últimos cinco años.

[1] Por nº de inversiones.
[2] Según el estudio "The Spanish tech ecosystem- Report 2026". Dealroom.

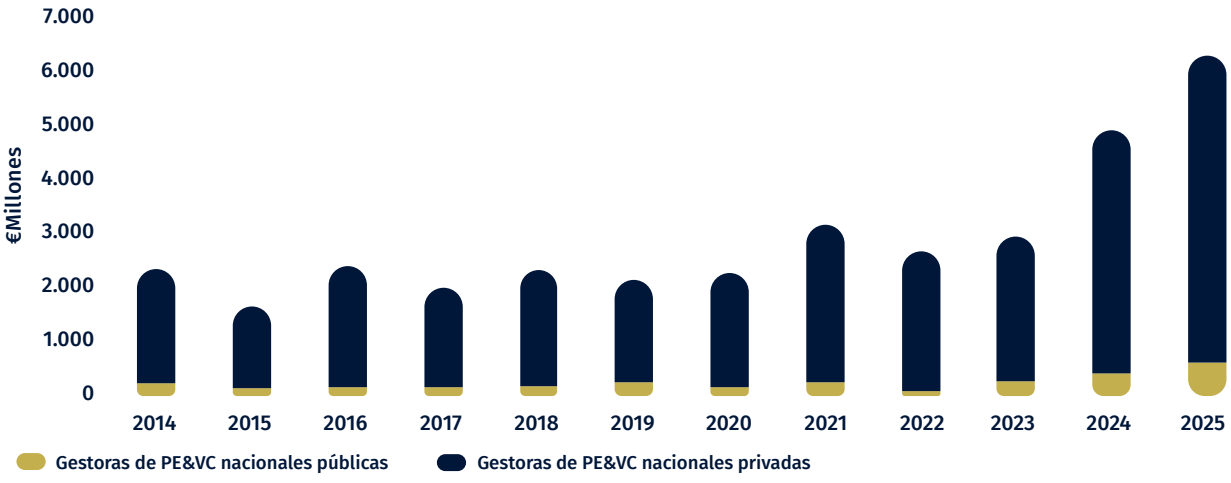
Captación de nuevos fondos

Por segundo año consecutivo, récord histórico en nuevos recursos captados[1] para gestoras de Capital Privado en España. La captación de nuevos recursos a nivel mundial en 2025 continuó desarrollándose en un entorno complejo, muy similar al de 2024, condicionado por la todavía limitada recuperación de las distribuciones[2] a los inversores (LPs)[3], lo que les ha limitado poder asumir nuevos compromisos de inversión, en un contexto de incertidumbre geopolítica intensificado en el segundo trimestre del año. No obstante, a lo largo de 2025 se produjo una progresiva mejora de las condiciones del mercado, impulsada por el inicio de bajadas de los tipos de interés, mayor estabilidad en los mercados financieros y una reactivación gradual de la actividad de fusiones y adquisiciones. En España, la captación de nuevos recursos para vehículos de Private Equity y Venture Capital alcanzó un nuevo máximo histórico impulsado por diferentes factores, entre los que destaca la apuesta sin precedentes del sector público español por el Capital Privado a través de diferentes programas de fondos de fondos como Fond – ICO Global gestionado por Axis/ICO, Innvierte gestionado por CDTI, los vehículos FOCO y FIS gestionados por Cofides, los recursos gestionados por la SETT (Sociedad Española para la transformación tecnológica), junto con los diferentes vehículos de inversión en fondos del Fondo Europeo de Inversiones (FEI). Asimismo, la reactivación del inversor institucional internacional favorecida por la madurez de muchas de las gestoras en proceso de captación, junto con las positivas previsiones de crecimiento de la economía española[4] y el atractivo derivado de la consistencia en las rentabilidades positivas que ofrece al Capital Privado frente al resto de activos[5] de inversión, contribuyeron al dinamismo en la captación de nuevos fondos. En este marco, **la captación de nuevos recursos de las entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en 2025 en España superó los €5.599M**, lo que significó **un crecimiento del 23% respecto a 2024** (€4.553M) y **mejor registro histórico**. Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las entidades públicas[6] (€635M), el total de nuevos recursos para el sector fue de €6.234M (+25% respecto a 2024). Dentro de la captación de las gestoras nacionales privadas, como parte de la evolución del mercado y con el objetivo de generar liquidez a los inversores de fondos (LPs), **los vehículos de continuación[7]** acumularon en torno a los €775M en 2025.

Un total de 74 Entidades de Capital Privado fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas, una menos que en 2024. Como viene siendo habitual, la mayor parte de los nuevos recursos levantados se dirigieron al segmento de inversión de Private Equity, si bien la concurrencia de números fondos públicos apoyando vehículos para la financiación de start-ups impulsó el número de entidades de Venture Capital que ampliaron recursos (47 de las 74 entidades).

En la captación de recursos en entidades de Capital Privado **destacaron[8] por tamaño, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Portobello Capital Fondo V** (primer cierre, objetivo €600M), y los fondos de continuación **Portobello Education Opportunity Fund II** y **Portobello Serveo Continuation Vehicle** de Portobello Capital Gestión, **GPF Capital IV Partnership** de GPF Capital, **Corpfin Capital Fund VI** (cierre final por importe de €300M) de Corpfin Capital, **SC Infra Gestcompost Fund** (fondo de continuación) de Suma Capital, **Fondo Nazca Aeroespacial** y **Defensa Innvierte I** (objetivo €600M) de Nazca Capital, **Magnum Capital IV** de Magnum Industrial Partners, **PHI**

Nuevos recursos captados por tipo de Entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[1] La variable captación de fondos que se analiza en este capítulo hace referencia a todos los nuevos recursos captados por entidades de Capital Privado (Private Equity y Venture Capital) españolas en el ejercicio de análisis del informe (2025). El objetivo de estos recursos captados es la inversión directa y a largo plazo en empresas no cotizadas. No se incluyen en la estadística los fondos infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos secundarios, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.
[2] Las distribuciones hacen referencia al capital en efectivo que los inversores reciben de los gestores una vez realizadas las desinversiones en su cartera de participadas.
[3] Los tipos de inversores o LPs (en terminología anglosajona) a los que hace referencia esta capítulo son: fondos de pensiones, entidades financieras, family office, sector público, fondos de fondos, aseguradoras o inversores corporativos, entre otros.
[4] En septiembre de 2025, la OCDE mantuvo una visión positiva sobre la economía española y situó el crecimiento del PIB en torno al 2,0% para 2026, tras el 2,6% estimado para 2025, lo que sitúa a España entre las economías con mayor dinamismo dentro del contexto europeo.
[5] En 2025, SpainCap publicó junto a EY la tercera edición "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España 2025", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación www.spaincap.org.
[6] Esta partida hace referencia a las ampliaciones de capital que provienen de los Presupuestos Generales del Estado (tanto nacionales como de Comunidades Autónomas) gestionado por las entidades públicas de Capital Privado.
[7] Fondos a los que se traspasan empresas estratégicas con potencial de crecimiento de anteriores fondos en cartera. Esta alternativa de fondo da la opción a los inversores iniciales de recuperar su inversión.
[8] Solo se mencionan algunos de los fondos que han sido publicados.

Continuation Fund I de PHI Asset Management Partners, **Vecta Operational Value Fund** (primer cierre) de Vecta Partners, **Nzyme Fund I** (cierre final por €160M) de Kibo Ventures, **Atitlan Agro I** (objetivo €500M) de Atitlan Capital, entre otros.

Para la **financiación de start-ups** se lanzaron y cerraron numerosos fondos como: **Kembara Fund I** (primer cierre €750M) de Alma Mundi Ventures, **Axon Innovation Growth II** (objetivo €250M) de Axon Partners Group, **Iris Fund II** (primer cierre €100M) de Iris Ventures, **Kibo Ventures Fund IV Innvierte** (€120M) de Kibo Ventures, **Adara Ventures IV** (primer cierre con objetivo de €100M) de Adara Ventures, **SC Net Zero Ventures Fund I Plus** (cierre final €210M) de Suma Capital, **4Founders Capital III** (cierre final €70M) de 4Founders Capital, **BSocial Impact Fund II** (primer cierre €65M) de Ship2B Ventures, **Fons FITA** de Grow Venture Partners, así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas.

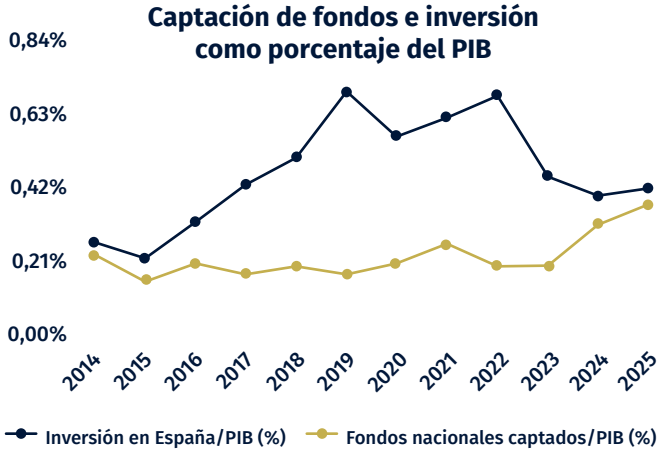
En 2025 el total de recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados se situó en €3.685M (€3.094M en 2024). Por su parte, los **fondos de Venture Capital** acumularon **€1.913M (€1.459M en 2024)**, mejor registro histórico, reflejo de la consolidación que está alcanzando el ecosistema tecnológico de innovación.

Actualmente, se estima que existen unos **€7.808M** de **recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas (+1% respecto a 2024)**. Este valor supone alcanzar un nuevo máximo histórico.

A nivel mundial,[9] la captación de fondos continuó debilitándose en 2025, registrando un nuevo descenso interanual cercano al 15–20% respecto a 2024 y acumulando varios años consecutivos de contracción. Asimismo, el número de nuevos fondos cerrados se situó en niveles mínimos desde 2014. No obstante, esta evolución no fue homogénea entre regiones, destacando el crecimiento en la captación en Estados Unidos frente a la caída en Europa y otras geografías. La persistente falta de distribuciones a los LPs y, en consecuencia, la limitada liquidez disponible para asumir nuevos compromisos de inversión, junto con la coincidencia del cierre de varios fondos de gran tamaño en 2023 y 2024, explican en parte esta dinámica. Como resultado, la elevada competencia que había caracterizado el mercado de captación en los últimos años comenzó a moderarse[10]. A su vez, y reflejo de la complejidad del entorno, la actividad de consolidación en el sector —incluyendo fusiones entre gestoras— alcanzó su máximo en 2025.

En este contexto, los LPs continuaron mostrando una clara preferencia por gestoras con sólido track record, capacidad demostrada de generación de distribuciones y estrategias diferenciadas, con especial interés por fondos de mayor tamaño y un renovado foco en vehículos de middle market. El **plazo medio para el levantamiento y cierre final de nuevos fondos** se mantuvo en niveles elevados, situándose en torno a los 24–25 meses. **De cara al año 2025**, y según una encuesta realizada a inversores en 2025, **el 49% de los LPs preveía una mayor asignación de recursos al Capital Privado para los próximos 12 meses,** apoyada en las rentabilidades que ofrece este activo a largo plazo, superiores a las de otros activos financieros incluso en fases de desaceleración. **La inversión para los próximos años está asegurada gracias a los recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial que a finales de 2024 se mantuvieron en torno a los 2,2–2,4 billones de euros, tras los máximos alcanzados en ejercicios anteriores.**

Crece la inversión respecto al PIB. La relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB[11] se situó en el 0,42% lo que significó un incremento en comparación con los valores contabilizados en 2024 (0,39%). La media europea fue del 0,55%, según Invest Europe. Finlandia (con un 2,02% de la inversión como porcentaje del PIB) y Suecia (1,92%) lideran la clasificación europea en relación con esta variable. La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB creció 6 puntos porcentuales respecto a los niveles registrados en 2024 al situarse en el 0,37%.



Fuente: Elaboración propia con datos procedentes del INE y de SPAINCAP/webcapitalriesgo

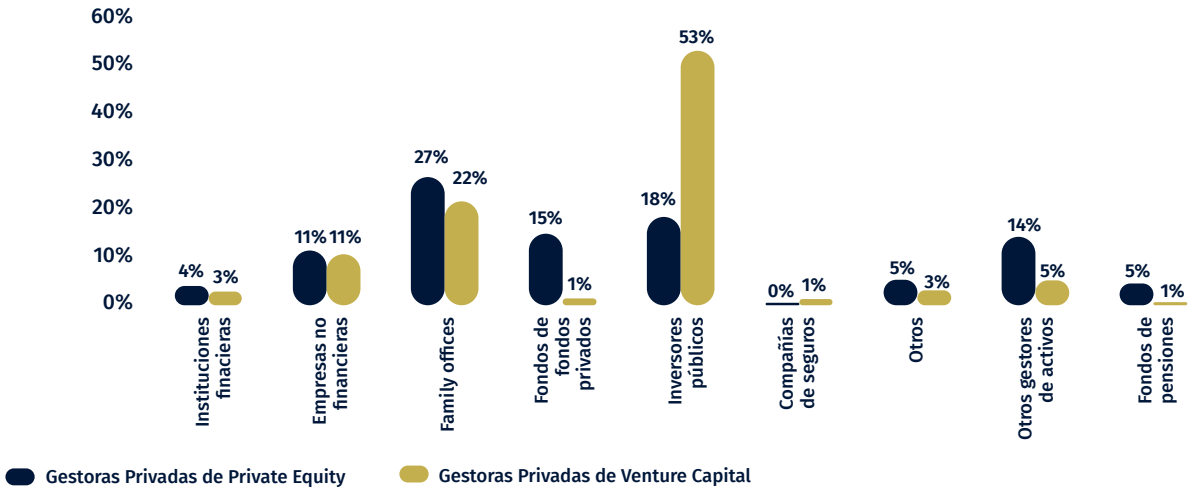
[9] Datos obtenidos de "Preqin Global Report 2026: Private Equity" Prequin, "Global Private Equity Report 2026" Bain &Company y "McKinsey Global Private Markets Reports 2026: Private Equity: Clearer view, toughter terrain.
[10] El número de nuevas gestoras en el mercado mundial se ha reducido un 18% en los últimos 5 años.
[11] Según INE, el producto interior bruto de España en 2025 creció un 2,8% respecto a 2024.

Captación de nuevos fondos

El inversor público, principal aportante del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales. Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado españolas, desde el punto de vista del **tipo de inversor (LP), el sector público[12] se situó como la principal fuente en la captación**, con el **30% (€1.692M)** de recursos aportados sobre el total de recursos captados **(€5.599M)**, gracias a la intensa actividad de diferentes organismos públicos que han optado por la financiación de la pyme a través de vehículos de Capital Privado. **En segundo lugar,** se situaron los **family office** con el **25% (€1.402M)** de recursos aportados sobre el total de recursos captados. En concreto, los family office nacionales aportaron €1.011M frente a los €391M de los family office internacionales. Reflejo de la evolución de estos inversores, en los últimos cinco años los family office españoles han contribuido en torno al 30% del total de los nuevos fondos captados. La presencia de los family office destacó, además de por volumen, por el número de gestoras en las que han invertido; de las 74 entidades con actividad en captación de nuevos recursos 53 contaron con compromisos de family office. Les siguieron las **empresas no financieras o corporaciones**, que por segundo año consecutivo mantuvieron una presencia importante como inversores en fondos españoles de Capital Privado con **€625M (11% sobre el total captado)**. Los **fondos de fondos** se posicionaron como la quinta fuente de nuevos recursos al contribuir con el **10% del total de los nuevos fondos levantados (€577M)**. En esta partida, destacaron los fondos de fondos internacionales con €545M. Los **fondos de pensiones** se posicionaron como la octava fuente de nuevos recursos al contribuir con el **3% del total de los nuevos fondos levantados (€179M)**. Los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación similar a 2024 al aportar únicamente €50M de los €179M proporcionados por este tipo de inversor a la captación de fondos en España en 2025. La mayor parte de los recursos comprometidos de los fondos de pensiones se dirigieron a vehículos de private equity. La presencia de los fondos de pensiones en vehículos de Capital Privado españoles se mantiene lejos de la de las gestoras internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%[13] del total de recursos captados a nivel europeo. En cuanto a las **compañías de seguros**, en 2025 se observó una reducción significativa en su volumen de aportaciones. Estas entidades contribuyeron con un total de **€42M**, lo que representa un **1% del total captado**, frente a los €66M de 2024. La inversión de las compañías de seguros internacionales se ha ido reduciendo significativamente en los últimos años, pasando de €100M en 2023, €40M en 2024 a €15M en 2025.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2025 (€1.913M), los inversores públicos con €1.015M se posicionaron como el principal aportante, seguido de los **family offices** (€416M) y de las **corporaciones** (€204M).

Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de LP en 2025



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

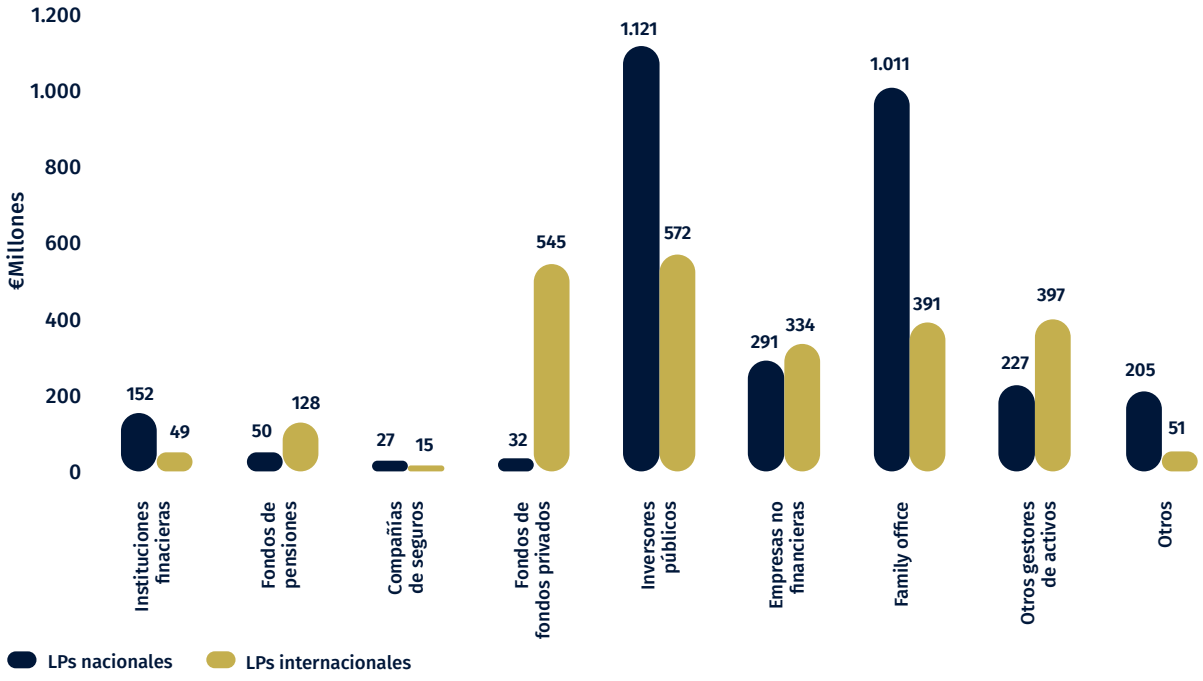
[12] Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades de Capital Privado privadas nacionales.

[13] El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2025 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 18% sobre el total (€147.000M), posicionándose como el principal proveedor de recursos seguido de los fondos de fondos. Fuente: "European Private Equity Activity 2025", publicado por Invest Europe en mayo 2026.

El inversor (LP) nacional, por sexto año consecutivo principal fuente de los nuevos recursos para el sector de Capital Privado español. En 2025, los inversores españoles continuaron liderando la aportación de nuevos recursos a los vehículos nacionales privados de Private Equity y Venture Capital, **representando un 56% (€3.117M) del total captado por las gestoras privadas españolas de Capital Privado.** Los inversores internacionales, incrementaron su presencia en vehículos españoles un 76% respecto a 2024. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron de Europa, aportando un 33% sobre el total captado en España (destacaron Luxemburgo, Reino Unido, Francia, Suiza y Alemania), seguido de Estados Unidos con el 7%.

Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €1.350M de los €1.913M contabilizados. **Para vehículos de Private Equity**, igualmente destacaron los inversores nacionales con un peso del 48% sobre el total captado para este tipo de estrategia (€3.685M).

Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2025



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Inversión

Cuarto mejor registro en la inversión de Private Equity y Venture Capital[1] en 2025 en empresas españolas. Tras el impacto de la pandemia en 2021 y 2022, que llevó al sector español de Capital Privado a registrar niveles de actividad récord, el ritmo inversor se fue ajustando progresivamente a un entorno más complejo, caracterizado por la incertidumbre geopolítica y persistentes tensiones inflacionarias, que derivaron en un endurecimiento de la política monetaria. A finales de 2024, se observó cierta estabilización de la inflación, un entorno de tipos de interés algo más favorable, la reapertura de los mercados de crédito y una mejora en la confianza sobre las perspectivas macroeconómicas. Sin embargo, en 2025 la actividad de fusiones y adquisiciones se vio afectada por un tercer shock en lo que va de década —tras la pandemia y la guerra de Ucrania—, con el anuncio, por parte de Estados Unidos, de nuevos aranceles a las importaciones a nivel global, lo que provocó de nuevo incertidumbre y una pausa en el ritmo inversor. No obstante, una vez estabilizadas las expectativas en torno a la política comercial, y en un entorno de evolución positiva de la economía española, la actividad fue recuperando tracción a un ritmo sostenido, superando en su conjunto los niveles registrados en los dos ejercicios anteriores. En concreto, **la inversión[2] de Private Equity & Venture Capital en España en 2025** se elevó hasta los **€7.015M[3]**, demostrando la madurez de las gestoras de Capital Privado ante un ciclo exigente en el que destaca una elevada competencia por aquellos activos de mayor calidad. Este valor equivale a un **incremento del 11%** respecto a la inversión que se contabilizó en 2024 (€6.292M).

Del total invertido:

- El **79% del total de la inversión se dirigió a nuevas inversiones[4]**, mismo registro que el de 2024.
- El **21%** restante (€1.475M) se concentró en rondas de seguimiento **(follow ons)**.

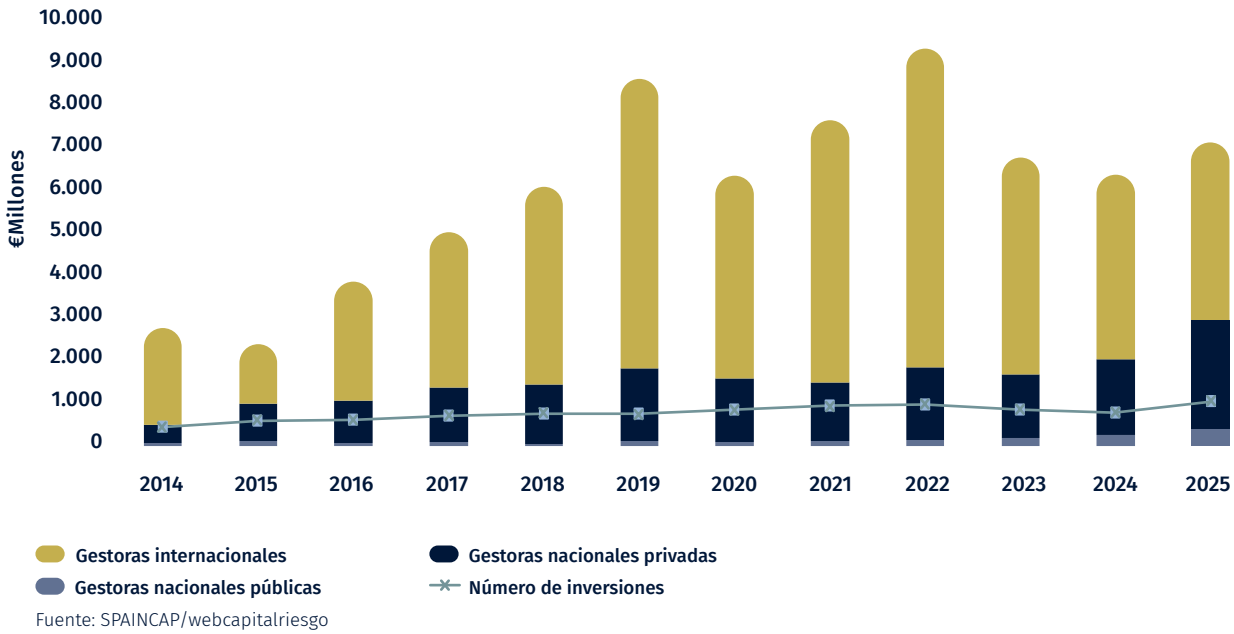
Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector:

- **La inversión de Private Equity alcanzó los €5.111M** (-2% respecto a 2024) repartidos en **178 inversiones**.
- La inversión en **Venture Capital se situó en €1.904M** (+73% respecto a 2024) repartidos en **863 inversiones**.

Algunos de los **factores** que **han determinado el ritmo de la actividad inversora en Capital Privado en 2025**:

1.- **Entorno macroeconómico relativamente estable, con episodios de elevada volatilidad.** El anuncio de subidas de aranceles a las importaciones por parte de Estados Unidos en el primer semestre, generó un aumento de la incertidumbre, dificultando, en algunos casos, el cierre de operaciones.

Inversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[1] La actividad de Capital Riesgo pasó a denominarse Capital Privado y abarca tanto Venture Capital (aportación de capital en una empresa generalmente de base tecnológica que se encuentra en una fase inicial o desarrollo temprana) como Private Equity (inversión en empresas en crecimiento o ya consolidadas).
[2] En este capítulo se analiza la variable inversión desde el punto de vista de la aportación de capital (equity) en las empresas españolas por parte de gestoras de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2025 se situó en €709M (-12% respecto 2024) repartidos en 237 inversiones (+8% respecto a 2024). Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real estate, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.
[3] Todo el informe está elaborado en millones de euros (€M).
[4] Las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, y no si la empresa invertida contaba anteriormente con inversión de Capital Privado.

2.- **Ligera corrección en la divergencia de expectativas de precio** entre vendedores y compradores. Los procesos de compraventa continúan siendo prolongados y muy enfocados a activos de calidad, priorizando operaciones con más visibilidad. La brecha de valoración se acentuó en los meses de fuerte volatilidad, y fue especialmente significativa en activos de carácter tecnológico, y, en particular, en el ámbito de la inteligencia artificial.

3.- **Abundante liquidez y necesidad de rotación** de las compañías en cartera de las gestoras de Capital Privado.

En este contexto, y al contrario de lo ocurrido en el mercado global, el cierre de **operaciones grandes**[5] (aquellas que superan los €100M de equity por operación), cuyo esquema de financiación responde habitualmente a la combinación de capital y deuda, se redujo en términos de volumen respecto a 2024 en España un -17%.

Por el contrario, el intenso dinamismo de la inversión en **el segmento del middle market**[6] **español** (operaciones que aportan entre €10M y €100M de equity a las empresas), tanto en el bloque de venture capital como de private equity, impulsó el crecimiento del volumen de inversión total en 2025. Por segundo año en la serie histórica el segmento de middle market (€3.039M, +37% respecto a 2024), se situó por encima del de grandes operaciones, en términos de volumen.

La evolución de las condiciones del mercado ha tenido un impacto desigual, a lo largo del año 2025, en el sector del Private Equity y Venture Capital.

- En el **primer semestre del año,** el volumen alcanzado en la inversión se situó en **€4.314M (67% respecto al primer semestre 2024)**. Los positivos resultados del semestre reflejan, en gran medida, el dinamismo del mercado del segundo semestre de 2024, con procesos iniciados en dicho periodo que se cerraron durante la primera mitad de 2025.
- El **segundo semestre concentró gran parte de la actividad inversora,** al registrar **€2.702M** de inversión **(-27% de crecimiento interanual)**.

La apuesta de las gestoras internacionales[7] ha seguido impulsando el crecimiento del Capital Privado en España en 2025. Este dinamismo, reflejo del atractivo del tejido empresarial español, sus perspectivas de crecimiento y la calidad de sus compañías, junto con el talento emprendedor se ha mantenido en niveles elevados, consolidando el papel de los inversores internacionales como uno de los principales motores de la expansión del sector. Bajo estas condiciones, la **inversión total de las gestoras internacionales** en empresas españolas alcanzó los **€4.110M** (59% sobre el total de volumen invertido en Capital Privado en España). La presencia de las gestoras internacionales en los últimos años abarca la financiación de numerosos proyectos de tipología muy diversa, tanto en empresas maduras como en etapas iniciales. En concreto, en **2025 los fondos internacionales cerraron un total de 255 inversiones**, máximo histórico. Siguiendo la tendencia de los últimos ejercicios, la actividad de las gestoras internacionales destacó en el segmento de las grandes operaciones (equity superior a los €100M), aunque con menor intensidad respecto a años pasados. Paralelamente, su actividad se intensificó en 2025 en el segmento de operaciones medianas (middle market) y en Venture Capital respecto a 2023 y 2024.

Las **Entidades de Capital Privado nacionales privadas, invirtieron un total de €2.547M** (+45% respecto a 2024), **repartidos en 625 inversiones** (+30% respecto a 2024), nuevo máximo histórico en ambas variables. La contribución al volumen invertido se apoyó principalmente en la actividad de las gestoras de Private Equity en el segmento middle market, impulsando la financiación de empresas en fase de crecimiento. Asimismo, destacó el aumento de la inversión en operaciones de Venture Capital, junto con la realización de operaciones superiores a €100M a través de vehículos de continuación. Desde el punto de vista del número de inversiones cerradas, volvieron a sobresalir las gestoras nacionales privadas de Venture Capital por su elevada actividad.

Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas incrementaron** su actividad inversora directa hasta los **€359M** (+37% tasa interanual), en **161 inversiones** (20 más que en 2024). Paralelamente, el sector público destacó por su apuesta sin precedentes por el Capital Privado a través de una intensa actividad como inversor (Limited Partner o LP) en vehículos, tanto de Private Equity como de Venture Capital, tal y como se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

El transaction value de las operaciones realizadas por el Capital Privado en 2025 ascendió a €11.329M. El efecto arrastre que tiene la inversión de Capital Privado en muchas de sus operaciones, al acompañar el equity que proporcionan las gestoras de Capital Privado[8] con financiación de otros inversores, es lo que se denomina **valor total de la operación** o **transaction value**[9] (en terminología anglosajona). En 2025, dicha cifra alcanzó los **€11.329M** (-9% respecto a 2024), de los cuales **€8.864M** correspondieron a **inversiones de Private Equity** (€5.111M de equity + €3.753M coinversión y deuda) y **€2.465M a inversiones de Venture Capital** (1.904M de equity + €561M coinversión).

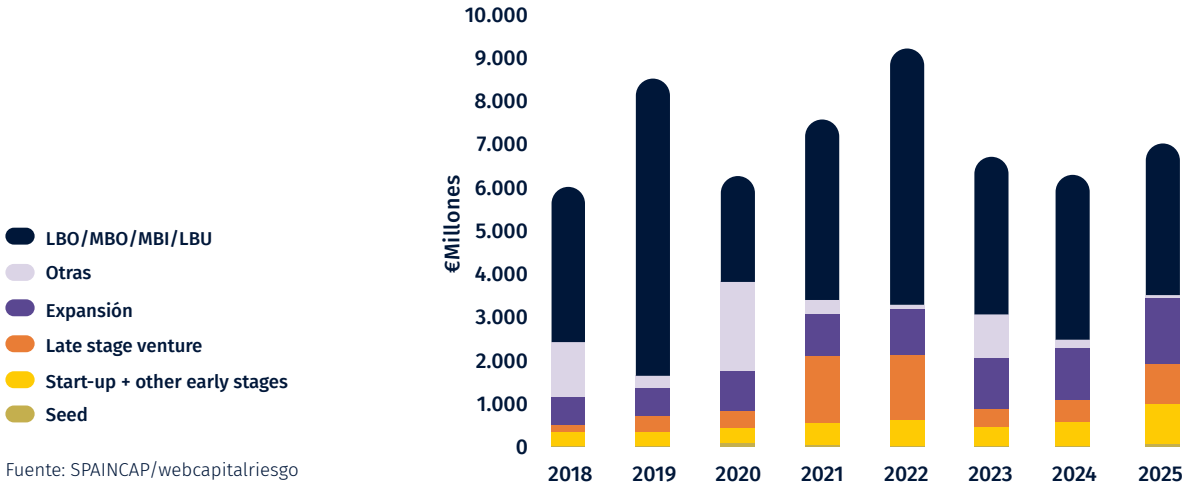
[5] Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.
[6] Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.
[7] Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.
[8] Para denominar a los operadores de Capital Privado, en este informe se utilizan indistintamente el término fondo, gestora (GP, según terminología anglosajona) o Entidad de Capital Privado (ECP).
[9] Equity invertido de las gestoras de Capital Privado, más lo invertido por los coinversores (inversores institucionales o Limited Partners (LPs) en terminología anglosajona, equipo directivo, corporaciones, accionistas...) y, en caso de que la operación fuera apalancada, la deuda proporcionada por los bancos y/o deuda alternativa.

Inversión

Un total de 645 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2025. Respecto al **número de inversiones realizadas en 2025**, a pesar del complejo contexto, se contabilizaron un total de **1.041** inversiones[10] **en 645 empresas**, segundo mejor registro de la serie histórica. El 59% de las inversiones se dirigió a empresas nuevas[11], mismo porcentaje que 2024. **En los últimos cinco años, el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.070 empresas, de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.**

La reducción y posterior estabilización de los tipos de interés en 2025 favoreció la mejora de las condiciones de financiación y la reactivación gradual de las operaciones apalancadas[12]. Tal y como viene siendo habitual, **las operaciones apalancadas** destacaron **sobre el resto de categorías**; en 2025 superaron los **€3.500M** (-8% respecto a 2024), equivalente a un **50% sobre el total invertido**. Respecto al número de buy outs, se observó una ligera recuperación, con 76 inversiones frente a las 56 contabilizadas en 2024. Este aumento refleja una reactivación del mercado de deuda tras la desaceleración registrada en 2023 y 2024. Los **fondos internacionales realizaron operaciones de buy outs por un total de €2.381M, repartidos en 34 inversiones** (frente a los €2.998M que invirtieron en 2024 repartidos en 21 inversiones). Este retroceso se debió fundamentalmente al menor volumen de inversión dirigido a grandes inversiones (aquellas con equity superior a €100M) cerradas por los fondos internacionales. Por su parte, las **gestoras nacionales de Capital Privado aumentaron su inversión en buy outs hasta los €1.119M, repartidos en 41 inversiones** (frente a €816M repartidos en 35 inversiones registradas en 2024), gracias a su participación, por primera vez, en el large market a través de fondos de continuación y a su dinamismo en el middle market.

Inversión de Private Equity & Venture Capital por fase de desarrollo de la empresa invertida



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

La financiación del crecimiento en empresas maduras **(capital expansión[13]), con €1.512M de inversión, alcanzó un máximo histórico**. De nuevo, tomaron **protagonismo las gestoras nacionales** en esta categoría, al invertir €857M repartidos en 74 inversiones. En total se cerraron **98 inversiones de capital expansión**, número muy similar al registrado desde 2017. [La lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en el cuadro de la página 38].

La inversión en start-ups a través de gestoras de **Venture Capital** experimentó una recuperación significativa en 2025, alcanzando los **€1.904M** de inversión, lo que supone un incremento del 73% respecto a 2024. **Este crecimiento respondió al renovado impulso de las start-ups en fases más avanzadas (other early stage[14] y late stage venture[15]),** que volvieron a captar el interés inversor, materializado en rondas de mayor tamaño (superiores a €10M). [La lista de las principales inversiones de inversión en primeras fases (Venture Capital) se puede consultar en la página 44].

Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 863 inversiones cerradas (83% sobre el total). Se contabilizaron **465** inversiones en **other early stage,** seguido de **181** inversiones en fase **late stage venture, start-up[16] (180 inversiones)** y **semilla[17] (37)**. El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, start-up, other early stage y late stage venture se analiza en el capítulo correspondiente al Venture Capital.

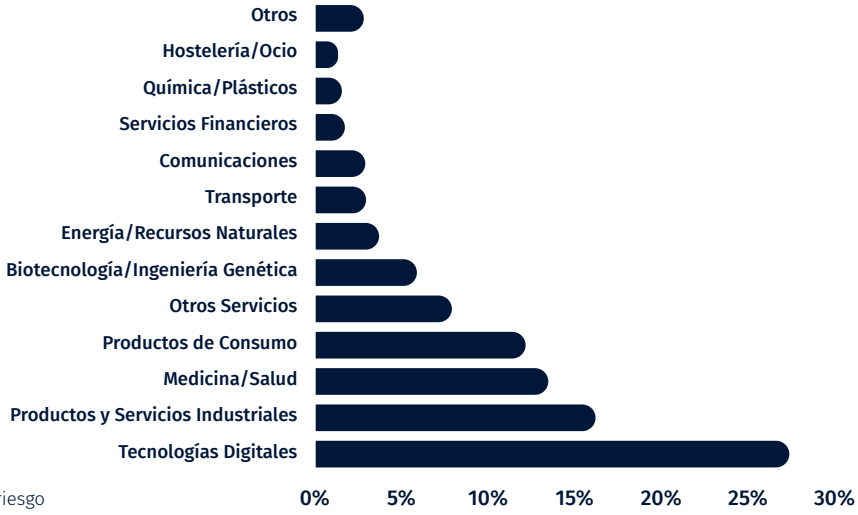
El resto de las empresas invertidas, en términos de número, se completó con **sustitución[18]** (3 inversiones) y **otras[19]** (1 inversión).

[10] El número de inversiones publicado en este informe se calcula desde la perspectiva del inversor, lo que implica que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varias entidades de Capital Privado.
[11] Tal y como se mencionaba al principio de este capítulo en referencia al volumen invertido, las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, y no si la empresa invertida contaba anteriormente con inversión de Capital Privado.
[12] Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.
[13] Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

Un año más, el Capital Privado ha mantenido su apuesta por empresas vinculadas a tecnologías digitales, tanto por volumen de inversión como por número de inversiones. Desde el punto de vista sectorial[20], el sector de **Tecnologías digitales** fue receptor del **27%** de los recursos invertidos por operaciones como *BABEL Sistemas de Información* y *Samy Road*, seguido de **Productos y Servicios Industriales (16%)** en las que se incluyeron empresas como *Nextlane Spain* o *Serveo*, entre otras. **Medicina/salud** con un **13%** como consecuencia de las operaciones de *Donte Group, Nuzoa, Valora Prevención, Saesco Medical o Longwood*, entre otras. Le siguieron **Productos de consumo** con un **12%** del total de la inversión por operaciones como *BlueSun Holdco o Grupo Alacant*. **Otros servicios** con un **8%** por operaciones como *Proeduca o Metrodora Education*. El sector de **Biotecnología/Ingeniería Genética** con un **6%**, por operaciones como *Agronova o AGQ Labs*, **Energía/Recursos naturales (4%)** en las que se incluyen empresas como *Gestcompost*, entre otras.

Según el **número de empresas**, el primer sector receptor fue **Tecnologías digitales** (418 inversiones que representaron el **40%** del total de las 1.041 empresas invertidas en 2025), seguido de **Medicina/Salud** con un **10%** sobre el total, **Biotecnología/Ingeniería Genética (9%** sobre el total), **Productos y Servicios Industriales (8%)** y **Productos de Consumo (7%)**.

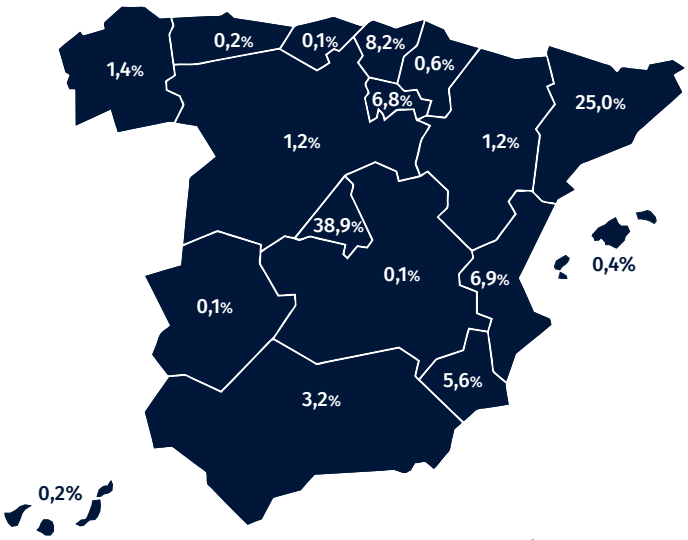
Volumen de inversión Private Equity & Venture Capital por sectores en 2025



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Madrid lideró la inversión de Capital Privado acumulando el 39% de la inversión total de 2025, seguido de Cataluña. La distribución geográfica de la inversión de Capital Privado pone de manifiesto la gran disparidad que hay entre las diferentes regiones de España respecto a la atracción de inversión. **Madrid destacó un año más al concentrar** el **39%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña (25%). País Vasco (8%), Comunidad Valenciana (7%) y La Rioja (7%)** ocuparon el tercer, cuarto y quinto lugar respectivamente. En el caso de **Madrid** destacaron, entre otras, las operaciones de *Donte Group, Nextlane Spain, Serveo, BABEL Sistemas de Información, Samy Road* o *Metrodora Education*; en **Cataluña,** las operaciones de *BlueSun Holdco, Seidor* o *Gestcompost*; en **País Vasco**, las operaciones de *Nuzoa, Plain Concepts o Nervión Industries, Engineering and Services*; en **Comunidad Valenciana,** sobresalieron las operaciones de *Gaviota Simbac, Valora Prevención* o *Coycama y Becrisa*; y, en **La Rioja,** las inversiones en *Proeduca* o *Palacios Alimentación*.

Porcentaje de inversión de Private Equity & Venture Capital (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2025



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[14] Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up.
[15] Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.
[16] Inversión en start-ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.
[17] Semilla: Inversión en empresas sin ventas.
[18] Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.
[19] La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.
[20] Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Inversión

Desde la perspectiva del número de inversiones contabilizadas según región receptora de inversión, el ranking lo encabezó, tal y como viene sucediendo desde 2010, **Cataluña** con **347** inversiones, seguido de Madrid (274), País Vasco (135), Comunidad Valenciana (104) y Andalucía (46).

La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la pyme. **En el mercado español predominan las inversiones en pymes**. De las **1.041** inversiones realizadas en España en 2025 por el Capital Privado, **858 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**.

Según el tamaño de la operación, en línea con años anteriores, la **mayoría** de las inversiones (53%) fueron por importes **inferiores a 1 millón de euros**. El **27%** de las empresas recibió entre **1 y 5 millones**, mientras que los **tramos superiores** se distribuyeron:

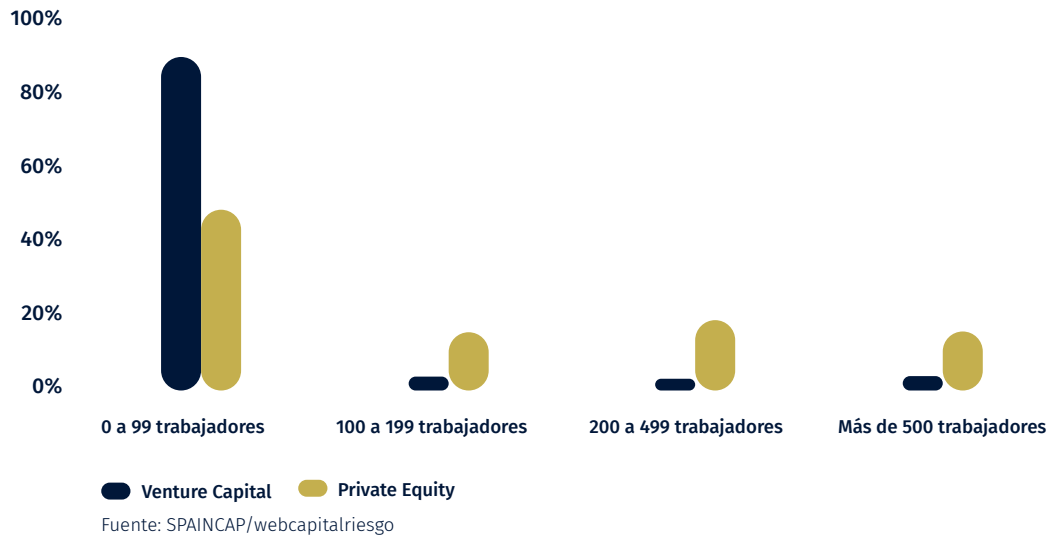
- **8%** entre **5 y 10 millones**
- **7%** entre **10 y 25 millones**
- **4%** entre **25 y 100 millones**
- **1%** por encima de **100 mill.**

Destacaron dos tramos por su actividad:

- Inversiones de **hasta 250.000 euros** (224 operaciones).
- Inversiones de **1 a 2,5 millones** (193 operaciones), manteniendo su dinamismo.

La menor intensidad en el segmento de grandes operaciones ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión se redujera en 2025** hasta los **€7M** (en 2024 y 2023 la media se situó en €8M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 645 empresas invertidas en 2025 recibió, de media, €10,9M de financiación de Capital Privado, frente a €11,4M contabilizados en 2024.

Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2025



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Inversión en operaciones medianas

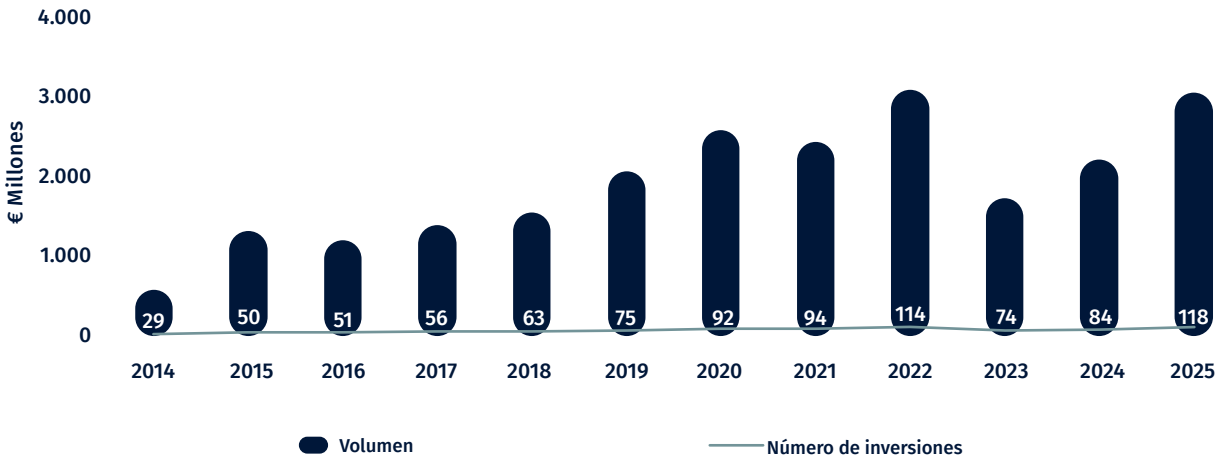
El middle market[1] principal dinamizador del Capital Privado en España. Tras la recuperación observada en 2024, y a pesar de tensiones geopolíticas puntuales, en 2025 la inversión de middle market continuó en una senda de crecimiento, apoyada en unas condiciones de financiación algo más favorables, una ligera convergencia en las valoraciones, el atractivo del mercado español en operaciones de consolidación sectorial y en la liquidez disponible en gran parte de las gestoras de Capital Privado orientadas al middle market. Asimismo, el interés del inversor internacional por las compañías españolas de tamaño medio y scale ups en crecimiento se intensificó, contribuyendo a aumentar el volumen de este tipo de operaciones. Bajo este marco, el middle market reforzó su protagonismo en la inversión en Capital Privado en España. El **total del volumen invertido en middle market fue de €3.039M** (frente a €2.217M en 2024), **repartido en 118 inversiones** (84 en 2024). Este registro se sitúa como el segundo mejor de la serie histórica, únicamente superado en 2022 (€3.088M de inversión).

La inversión en compañías de tamaño medio representó el 43% (8 puntos porcentuales más que en 2024) del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€7.015M).

El 85% del capital invertido se destinó a nuevas empresas, proporción similar a la del último año. Igualmente, el 84% de las inversiones realizadas se dirigió a empresas nuevas para las gestoras de Capital Privado, porcentaje similar al registrado en 2024[2].

Los fondos internacionales recuperan el liderazgo en el middle market español en 2025. Tras dos años con menor actividad en el segmento de middle market, **los fondos internacionales de nuevo se posicionaron como el principal inversor en este tipo de operaciones.** En concreto, en **2025 invirtieron €1.710M,** lo que representó un incremento del 37% en comparación con el 2024. En total realizaron **59 inversiones,** 19 más que en el año anterior, segundo mejor registro histórico por detrás de 2022. El incremento más destacado se produjo en las **compras apalancadas[3],** con un total de €809M repartidos en 21 inversiones, frente a €477M invertidos en 13 operaciones en 2024. A pesar de un entorno exigente, las **gestoras nacionales** alcanzaron un nuevo máximo histórico, con **€1.329M** (+38% respecto a 2024) **invertidos en 59 operaciones** (15 más que el año anterior), reforzando su apuesta por la empresa mediana española.

Inversión de middle market



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[1] Inversiones en compañías de tamaño medio con aportaciones que están entre los €10M y los €100M de capital.
[2] Las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, siendo posible que la empresa invertida contabilizada como "nueva" contara anteriormente con inversión de Capital Privado.
[3] Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

Inversión en operaciones medianas

En **la distribución de las inversiones en función de su tamaño**, en 2025 el tramo **más activo** volvió a ser el de **25 a 50 millones de euros**, con 33 operaciones y €1.138M invertidos, consolidándose como uno de los principales impulsores del middle market. También destacaron:

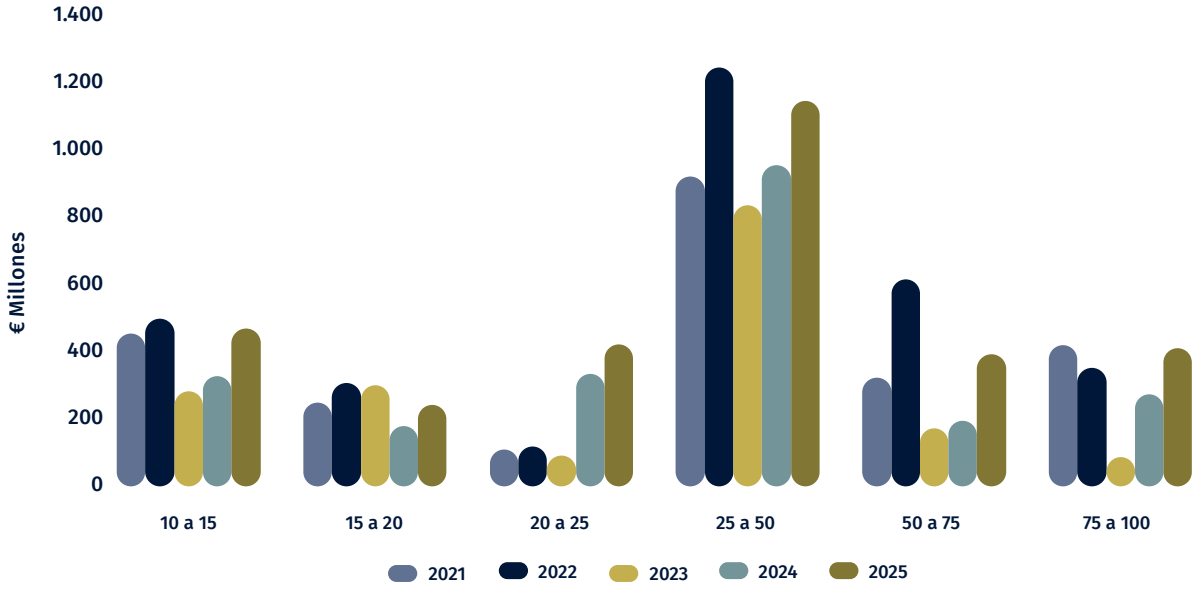
- El tramo de 10 a 15 millones, que pasó de 27 inversiones registradas en 2024 a 40 inversiones en 2025, incrementando el capital invertido de €318M a €461M.
- El tramo de 75 a 100 millones registró 5 operaciones (frente a 3 en 2024), y el capital invertido aumentó de €268M a €407M.

El Private Equity mantiene su protagonismo en el middle market en 2025. Gracias a la relajación de las condiciones de financiación bancaria, **las compras apalancadas** destacaron nuevamente frente al resto de categorías con **€1.450M** (48% total de la inversión) en **45 inversiones** (11 más que las registradas en 2024), de las 118 inversiones contabilizadas en el middle market. **La inversión de capital expansión**[4] creció ligeramente respecto a 2024 **con 29 inversiones por un importe total de €680M** (1% más frente a 2024). **El incremento más significativo** se produjo en la **inversión en las fases de crecimiento de la start-up**. En concreto, en la fase **other early stage**[5], con €290M invertidos (95% de crecimiento respecto a 2024), y en **late stage venture**[6], pasando de recibir €281M repartidos en 14 operaciones en 2024 a €471M en 24 operaciones en 2025, contribuyendo a impulsar la inversión de Venture Capital.

Desde la perspectiva de las gestoras, los fondos internacionales que invirtieron en el segmento de middle market lideraron las operaciones apalancadas y de impulso a la start-up en fases más maduras (other early stage y late stage venture). Los fondos nacionales aumentaron su actividad en la fase de expansión, pero también mantuvieron su foco en operaciones apalancadas. La lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en la página 40.

Desde el punto de vista de **preferencia sectorial**[7], **destacaron**: **Tecnologías digitales** (€887M; 29% sobre el total), **Productos y Servicios Industriales** (€467M; 15%), **Productos de Consumo** (€455M; 15% sobre el total), **Medicina/Salud** (€226M; 7%), **Comunicaciones** (€195M; 6%), **Biotecnología/Ingeniería Genética** (€194M; 6%), y **Transporte** (€172M; 6%).

Inversión de middle market por tamaño de operación



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

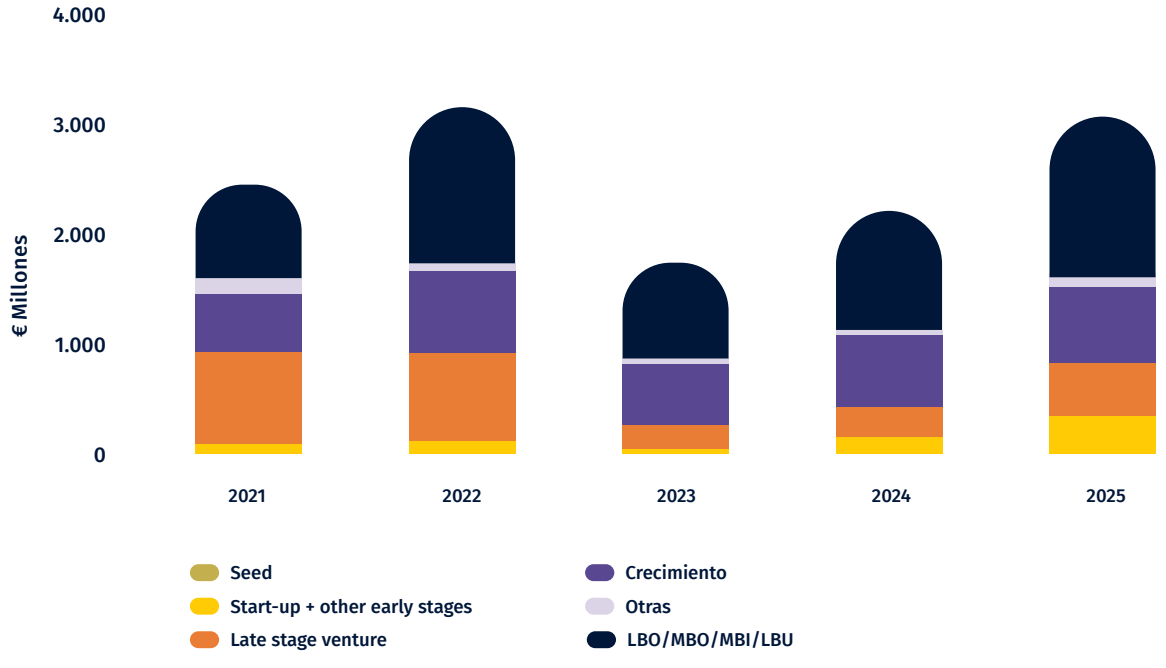
[4] Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.
[5] Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up.
[6] Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.
[7] Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

En la distribución sectorial **por número de inversiones** destacaron: **Tecnologías digitales** con 32 inversiones, **Productos y Servicios Industriales** con 18 inversiones, **Productos de Consumo** con 15 inversiones, **Medicina/Salud** con 10 inversiones, y **Comunicaciones** con 9 inversiones.

En los últimos años, el segmento de inversión denominado middle market se ha consolidado como una de las principales palancas de crecimiento del sector del Capital Privado en España, promoviendo de forma directa el desarrollo del tejido empresarial del país. El último informe publicado por SpainCap sobre el impacto del middle market[8] así lo pone de manifiesto, a través del análisis comparado de la evolución de distintas variables financieras y de empleo en empresas participadas por Capital Privado frente a un grupo de compañías similares sin este tipo de inversión (grupo de control), **destacando,** especialmente, el **crecimiento del empleo** respecto al resto de indicadores. Por cada empresa participada por Capital Privado, el empleo creció a una tasa media anual del 19% (285 trabajadores) tres años después de la inversión inicial, frente al 2% (18 trabajadores) registrado por el grupo de control.

En cuanto al resto de variables financieras, el crecimiento en ventas y margen bruto tres años después de la inversión inicial fue ocho veces superior al de las empresas del grupo de control, mientras que el incremento de los activos fue doce veces mayor.

Inversión de middle market por fase de desarrollo de la empresa invertida



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[8] Para más información, consultar "Impacto del middle market en España". SpainCap, 2025.

Inversión en grandes operaciones

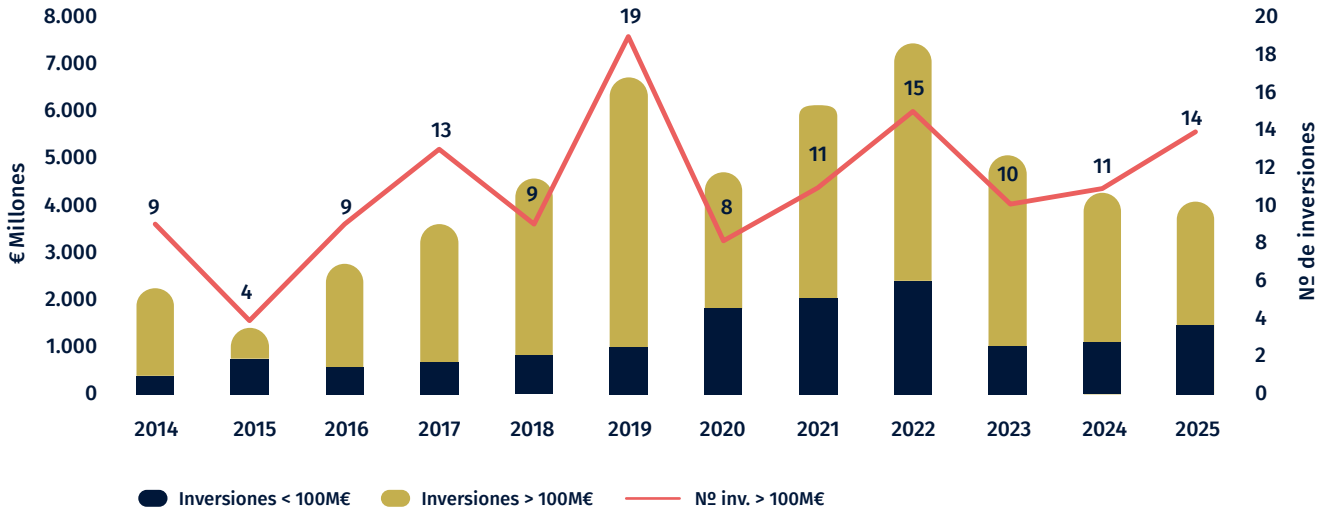
Ligera caída en el segmento de large market. A pesar de un entorno más favorable para la ejecución de operaciones, impulsado por una política monetaria más clara con la consiguiente estabilización de los tipos de interés y un mejor acceso a la deuda, la dificultad en la valoración de activos en un contexto de elevada volatilidad ha dado lugar a un comportamiento desigual en el large market. Frente a un mercado internacional (Estados Unidos, Reino Unido, Francia o Alemania) muy dinámico, en términos de volumen, en el cierre de mega operaciones en 2025, en España **el segmento de grandes inversiones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity[1]), retrocedió respecto a 2024** un **17%**, acumulando un **total de inversión** de **€2.622M**.

Las gestoras internacionales, en línea con la tendencia de los últimos años, **volvieron a liderar este tipo de inversiones,** respaldadas por su elevada capacidad inversora derivada del tamaño de los fondos que gestionan. Por segundo año consecutivo, en el ejercicio 2025, **destacaron las grandes operaciones protagonizadas por fondos nacionales** (Portobello, PHI Industrial y Suma Capital) a través de la estrategia de fondos de continuación.

En 2025 se cerraron 14 grandes inversiones (3 más que en 2024): Ontario Teachers' (*Donte Group*), **Wendel PSG** (*Nextlane Spain*), **Portobello** (*Serveo*), **PHI Industrial** (*BlueSun Holdco*), **Portobello** y **Sofina** (*Proeduca*), **PAI Partners** (*Nuzoa*), **Mubadala Capital** (*BABEL Sistemas de Información*), **Bridgepoint** (*Samy Road*), **The Carlyle Group** (*Seidor*), I**nvestindustrial** (*Grupo Alacant*), **Suma Capital** (*Gestcompost*), **Charterhouse** (*Metrodora*) y **Ambienta** (*Agronova*). Las operaciones mencionadas representaron el **37%** de la inversión total en España (**€7.015M**). La media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se ha reducido considerablemente hasta situarse en €187M (frente a €286M en 2024).

Mejor registro en número de inversiones cerradas por los fondos internacionales. España reafirma su atractivo como destino preferente para la inversión internacional en Capital Privado, apoyado en una oferta sólida y diversificada

Inversión en España de las entidades internacionales por tamaño de operación



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

2022	2023	2024
CVC Capital Partners (La Liga), The Carlyle Group (Esmalglass), Bain Capital (ITP Aero), KKR (GeneraLife), CVC Capital Partners (Neolith), Ardian (Aire Netwroks), Advent International (Seedtag), The Carlyle Group (Grupo Garnica Plywood), Pai Partners (Uvesco), TA Associates (Espublico), ICG (Grupo Konecta), Natra (CapVest), Trilantic Capital Partners (Grupo Gransolar), Goldman Sachs (Fever) y Vitruvian Partners (Civitatis Group)	KKR (IVIRMA Innovation), CPP Investment Board (FCC Medio Ambiente), Cinven (Amara Nzero), EQT Partners (SNFL Mediterraneo), Bridgepoint (Windar Renovables), Apax (Palex Medical), Keensight Capital (Inke APIs), Charterhouse (Kids&Us), Platinum (Iberconsa) y Stirling Square (Gestión Tributaria Territorial)	Cinven (Idealista), Wendel (Globeducate), CVC Capital Partners (Monbake), Intermediate Capital Group (Prosur), Miura Partners (Proclinic Group), HG Capital (CTAIMA), ProA Capital (IPD), Vitruvian Partners (Red Arbor), Apax Partners (Palex Medical), Avista Capital Partners (Terrats Medical) y Group Charterhouse (Skin Tech Pharma)

[1] Todos los importes de inversión y que publica SpainCap hacen referencia al equity o capital invertido.

Las gestoras internacionales

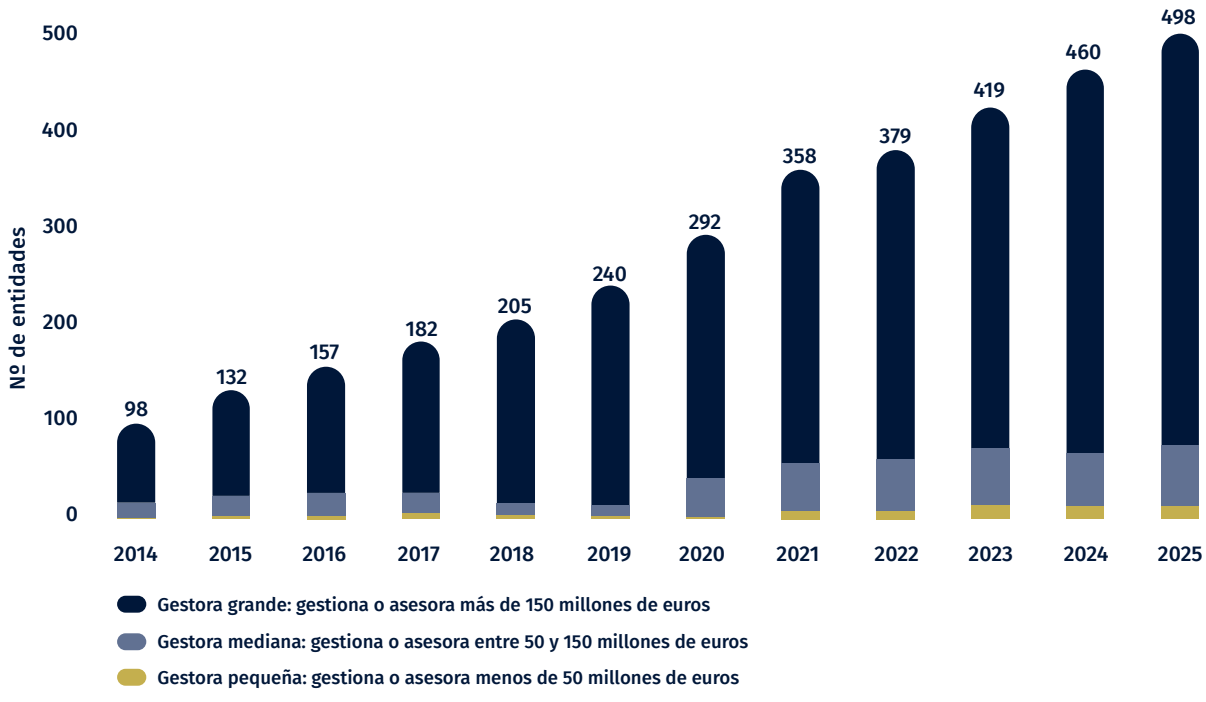
de oportunidades en distintos sectores y fases de desarrollo, y en el talento emprendedor. Esta dinámica se ha visto reflejada en la **entrada de 68 nuevas gestoras internacionales en el mercado español durante 2025, entidades que hasta la fecha no habían registrado actividad inversora en el país** (20 más que en 2024). La contribución de las gestoras internacionales sigue siendo sido clave en el fortalecimiento y maduración del ecosistema de capital privado en España, impulsando, a su vez, la competitividad y el desarrollo del tejido empresarial nacional. En 2025, la **actividad de los fondos internacionales de Capital Privado en empresas españolas se situó en €4.110M** (frente a **€4.271M** en 2024), **lo que significó** aportar el **59% de la inversión total de Capital Privado en España**. De este volumen, **además de los megadeals (€1.899M), €1.710M** fueron operaciones de **middle market** (inversiones entre €10M y €100M de equity, tanto de Private Equity como de Venture Capital) y el resto, **€500M** fueron **operaciones inferiores a los €10M de equity**. El atractivo y confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial se han reflejado en el **número de empresas financiadas por los fondos internacionales.** En 2025, estos fondos cerraron un total de **255 inversiones** —92 más que el año anterior—, alcanzando un **nuevo máximo histórico.**

El número de entidades de Capital Privado internacionales con actividades en el mercado español no ha parado de crecer y, en 2025, un total de **498[2] entidades cuenta con participadas españolas en sus carteras,** frente a las 460 contabilizadas en 2024.

En términos de volumen, las gestoras internacionales dirigieron la mayor parte de la inversión en España en 2025 **a operaciones apalancadas[3] y expansión[4]**. **Desde la perspectiva del número de operaciones,** en los últimos años se ha ido reflejando el **interés creciente de las gestoras internacionales por invertir en start-ups y scale ups españolas.** En 2025, esta tendencia se ha impulsado, completando un total de 195 inversiones en Venture Capital, 82 inversiones más que las registradas en 2024.

La actividad inversora se focalizó en 2025 a casi todos los sectores, destacando por volumen: Tecnologías digitales (36% de la inversión), Medicina/Salud (19%) y Productos y Servicios Industriales (16%). **Por número de inversiones:** Tecnologías digitales (120 inversiones), Biotecnología/Ingeniería Genética (28), Medicina/Salud (26), Otros servicios (20) y Productos y Servicios Industriales (15), entre otros.

Número de entidades internacionales con inversión en España por tamaño de fondos gestionados



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[2] La lista de las entidades internacionales de Private Equity & Venture Capital con actividad en España se puede consultar al final de este informe.
[3] Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.
[4] Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

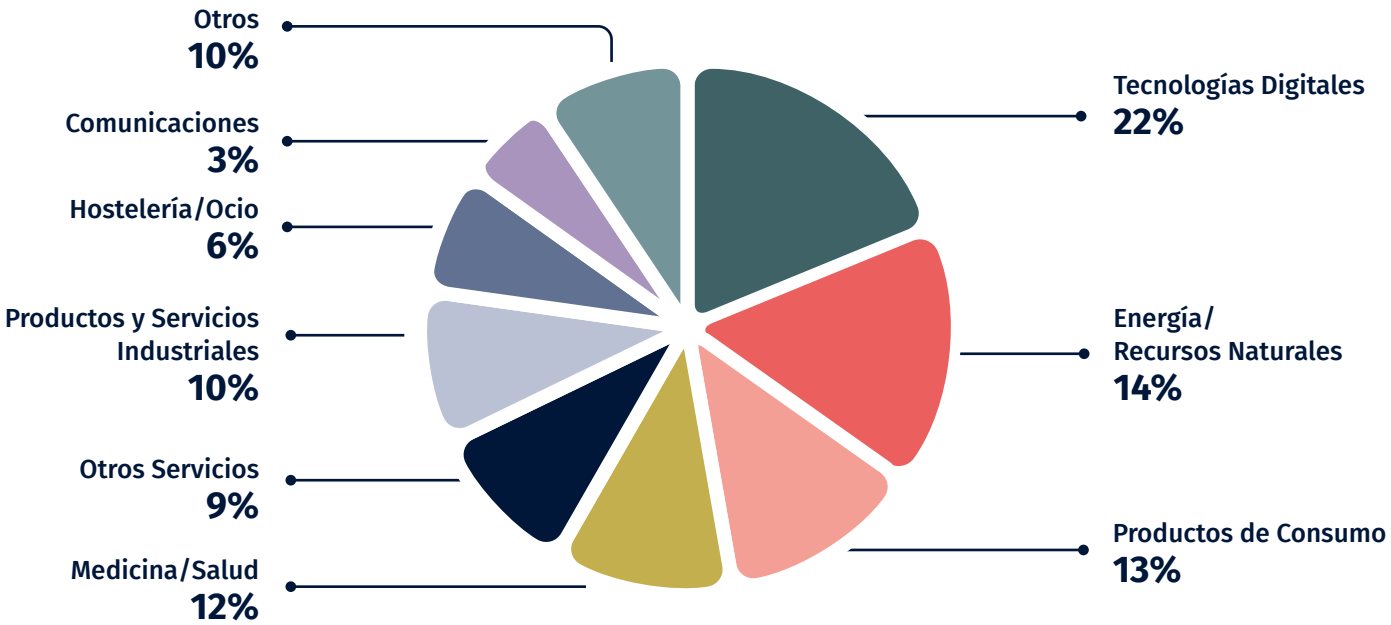
Inversiones realizadas en España por las gestoras internacionales

	Seed	Start-up	Other early stage	Late stage venture	Expansión	LBO	Otras	Total
2021	9	41	52	83	21	26	4	236
2022	9	24	60	74	19	37	1	224
2023	13	16	41	51	19	25	1	166
2024	11	17	42	43	27	21	2	163
2025	8	28	80	79	24	34	2	255

Los fondos internacionales han multiplicado por 4 el tamaño de su cartera[5] de participadas en España en los últimos 10 años. En 2025, **la cartera de las gestoras internacionales alcanzó los €37.825M** (+5% respecto a 2024), **repartidos en 935 inversiones.** Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha concentrado en empresas maduras. Esta orientación se refleja en la composición de sus carteras: el 66% del volumen total se ha destinado a compañías consolidadas mediante operaciones apalancadas; un 18% a start-ups (tanto en fases iniciales como más maduras); el 12% a empresas en procesos de sustitución y expansión; y el 4% restante corresponde a otras tipologías de inversión. En términos de número de inversiones, **más de 640 de las 935 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital,** reflejo del atractivo que genera el ecosistema emprendedor español.

Desde el punto de vista sectorial[6], los sectores que más inversión acumularon en la cartera de los fondos internacionales en 2025 fueron: **Tecnologías digitales (22%), Energía/Recursos Naturales (14%), Productos de Consumo (13%), Medicina/Salud (12%), Productos y Servicios Industriales (10%) y Otros Servicios (9%).** Por **número de inversiones, las 935 inversiones en cartera se concentraron en el sector de Tecnologías digitales** (435 inversiones), Medicina/Salud (78), Productos de Consumo (63), Servicios Financieros (61), Biotecnología/Ingeniería Genética (59), Otros Servicios (56) y Productos y Servicios Industriales (53).

Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2025



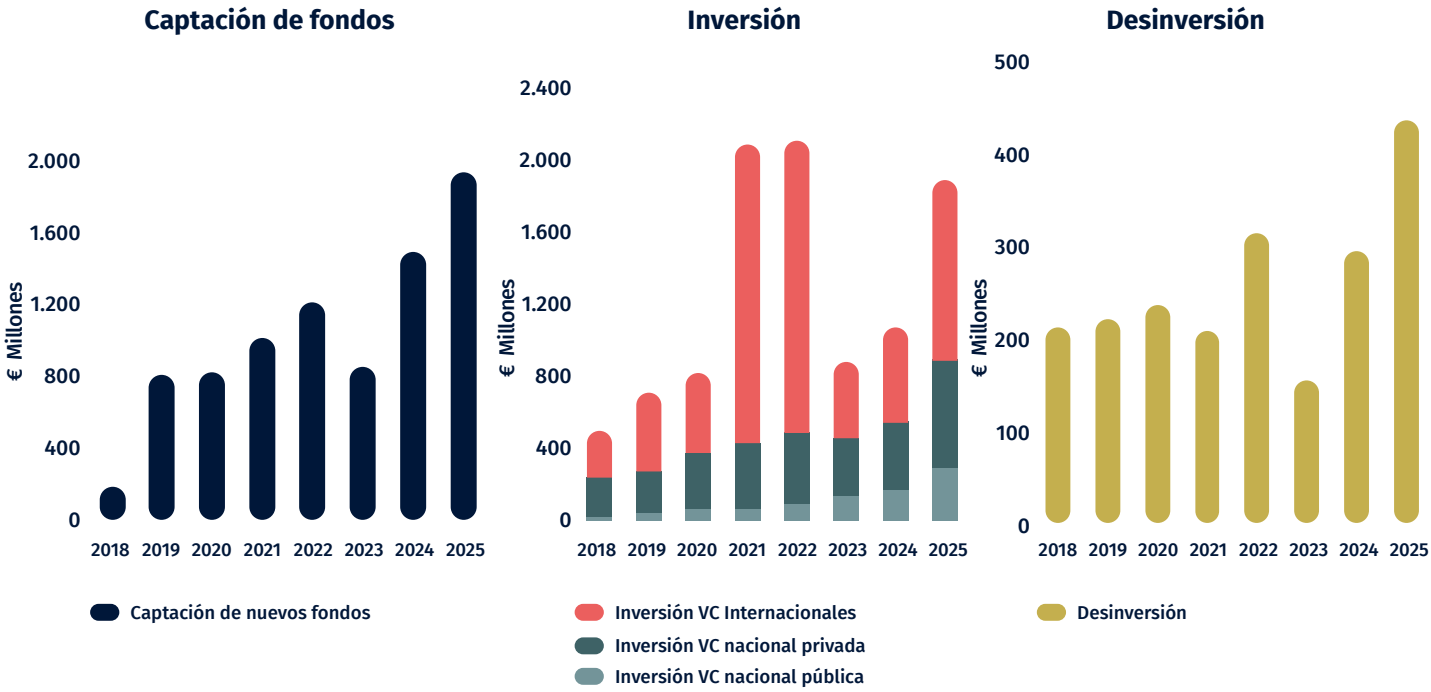
Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[5] Empresas invertidas por las gestoras, cuya contabilización a efectos estadísticos se hace por equity aportado en la inversión por la entidad de Capital Privado.
[6] Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Venture Capital

Principales conclusiones del año 2025[1]

Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

- **El volumen de inversión de Venture Capital en start-ups españolas en 2025 se incrementó un 73% hasta €1.904M[2],** en línea con el crecimiento observado en Europa.
- **Las rondas superiores a €10M recuperaron impulso en 2025**, con 42 start-ups financiadas frente a las 24 del año anterior. Únicamente dos empresas recibieron más de €100M (una en 2024), frente a las 4 y 6 registradas en 2021 y 2022, respectivamente, y ninguna en 2023.
- **El ecosistema de innovación sigue ganando dimensión.** En 2025, se registraron **863 inversiones[3]** (632 en 2024) en **480 start- ups españolas**. Algo más de la mitad recibió financiación por primera vez, superando a las rondas de seguimiento. El ticket medio por start-up se incrementó un 32% hasta €4M, frente a los €3M registrados en 2024.
- Las **gestoras nacionales privadas de Venture Capital** continúan siendo el **motor** del ecosistema innovador en España. En 2025 **invirtieron €600M** (+63%) en 524 inversiones (+34%). Su actividad tuvo un claro enfoque en las fases iniciales, que concentraron el 86% de las inversiones.
- Las **gestoras públicas de Venture Capital** alcanzaron en 2025 su **récord de inversión directa** en start-ups, con **€299M**, y se consolidaron como el **primer mayor inversor institucional (LP)** con **€1.015M.**
- **La actividad de los fondos internacionales de Venture Capital aumentó un 84% hasta los €1.005M en 2025** por el impulso de las nuevas inversiones. Su presencia sigue siendo fundamental **en el ecosistema innovador español,** manteniendo un elevado nivel de actividad con 195 inversiones en 96 start-ups. Un total de 150 gestoras internacionales realizaron al menos una inversión y 55 de ellas invirtieron por primera vez en nuestro país. La mayor parte de sus inversiones se dirigieron a start-ups en fases más avanzadas.
- **La inversión de las gestoras internacionales volvió a superar en 2025 a la realizada por los fondos nacionales privados y públicos,** manteniendo la tendencia observada desde 2014.
- A cierre de 2025, **operaban 498 gestoras internacionales con cartera en empresas españolas, de las que 373 eran gestoras de Venture Capital, 45 más que en 2024.** A nivel nacional, el ecosistema contaba con 141 gestoras que invierten en Venture Capital[4], (+9 respecto a 2024), incluyendo 21 públicas (+2).

[1] Todos los datos estadísticos del sector de Venture Capital se pueden consultar en las páginas 58 a 63.
[2] Nota Metodológica: Los datos estadísticos aportados por SpainCap/webcapitalriesgo relativos a la inversión se calculan desde el punto de vista del desembolso real (equity y cuasi equity) de las entidades de Venture Capital y Corporate Venture nacionales e internacionales en empresas con sede en España. Este criterio difiere del publicado por otras fuentes que contabilizan la inversión desde el punto de vista del capital comprometido a futuro, además del recibido por la start-up, independientemente de la tipología de los inversores, lo que denominamos como transaction value. Todos los datos de este capítulo están en millones de euros.
[3] El número de inversiones contabiliza las empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo de manera que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por diferentes inversores.
[4] Entidades de Capital Privado cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla, start-up, otras fases iniciales y late stage venture.

Venture Capital

- **La inversión de Venture Capital en términos de PIB se situó en el 0,089%,** superando ligeramente a la media europea (0,082%[5]).
- **Generación de valor en el ecosistema emprendedor a través de la inversión en Venture Capital.** Desde la perspectiva del impacto que ha tenido el **Venture Capital como catalizador** para atraer financiación adicional hacia las start-ups, el valor total de las transacciones (**transaction value**), entendido como la suma del **equity aportado por las gestoras** de Venture Capital (€1.904M) y el capital invertido por **coinversores** (€561M), **alcanzó los €2.465M en 2025.**

Actividad Venture Capital en 2025

Fuerte crecimiento del volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start-ups españolas. En 2025, la **inversión de los fondos de Venture Capital en empresas españolas alcanzó los €1.904M**, lo que representa un **crecimiento del 73%** respecto a 2024 (€1.099M). Este fuerte repunte, responde a la madurez del ecosistema cuyo atractivo se ha traducido en la recuperación de la actividad inversora tras dos ejercicios, 2023 y 2024, marcados por niveles más moderados. En particular, destacaron las rondas de entre €10M y €100M en proyectos en fase scale up. Debe recordarse que los volúmenes registrados en 2021 y 2022 (superiores a €2.100M anuales) continúan representando un periodo excepcional de gran efervescencia global, impulsado en gran medida, por dos rondas de gran tamaño (superiores a €100M) en cada uno de los dos ejercicios. **En 2025, el volumen invertido se aproximó a los máximos históricos alcanzados entonces, aunque con una composición más equilibrada.**

El ecosistema emprendedor en España se sostiene sobre una base sólida y con margen de crecimiento. En **2025 la actividad inversora de Venture Capital estuvo apoyada por 107 gestoras nacionales y 150 internacionales,** 12 y 52 más, respectivamente, que en 2024. En 2025 **invirtieron por primera vez en España[6] un total de 55 gestores internacionales y 26 nacionales.** La **reputación de inversores,** tanto públicos como privados, **así como de los asesores,** continúa siendo destacada a nivel internacional.

España cuenta con una **ventaja competitiva para atraer inversión en start-ups gracias a la Ley de Fomento del Ecosistema de las Empresas Emergentes[7],** lo que beneficia la aparición de nuevos proyectos con potencial de financiación, así como scale ups consolidadas que siguen teniendo recorrido. En paralelo, en los últimos años se han alcanzado máximos en la captación de nuevos fondos, gracias al apoyo público y privado y a la rentabilidad[8] obtenida por los fondos de Venture Capital nacionales.

Las gestoras internacionales siguen liderando la inversión de Venture Capital en España. Los fondos internacionales están teniendo un papel clave en el ecosistema emprendedor español, atraídos por la confianza en el mercado y el potencial de sus start-ups: talento, innovación, escalabilidad y proyección global. Esta combinación ha posicionado a España como un destino estratégico y prioritario para la inversión en los últimos años. Tras los altos niveles de actividad de 2021 y 2022, **la inversión de gestoras internacionales alcanzó los €1.005M en 2025, un 84% más que el año precedente.** Este incremento se explica, principalmente, por el **fuerte impulso de las nuevas inversiones** (€705M; +98% respecto a 2024), especialmente en empresas en fase crecimiento que sumaron nuevos inversores. En cuanto a las ampliaciones en antiguas participadas (follow ons), también se incrementó el flujo de inversión, un 58% hasta los €300M. Los €1.005M invertidos se repartieron en 195 inversiones en 96 start-ups, superando el máximo histórico de 2021 (184 inversiones). La mayor parte del volumen invertido se dirigió a empresas en fases avanzadas.

Las gestoras nacionales privadas, superaron máximos históricos de inversión, tanto en volumen como en número de operaciones, con foco en operaciones de menor tamaño. El entorno complejo no impidió que **las firmas de Venture Capital nacionales privadas siguieran aportando fondos al ecosistema con €600M invertidos en 2025,** máximo de toda la serie histórica, frente a los €368M registrados un año antes. Estos recursos se repartieron en **524 inversiones** (+34% respecto a 2024), de las 863 inversiones contabilizadas. Las inversiones de menor tamaño continuaron concentrando la mayor parte de la actividad, con tres de cada cuatro operaciones por debajo del millón de euros.

El sector público, pilar estratégico del ecosistema innovador español y motor de colaboración público-privada. Tras una evolución sostenida en los últimos años, se consolida como un actor esencial en la financiación del ecosistema de innovación. Actualmente, canaliza recursos en dos grandes direcciones. Por un lado, **como inversor directo, alcanzó su récord histórico con €299M[9]** (+61% respecto a 2024) en 144 operaciones. Por otro lado, en su papel **como financiador indirecto** de start-ups a través de fondos de Venture Capital, continúa ganando protagonismo

[5] Dato publicado en el informe "Investing in Europe: Private Equity Activity 2025". Invest Europe.
[6] O bien retomaron su actividad inversora en España, tras un periodo sin tener cartera viva en España.
[7] En diciembre de 2022 se publicó en el BOE la Ley de Start-ups, que tiene como objetivo apoyar la creación y crecimiento de empresas emergentes e innovadoras en España.
[8] En 2025, SpainCap publicó junto a EY la tercera edición "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España 2025", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación www.spaincap.org y en el que señala una rentabilidad del 9% para los fondos de Venture Capital.
[9] A nivel nacional, Enisa y las agencias públicas regionales continúan apoyando a las pymes mediante programas de préstamos participativos, no incluidos en este informe, pero con un papel clave en la financiación del ecosistema emprendedor español.

gracias a los **programas públicos de fondos de fondos** impulsados por entidades como ICO/Axis, el Instituto Català de Finances (ICF), CDTI y Next Tech gestionado por SETT[10]. Estos organismos desempeñan un papel esencial en el fortalecimiento de la capacidad inversora de los fondos nacionales privados de Venture Capital.

En 2025, el **sector público[11] en su papel de inversor (LP) en los fondos de Venture Capital nacionales[12], se situó como el principal aportante con €1.015M,** por delante de los family office.

En 2025, **los gestores privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron: Inveready, Clave Capital, Kfund, Adara Ventures, Easo Ventures, Axon Partners Group, Encomenda Capital Partners, Think Bigger Capital, Asabys Partners, Ysios, entre otros. Entre los **gestores públicos:** CDTI, Gestión Capital Riesgo País Vasco, Seed Capital Bizkaia, SETT o Sodena. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Endeavor, European Innovation Council, Shilling VC, Advent France Biotechnology, Bynd Venture Capital, Cusp Capital, entre otras.

El ecosistema español de start-ups continua sumando nuevos proyectos. En 2025, **las nuevas inversiones volvieron a superar a las rondas de seguimiento.** Se registraron 863 inversiones[13] de Venture Capital (un 37% más que en 2024), repartidas entre 480 start-ups (+18%). De éstas, el 43% recibió financiación por primera vez, mientras que el 57% correspondió a follow ons. Este equilibrio entre nuevas y sucesivas inversiones es clave para mantener un ecosistema saludable. **A finales de 2025, las gestoras de Venture Capital tenían en cartera 1.796 start-ups[14] establecidas en España, frente a las 1.706 registradas un año antes.**

Las rondas medianas impulsan la recuperación del mercado de growth en España. Tras los años excepcionales de 2021 y 2022, en los que 4 y 6 empresas, respectivamente, recibieron más de €100M, la actividad se paralizó en 2023, sin operaciones de este tamaño. En 2024 se observó una ligera reactivación, con una única ronda, mientras que **en 2025 el mercado volvió a ganar dinamismo con el cierre de 2 operaciones de gran tamaño. Destacaron las rondas medianas,** situadas **entre €10 y €100M, con 40 start-ups financiadas,** frente a las 23 del año anterior. Los inversores internacionales concentraron, principalmente, sus recursos en este segmento, donde desempeñan un papel fundamental dentro del tejido emprendedor español. Los fondos nacionales, tanto públicos como privados, siguen contando con una capacidad limitada, aunque creciente, en esta horquilla de inversión. **Uno de los principales desafíos del ecosistema español de emprendimiento sigue siendo que los fondos nacionales alcancen una mayor dimensión y se reduzca la dependencia del capital internacional en la financiación de scale ups.** En este contexto, la aparición de megafondos como Kembara y, más recientemente, Seaya Growth Tech, junto con el creciente respaldo de fondos públicos, contribuirá previsiblemente a cerrar esta brecha.

En el tramo inmediatamente inferior (entre €5M y €10M), **33 start-ups recibieron financiación,** cinco más que en 2024. Asimismo, el segmento de operaciones entre €1M y €5M mantuvo un elevado dinamismo, con 123 compañías financiadas, 23 más que el año anterior. La evolución de ambos segmentos refuerza la existencia de un pipeline sólido de compañías con potencial de escalado a medio y largo plazo.

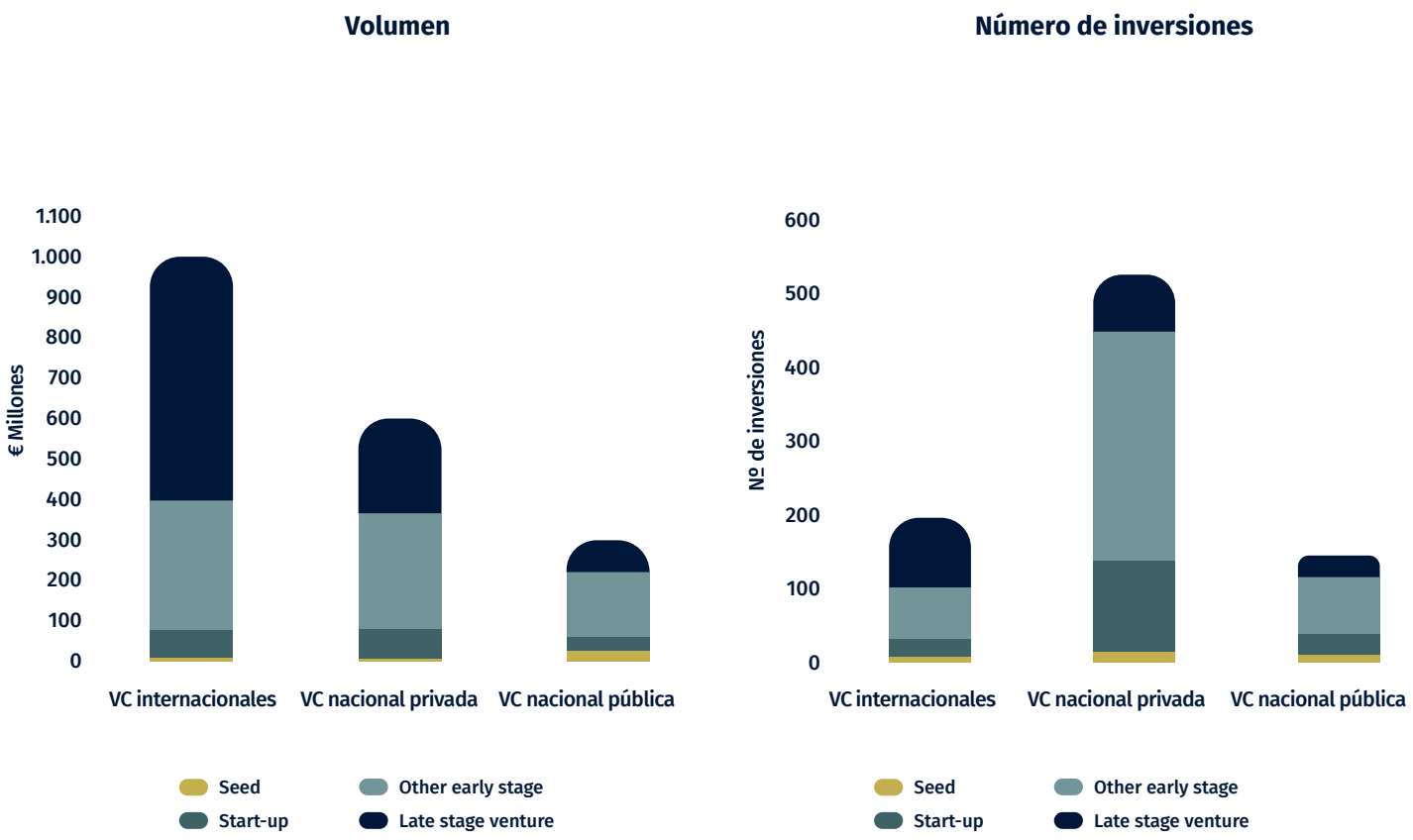
Notable crecimiento de la financiación de start-ups en todas las fases, con especial dinamismo en las etapas más avanzadas. En 2025, la financiación destinada a start-ups en **fase late stage venture[15] creció un 80%, hasta los €910M.** No obstante, esta cifra se situó por debajo de los más de €1.500M registrados en 2021 y 2022, debido al menor número de rondas por encima de los €100M. Estos fondos se distribuyeron entre 70 empresas, las mismas que las registradas en 2024. En la fase **other early stage[16]** la inversión **aumentó un 70%, marcando el récord de €768M,** repartidos entre 228 compañías (frente a 179 el año anterior). La financiación de empresas en **fase de start-up alcanzó los €172M** en 2025, con un **incremento del 47%** respecto al año anterior, repartida **entre 146 compañías,** 21 más que en 2024. Por otra parte, la inversión en **fase semilla aumentó hasta los €54M** (+127 %), **distribuidos entre 36 start-ups,** 2 más que el año anterior, marcando el **segundo nivel más bajo de los últimos ocho años.**

Los fondos nacionales privados, junto con el respaldo de los fondos públicos, previsiblemente seguirán liderando la financiación de start-ups en fases iniciales, gracias a su conocimiento del mercado local y su especialización. Además, el mayor tamaño alcanzado por algunos vehículos de inversión les está permitiendo participar e, incluso, liderar algunas rondas de start-ups españolas en etapas más avanzadas. Por su parte, los fondos internacionales han ampliado progresivamente su presencia en el ecosistema emprendedor español, extendiendo su actividad inversora a start-ups en todas sus fases de desarrollo. No obstante, debido al mayor volumen de capital que gestionan, a corto plazo continuarán liderando las grandes rondas en etapas más avanzadas.

[10] Sociedad Española para la Transformación Tecnológica, E.P.E. (SETT).
[11] S'guiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.
[12] El detalle de la captación de fondos de Venture Capital se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.
[13] Contabilizando por separado a los diferentes inversores que puedan coinvertir en una misma empresa. P.ej.: 3 inversores en una misma empresa serían tres inversiones.
[14] Estas 1.796 empresas resultan de agrupar a todos los inversores presentes en una misma compañía y equivalen a un total de 3.089 inversiones sin aplicar dicha agrupación. En 2024, se registraron 1.706 empresas en cartera, correspondientes a un total de 2.816 inversiones.
[15] Fase late stage venture: inversión en empresas en crecimiento con EBITDA positivo.
[16] Fase other early stage: hace referencia a la inversión en empresas con ventas crecientes pero que todavía no tienen EBITDA positivo. También podría asimilarse a rondas de inversión serie B o C en start-ups.

Venture Capital

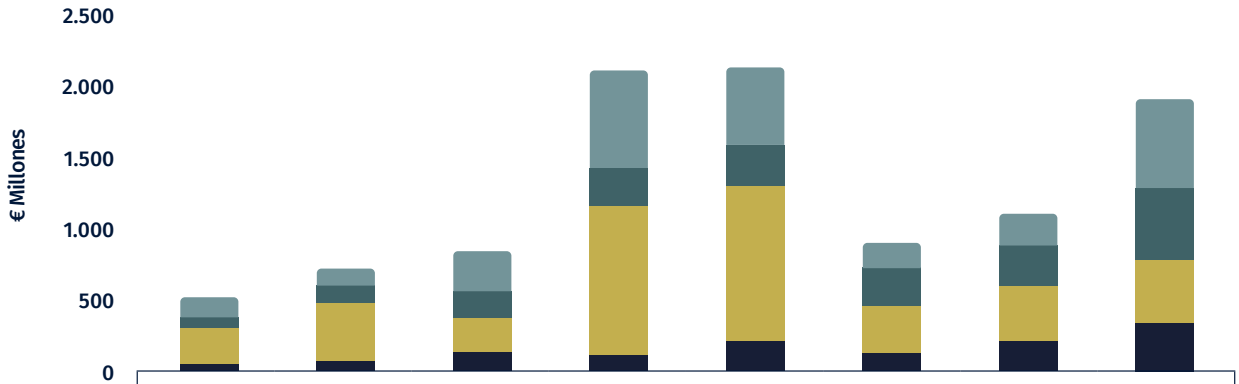
Inversión por fase de empresa en 2025 según tipo de entidad de Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Tecnologías de la información e Industrial acumulan casi dos tercios de la inversión. En 2025, el sector de **Tecnologías de la información** recuperó su posición como principal destino de inversión, concentrando la **tercera parte del volumen total,** al igual que en 2020. En concreto, este segmento captó **€625M,** lo que supone el mayor crecimiento entre todos los sectores, con un incremento del 188% respecto al año anterior. La inversión se repartió entre 156 empresas, un 15% más que en 2024, sobresaliendo algunas rondas como las llevadas a cabo en *Titan OS* o *Sateliot*. Le siguió el segmento **Industrial y otros,** con una inversión de **€496M,** un 80% más que el año anterior, distribuida en 149 compañías (+11%), como *Pangea Aerospace*. Este segmento abarca actividades como la transición energética, el hidrógeno verde y los servicios a empresas. Por su parte, el sector **Digital y consumo** registró un crecimiento del 12%, alcanzando los **€435M** invertidos en 94 empresas (57%). Entre las operaciones más destacadas figuraron *TravelPerk* o *Multiverse Computing*. Asimismo, destacó el crecimiento del segmento de las **Ciencias de la Vida,** que atrajo **€348M,** un 59% más que en 2024, distribuidos en 81 start-ups, tres más que el año anterior. Entre las inversiones más relevantes sobresalieron las realizadas en *Proteo* o *ARTHEx Biotech*.

Volumen de inversión en Venture Capital por sector



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
TIC	117	119	271	671	532	170	217	625
Industrial y otros	78	121	170	279	281	262	275	496
Digital	243	409	256	1.036	1.092	316	389	435
Ciencias Vida	68	73	136	122	220	151	219	348

Cataluña y Madrid siguen liderando la inversión de Venture Capital en España. La concentración de la mayoría de las rondas superiores a €10M en Madrid y Cataluña consolidó, nuevamente, a estas comunidades como los principales polos de atracción de inversión de Venture Capital en España. De las 42 operaciones superiores a €10M registradas en 2025, 17 fueron protagonizadas por start-ups con sede principal en Cataluña (*Travelperk, Proteo, Titan OS, Abacum Planning, Deepull, Qida, Adsmurai, Sateliot, Pangea Aerospace, Amenitiz, Theker, Flanks, Ona Therapeutics, Belvo Finance, Murphy, 011h Sustainable Construction, Dream Camp Capital*); y 9 en Madrid (*Fever, Job and Talent, Xoople, Playtomic, Tucuvi, Lingokids, Shakers, Payflow, Sercomgas*). En la Comunidad Valenciana se registraron 8 rondas destacadas en las empresas *ARTHEx Biotech, PLD Space, Wallbox, iPronics, Devteam, Maisa AI, Highlight Therapeutics, Imperia SCM*; mientras que en el País Vasco sobresalieron 5 rondas en *Multiverse Computing, Laboratorios Bilper, H2SITE, Lookiero Style y Basquevolt.*

Cataluña volvió a ser la comunidad autónoma que atrajo un mayor volumen de inversión, con €810M (43% del total), **seguida de Madrid con €481M** (25%). Entre ambas concentraron casi las tres cuartas partes de la inversión de Venture Capital en España, reafirmando su papel como principales polos de innovación y emprendimiento del país, con un elevado número de scale ups. Aunque a gran distancia, destacó el avance del **País Vasco,** que alcanzó los **€250M** invertidos en start-ups locales. También mostraron un notable dinamismo regiones como la **Comunidad Valenciana (€230M)** y **Andalucía (€35M). Cataluña fue un año más la región con mayor número de start-ups financiadas,** con 167 compañías, seguida de Madrid (113), País Vasco (65), Comunidad Valenciana (42), Andalucía (29), Galicia (17) y Navarra (14). Cerraron la clasificación Asturias y Castilla y León, con 9 start-ups cada una. Para conocer el detalle de cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo y por región consultar la página 58 del anexo estadístico.

Desinversiones

La actividad de desinversión siguió ganando impulso en 2025, consolidando la reactivación iniciada el año anterior. Desde 2022, la actividad desinversora ha estado condicionada por el cambio de entorno respecto al momento de entrada en muchas compañías, adquiridas en un contexto de tipos de interés mínimos y elevada liquidez, lo que ha dificultado la convergencia de valoraciones en el escenario actual. Esta situación ha coincidido, además, con un momento de madurez de las carteras, en el que la rotación de participadas y la distribución de capital a los inversores es clave. En los últimos años, las gestoras han estado especialmente centradas en la creación de valor en sus participadas, a la espera de condiciones de mercado más favorables[1]. A medida que el entorno ha ido mejorando —con la estabilización de los tipos de interés, la disponibilidad de financiación, ligera convergencia en valoraciones y unas previsiones de crecimiento de la economía española superiores a los de la eurozona—, se ha ido dinamizando la ejecución de desinversiones, especialmente en activos de mayor calidad.

En 2025, la venta de empresas participadas, a precio de coste[2], **para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital alcanzó los €4.563M**, lo que representa un incremento del 25% respecto al volumen registrado en 2024. Este resultado sitúa al ejercicio entre los mejores de la última década en términos de desinversión. A nivel mundial[3], también se observó una reactivación de la actividad desinversora, impulsada principalmente por ventas selectivas, operaciones con fondos secundarios y fondos de continuación.

Atendiendo a los diferentes segmentos del mercado de Capital Privado, en el large market[4] el 55% del volumen desinvertido se concentró en 8 operaciones, frente al 63% acumulado en 11 operaciones en 2024. Por otra parte, en el segmento de middle market[5] 63 desinversiones concentraron el 36% (€1.625M), frente a las 43 desinversiones registradas un año antes, que representaron el 27% y se situaron en los €1.000M.

El crecimiento de la desinversión estuvo directamente relacionado con las desinversiones definitivas, con €3.661M (36% respecto a 2024), mientras que las desinversiones parciales disminuyeron un 7% hasta €902M. Las desinversiones parciales están ganando relevancia ya que ayudan a corregir la falta de devoluciones a los inversores (LPs) por parte de las gestoras.

En total se contabilizaron 381 desinversiones, frente a 470 del ejercicio anterior. De éstas, 289 (-23% respecto a 2024) se clasificaron como desinversiones totales y 92 (-1%) como parciales.

El 90% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€4.124M). El segmento de Venture Capital registró su mejor año en venta de participadas (€439M). El **66% del número de desinversiones estuvo relacionado con operaciones de Venture Capital.**

Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por las **gestoras internacionales con €3.358M** en 2025, 31% más que el volumen registrado un año antes, en 67 desinversiones (26 más que en el año precedente). Las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por importe de **€1.090M** (11% respecto a 2024) en 198 desinversiones (-15% respecto a 2024). Por último, las **gestoras nacionales públicas** redujeron ligeramente el volumen de sus desinversiones hasta **€115M** (-1% respecto a 2024), y el número **116 en 2025** frente a 196 registradas el año anterior.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2025 fue **Tecnologías Digitales** (con 115 salidas y un peso del 30% sobre el total), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (46 salidas y un peso del 12% sobre el total); y

Desinversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[1] Según McKinsey, los fondos de Capital Privado acumulaban al final de 2024, un total de 18.000 empresas que llevaban más de cuatro años en cartera (un 61% del total de activos en cartera). Este número multiplica por 6 la que tenían en 2005.
[2] La actividad desinversora expuesta en este apartado hace referencia al conjunto de Entidades de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales que han desinvertido de empresas con sede en España y todas las referencias estadísticas de la desinversión son a precio de coste en millones de euros. Al igual que en el resto del informe, no se incluyen desinversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.
[3] "Global M&A trends for private equity and principal investors", PwC.
[4] Operaciones de más de 100 millones de euros a precio de coste.
[5] Operaciones de entre 10 y 100 millones de euros a precio de coste.

Productos de Consumo (37 salidas y un peso del 10% sobre el total). Desde el punto de vista del **volumen desinvertido**, destacó el sector **Hostelería y Ocio** (€1.441M, con un peso del 32% del total), seguido de **Tecnologías Digitales** (€518M, 11%), **Medicina/Salud** (€489M; 11%) y **Productos de Consumo** (€486M; 11%).

La **permanencia media** de la cartera (para desinversiones totales) **se situó en 5,9 años**, promedio similar al registrado en 2024. Esta cifra representa el segundo nivel más bajo desde 2020, cuando la media fue de 5 años. **A nivel mundial,** se registró un aumento del periodo medio de permanencia de las desinversiones hasta los 6,7 años (frente a 5,7 años de media de los últimos 20 años[6]).

Algunas de las principales desinversiones llevadas a cabo en 2025 en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por Bridgepoint y Canada Pension Plan Investment Board en *Dorna Sports*; KKR en *MásMóvil*; Advent en *Donte Group*; PAI Partners y CVC Capital Partners en *Tendam (anteriormente Grupo Cortefiel)*; CVC Capital Partners en *Vitalia Home* y *Naturgy Iberia*; PSG en *Signaturit Solutions*; Portobello en *Serveo*; Canada Pension Plan Investment Board y Cinven en *Hotelbeds*; MCH y Ardian en *Palacios Alimentación*, entre otras. **En Venture Capital destacaron:** Enagás en *Scale Gas Solutions*; Kibo Ventures e Insight Partners en *Onum;* Elaia Partners, Seaya Ventures y 4Founders en *The Hotels Network*; Inveready en *Syra Coffee*; GP Bullhound y FJ Labs en *Auro*, entre otras.

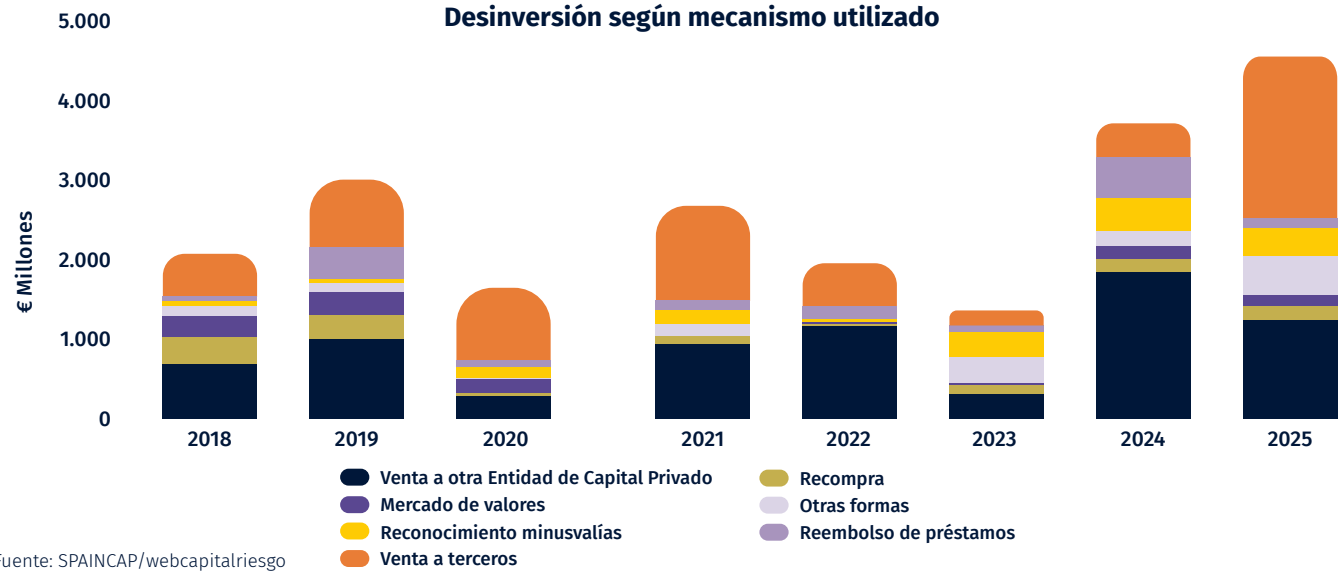
El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2025 según el volumen desinvertido fue la Venta a terceros, con **€2.090M (46% sobre el total)**, el mayor importe registrado en los últimos cinco años, y 49 transacciones (13%). **Le siguió la Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO)**, con €1.212M (27% sobre el total). En ambos casos el volumen estuvo marcado por la influencia de dos operaciones de gran tamaño, *Dorna Sports* y *Donte Group*, respectivamente.

El definido como Otras formas[7] aumentó considerablemente hasta €472M (10% sobre el total), por la influencia de una operación de gran tamaño, en 24 operaciones (6%). El Reconocimiento de minusvalías (Write offs) alcanzó los €355M (8% sobre el total) en 147 desinversiones (39% sobre el total). Esta cifra supone una caída del 13% en volumen, acompañada de un ligero incremento del 4% en el número de desinversiones respecto a 2024.

La mejora observada a nivel mundial en la actividad de salidas a bolsa vinculadas a fondos de capital privado en 2025 también se produjo, aunque de forma moderada, en el mercado español. Pese a que el volumen de desinversión vía salida a bolsa cayó un 19%, hasta los €137M, el número de transacciones aumentó de 8 a 12 en 2025. De estas operaciones, cuatro correspondieron a desinversiones mediante introducción en bolsa (Initial Public Offerings o IPOs), mientras que las ocho restantes se clasificaron como ventas de acciones posteriores a la salida a bolsa. En 2024 no se registró ninguna operación de tipo IPO.

Atendiendo al número de operaciones, la principal vía de desinversión fue el Reconocimiento de minusvalías (39%), seguido del el Reembolso de préstamos (22%) y Venta a terceros (13%).

Desinversión según mecanismo utilizado



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

[6] McKinsey.
[7] Bajo este epígrafe se agrupan las categorías: Venta a un inversor financiero, Venta a un fondo de secundarios, Venta a un fondo de continuación, Venta a un inversor particular/family office y Otras situaciones.

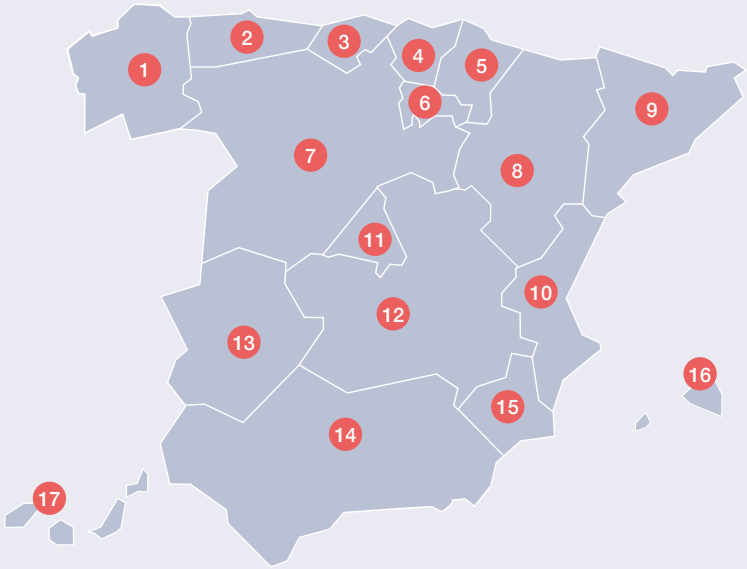
Cartera acumulada

El sector de Capital Privado cuenta con un total de 4.032 empresas participadas en España por valor de €51.004M. La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España ascendió a €51.004M a 31 de diciembre de 2025. En ella se incluyen las participadas de 193 entidades nacionales y 498 entidades internacionales, de las que 333 realizaron al menos una operación en 2025 en España. De nuevo, se produjo un ligero aumento del valor de la cartera a precio de coste, desde los €47.435M del año 2024 a pesar del importante volumen desinvertido en 2025. Las ECPs internacionales concentraban el 74% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 23% y las públicas el 3%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa.

La cartera de participadas en España del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado, antes mencionados, acumulaba un total de 4.032 empresas a finales de 2025. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en **2.639 empresas.**

La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€13M** a finales de 2025, aumentando hasta €19M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. Sin embargo, existe una diferencia notable entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2025, estimada en €40M, y los €5M registrados en las entidades nacionales privadas.

Inversión acumulada (cartera) en 2025



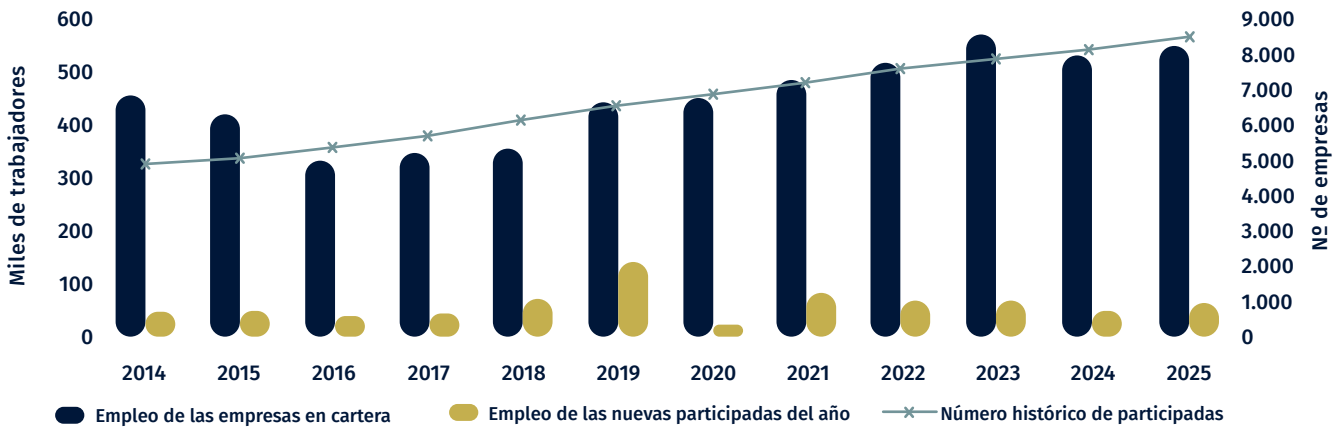
1 **€1.386M** Galicia
2 **€406M** Asturias
3 **€44M** Cantabria
4 **€2.961M** País Vasco
5 **€352M** Navarra
6 **€818M** La Rioja
7 **€501M** Castilla y León
8 **€713M** Aragón
9 **€11.007M** Cataluña
10 **€4.688M** Cdad. Valenciana
11 **€23.326M** Cdad. de Madrid
12 **€679M** Castilla-La Mancha
13 **€213M** Extremadura
14 **€2.018M** Andalucía
15 **€1.031M** Murcia
16 **€781M** Baleares
17 **€82M** Canarias

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,3 años. Con las 323 empresas adicionales participadas en 2025, una vez eliminadas las duplicidades por sindicaciones de distintos inversores en una misma empresa, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 8.886 empresas. A ellas habría que sumar las apoyadas por Enisa y otras entidades similares que todavía no han recibido Capital Privado.

En términos de empleo agregado, la cartera viva de las gestoras de Capital Privado nacionales e internacionales sumaba un total de 546.479 trabajadores en empresas españolas a finales de 2025, frente a 532.849 en 2024. Las empresas en cartera en 2024 contaban con una media de 213 trabajadores por empresa, que se reduce hasta 207 en el año 2025. En esta cifra tampoco se añaden los valores consolidados de empresas con fuerte implantación internacional, cada vez más presentes en la cartera de las gestoras de Capital Privado.

Impacto del Private Equity & Venture Capital en España



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025



Principales operaciones del año 2025

GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2025 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Donte Group	Ontario Teachers'	Buyout	Medicina/Salud	Internacional
Nextlane	PSG	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Serveo	Portobello	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
BlueSun Holdco	Phi Industrial	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
Proeduca	Portobello, Sofina	Buyout	Otros Servicios	Internacional + Nacional
Nuzoa	PAI Partners	Buyout	Medicina/Salud	Internacional
Babel	Mubadala Capital	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Samy Road	Bridgepoint	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Seidor	Carlyle	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Grupo Alacant	Investindustrial	Buyout	Productos de Consumo	Internacional
Gestcompost	Suma Capital	Expansión	Energía	Nacional
Metrodora Education	Charterhouse	Buyout	Otros Servicios	Internacional
Agronova	Ambienta	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2025 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Mapal	Eurazeo	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Paraty Tech	Oakley Capital	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Palacios Alimentación	JB Capital, GPF Capital	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
Grant Thornton España	New Mountain Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Konecta	ICG	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Gaviota Simbac	Atitlan	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
AGQ Labs	Fremman Capital	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional
UVE Solutions	Keensight Capital	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Tradeinn	Apollo	Sustitución	Tecnologías Digitales	Internacional
JHK T-Shirt	GPF Capital	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
Heymondo	JC Flowers	Buyout	Servicios Financieros	Internacional
Lineage Spain Transportation	Mutares	Buyout	Transporte	Internacional
NOX	Oakley Capital	Buyout	Productos de Consumo	Internacional
Juan Navarro García	Tikehau Capital, Queka Real Partners	Expansión	Productos de Consumo	Internacional + Nacional
Refinery89	Capital D	Expansión	Tecnologías Digitales	Internacional
Avanta Salud	H.I.G. Capital	Buyout	Medicina/Salud	Internacional
Delta Tecnic	Investindustrial	Expansión	Química/Plásticos/Materiales	Internacional
Grupo Montplet	Corpfin Capital	Expansión	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
JSV	Nazca Capital	Buyout	Transporte	Nacional
Avatel Telecom	Inveready	Expansión	Comunicaciones	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2025 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Aviaction	Artá Capital	Buyout	Transporte	Nacional
Between Group	Montefiore Investment	Buyout	Tecnologías Digitales	Internacional
Saesco Medical	Miura	Buyout	Medicina/Salud	Nacional
Recalvi	Abac	Sustitución	Productos de Consumo	Nacional
Teltronic	Nazca	Buyout	Comunicaciones	Nacional
Auren	Waterland Private Equity	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Elinsa	COFIDES	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
PSB Producción Vegetal	Cibus Capital	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional
Negratin	TiLT Capital	Buyout	Energía	Internacional
Diagnóstica Longwood	Apheon	Buyout	Medicina/Salud	Internacional
Ravenloop	Nazca	Buyout	Tecnologías Digitales	Nacional
Servinform	AS Equity Partners	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
BLUESEA Hotels	Portobello	Buyout	Hostelería/Ocio	Nacional
PronoKal	Dubag	Buyout	Medicina/Salud	Internacional
Plain Concepts	ABE Capital	Expansión	Tecnologías Digitales	Nacional
B2group	Queka Real Partners	Expansión	Comunicaciones	Nacional
Nervión Industries	Mutares	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Gestair	Singular AM	Buyout	Transporte	Nacional
Grupo Incendios	Abac Capital	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
Grupo Proclinic	Miura	Expansión	Medicina/Salud	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2025 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Coycama y Becrisa	Nazca	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
Laberit	Nazca	Buyout	Tecnologías Digitales	Nacional
Clustag	Nazca	Buyout	Transporte	Nacional
Alsur	Acon Investments	Sustitución	Productos de Consumo	Internacional
Eslava Plásticos	Avior Capital	Expansión	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
Avatel Telecom	Inveready	Expansión	Comunicaciones	Nacional
Grupo Movicar	COFIDES	Expansión	Transporte	Nacional
Fluytec	Talde	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Revestech	Diana Capital	Expansión	Construcción	Nacional
Ceranium	ABE Capital	Expansión	Medicina/Salud	Nacional
SPW Fabrics	Alantra	Buyout	Otros Producción	Nacional
Afianza Asesores	Oquendo	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
San San	Nazca	Buyout	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
PMP	Miura	Expansión	Construcción	Nacional
Skinclinic	Nexxus Iberia	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
Barianza	Formentor Capital	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
Palinox	Phi Industrial	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Koxka	Vecta Partners	Buyout	Otros Producción	Nacional
Siban Peosa	Talde	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Nomad Solar Energy	TiLT Capital	Expansión	Energía	Internacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2025 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
INCOSA	Waterland Private Equity	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Grupo Aire Limpio	Impact Partners	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Grupo Fernando Corral Salamanca	Magnum Industrial Partners	Buyout	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
TravelPerk	Blackstone, EQT Growth, Felix Capital, General Catalyst, Kinnevik, Noteus Partners, Sequoia Capital, Softbank Vision Fund	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional
Multiverse Computing	Columbus Venture, Corporate Part I, Easo Ventures, Forgepoint Capital, GCRPV, Bullhound Capital, HP Tech Ventures, QAI Ventures, Quantonation Ventures, Santander Climate VC, SETT	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Fever	14W, Accel, Atresmedia Capital, Convivialité Ventures, Endeavor, Eurazeo, Goldman Sachs, Goodwater Capital, L Capitalasia, Point72, Rakuten	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
SpliceBio	EQT Life Sciences, Roche Venture, Sanofi Ventures, Ysios	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
Jobandtalent	Acurio, Mundi Ventures, Atomico, BlackRock, Endeavor, FJ Labs, Infravia, Kinnevik, Quadrille Capital, Softbank Vision Fund	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Arthex Biotech	Advent France, CDTI, Hadean Ventures, Invivo Ventures	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
Titan OS	Highland Europe, Mangrove Capital Partners	Other early stages	Comunicaciones	Internacional
PLD Space	CDTI	Other early stages	Otros Producción	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Bluemarble	CDTI, Buenavista	Other early stages	Tecnologías Digitales	Nacional
Abacum Planning	Atomico, Cathay, Creandum, Kfund, Scale Venture Partners	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
DeepUll	Asabys Partners, AXIS, CDTI, CGHealth, Columbus Venture,KURMA, Mérieux Equity Partners, Panakès Partners, We Venture Capital	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
Qida	Asabys Partners, Endeavor, ICF, Kibo Ventures, Quadrille Capital, Ship2B Ventures	Semilla	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Laboratorios Bilper	Stellum	Late stage venture	Productos de Consumo	Nacional
Adsmurai	Seaya Ventures	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Nacional
Sateliot	SETT, Singular AM	Start-up	Comunicaciones	Nacional
Wallbox	Iberdrola, SETT	Late stage venture	Energía	Nacional
Playtomic	Bonsai, FJ Labs, GP Bullhound	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Movilia	Seaya Ventures	Expansión	Tecnologías Digitales	Nacional
Pangea Propulsion	CDTI, Primo Capital, Singular AM	Other early stages	Productos y Servicios Industriales	Internacional + Nacional
Quantix	Murcia Emprende, SETT	Semilla	Otros Electrónica	Nacional
Amenitiz	Eight Roads, Kfund, Point9, Otium Capital	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
iPronics	Bosch Ventures, Fine Structure Ventures, Triatomic Capital	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional
H2Site	Equinor Ventures, Suma Capital	Late stage venture	Energía	Internacional + Nacional
Sparc	SETT	Start-up	Comunicaciones	Nacional
Tucuvi	Cathay, Frontline Ventures, Kfund, Shilling	Start-up	Medicina/Salud	Internacional + Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Theker	MundiVentures, JME Ventures, ITNIG, Kfund, Kibo Ventures, Mission	Other early stages	Tecnologías Digitales	Nacional
Baia Food	Seaya Ventures	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
Bit2Me	Inveready, Investcorp, Wayra, Tether Ventures	Late stage venture	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
Flanks	Battery Ventures, Earlybird, JME Ventures, Motive Ventures, 4Founders Capital	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Lingokids	GP Bullhound, Nextalia Ventures	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional
Lookiero	Acurio, Bonsai, Perwyn, SETT	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Maisa	Creandum, Forgepoint Capital	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional
Shakers	Athos Capital, Brighteye Ventures, Kfund, Partech, Wayra	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Ona Therapeutics	Asabys Partners, Bpifrance, CDTI, Fund+, Ysios	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
MOA Foodtech	European Innovation Council	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional
Payflow	Cusp Capital, Wille Finance	Semilla	Tecnologías Digitales	Internacional
Highlight Therapeutics	Buenavista	Semilla	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
Belvo	Citi Ventures, Kaszek Ventures, Kibo Ventures, Quona Capital	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Basquevolt	CDTI, Enagás, GCRPV, Stellum	Other early stages	Energía	Nacional
Murphy	Enzo Ventures, Lakestar, Northzone, Seedcamp	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
011h	Breega, CDTI, Enzo Ventures, Redalpine, Ship2B Ventures	Other early stages	Construcción	Internacional + Nacional
Imperia SCM	DraperB1	Other early stages	Otros Servicios	Nacional
HolaCamp	AMAVI Capital	Other early stages	Productos de Consumo	Internacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
HESSTEC	Suma Capital, Verbund	Start-up	Energía	Internacional + Nacional
Ideaded	SETT	Late stage venture	Otros Electrónica	Nacional
Quibim	Amadeus Capital Partners, APEX Ventures, CDTI, Clave Capital, Crista Galli Ventures, Buenavista, Kfund	Other early stages	Medicina/Salud	Internacional + Nacional
Nuubo	CDTI, CRB Health Tech	Late stage venture	Medicina/Salud	Nacional
Sensia	SETT	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Nacional
Acoru	33N Ventures, Adara Ventures y Athos Capital	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Reveni	13books Capital, Big Sur Ventures, JME Ventures, y Bynd Venture Capital, Inveready	Other early stages	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
Seqera Labs	Speedinvest	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional
Tekman Education	Inveready, Impact Partners	Late stage venture	Otros Servicios	Nacional
Cafler	Alumni Ventures, Barlon Capital, Copec WIND Ventures, Güil Mobility Ventures, Shilling VC, Wayra	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Aortyx	CDTI, Clave Capital, European Innovation Council, Nara Capital, Ship2B Ventures	Other early stages	Medicina/Salud	Internacional + Nacional
Gigas Hosting	Inveready	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Nacional
Libeen	Cusp Capital	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional
Luca Learning Systems	6 Degrees Capital, Explorer Investments, Shilling VC, Heartcore Capital	Start-up	Otros Servicios	Internacional
Integra Therapeutics	Advent France Biotechnology, CDTI, Columbus Venture Partners, Invivo Partners, Takeda Ventures	Other early stages	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Principales operaciones del año 2025

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Orbio AI	2100 Ventures, Enzo Ventures, Plus Partners, Visionaries Club	Start-up	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Factoría Elcano	Khosla Ventures	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional
Ucademy	Axon Partners, Inveready, Sabadell Venture Capital	Other early stages	Otros Servicios	Nacional
Spotahome	Passion Capital	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Internacional
Turing Dream	Adara Ventures, HWK TechInvestment, Next Tier Ventures	Other early stages	Tecnologías Digitales	Nacional
Kreios Space	JOIN Capital, NATO Innovation Fund	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional
Universal DX	CDTI, Endeavor	Semilla	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
Gaiarooms	Bonsai Partners	Late stage venture	Servicios Financieros	Nacional
Fyla	Indraventures	Other early stages	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
Grupo Ezentis	Inveready	Other early stages	Comunicaciones	Nacional
White Vega	Kibo Ventures	Late stage venture	Servicios Financieros	Nacional
Biorce	Norrsken VC	Start-up	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional
Vidext	DraperB1, Flashpoint VC, HWK TechInvestment, Sabadell Venture Capital, 4Founders Capital	Other early stages	Tecnologías Digitales	Internacional + Nacional
Nanoligent	CDTI, Clave Capital, Inveready	Semilla	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
BusUp Technologies	Bonsai Partners, True Global Ventures	Other early stages	Transporte	Internacional + Nacional
Fracttal	Seaya Ventures	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Nacional
Grupo Universitas	Stellum	Other early stages	Hostelería/Ocio	Nacional
Mundimoto	Autotech Ventures, Endeavor, P101	Late stage venture	Productos de Consumo	Internacional
Zynap	Kfund, Kibo Ventures	Other early stages	Tecnologías Digitales	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2025

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO DE OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Geniova Technologies	CDTI, Inveready	Other early stages	Medicina/Salud	Nacional
Orain Technologies	Actyus, Acurio Ventures, Bonsai	Start-up	Tecnologías Digitales	Nacional
Remuner	Antai, Bonsai, Enzo Ventures, Kfund, Seaya Ventures, Wayra, Mission	Other early stages	Tecnologías Digitales	Nacional
Wooptix	SETT	Late stage venture	Tecnologías Digitales	Nacional

Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Apéndice Estadístico



Apéndice Estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

VOLUMEN (€M)						
POR TIPO DE ENTIDAD	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP[1] nacional privada	2.134,6	2.960,9	2.620,4	2.702,3	4.553,2	5.598,6
GP nacional pública	170,9	257,5	102,5	291,3	438,8	635,2
TOTAL	**2.305,5**	**3.218,4**	**2.722,8**	**2.993,6**	**4.992,0**	**6.233,8**

ORIGEN POR TIPO DE APORTANTE GP Nacional Privada	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Instituciones financieras	75,3	310,7	134,4	48,2	155,2	200,8
Fondos de pensiones	96,5	172,0	71,8	172,1	211,0	178,8
Compañías de seguros	53,4	127,4	173,6	165,7	65,6	42,0
Fondo de Fondos	214,9	657,2	155,0	332,1	942,2	577,4
Empresas no financieras	157,5	147,2	385,3	178,8	365,9	1.692,5
Family office	921,5	771,8	903,7	901,5	1.514,7	625,0
Inversores públicos	380,4	605,2	668,0	559,5	978,7	1.401,5
Fondos soberanos	21,0	0,0	37,6	0,0	0,0	0,0
Otros gestores de activos	135,7	34,1	29,7	199,4	65,9	624,7
Otros*	78,4	135,3	61,3	144,9	253,9	256,0
TOTAL	**2.134,6**	**2.960,9**	**2.620,4**	**2.702,3**	**4.553,2**	**5.598,6**

TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2025 GP nacional privada	**Private Equity**	**Venture Capital**	**Total**
Instituciones financieras	146,5	54,4	200,8
Fondos de pensiones	166,0	12,8	178,8
Compañías de seguros	16,5	25,5	42,0
Fondos de fondos privados	549,4	28,1	577,4
Inversores públicos	677,4	1.015,1	1.692,5
Empresas no financieras	421,1	203,9	625,0
Family office	985,4	416,1	1.401,5
Fondos soberanos	0,0	0,0	0,0
Otros gestores de activos	526,5	98,2	624,7
Otros*	196,4	59,6	256,0
TOTAL	**3.685,1**	**1.913,5**	**5.598,6**

TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2025 GP nacional privada	**LPs nacionales**	**LPs internacionales**	**Total**
Instituciones financieras	152,1	48,7	200,8
Fondos de pensiones	50,5	128,3	178,8
Compañías de seguros	27,0	15,0	42,0
Fondos de fondos privados	32,3	545,1	577,4
Inversores públicos	1.121,0	571,5	1.692,5
Empresas no financieras	290,6	334,4	625,0
Family office	1.011,0	390,5	1.401,5
Fondos soberanos	0,0	0,0	0,0
Otros gestores de activos	227,5	397,2	624,7
Otros*	205,2	50,7	256,0
TOTAL	**3.117,1**	**2.481,5**	**5.598,6**

[1] (GP) General Partner equivale a Entidad de Capital Privado (antes Entidad de Capital Riesgo) y engloba a las gestoras de Venture Capital y Private Equity.
*como fundaciones y donaciones, entre otros.
€M: Millones de euros

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

	VOLUMEN (€M)					
ORIGEN DE NUEVOS RECURSOS POR ZONA GEOGRÁFICA	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
España	1.511,0	1.783,7	2.016,0	1.863,0	3.144,9	3.117,1
Europa	491,3	892,2	550,7	685,3	1.124,4	1.832,4
Estados Unidos	107,9	259,5	43,7	117,8	253,8	401,7
Asia	0,0	2,2	9,0	0,0	0,0	57,4
Canadá	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0	55,6
Otros	24,4	20,6	1,0	36,2	30,1	134,4
TOTAL	**2.134,6**	**2.961,0**	**2.620,4**	**2.702,3**	**4.553,2**	**5.598,6**

FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

	2020	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP nacional privada	4.080,8	5.083,6	5.911,2	5.890,3	7.698,2	7.808,2
GP nacional pública	112,0	101,5	133,8	148,0	253,4	280,4
TOTAL	**4.192,8**	**5.185,1**	**6.044,9**	**6.038,3**	**7.951,6**	**8.088,6**

CAPITALES EN GESTIÓN

	VOLUMEN (€M)					
	2020	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP Internacional	24.240,6	28.652,5	32.174,5	33.372,8	35.948,0	37.824,9
GP nacional privada	13.517,9	15.160,7	16.606,2	16.891,4	20.221,7	22.110,1
GP nacional pública	2.543,5	2.791,6	2.548,8	2.183,1	2.330,2	2.783,4
TOTAL	**40.302,0**	**46.604,8**	**51.329,4**	**52.447,3**	**58.499,9**	**62.718,4**

NÚMERO DE ENTIDADES

	2020	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP Internacionales	293	358	379	419	460	498
GP Nacionales privadas	151	151	149	158	161	171
GP Nacionales públicas	21	22	21	21	21	22
TOTAL	**465**	**531**	**549**	**598**	**642**	**691**

SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS	**GP Internacional**		**GP Nacional**		**GP Todas**	
	2024	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**
GP grandes (>150 m.)	391	423	40	45	431	468
GP medianas (entre 50 y 150 m.)	56	61	49	53	105	114
GP pequeñas (<50 m.)	13	14	93	95	106	109
TOTAL	**460**	**498**	**182**	**193**	**642**	**691**

€M: Millones de euros

INVERSIÓN[1] PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

	VOLUMEN (€M)					
POR TIPO DE ENTIDAD	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
VC* Internacional	452,4	1.670,3	1.621,6	430,4	545,6	1.004,8
VC Nacional Privado	312,1	365,0	403,3	330,3	368,3	600,1
VC Nacional Público	68,5	72,9	99,6	138,3	185,4	299,2
TOTAL	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**
PE** Internacional	4.249,0	4.427,6	5.784,4	4.611,5	3.725,8	3.104,8
PE Nacional Privado	1.162,0	985,6	1.282,9	1.140,0	1.390,2	1.947,0
PE Nacional Público	31,2	51,4	46,2	58,5	76,5	59,5
TOTAL	**5.442,2**	**5.464,6**	**7.113,5**	**5.810,0**	**5.192,5**	**5.111,3**
GP Internacional PE+VC	4.701,4	6.097,9	7.406,0	5.041,9	4.271,5	4.109,6
GP Nacional Privado PE+VC	1.474,1	1.350,6	1.686,2	1.470,3	1.758,5	2.547,1
GP Nacional Público PE+VC	99,8	124,2	145,8	196,8	262,0	358,7
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**
NUEVAS AMPLIACIONES						
Nuevas inversiones	4.354,1	6.178,6	7.956,4	5.879,5	4.976,8	5.540,6
Ampliaciones de inv. Anteriores	1.921,2	1.394,1	1.281,6	829,5	1.315,1	1.474,8
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**
FASE DE DESARROLLO						
Seed	79,9	50,2	41,0	36,4	24,0	54,4
Start-up	94,8	146,7	168,6	129,5	116,9	171,7
Other early stages	281,6	351,6	406,1	306,7	452,2	768,1
Late stage venture	376,8	1.559,7	1.508,9	426,3	506,3	909,7
Expansión	926,0	978,1	1.081,9	1.170,7	1.180,5	1.512,3
Replacement	114,4	148,1	57,3	1.006,2	153,1	99,0
LBO/MBO/MBI/LBU	2.453,8	4.178,5	5.959,2	3.630,3	3.813,6	3.499,6
Otras	1.948,0	159,9	15,0	2,9	45,3	0,4
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	1.584,1	2.430,3	2.263,4	544,2	1.658,6	1.924,9
Otros Electrónica	2,1	39,9	11,6	15,3	10,8	41,1
Prod. y Serv. Industriales	476,4	216,4	1.271,2	1.618,0	273,9	1.140,7
Productos de Consumo	546,0	461,8	1.970,9	373,4	999,6	852,5
Agricultura-Ganadería-Pesca	142,8	174,8	162,7	171,4	53,8	31,6
Energía-Recursos Naturales	202,2	1.945,3	258,9	425,8	126,3	261,9
Química-Plásticos	42,1	90,3	54,6	23,3	52,0	107,0
Construcción	51,5	24,7	198,0	17,2	38,3	48,8
Medicina-Salud/Medical	264,9	656,5	862,2	2.100,0	1.353,8	946,9
Hostelería y Ocio	587,3	527,9	1.222,7	103,3	336,1	89,0
Comunicaciones	1.599,0	181,1	432,5	130,2	54,3	201,3
Biotecnología-Ingeniería Genética	127,6	153,1	91,1	461,6	127,7	411,6
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Servicios Financieros	233,6	189,8	153,1	177,5	117,6	121,8
Otros Servicios	336,2	422,6	160,1	325,5	899,5	551,1
Otros	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,0
Transporte	40,0	51,8	95,7	102,2	172,9	210,6
Otros Producción	39,4	6,6	29,2	119,7	16,3	74,1
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**

[1] La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por Gestoras nacionales (públicos y privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los Gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2025 se situó en €709M, repartidos en 237 inversiones.
* VC = Venture Capital
** PE = Private Equity
€M: Millones de euros

INVERSIÓN

	VOLUMEN (€M)					
COMUNIDAD AUTÓNOMA	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andalucía	324,9	170,1	335,7	186,8	355,1	223,6
Aragón	129,2	106,6	178,0	5,7	263,1	86,7
Asturias	18,4	39,7	12,2	301,6	8,3	11,7
Baleares	479,5	83,3	49,7	44,4	76,9	26,2
Canarias	0,0	14,2	4,9	7,5	1,5	10,6
Cantabria	25,1	0,8	3,0	4,2	0,0	9,5
Castilla-La Mancha	49,1	237,9	43,3	28,4	45,1	8,6
Castilla y León	26,5	63,3	141,6	91,7	12,6	87,5
Cataluña	645,8	1.519,0	1.597,5	1.411,5	1.799,3	1.753,8
Cdad. de Madrid	3.740,1	4.655,3	4.076,7	2.277,0	2.686,1	2.725,5
Cdad. Valenciana	194,0	323,3	1.324,3	1.615,7	228,6	486,2
Extremadura	9,9	63,8	61,1	43,8	1,6	6,1
Galicia	145,5	48,5	138,9	180,8	457,1	97,3
La Rioja	5,6	16,9	227,1	14,9	22,2	474,8
Murcia	81,9	79,5	17,7	365,2	54,0	395,1
Navarra	45,1	30,3	29,1	31,2	28,1	39,7
País Vasco	354,6	120,2	997,1	98,6	252,2	572,6
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**

TAMAÑO DE INVERSIÓN	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
0 - 0,25 millones de euros	28,8	30,1	29,0	27,1	20,4	29,7
0,25 - 0,5 millones de euros	34,1	39,1	43,9	39,9	49,6	58,5
0,5 - 1 millones de euros	84,1	94,7	82,1	78,1	80,6	96,2
1 - 2,5 millones de euros	219,2	245,8	264,0	227,1	239,7	308,1
2,5 - 5 millones de euros	195,7	318,1	285,2	239,0	222,7	319,5
5 -10 millones de euros	250,1	332,9	445,6	372,8	316,6	542,2
10 - 15 millones de euros	289,1	447,0	488,0	277,4	317,9	461,4
15 - 20 millones de euros	302,4	243,8	303,3	294,2	172,2	234,9
20 - 25 millones de euros	179,0	105,9	110,4	87,9	326,2	411,6
25 - 50 millones de euros	937,2	913,2	1.235,5	829,4	944,1	1.138,0
50 - 75 millones de euros	471,7	315,1	608,5	167,7	188,4	385,9
75 - 100 millones de euros	401,7	411,8	342,8	80,3	268,5	407,0
Igual o mayor de 100 millones de euros	2.882,0	4.075,2	4.999,9	3.988,2	3.145,0	2.622,3
TOTAL	**6.275,2**	**7.572,7**	**9.238,0**	**6.709,0**	**6.291,9**	**7.015,4**
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	2.581,1	2.436,9	3.088,4	1.736,9	2.217,3	3.038,9

TAMAÑO DE EMPRESA	**Private equity**	**Venture Capital**	**Suma**
0 a 9 trabajadores	139,0	208,3	347,3
10 a 19 trabajadores	127,2	177,0	304,2
20 a 99 trabajadores	700,7	782,2	1.482,9
100 a 199 trabajadores	661,9	259,3	921,1
200 a 499 trabajadores	1.523,0	121,5	1.644,5
500 a 999 trabajadores	314,8	35,7	350,5
1.000 a 4.999 trabajadores	411,3	292,1	703,4
Más de 5.000 trabajadores	1.233,5	28,0	1.261,5
TOTAL	**5.111,3**	**1.904,1**	**7.015,4**

€M: Millones de euros

INVERSIÓN

	NÚMERO DE INVERSIONES					
POR TIPO DE ENTIDAD	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
VC* Internacional	136	184	167	121	113	195
VC Nacional Privado	433	479	495	438	390	524
VC Nacional Público	103	110	117	128	129	144
TOTAL	**672**	**773**	**779**	**687**	**632**	**863**
PE** Internacional	56	52	57	45	50	60
PE Nacional Privado	95	75	99	97	91	101
PE Nacional Público	15	33	25	15	12	17
TOTAL	**166**	**160**	**181**	**157**	**153**	**178**
GP Internacional	192	236	224	166	163	255
GP Nacional Privado	528	554	594	535	481	625
GP Nacional Público	118	143	142	143	141	161
TOTAL	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**
NUEVAS AMPLIACIONES						
Nuevas inversiones	502	598	587	456	462	612
Ampliaciones de inv. Anteriores	336	335	373	388	323	429
TOTAL	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**
FASE DE DESARROLLO						
Seed	119	131	98	63	41	37
Start-up	199	207	187	160	164	180
Other early stages	203	247	329	312	296	465
Late stage venture	151	188	165	152	131	181
Expansión	94	102	105	100	94	98
Replacement	9	3	3	4	1	3
LBO/MBO/MBI/LBU	49	49	70	52	56	76
Otras	14	6	3	1	2	1
TOTAL	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	352	454	386	290	288	418
Otros Electrónica	5	9	3	1	2	7
Prod. y Serv. Industriales	52	53	78	69	53	85
Productos de Consumo	59	48	84	68	45	73
Agricultura-Ganadería-Pesca	13	14	15	12	13	11
Energía-Recursos Naturales	34	33	55	41	48	59
Química-Plásticos	15	13	13	12	25	19
Construcción	7	5	18	5	9	12
Medicina-Salud/Medical	97	65	89	85	93	107
Hostelería y Ocio	24	29	28	28	32	21
Comunicaciones	26	15	13	12	14	14
Biotecnología-Ingeniería Genética	67	66	55	85	69	93
Automatización Industrial	0	0	0	1	0	1
Servicios Financieros	27	62	48	54	26	39
Otros Servicios	32	31	37	40	43	49
Otros	0	0	1	0	1	0
Transporte	14	26	27	31	22	26
Otros Producción	14	10	10	10	2	7
Total	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**

* VC = Venture Capital
** PE = Private Equity

INVERSIÓN

	NÚMERO DE INVERSIONES					
COMUNIDAD AUTÓNOMA	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andalucía	36	41	45	41	36	46
Aragón	9	10	15	3	7	7
Asturias	11	23	20	26	14	14
Baleares	13	5	10	3	8	1
Canarias	0	4	3	1	3	2
Cantabria	2	2	1	2	0	5
Castilla-La Mancha	8	7	11	9	12	7
Castilla y León	41	45	29	16	8	18
Cataluña	249	295	340	272	258	347
Cdad. de Madrid	226	263	240	233	232	274
Cdad. Valenciana	75	94	80	84	62	104
Extremadura	4	1	7	4	1	4
Galicia	42	26	23	24	20	32
La Rioja	3	3	3	4	3	4
Murcia	8	11	10	8	7	14
Navarra	46	29	25	29	29	27
País Vasco	65	74	98	85	85	135
Ceuta / Melilla	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**

TAMAÑO DE INVERSIÓN						
0 - 0,25 millones de euros	273	273	256	241	158	224
0,25 - 0,5 millones de euros	101	119	130	118	148	172
0,5 - 1 millones de euros	124	132	123	119	122	151
1 - 2,5 millones de euros	145	165	173	154	149	193
2,5 - 5 millones de euros	58	89	82	73	65	88
5 -10 millones de euros	37	50	67	55	48	81
10 - 15 millones de euros	24	37	41	24	27	40
15 - 20 millones de euros	18	14	18	18	10	14
20 - 25 millones de euros	8	5	5	4	15	19
25 - 50 millones de euros	29	28	36	24	26	33
50 - 75 millones de euros	8	5	10	3	3	7
75 - 100 millones de euros	5	5	4	1	3	5
Igual o mayor de 100 millones de euros	8	11	15	10	11	14
TOTAL	**838**	**933**	**960**	**844**	**785**	**1.041**
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	92	94	114	74	84	118

TAMAÑO DE EMPRESA	**Private equity**	**Venture Capital**	**Suma**
0 a 9 trabajadores	11	288	299
10 a 19 trabajadores	15	183	198
20 a 99 trabajadores	61	300	361
100 a 199 trabajadores	28	32	60
200 a 499 trabajadores	34	28	62
500 a 999 trabajadores	9	6	15
1.000 a 4.999 trabajadores	9	22	31
Más de 5.000 trabajadores	11	4	15
TOTAL	**178**	**863**	**1.041**

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2025

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR COMUNIDAD Y FASE (VOLUMEN €M)

	Seed	Start-up	Other eraly stage	Late stage venture	Expan-sion	Replace-ment	LBO/ MBO/ MBI/LBU	Otras	Total
Andalucía	5,6	0,9	17,9	10,1	9,1	18,0	161,9	0,0	223,6
Aragón	0,0	0,0	0,0	0,0	28,6	0,0	58,1	0,0	86,7
Asturias	0,0	0,6	0,2	9,0	1,6	0,0	0,2	0,0	11,7
Baleares	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,2	0,0	26,2
Canarias	0,0	0,0	0,0	0,0	10,6	0,0	0,0	0,0	10,6
Cantabria	0,0	0,3	0,0	7,7	1,5	0,0	0,0	0,0	9,5
Castilla-La Mancha	0,0	0,0	8,4	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	8,6
Castilla y León	0,0	0,0	3,5	0,2	2,6	0,0	81,2	0,0	87,5
Cataluña	17,7	58,7	348,4	385,0	483,8	50,0	410,1	0,0	1.753,8
Cdad. de Madrid	0,8	53,5	172,3	254,2	709,8	0,0	1.534,9	0,0	2.725,5
Cdad. Valenciana	1,6	19,0	169,8	39,8	78,7	0,0	177,4	0,0	486,2
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1
Galicia	0,0	18,5	11,0	0,0	29,9	31,0	6,8	0,0	97,3
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	474,8	0,0	474,8
Murcia	19,5	0,2	0,1	0,7	65,7	0,0	308,9	0,0	395,1
Navarra	0,4	12,5	4,3	2,0	2,1	0,0	18,0	0,4	39,7
País Vasco	8,9	6,0	33,7	183,5	99,5	0,0	241,0	0,0	572,6
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**54,4**	**170,2**	**769,7**	**892,2**	**1.529,8**	**99,0**	**3.499,6**	**0,4**	**7.015,4**

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2025

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR COMUNIDAD Y FASE (Nº DE INVERSIONES)

	Seed	Start-up	Other eraly stage	Late stage venture	Expan-sion	Replace-ment	LBO/ MBO/ MBI/LBU	Otras	Total
Andalucía	4	4	24	4	3	1	6	0	46
Aragón	0	0	0	0	5	0	2	0	7
Asturias	0	6	2	1	4	0	1	0	14
Baleares	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Canarias	0	0	0	0	2	0	0	0	2
Cantabria	0	2	1	1	1	0	0	0	5
Castilla-La Mancha	0	1	5	0	1	0	0	0	7
Castilla y León	0	0	10	1	2	0	5	0	18
Cataluña	12	55	173	77	16	1	13	0	347
Cdad. de Madrid	3	64	104	48	32	0	23	0	274
Cdad. Valenciana	4	12	58	11	11	0	8	0	104
Extremadura	0	0	0	0	4	0	0	0	4
Galicia	0	9	20	0	1	1	1	0	32
La Rioja	0	0	0	0	0	0	4	0	4
Murcia	3	1	2	1	3	0	4	0	14
Navarra	3	2	12	4	3	0	2	1	27
País Vasco	8	24	54	33	10	0	6	0	135
Ceuta / Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**37**	**180**	**465**	**181**	**98**	**3**	**76**	**1**	**1.041**

€M: Millones de euros

Venture Capital

INVERSIÓN

	VOLUMEN (€M)							NÚMERO DE INVERSIONES*						
TIPO DE INVERSOR	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP internacionales	443,2	452,4	1.670,3	1.621,6	430,4	545,6	1.004,8	91	136	184	167	121	113	195
GP nacionales privados	240,1	312,1	365,0	403,3	330,3	368,3	600,1	368	433	479	495	438	390	524
GP nacionales públicos	38,9	68,5	72,9	99,6	138,3	185,4	299,2	130	103	110	117	128	129	144
TOTAL	**722,2**	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**	**589**	**672**	**773**	**779**	**687**	**632**	**863**
FASES								**NÚMERO DE EMPRESAS**						
Seed	20,8	79,9	50,2	41,0	36,4	24,0	54,4	71	89	121	86	50	34	36
Start-up	120,9	94,8	146,7	168,6	129,5	116,9	171,7	172	158	145	141	112	125	146
Other early stage	187,0	281,6	351,6	406,1	306,7	452,2	768,1	123	119	145	194	185	179	228
Late stage venture	393,4	376,8	1.559,7	1.508,9	426,3	506,3	909,7	65	67	77	80	77	70	70
TOTAL	**722,2**	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**	**431**	**433**	**488**	**501**	**424**	**408**	**480**
TAMAÑO														
0 - 0,25 M€	24,7	26,7	29,2	28,2	25,9	19,6	27,7	214	169	200	173	145	93	131
0,25 - 0,5 M€	28,7	31,8	36,7	42,9	37,8	47,3	55,4	61	63	63	80	65	102	83
0,5 - 1 M€	50,1	80,0	89,5	74,5	73,6	75,6	91,7	50	54	73	65	54	61	68
1 - 2,5 M€	132,5	189,4	200,4	220,9	207,4	204,3	278,3	58	79	66	87	81	70	81
2,5 - 5 M€	130,4	144,3	234,9	223,6	171,0	168,5	254,1	22	30	32	46	36	30	42
5 - 10 M€	140,6	117,9	185,1	218,7	126,4	153,9	386,5	14	20	25	22	27	28	33
10 - 15 M€	37,4	71,7	216,2	240,8	114,1	127,7	237,7	6	5	7	4	3	9	17
15 - 20 M€	30,5	82,4	110,9	49,7	47,3	0,0	85,1	1	6	2	6	6	3	8
20 - 25 M€	0,0	0,0	20,0	64,9	20,0	132,1	111,3	2	2	5	4	3	5	4
25 - 50 M€	32,0	88,8	500,8	397,9	75,5	170,3	252,9	2	3	8	6	2	6	6
50 - 75 M€	115,3	0,0	0,0	179,1	0,0	0,0	123,3	0	2	3	1	1	0	2
75 - 100 M€	0,0	0,0	84,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	1	1	0	3
Mayor o igual de 100 M€	0,0	0,0	400,0	383,5	0,0	0,0	0,0	1	0	4	6	0	1	2
TOTAL	**722,2**	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**	**431**	**433**	**488**	**501**	**424**	**408**	**480**
SECTOR														
Ciencias Vida	72,5	136,0	122,4	219,7	151,2	219,0	348,3	52	86	61	71	81	78	81
Digital y consumo	409,2	256,2	1.036,5	1.091,5	316,5	388,8	434,7	141	113	153	137	88	60	94
Industrial y otros	121,5	170,3	278,7	280,9	261,6	274,8	496,0	133	107	127	154	142	134	149
Tecnologías de la información y comunicaciones	119,0	270,7	670,6	532,4	169,7	216,8	625,0	105	127	147	139	113	136	156
TOTAL	**722,2**	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**	**431**	**433**	**488**	**501**	**424**	**408**	**480**
REGIONES														
Andalucía	2,7	12,8	27,8	17,0	20,5	18,4	34,7	7	14	23	22	24	20	29
Aragón	1,1	6,5	6,7	23,5	2,6	0,9	0,0	5	2	5	4	1	3	0
Asturias	2,3	2,2	5,5	5,9	8,7	7,7	9,9	7	9	14	14	18	10	9
Baleares	24,3	12,8	0,4	1,7	0,0	7,3	0,0	2	4	3	5	1	3	0
Canarias	0,8	0,0	2,1	4,9	0,0	1,5	0,0	1	0	2	3	0	3	0
Cantabria	1,0	0,3	0,8	0,0	4,2	0,0	8,0	1	1	2	0	2	0	3
Castilla-La Mancha	2,2	5,2	1,9	7,3	2,7	4,2	8,4	1	5	4	6	4	6	6

*Número de inversiones.

Nota: el número de inversiones no coincide con el número de empresas ya que el primero hace referencia al número de empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo, de forma que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varios inversores. La perspectiva número de empresas aisla el efecto sindicación y solo mide el número de empresas que recibieron recursos por parte de las gestoras de venture capital.

€M: Millones de euros

INVERSIÓN

	VOLUMEN (€M)							NÚMERO DE EMPRESAS						
REGIONES	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Castilla y León	14,8	14,8	18,1	11,9	3,6	7,6	3,7	27	30	21	15	6	5	9
Cataluña	385,4	276,4	592,4	980,6	346,6	473,1	809,8	129	138	160	174	136	147	167
Comunidad de Madrid	209,6	348,7	1.244,8	919,9	358,1	368,1	480,7	89	98	110	123	110	105	113
Comunidad Valenciana	16,2	96,1	108,0	72,3	93,0	77,9	230,1	28	37	66	53	45	30	42
Extremadura	0,3	1,0	0,0	0,5	3,1	0,0	0,0	2	2	0	1	2	0	0
Galicia	13,6	6,8	11,3	13,7	8,5	9,6	29,5	20	24	10	11	8	10	17
La Rioja	0,0	0,5	0,4	0,0	2,1	0,0	0,0	1	2	2	0	2	0	0
Murcia	4,7	7,0	12,3	5,7	1,7	1,0	20,5	3	2	6	6	2	3	6
Navarra	9,9	10,4	8,2	10,3	5,9	20,0	19,2	23	26	18	16	15	15	14
País Vasco	33,3	31,6	67,5	49,4	37,6	102,2	249,6	85	39	42	48	48	48	65
Ceuta /Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**722,2**	**833,0**	**2.108,2**	**2.124,6**	**899,0**	**1.099,4**	**1.904,1**	**431**	**433**	**488**	**501**	**424**	**408**	**480**

DESINVERSIÓN

	VOLUMEN (€M)							NÚMERO DE DESINVERSIONES						
VÍAS DE DESINVERSIÓN	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Recompra	39,2	7,7	6,9	15,2	10,9	4,6	9,7	19	8	11	24	15	15	12
Venta a otra ECP	0,9	9,8	23,6	37,4	5,6	17,7	15,6	3	15	11	8	13	20	11
Venta a terceros	67,7	59,4	89,4	169,7	32,9	114,8	88,6	40	29	50	78	24	41	31
Mdo. Valores	0,7	8,9	0,4	19,7	21,8	30,1	3,3	1	6	3	7	3	6	4
Reconocimiento minusvalías	23,5	128,9	49,7	38,6	64,8	98,8	243,6	44	45	43	92	80	127	130
Reembolso de préstamos	14,4	11,1	11,0	30,4	11,6	28,2	13,1	109	102	99	122	73	129	52
Otras formas	76,7	12,4	28,2	5,5	7,6	5,5	65,2	9	22	11	5	20	13	12
TOTAL	**223,1**	**238,2**	**209,2**	**316,4**	**155,0**	**299,8**	**438,9**	**225**	**227**	**228**	**336**	**228**	**351**	**252**
FASES														
Seed	17,9	16,5	26,1	44,1	14,9	36,3	56,6	83	82	64	112	46	90	56
Start-up	41,1	53,8	76,9	116,1	79,5	114,0	161,7	94	82	78	137	105	162	93
Other early stages	51,4	57,8	77,3	60,0	46,1	85,9	201,2	24	32	57	53	55	68	81
Late stage venture	112,7	110,2	28,9	96,2	14,5	63,7	19,5	24	31	29	34	22	31	22
TOTAL	**223,1**	**238,2**	**209,2**	**316,4**	**155,0**	**299,8**	**438,9**	**225**	**227**	**228**	**336**	**228**	**351**	**252**

CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

	VOLUMEN (€M)						
TIPO DE INVERSOR (LP)	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Instituciones financieras	60,2	50,7	64,6	42,9	20,4	62,2	54,4
Fondos de pensiones	13,7	13,0	28,9	24,9	23,4	40,5	12,8
Compañías de seguros	79,3	19,9	34,0	74,2	24,3	14,1	25,5
Fondo de Fondos	122,2	10,6	27,5	3,5	36,0	98,2	28,1
Empresas no financieras	111,1	274,8	291,9	348,0	190,5	395,5	1.015,1
Family office	108,1	103,2	113,3	273,9	161,6	214,4	203,9
Inversores públicos	284,8	252,6	407,0	377,2	276,1	537,2	416,1
Otros gestores de activos	0,0	49,9	21,6	28,3	28,1	6,5	98,2
Otros	18,3	35,0	15,0	26,3	81,2	90,6	59,6
TOTAL	**797,7**	**809,7**	**1.003,7**	**1.199,1**	**841,5**	**1.459,2**	**1.913,5**

€M: Millones de euros

DESINVERSIONES

	VOLUMEN (€M)					
POR TIPO DE INVERSOR	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP Internacional	1.005,5	1.802,2	1.211,1	810,8	2.560,8	3.357,7
GP nacional privada	561,3	821,5	598,2	490,1	979,6	1.089,5
GP nacional pública	56,4	44,3	143,0	60,8	115,9	115,4
TOTAL	**1.623,2**	**2.667,9**	**1.952,3**	**1.361,7**	**3.656,3**	**4.562,6**
DESGLOSES						
Desinversiones totales	1.396,7	1.975,1	1.799,3	764,0	2.691,0	3.660,8
Desinversiones parciales	226,5	692,8	153,1	597,7	965,3	901,8
TOTAL	**1.623,2**	**2.667,9**	**1.952,3**	**1.361,7**	**3.656,3**	**4.562,6**
FASE DE DESARROLLO						
Seed	16,5	26,1	44,1	14,9	36,3	56,6
Start-up	53,8	76,9	116,1	79,5	114,0	161,7
Other early stage	57,8	77,3	60,0	46,1	85,9	201,2
Late stage venture	110,2	28,9	96,2	14,5	63,7	19,5
Expansión	378,8	499,2	273,9	248,6	505,1	629,6
Replacement	93,9	49,7	74,6	0,1	52,9	54,9
LBO/MBO/MBI/LBU	577,3	1.803,4	1.281,2	956,4	2.774,1	2.881,1
Otras	335,0	106,4	6,3	1,7	24,3	558,1
TOTAL	**1.623,2**	**2.667,9**	**1.952,3**	**1.361,7**	**3.656,3**	**4.562,6**
MECANISMO						
Recompra accionistas	35,0	87,0	30,2	105,0	156,6	174,6
Venta a otra Entidad de Capital Privado	275,5	946,9	1.150,9	301,4	1.824,0	1.212,0
Venta a terceros	906,3	1.187,2	549,8	191,0	429,9	2.089,8
Mercado de Valores	174,8	8,8	19,8	21,8	162,7	137,0
Reconocimiento minusvalías	139,4	186,4	40,4	331,6	408,5	355,3
Reembolso de préstamos	76,8	110,8	152,6	78,8	487,1	121,5
Otras formas	15,5	141,0	8,5	332,2	187,5	472,4
TOTAL	**1.623,2**	**2.667,9**	**1.952,3**	**1.361,7**	**3.656,3**	**4.562,6**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	277,7	583,3	253,1	73,3	1.023,6	518,3
Otros Electrónica	1,6	6,0	1,2	2,2	15,6	0,5
Prod. y Serv. Industriales	491,0	120,1	209,4	317,9	125,5	314,4
Productos de Consumo	370,9	231,0	312,2	285,2	577,9	485,5
Agricultura-Ganadería-Pesca	19,7	27,8	34,1	36,0	188,0	47,7
Energía-Recursos Naturales	160,7	94,2	106,0	75,4	51,4	213,3
Química-Plásticos	3,6	105,1	185,7	32,2	51,8	5,0
Construcción	24,5	26,0	172,8	4,5	76,9	51,0
Medicina-Salud	27,9	402,8	231,3	183,4	162,3	489,1
Hostelería y Ocio	5,0	6,6	13,3	123,1	362,6	1.441,5
Comunicaciones	174,9	375,6	156,0	13,9	368,8	442,8
Biotecnología-Ingeniería Genética	16,3	296,9	30,9	23,7	13,4	126,8
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Servicios Financieros	2,5	83,6	10,5	11,4	25,4	42,7
Otros Servicios	13,2	229,7	170,0	111,2	529,6	187,0
Otros	0,0	0,0	4,0	3,3	1,7	13,7
Transporte	30,0	1,1	14,0	15,3	26,7	105,5
Otros Producción	3,4	78,3	47,5	49,6	55,2	77,7
TOTAL	**1.623,2**	**2.667,9**	**1.952,3**	**1.361,7**	**3.656,3**	**4.562,6**

€M: Millones de euros

DESINVERSIONES

	NÚMERO DE DESINVERSIONES					
POR TIPO DE INVERSOR	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP internacional	24	38	39	24	41	67
GP nacional privada	186	171	216	147	233	198
GP nacional pública	92	152	184	145	196	116
TOTAL	**302**	**361**	**439**	**316**	**470**	**381**
DESGLOSES						
Desinversiones totales	160	213	339	207	377	289
Desinversiones parciales	142	148	100	109	93	92
TOTAL	**302**	**361**	**439**	**316**	**470**	**381**
FASE DE DESARROLLO						
Seed	82	64	112	46	90	56
Start-up	82	78	137	105	162	93
Other early stage	32	57	53	55	68	81
Late stage venture	31	29	34	22	31	22
Expansión	49	93	65	66	76	80
Replacement	4	4	4	1	4	4
LBO/MBO/MBI/LBU	14	27	29	19	33	39
Otras	8	9	5	2	6	6
TOTAL	**302**	**361**	**439**	**316**	**470**	**381**
MECANISMO						
Recompra accionistas	13	21	32	26	23	20
Venta a otra Entidad de Capital Privado	21	40	29	25	41	44
Venta a terceros	73	85	107	35	60	49
Mercado de Valores	8	5	8	4	8	12
Reconocimiento minusvalías	54	48	96	87	141	147
Reembolso de préstamos	130	149	159	112	174	85
Otras formas	3	13	8	27	23	24
TOTAL	**302**	**361**	**439**	**316**	**470**	**381**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	104	98	150	97	166	115
Otros Electrónica	5	7	1	3	3	1
Prod. y Serv. Industriales	30	35	49	37	48	46
Productos de Consumo	34	53	40	33	49	37
Agricultura-Ganadería-Pesca	12	11	16	11	12	13
Energía-Recursos Naturales	16	35	21	12	16	18
Química-Plásticos	10	12	22	14	13	7
Construcción	8	4	4	6	13	5
Medicina-Salud/Medical	22	26	31	18	23	16
Hostelería y Ocio	6	5	5	13	17	20
Comunicaciones	9	12	11	5	10	9
Biotecnología-Ingeniería Genética	21	24	35	19	15	19
Automatización Industrial	0	0	3	0	0	0
Servicios Financieros	5	7	5	7	18	23
Otros Servicios	7	16	23	23	43	25
Otros	0	0	2	2	1	2
Transporte	2	3	6	4	7	16
Otros Producción	11	13	15	12	16	9
TOTAL	**302**	**361**	**439**	**316**	**470**	**381**

€M: Millones de euros

CARTERA

	VOLUMEN (€M)					
POR TIPO DE INVERSOR	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP internacional	24.240,6	28.652,5	32.174,5	33.372,8	35.948,0	37.824,9
GP nacional privada	8.116,1	8.513,6	9.073,0	9.265,8	10.243,4	11.684,0
GP nacional pública	1.162,2	1.278,1	1.042,7	1.101,7	1.244,1	1.495,6
TOTAL	**33.518,9**	**38.444,1**	**42.290,2**	**43.740,3**	**47.435,5**	**51.004,5**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	3.917	5.790	7.557	7.580	8.592	10.099
Otros Electrónica	20	56	66	63	69	112
Prod. y Serv. Industriales	2.464	2.402	3.514	4.444	4.553	5.444
Productos de Consumo	4.676	4.920	6.166	6.003	6.582	7.154
Agricultura-Ganadería-Pesca	787	934	1.072	1.154	1.052	1.061
Energía-Recursos Naturales	3.664	5.532	5.521	5.814	5.858	5.797
Química-Plásticos	815	801	340	321	340	446
Construcción	672	675	519	476	458	461
Medicina-Salud/Medical	2.050	2.448	3.047	4.651	5.821	6.335
Hostelería y Ocio	1.740	2.182	3.303	3.041	2.905	2.963
Comunicaciones	2.759	2.903	3.178	2.343	2.028	1.839
Biotecnología-Ingeniería Genética	696	542	580	990	1.096	1.403
Automatización Industrial	4	2	0	1	1	1
Servicios Financieros	1.491	1.394	916	1.078	1.166	1.261
Otros Servicios	6.118	6.242	4.873	4.017	4.971	4.530
Otros	56	54	35	32	31	26
Transporte	912	960	1.020	1.065	1.209	1.380
Otros Producción	677	608	584	666	704	691
TOTAL	**33.519**	**38.444**	**42.290**	**43.740**	**47.435**	**51.004**
COMUNIDAD AUTÓNOMA						
Andalucía	1.171,1	1.241,3	1.522,6	1.594,1	1.860,5	2.017,6
Aragón	394,1	500,5	653,3	598,4	747,9	712,8
Asturias	186,3	219,1	171,7	430,2	411,5	405,8
Baleares	1.594,2	1.668,8	368,4	266,5	832,6	780,6
Canarias	55,5	61,9	66,4	72,8	73,5	82,5
Cantabria	65,8	30,6	30,0	34,2	34,2	44,0
Castilla-La Mancha	427,6	635,3	614,7	641,2	682,3	678,7
Castilla y León	406,8	354,9	476,3	496,5	463,7	500,8
Cataluña	6.525,3	7.797,6	8.463,2	8.261,2	9.683,2	11.006,8
Cdad. de Madrid	16.474,1	19.862,6	22.042,5	22.126,2	22.923,5	23.326,3
Cdad. Valenciana	2.105,2	1.799,4	2.647,1	4.071,0	4.230,9	4.688,1
Extremadura	214,6	275,6	239,0	268,7	267,9	213,1
Galicia	949,4	991,3	755,7	896,7	1.290,3	1.386,0
La Rioja	451,0	456,4	677,3	449,3	450,4	817,7
Murcia	214,2	293,2	288,5	638,4	656,1	1.030,9
Navarra	800,4	787,0	790,2	715,5	341,5	351,7
País Vasco	1.483,2	1.468,5	2.483,3	2.179,6	2.485,4	2.961,2
Ceuta / Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**33.518,9**	**38.444,1**	**42.290,2**	**43.740,3**	**47.435,5**	**51.004,5**

€M: Millones de euros

CARTERA

	NÚMERO					
POR TIPO DE INVERSOR	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
GP Internacional	487	613	687	759	831	935
GP nacional privada	1.920	2.079	2.082	2.019	2.087	2.282
GP nacional pública	1.160	1.250	966	868	785	815
TOTAL	**3.567**	**3.942**	**3.735**	**3.646**	**3.703**	**4.032**
SECTOR						
Tecnologías Digitales	1.302	1.541	1.486	1.407	1.434	1.574
Otros Electrónica	27	31	27	22	19	25
Prod. y Serv. Industriales	336	347	331	321	312	351
Productos de Consumo	347	357	348	342	337	366
Agricultura-Ganadería-Pesca	86	95	84	78	82	82
Energía-Recursos Naturales	173	162	159	161	168	166
Química-Plásticos	82	80	63	51	53	67
Construcción	52	55	51	50	49	55
Medicina-Salud/Medical	252	271	267	283	310	345
Hostelería y Ocio	88	99	100	102	114	116
Comunicaciones	114	111	93	85	82	85
Biotecnología-Ingeniería Genética	242	254	209	218	229	257
Automatización Industrial	17	15	3	2	2	2
Servicios Financieros	66	109	136	161	161	165
Otros Servicios	253	263	235	216	205	217
Otros	16	14	8	7	8	7
Transporte	47	67	68	74	82	98
Otros Producción	67	71	67	66	56	54
TOTAL	**3.567**	**3.942**	**3.735**	**3.646**	**3.703**	**4.032**
COMUNIDAD AUTÓNOMA						
Andalucía	226	253	148	159	174	190
Aragón	47	55	47	44	44	49
Asturias	126	135	113	111	111	115
Baleares	42	44	31	22	27	24
Canarias	11	12	11	9	12	13
Cantabria	6	6	6	6	6	9
Castilla-La Mancha	80	79	39	40	41	45
Castilla y León	157	174	183	174	170	173
Cataluña	888	1.011	1.039	1.039	1.095	1.208
Cdad. de Madrid	666	773	808	835	899	963
Cdad. Valenciana	251	299	296	309	310	365
Extremadura	96	89	58	35	35	32
Galicia	321	316	218	189	162	181
La Rioja	24	22	20	18	18	18
Murcia	36	43	41	44	44	51
Navarra	150	160	159	148	131	129
País Vasco	440	471	518	464	424	467
Ceuta / Melilla	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**3.567**	**3.942**	**3.735**	**3.646**	**3.703**	**4.032**

Descripción clasificación sectorial

Tecnologías Digitales: Hardware	Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, escáneres, reconocimiento sonido, etc.)
Tecnologías Digitales: Internet	Buscadores, portales, diseño o mantenimiento de páginas de internet
Tecnologías Digitales: Semiconductores	Semiconductores, transistores
Tecnologías Digitales: Software	Producción y/o distribución de software (sistemas operativos, programas, desarrollos, etc.)
Tecnologías Digitales: Servicios	Proceso de datos, mantenimiento de equipos informáticos, consultoría o enseñanza sobre sistemas de información
Otros Electrónica	Baterías, fibra óptica, instrumentos analíticos y científicos
Productos y Servicios Industriales	Maquinaria y equipamiento industrial, servicios industriales, equipamiento para reciclaje y contra contaminación
Productos de Consumo: Minorista	Distribución minorista de productos y servicios de consumo, excluyendo hostelería y ocio
Productos de Consumo: Otros	Producción y suministro de productos de consumo
Agricultura / Pesca / Ganadería	Cultivos agrícolas, cría de animales, pesca, explotaciones forestales
Energía	Exploración, extracción y producción de gas y petróleo, productos relacionados con el carbón, conservación de energía, energías alternativas
Química / Plásticos / Materiales	Productos químicos para agricultura, plásticos, materiales, adhesivos, cubiertas
Construcción	Materiales de construcción, servicios de construcción, edificios prefabricados
Medicina: Instrumentos / Aparatos	Producción de sistemas tecnológicamente avanzados de diagnóstico y tratamiento terapéutico, servicios relacionados
Medicina: Asistencia Sanitaria	Instituciones de salud, gestión de hospitales y clínicas, ayuda a minusválidos, suministros básicos
Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Desarrollo, producción y suministro de medicinas
Hostelería / Ocio	Productos y servicios relacionados con el ocio y la hostelería
Comunicaciones: Hardware	Equipos de transmisión de datos y voz, equipos para redes de cable, telefonía móvil y satélite
Comunicaciones: Carriers	Operadores de telefonía por cable, móvil y por satélite
Comunicaciones: Otros	Emisoras de Radio y TV, empresas de medios de comunicación, editoriales
Biotecnología / Ingeniería Genética	Biotecnología agrícola y animal, biotecnología industrial, equipamiento para investigación en biotecnología
Automatización Industrial / Robótica	Equipamiento industrial de medida, equipos de control de procesos, robótica, sistemas de visión mecánica, control computerizado de máquinas
Servicios Financieros	Banca, seguros, servicios inmobiliarios, intermediación bursátil
Otros Servicios	Servicios de ingeniería, publicidad y relaciones públicas, distribución, importación y exportación, consultoría (excluida consultoría sobre tecnologías de la información)
Otros (Especificar)	Minería, eléctricas, conglomerados
Transporte	Líneas aéreas, ferrocarriles, autobuses, servicios de transporte en aeropuertos, correo y paquetería
Otros Producción	Mobiliario de oficina, suministros fontanería

KPMG



MAKE DEALS HAPPEN

Nuestro equipo de Deal Advisory ofrece asesoramiento estratégico a empresas, private equity y entidades financieras, orientado a la creación de valor en sus procesos de M&A.

kpmg.es/deal-advisory

KPMG. Make the Difference.

© 2026 KPMG, S.A., sociedad anónima española y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

El año del *carve-out*: la estrategia como punto de partida del valor

Javier Rodríguez, líder global de Estrategia de KPMG y socio responsable de Estrategia y Creación de Valor de KPMG en España.

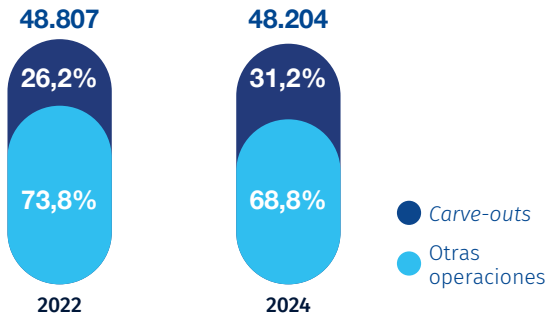
Durante años, el mercado de M&A ha operado bajo una premisa relativamente estable: la creación de valor venía impulsada en gran medida por el contexto: tipos de interés bajos, abundancia de liquidez y expansión de múltiplos permitían generar retornos relevantes incluso en escenarios donde la transformación operativa no era el principal foco. Pero ese ciclo ha quedado atrás.

El entorno actual, marcado por la fragmentación geopolítica, la volatilidad regulatoria y la incertidumbre en las cadenas de valor globales, ha introducido una lógica distinta. Las compañías ya no pueden confiar en factores externos para sostener el crecimiento, y están revisando de forma estructural cómo asignan capital, cómo operan y, sobre todo, en qué negocios deciden competir.

En paralelo, estamos asistiendo a un cambio profundo en el modelo de gestión de carteras. **Frente a la tradicional diversificación horizontal, cada vez más organizaciones están adoptando enfoques mucho más verticales, focalizados en aquellos segmentos donde tienen capacidad real de liderazgo en regiones geográficas donde consiguen aislar los efectos de la desglobalización incrementando la resiliencia de sus operaciones.** Este movimiento implica necesariamente salir de determinadas categorías donde no existe una ventaja competitiva sostenible, lo que está impulsando una oleada de operaciones de separación de activos.

Porcentaje de *carve-outs* sobre el total de operaciones

2022-2024, nº de transacciones (%)

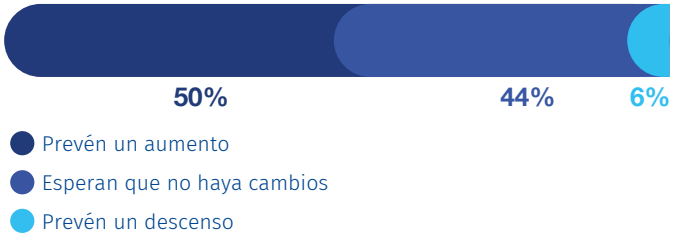


*Fuente: Informe "Winning the carve-out relay: From team selection to the finish line"

En este contexto, **los *carve-outs* han dejado de ser operaciones tácticas o reactivas. Se han convertido en una herramienta estratégica para reconfigurar carteras, liberar capital y reforzar el foco en el core del negocio**. De hecho, las expectativas para los próximos meses apuntan claramente en esta dirección: una parte relevante de los decisores anticipa un aumento significativo de este tipo de transacciones, reflejando que estamos ante una tendencia estructural y no coyuntural.

Cambio esperado en la actividad de *carve-outs*

Actividad



*Fuente: Informe "2026 Global M&A Outlook"

Las grandes corporaciones ya no están desinvirtiendo únicamente para reducir complejidad o mejorar los ratios financieros, **están utilizando el *carve-out* como una palanca activa de creación de valor**. Para los inversores, estas operaciones permiten liberar capital, mejorar la eficiencia en la asignación de recursos y reforzar la coherencia estratégica del negocio remanente. Al mismo tiempo, generan acceso a plataformas con mayor claridad operativa y un recorrido claro de creación de valor, susceptibles de ser transformadas y escaladas bajo nuevas estrategias de gestión.

Sin embargo, este nuevo protagonismo de **los *carve-outs* viene acompañado de un reto clave: su complejidad**. A diferencia de otras operaciones, separar un negocio de una organización integrada implica enfrentarse a múltiples capas de interdependencias —operativas, tecnológicas, fiscales y humanas— que deben ser gestionadas con precisión. No resulta sorprendente que los principales riesgos identificados por el mercado se concentren en la ejecución, con especial foco en la desagregación operativa, la separación de sistemas y datos y la preservación del talento clave como elementos determinantes del resultado.

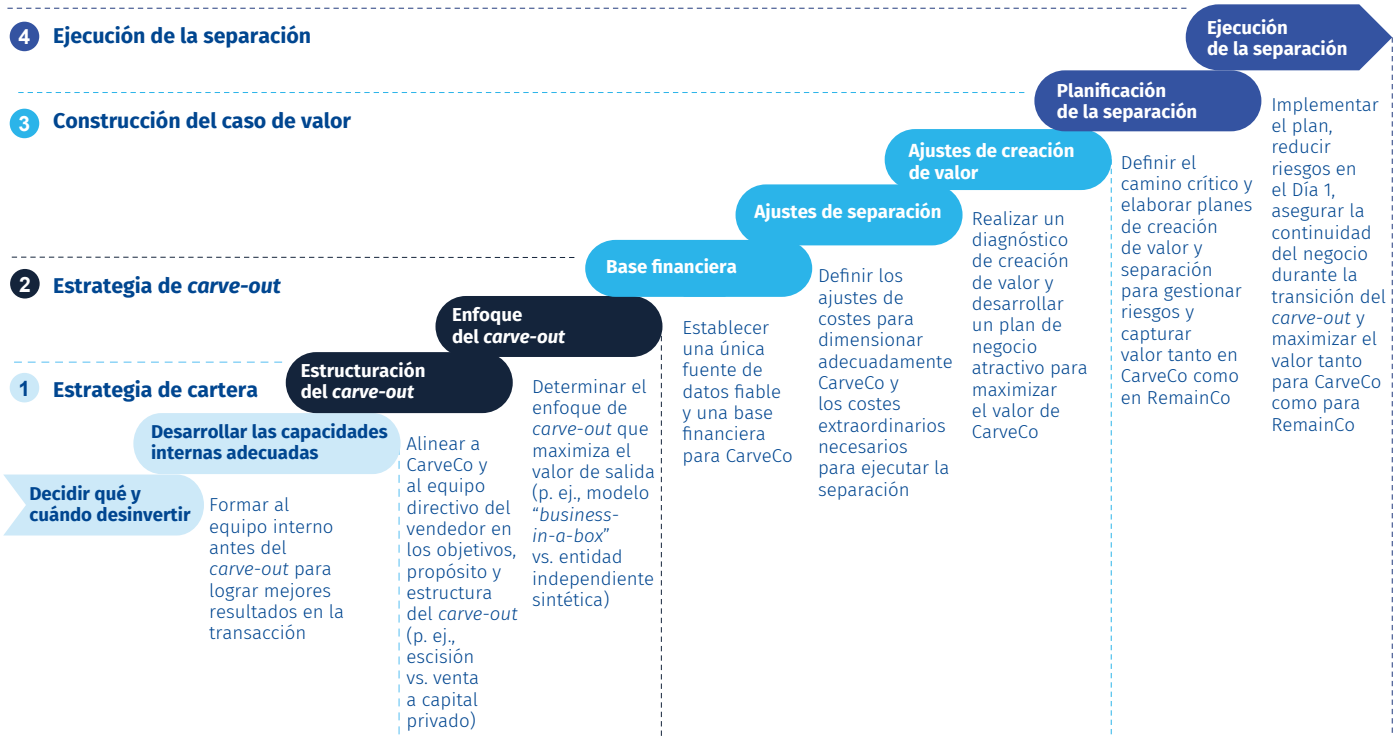
Esto nos lleva a una conclusión clara: en el nuevo ciclo de M&A, la creación de valor ya no se define tanto por la estrategia como por la capacidad de ejecución. **Las mejores oportunidades pueden diluirse si no existe una preparación adecuada antes del cierre**. De hecho, en muchos casos, la erosión de valor no se produce por una mala tesis de inversión, sino por una planificación insuficiente de la separación.

En este sentido, los *carve-outs* están actuando como un verdadero "stress test" para las organizaciones. Ejecutarlos

con éxito requiere no solo una visión estratégica clara, sino también capacidades muy específicas: gobernanza robusta, planificación temprana, modelos operativos bien definidos y una disciplina de ejecución que garantice la continuidad del negocio desde el primer día.

La experiencia muestra que las operaciones que generan mayor valor comparten un elemento común: no empiezan en el momento de la desinversión, sino mucho antes. Las compañías más avanzadas integran la lógica del *carve-out* dentro de su gestión ordinaria de cartera, analizando de forma continua qué activos tienen encaje estratégico y cuáles podrían crear más valor fuera del grupo. **En ese proceso, no se limitan a decidir qué vender, sino que preparan activamente el activo para maximizar su valor potencial.**

El éxito de la operación depende de una secuencia bien orquestada



Nota: Indica que el valor de salida debe considerar todos los costes asociados —negocio independiente, costes no recurrentes, desinergias, etc.— y redirige al capítulo "Building the Value Case".

*Fuente: Informe "Winning the carve-out relay: From team selection to the finish line"

1. **El diseño estratégico** definir el tipo de transacción, el universo de compradores y el nivel de separación necesario.

2. **La construcción de un equity story sólido**, que vaya más allá del rendimiento histórico y sea capaz de demostrar el "full potential" del negocio standalone.

3. **La ejecución de la separación**, donde se materializa —o se pierde— gran parte del valor.

Este último punto es especialmente crítico. En un *carve-out*, el momento de la transición no es un mero trámite, sino el punto donde convergen todas las decisiones previas. La claridad en el perímetro de la operación, la solidez de los sistemas, la definición de los contratos y la alineación del equipo directivo determinan si el activo puede operar con normalidad desde el primer día o si, por el contrario, entra en un periodo prolongado de inestabilidad.

Principales retos previstos en la ejecución de *carve-outs*



52%	43%	40%	32%	25%
Separación operativa	Complejidad en la valoración	Separación de sistemas IT y datos	Retención del talento	Barreras regulatorias

Fuente: Informe "2026 Global M&A Outlook"

Todo ello se produce, además, en un escenario donde la tecnología está reconfigurando el propio proceso de M&A. El uso creciente de analítica avanzada y herramientas digitales está ampliando la capacidad de evaluar riesgos, modelizar escenarios y planificar integraciones con mayor profundidad, aumentando la exigencia sobre la calidad de la ejecución.

Mirando hacia adelante, **lo que emerge es un cambio estructural en la forma de entender la creación de valor.** Las organizaciones están evolucionando desde un enfoque basado en el crecimiento agregado hacia otro centrado en la coherencia estratégica del conjunto. Esto implica tomar decisiones más selectivas, concentrar capital y desarrollar carteras más enfocadas y resilientes.

En ese nuevo paradigma, el *carve-out* no es una excepción, sino una pieza central. **No se trata simplemente de vender activos, sino de rediseñar el negocio para competir mejor en un entorno más complejo y exigente.**

KPMG

Personas de contacto:

JAVIER RODRÍGUEZ
Líder global de Estrategia de KPMG y socio responsable de Estrategia y Creación de Valor de KPMG en España

JOSE GONZÁLEZ-ALLER
Socio responsable de Private Equity de KPMG en España

Entidades de Capital Privado que han participado en este estudio

INVERSORES CONSIDERADOS

I. Sociedades de Capital Privado o de gestión propia (nacional privados)

1. Adapta Capital, S.L.
2. Addendum Capital
3. Aldebarán Riesgo SCR de régimen simplificado SA
4. Amadeus Ventures
5. Angels Capital
6. Barlon Capital, S.C.R., S.A.
7. BStartup
8. Caja Burgos, Fundación Bancaria
9. CEMEX Ventures España SL
10. CG Health Ventures
11. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
12. Enagas Corporate Venture
13. Fides Capital, S.C.R, S.A.
14. Fluidra Ventures
15. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
16. Gaea Inversión S.C.R. S.A.
17. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
18. GoHub Ventures
19. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
20. Healthequity SCR
21. Iberdrola Ventures – Perseo
22. Inderhabs Capital SCR, S.A.
23. Indes Capital
24. Integra Capital S.C.R, S.A.
25. Inveralia, S.L.
26. Landon Investment, S.C.R.
27. LLYC Venturing
28. MASVentures
29. Moira Capital Partners
30. Mondragón Ventures
31. Mouro Capital
32. Mutua Madrileña VC
33. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
34. Nero Ventures
35. Netaccede, SCR de Régimen Simplificado, S.A
36. Ona Capital Privat SCR, de régimen simplificado S.A.
37. Prosegur (Segtech Ventures)
38. Quarza Partners SL
39. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología
40. Repsol Energy Ventures
41. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
42. Secways Ventures SCR, SA
43. Telefónica Ventures
44. Top Seeds Lab
45. Torreal, S.C.R, S.A.
46. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
47. Venturcap, S.C.R., S.A.
48. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
49. We Venture Capital
50. White Hole Investments

II. Sociedades de Capital Privado o de gestión propia (nacional públicos)

1. Hunosa Empresas, S.A., S.M.E. (antes Sadim)
2. Sociedad Estatal de Promoción Industrial y Desarrollo Empresarial, E.P.E. (SEPIDES)
3. Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A (SODECO)
4. Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, S.A. (SODECAN)
5. Sociedad de Desarrollo de Navarra, SA (SODENA)
6. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (SODIAR)
7. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, S.A. (SODICAMAN)
8. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A. (SODIEX)
9. Sociedad Regional Promoción del Principado de Asturias, S.A. (SRP)
10. Soria Futuro, S.A.
11. Start Up Capital Navarra
12. Venture Invercaria, SAU (Innova Venture)

III. Sociedades gestoras o asesoras de entidades de Capital Privado o de gestión delegada (nacional privados)

1. 4Founders Capital, SGEIC, S.A.
2. A&G Lux AM, S.A. / A&G Energy Transition Tech Fund
3. Abac Capital
4. Abac Nest
5. ABE Capital Partners, SGEIC
6. Active Venture Partners, S.G.E.I.C, S.A.
7. Actyus Private Equity SGIIC
8. Acurio Ventures Partners, SGEIC, S.A.
9. Adara Venture Partners
10. Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A..
11. Alantra Enagas Energy Transition SGEIC, SA
12. Aldea Ventures
13. Alma Mundi Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
14. Aliath Bioventures
15. Alter Capital Desarrollo S.G.E.I.C, S.A.
16. Antai Venture Builder
17. Archipiélago Next Ventures, SGEIC, SA
18. Artá Capital S.G.E.I.C, S.A.
19. Athos Capital, S.G.E.I.C, S.A.
20. Atitlan Capital, SGECR, SA
21. Atresmedia Capital
22. Aurica Capital Desarrollo, S.G.E.I.C, S.A.U.
23. Austral Venture Gestión SGEIC SAU
24. Avior Capital, S.G.E.I.C., S.A.
25. Axon Partners Group
26. Azora Gestión, SGIIC, S.A.
27. Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.I.C.
28. Beable Capital S.G.E.I.C, S.A.
29. Bewater Asset Management S.G.E.I.C S.A.
30. Big Sur Ventures, S.G.E.I.C., S.A.
31. Bolsa Social Impacto, FESE
32. Bonsai Venture Capital
33. Buenavista Equity Partners SA, SGEIC
34. Buenavista Ventures (antes Conexo Ventures)
35. Bullnet Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
36. Cabiedes & Partners
37. Caixa Capital Risc S.G.E.I.C, S.A.
38. Cardumen Capital SGEIC, S.A.
39. Clave Mayor S.G.E.I.C, S.A.
40. Columbus Venture Partners, S.G.E.I.C., S.A.
41. Corpfin Capital Asesores, S.A, S.G.E.I.C.
42. Creas Impacto Global SGEIC SA
43. Cross Road Biotech Inversiones Biotecnológicas SGEIC SA
44. CVP Asset Management, SGEIC, SA
45. Debaeque Venture Capital
46. Decelera Ventures
47. Demium Capital SGEIC S.A. (ant. Think Bigger)
48. Diana Capital, S.G.E.I.C, S.A.
49. Draper B1
50. Dunas Capital
51. Easo Ventures
52. Eatable Adventures
53. Encomenda Capital Partners, SGEIC, SA
54. ESC Venture Capital SGEIC (antes Encomenda Venture Capital)
55. Endurance Equity Partners, S.G.E.I.C, S.A.
56. Enion Venture Partners
57. Enzo Ventures
58. EONIQ Mediterranean Seed Fund
59. Espiga Capital Gestión S.G.E.I.C, S.A
60. Everwood Capital, SGEIC, S.A.
61. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
62. Finaves
63. Formentor Capital
64. Gawa Capital Partners SGEIC, S.A.
65. Global Social Impact Investments, SGIIC
66. GPF Capital
67. Grow Venture Partners, SGEIC, S.A.
68. GVC Gaesco
69. Henko Partners
70. Hiperion Capital Management, S.G.E.I.C, S.A.
71. HWK TechInvestment, SGEIC, SA (ant. Investing Profit Wisely)
72. Impact Bridge Asset Management SGIIC, S.A.
73. Impulse Tech Fund
74. Indraventures
75. Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.
76. Invivo Capital Partners, SGEIC, S.A.
77. Iris Ventures
78. Itnig
79. JB Capital Markets, S.V., S.A.
80. JME Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A.
81. Kanoar Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
82. Kibo Ventures Partners

83. Lanai Partners
84. Lift Asset Management
85. Magnum Industrial Partners
86. MCH Private Equity, S.A.
87. Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
88. Miura Partners
89. Nara Capital Partners SGEIC, S.A.
90. Nauta Capital VC Partners
91. Navis Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.
92. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
93. Next Tier Ventures
94. Nexxus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.
95. Nina Capital SGEIC, S.A.
96. Noso Capital, SGEIC, S.A.
97. Oquendo Capital
98. Phi Asset Management Partners, SGEIC, S.A
99. Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
100. Proa Capital S.G.E.I.C, S.A.
101. Purpose Capital SGEIC
102. Quadriga Asset Management, SGIIC, S.A
103. Q-Impact Investment Management, SGEIC, SA(ant.Q Capital Alternative Investments)
104. Queka Real Partners
105. Realza Capital. S.G.E.I.C, S.A.
106. Sabadell Asabys Health Innovation Investment
107. Sabadell Venture Capital
108. Samaipata Capital Partners, SGEIC, SA
109. Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U.
110. Seaya Capital Gestion SGEIC, S.A.
111. Singular Asset Management SGIIC, S.A.
112. Sherry Ventures
113. Ship2B Ventures, SGEIC, S.A
114. Stellum Growth Private Equity
115. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
116. Successful Capital SGEIC
117. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
118. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
119. Telegraph Hill Capital
120. The Climate Hub SGEIC, S.A.
121. The Lab Ventures
122. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
123. Tresmares Private Equity SGEIC SA
124. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
125. Tritemius Venture Capital
126. Vecta Partners, Entidad Gestora, SGEIC, SA (ant. Sherpa Capital)
127. Victoria Venture Capital
128. Ysios Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.

IV. Sociedades gestoras o asesoras de entidades de Capital Privado o de gestión delegada (nacional públicos)

1. ADE Gestión Sodical, SGEIC, S.A
2. AXIS Participaciones Empresariales, SGEIC, S.A.U.
3. COFIDES
4. Extremadura Avante Inversiones, SGEIC SA (ant. Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
5. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, SA
6. Institut Català de Finances Capital, SGEIC, SA
7. Innvierte Economía Sostenible SICC S.M.E, S.A. (CDTI)
8. Seed Capital de Bizkaia, S.A.
9. Sociedad Española para la Transformación Tecnológica, E.P.E. (SETT)
10. XesGalicia, SGEIC, SA.

V. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales con oficina en España

1. 33N Ventures
2. Acon Investments
3. Advent International Advisory, S.L.
4. Apheon (ant. Ergon Capital)
5. Apollo Management
6. Ardian
7. Bain Capital
8. BD Capital
9. Blackrock
10. Blackstone
11. BNP Paribas Asset Management
12. Breega
13. Bridgepoint
14. Brookfield Asset Management
15. Bynd Venture Capital
16. Capza
17. Cerberus European Investments
18. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
19. Cinven
20. CVC Capital Partners
21. Demeter Partners
22. EDP Ventures
23. Elaia Partners
24. EQT Partners
25. Eurazeo
26. Fremman Capital
27. Goldman
28. GP Bullhound
29. HIG Europe

30. IDC Ventures
31. InfraVia
32. Impact Partners
33. Intermediate Capital Group
34. Investindustrial Advisors, S.A.
35. JZ International
36. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
37. Mutares
38. Oakley Capital
39. PAI Partners
40. Peninsula Capital
41. Permira Asesores
42. PSG
43. Riverside
44. The Carlyle Group España, S.L.
45. Theventure.city
46. Tikehau IM
47. Tikehau Ace Capital
48. TowerBrook Capital Partners
49. Waterland Private Equity Investments B.V.

VI. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales recurrentes sin oficina en España[1]

1. 123 Investment Managers
2. 13books Capital
3. 14w
4. 2100 Ventures
5. 360 Capital
6. 3XP Global
7. 42Cap
8. 6 Degrees Capital
9. 645 Ventures Management, LLC
10. A&M Capital Advisors, LP
11. A* Capital
12. A/O UK 1 Limited
13. Accel
14. Accenture Ventures
15. ACT Ventures
16. Adevinta Ventures
17. Advent France Biotechnology
18. Advent Life Sciences
19. Alchemy Special Opportunities LLP
20. Alignment Growth
21. All Seas Capital
22. Alpinvest
23. Altamir
24. Alumni Ventures AI Fund
25. Amadeus Capital Partners
26. Amasia
27. Amavi capital
28. Ambienta
29. Amethis
30. Amplifier GmbH & Co. KG
31. Amplo
32. AnaCap Financial Partners Limited
33. Andreessen Horowitz
34. Andrius Slimas
35. Anthemis Group
36. Apax Partners
37. Apex Ventures
38. Apposite Capital
39. Aquiline
40. Archimed
41. Arclight Capital
42. Armilar Venture Partners
43. AS Equity Partners
44. Atlantic Bridge
45. Atomico
46. Auriga Partners
47. Autotech Ventures
48. Avista CP
49. Azimut Holding S.p.A.
50. Backed
51. Bahrain Mumtalakat
52. Balderton
53. Base10 Partners Capital Management, LLC
54. Battery Ventures
55. BayWa Venture GmbH
56. Beacon Capital
57. Benhamou Glonal Ventures
58. Bertelsmann
59. Bessemer Venture Partners
60. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC.
61. Blackfin Capital
62. Blantyre Capital Limited
63. Blossom Capital Ltd
64. Blue Horizon Ventures
65. BlueGem Capital Partners
66. Bosh Ventures
67. BPI France Investissement
68. BPO Capital GmbH & Co
69. Bregal Investments LLP
70. Bridges
71. Bright Pixel
72. BrightCap Ventures
73. Brighteye Ventures

[1] En 2025 hubo otros 6 inversores internacionales con actividad en el mercado español cuyo nombre es confidencial aunque su actividad sí que se refleja en el informe

74. btov Partners
75. Burda Principal Investments
76. BY Venture Partners
77. C5 Capital
78. Canada Pension Plan Investment Board
79. Capital D
80. CapVest
81. Castel Capital
82. Cathay Capital Private Equity
83. CDP Venture Capital
84. Cell Innovation Partners
85. Cerea Partners
86. Change Ventures
87. Charterhouse
88. Chiesi
89. Chile Ventures
90. Cibus Capital
91. Cipio Partners
92. Circularity Capital LLP
93. Cisco Investments
94. Citi Ventures
95. Climentum Capital
96. CNBB Venture Partners
97. Columna Capital LLP
98. Connect Ventures
99. Convivialité Ventures
100. Copec Wind Ventures
101. Crane Ventures
102. Creadev
103. Creandum Advisors AB
104. Crédit Mutuel Equity
105. Crest Capital Partners
106. Crista Galli
107. CRV
108. CTI Life Sciences
109. Cusp Capital
110. Data Point Capital
111. Dawn Capital
112. DeA Capital
113. Decibel VC
114. Deutsche Telekom Capital Partners Management
115. DFF Ventures
116. DG Ventures
117. Dila Capital
118. DN Capital Inc
119. DST Global
120. DUBAG
121. Durable Capital Partners
122. Earlybird
123. eCapital Entrepreneurial Partners
124. Edify SA
125. Edmon de Rothchild
126. Eiffel investment group
127. Eightroad
128. Elkstone Ventures
129. Emerige Societe par Accions Simplifiee
130. Endeavor Catalyst
131. Enern Investments
132. ENGIE New Ventures
133. Enowe
134. Entourage
135. EPIC Ventures
136. EQT Life Sciences
137. Equinor Ventures
138. Essling Capital
139. ETF Manager LLP
140. Eurazeo Investment Manager
141. Eurazeo PME
142. European Circular Bioeconomy Fund (E
143. European Innovation Council
144. Eutopia Gestion SAS
145. Evolution Equity Partners
146. Evolvere Capital
147. Explorer Investments
148. Expon Capital
149. Extendam
150. Faber VC
151. Felicis Ventures
152. Felix Capital
153. Fifth Wall
154. Financial Services Capital Partners
155. Fine Structure Ventures
156. Finovam Gestion
157. FinTLV Ventures
158. FJ Labs
159. Flash Point VC
160. Florac
161. Forbion Capital Partners
162. Forgepoint Capital
163. Fortino Capital
164. Foundamental
165. Founders Fund
166. Founders Future
167. Frog Capital
168. Frontline Ventures
169. FRST Capital

170. Fund+
171. Fuse Ventures
172. Future Food Fund
173. Future Positive Capital
174. General Atlantic
175. General Catalyst
176. Georgian Partners Growth
177. GGM Venture Capital
178. GHO Capital
179. Giant Ventures
180. GIC
181. Gilde HC
182. Global Brains VC
183. Global Founders Capital
184. Goodwater Capital,
185. Google Ventures
186. GR Capital
187. Green Generation
188. Greycroft
189. Greyhound Capital Europe
190. Growth Partners Capital
191. GTO Partners
192. Guidepost Growth Equity
193. güil Mobility Ventures
194. Hadean Ventures
195. Hansmen Group
196. Hcapital
197. Hearst Ventures
198. Heartcore Capital
199. Helvetia Venture Fund
200. Hermes GPE
201. HGCapital
202. Highland
203. Holtzbrinck Ventures
204. Hôtel Investissement Capital
205. Howzat Asset Managers
206. Hoxton Ventures
207. HP Tech Ventures
208. HR Ventures
209. i&i Bio
210. Iberis Capital
211. IBM Ventures
212. Icos Capital
213. Ignia
214. imec.xpand
215. Index Ventures
216. Indico Capital Partners
217. Inflexion Private Equity
218. ING Ventures
219. Innogest Capital
220. Insight
221. Integra Partners
222. Intel Capital
223. Intempo Ventures
224. Investcorp International
225. Irdi Capital-Investissement
226. Iris
227. ISAI CAP Venture
228. JC Flowers
229. Join Capital GmbH
230. Kaszek Ventures
231. Keen Venture Partners
232. Keensight Capital
233. Kharis Capital
234. Khosla Ventures
235. Kinnevik
236. Kleiner Perkins
237. Knight Capital
238. Kopa Ventures
239. Korelya Capital
240. Kurma
241. L Capital Asia
242. L Catternon
243. Lakestar
244. LBO France
245. LeadEdge Capital
246. Left Lane Capital
247. L-GAM Advisor S.à.r.l.
248. LGT European Capital
249. Liberty Mutual Strategic Ventures
250. LifeX Ventures
251. Liil Ventures
252. LocalGlobe
253. Lumo Labs BV
254. Lumos Capital Group
255. Madrona
256. Mangrove
257. Maniv Mobility
258. Market One Capital
259. Mass Mutual Ventures
260. MAYA Capital
261. Mérieux Equity Partners
262. Metavallon VC
263. MiddleGround Capital
264. Milano Investment Partners
265. MMC Ventures

266. Molten Ventures
267. Monashees
268. Montefiore Investment
269. Motive Ventures
270. Mott MacDonald Ventures
271. Mountain Nazca
272. MTIP
273. Mubadala Capital
274. Mustard Seed Impact Limited
275. Nabtesco
276. Nationwide VC
277. NATO Innovation Fund
278. NEA
279. New Mountain Capital
280. next 47
281. Nextalia SGR
282. Nordstar
283. Norgine Ventures
284. Norrsken VC
285. Northzone Ventures
286. Noteus Partners
287. Notion Capital
288. Novartis VC
289. Octopus Ventures
290. Omega Fund Management
291. Omron Ventures
292. One Equity Partners Europe
293. OneRagtime
294. Ontario Teachers' Pension Plan
295. OpCapita
296. Open Ocean
297. Optimizer Invest
298. Orient Hontai Capital
299. Otium Capital
300. Owl Ventures
301. Oxford Capital
302. P101
303. Pact Invest
304. Paine Schwartz Partners
305. Paladin Capital Group
306. Palamon Capital Partners
307. Panakès Partners
308. Partech
309. Passion Capital
310. Pathena
311. PeakSpan Capital
312. Pear VC
313. Perwyn
314. Picus Capital
315. Pillar Venture Capital
316. Pitchdrive
317. Platinum
318. Play Ventures Pte
319. Point Nine Capital
320. Point72
321. Ponooc B.V.
322. Primo Capital
323. Proeza Ventures
324. PROfounders Capital Partners
325. Prosus Ventures
326. Providence
327. PureTerra Ventures
328. QAI Ventures
329. Quadrille Capital
330. Quantonation
331. Quantum Capital Partners
332. Quona Capital
333. Raise
334. Rakuten Inc
335. Randstad Innovation Fund
336. Reach Capital
337. Redalpine Venture Partners
338. Rhone Capital
339. Rider Global
340. Ring Capital
341. Riverpark VC
342. Road Ventures
343. Roche VC
344. Rocket Internet
345. RPS Ventures
346. Rubio Impact Ventures
347. Runa Capital
348. RYSE Asset Management
349. Salesforce
350. Sambrinvest
351. Sanofi Ventures
352. Scale VP
353. SEB Alliance
354. Seedcamp
355. Sequoia Capital
356. Serena Capital
357. SET Ventures
358. Seventure Partners
359. Shift4Good
360. Shilling Capital Partners
361. Singular VC

362. Siparex
363. SIX FinTech Ventures
364. SK Capital Partners
365. Skyline Ventures
366. Slack Fund
367. Slingshot Ventures
368. Smash Capital
369. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (SRIW)
370. Sofimac Innovation
371. Sofina
372. Sofinnova Partners
373. SoftBank Vision Fund L.P.
374. SOS Ventures
375. Sound Bioventures
376. Spark Capital
377. Sparkmind VC
378. Speedinvest
379. Square One Capital
380. Stage2 Capital
381. Stella Maris
382. Stirling Square Capital Partners
383. Storm Ventures
384. Stride.VC
385. Summit Partners
386. Surplus Invest GmbH
387. Swen Capital Partners
388. TA Associates
389. TA Ventures
390. Takeda Ventures
391. Talis Capital Limited
392. Target Global
393. TCMI, Inc.
394. Ten Eleven Ventures
395. Terna Forward
396. Tether Ventures
397. Thayer Ventures
398. The Pension SuperFund
399. Thomson Reuters Ventures
400. Three Hills Capital Partners
401. Tiburon Unternehmensaufbau
402. Tiger Global
403. Tin Capital
404. Top Tier Capital
405. Torch Capital
406. Toro Ventures
407. TQ Ventures
408. Triatomic Capital
409. Trilantic Partners
410. Trind Ventures
411. Triton Partners
412. True Global Ventures
413. Trumpf Venture
414. Übermorgen Ventures
415. UCB Ventures
416. Ufenau Capital Partners
417. UI Investissements
418. Ul Invest
419. Unigrains
420. UNIQA Ventures
421. Vallis Capital Partners
422. Variv Capital
423. Venture Friends
424. Verbund
425. Verge Capital
426. Vertical Venture Partners
427. Visionaries Club
428. Vista Equity Partners
429. Vitruvian Partners
430. Volvo Venture Capital
431. Vsquared Ventures
432. Warburg Pincus
433. Wendel
434. Wille Finance
435. Wind Ventures
436. WndrCo
437. Yabeo Capital
438. YZR Capital

VII. Entidades de capital privado que cesaron como inversores activos en España

1. Baring Private Equity Partners España, S.A.
2. Capagro
3. JJDC Innovation
4. Kindred Capital
5. Next Stage AM
6. Seroba Life Sciences
7. Total Energy Ventures
8. Univen Capital, S.A, S.C.R. de Régimen Común
9. VI Partners

VIII. Nuevas entidades de capital privado que inician o retoman su actividad en España

1. Addendum Capital
2. Archipiélago Next Ventures, SGEIC
3. CEMEX Ventures España SL

4. CG Health Ventures
5. HWK TechInvestment, SGEIC, SA (ant. Investing Profit Wisely)
6. Impact Bridge Asset Management SGIIC
7. Indraventures
8. Lift Asset Management
9. Next Tier Ventures
10. Purpose Capital SGEIC
11. Quadriga Asset Management, SGIIC
12. Sociedad Española para la Transformación Tecnológica, E.P.E. (SETT)
13. Tritemius Venture Capital
14. White Hole Investments
15. 13books Capital
16. 2100 Ventures
17. 33N Ventures
18. 3XP Global
19. 6 Degrees Capital
20. Alignment Growth
21. Alumni Ventures AI Fund
22. amavi capital
23. Ambienta
24. Andreessen Horowitz
25. Apollo Management
26. Battery Ventures
27. Blackrock
28. Blantyre Capital Limited
29. Bosh Ventures
30. Burda Principal Investments
31. BY Venture Partners
32. Capital D
33. Cibus Capital
34. Citi Ventures
35. Copec Wind Ventures
36. DUBAG
37. Elkstone Ventures
38. Entourage
39. EQT Life Sciences
40. Explorer Investments
41. Fine Structure Ventures
42. Fortino Capital
43. Frontline Ventures
44. Future Positive Capital
45. Growth Partners Capital
46. güil Mobility Ventures
47. Highland
48. HP Tech Ventures
49. JC Flowers
50. Kopa Ventures
51. L Capital Asia
52. Mérieux Equity Partners
53. Montefiore Investment
54. Motive Ventures
55. NATO Innovation Fund
56. New Mountain Capital
57. Nextalia
58. Ontario Teachers' Pension Plan (Private Capital)
59. Panakès Partners
60. Pitchdrive
61. Point72
62. Primo Capital
63. Quona Capital
64. Raise
65. Sanofi Ventures
66. Scale VP
67. Seedcamp
68. Serena Capital
69. Smash Capital
70. Sound Bioventures
71. Storm Ventures
72. Tether Ventures
73. Thayer Ventures
74. Tin Capital
75. TQ Ventures
76. Triatomic Capital
77. True Global Ventures
78. Übermorgen Ventures
79. Verbund
80. Verge Capital
81. Visionaries Club
82. Wille Finance

Anotaciones

Anotaciones

ANIVERSARIO
SPAINCAP
Capital por un futuro sostenible

Informe de actividad
Venture Capital & Private Equity activity en España
2026

PATROCINADO POR

KPMG

KIBO VENTURES

SPAINCAP

Príncipe de Vergara,55, 4º D · 28006 Madrid
Tel. (34) 91 411 96 17
www.spaincap.org / info@spaincap.org