



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

2022

**Informe de actividad
Venture Capital & Private Equity
en España**

**EL CAPITAL PRIVADO,
inversión con impacto**



Informe 2022

Venture Capital & Private Equity en España

Patrocinado por:

dianacapital

Nota metodológica

ASCRI 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 ASCRI. 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, ASCRI/webcapitalriesgo hace un seguimiento directo a través de la plataforma europea EDC de más de 250 gestoras nacionales e internacionales.

ESTE INFORME HA SIDO ELABORADO POR Ángela Alférez (Directora de Estudios de ASCRI).

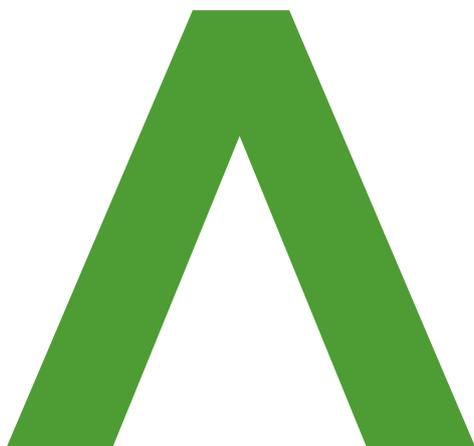
Los datos estadísticos se han obtenido en colaboración con José Martí Pellón (Catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid) y Marcos Salas de la Hera (socio de webcapitalriesgo).

Derechos Reservados ASCRI ® 2022

No está permitido 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.



ASCRI (Asociación de Capital, Crecimiento e Inversión) es la asociación que agrupa a las entidades de Venture Capital & Private Equity en España, así como a sus inversores, incluyendo aseguradoras y fondos de pensiones. Los miembros de ASCRI 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 patronal es conectar a todos los actores de la industria en España, representando sus intereses ante la Administración, medios de comunicación y opinión pública, tanto a nivel nacional como internacional, a través de alianzas y sinergias en Europa y Latinoamérica. Entre sus objetivos está establecer un marco regulatorio adecuado para el sector y comunicar el impacto positivo de su actividad sobre el tejido industrial y la creación de empleo que genera. Adscrita al Pacto Mundial de la ONU, una de las principales misiones de ASCRI es impulsar la sostenibilidad entre sus socios y en las empresas en las que invierten. También promover el desarrollo profesional a través de programas de formación e impulsar activamente el conocimiento a través de la publicación de informes estadísticos y estudios de impacto económico y social, que demuestran el valor añadido que aporta este sector.



The background of the page is a dynamic, abstract composition of fine particles. On the left side, there is a dense, bright orange spray that transitions into a more dispersed cloud of smaller particles as it moves towards the right. The particles vary in size and color, with some appearing as bright orange dots and others as faint, reddish-pink specks. The overall effect is that of a high-speed explosion or a powerful gust of dust against a solid black background.

Índice Informe **2022**

Introducción	7
Valores diferenciales del Capital Privado	8
Resumen del año 2021	11
Captación de Nuevos Fondos	16
Inversión en Private Equity y Venture Capital	20
Inversión en operaciones medianas	25
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales	28
Venture Capital	31
Desinversión	36
Cartera Acumulada	38
Principales Operaciones del año 2021	40
Apéndice Estadístico	46
Nuevas esperanzas para la regulación del capital privado	62
Entidades que han participado en este estudio	64

dianacapital

www.dianacapital.com

Apoyamos los planes de expansión
de compañías españolas líderes
con alto potencial de crecimiento
y proyección internacional

Transacciones recientes



Energía solar fotovoltaica

MEGA
FOOD



Restaurantes de comida rápida



Piezas de acero de alta resistencia



Grupo Lappí

Fabricación de etiquetas

GOCCO

Moda infantil

"El capital privado español marca un nuevo récord"



El 2021 ha estado marcado por la incertidumbre. La industria de Venture Capital & Private Equity ha demostrado su resistencia alcanzando su segundo mejor registro histórico en volumen de inversión con un crecimiento de casi el 20% frente al 2020 y récord en el número de compañías financiadas, el 90% pymes en fases iniciales y de expansión.

2021, ha sido el año del Capital Privado y de la superación de la situación marcada por la pandemia. Además del retorno de las grandes operaciones, la excelente salud del middle market y el enorme empuje del segmento de Venture Capital han impulsado los volúmenes invertidos. El récord alcanzado en late stage Venture demuestra la madurez y buen momento que ha alcanzado nuestro mercado superando la inversión media en capital privado sobre PIB de la Unión Europea.

Los datos recogidos en este informe ponen de manifiesto no sólo el esfuerzo realizado por las gestoras, sino también la gran apuesta del inversor internacional por las empresas españolas, confirmando el atractivo de España como receptor de inversiones.

En 2021 el Capital Privado invirtió un volumen total de 7.572,7M€ (segundo mejor registro histórico) en un total de 933 operaciones, dato récord. De ellas, 773 fueron realizadas por fondos de Venture Capital, que batieron récord absoluto tanto en número de inversiones como en volumen invertido con 2.108M€ (más del doble que en 2020). Este segmento fue uno de los grandes protagonistas del año junto al inversor internacional, responsable del 81% del volumen invertido. Igualmente, se recupera el segmento de grandes operaciones con

Oriol Pinya

Presidente de ASCRI
Socio Fundador de Abac Capital



10 inversiones con un peso en el volumen de inversión del 54% y el middle market registra récord en número de operaciones con 94 y segundo mejor año en volumen de inversión con 2.437M€.

En cuanto a las desinversiones, se registró un volumen (a precio de coste) de 2.667,9M€ en 361 operaciones, la mayoría realizadas por operadores nacionales privados. Respecto al fundraising por parte de las gestoras privadas, se levantó un volumen de 2.961M€, cifra récord: los Limited Partners o LPs continúan su apuesta y confianza por la gestión de las firmas locales. A día de hoy, el sector ha alcanzado una cifra de 43.600M€ bajo gestión, reflejo del peso progresivo que va adquiriendo el sector en la economía española.

En ASCRI estamos convencidos el capital privado será uno de los motores que más contribuirá a la reconstrucción económica y sostenible de nuestro país. En este sentido, la prioridad de las gestoras de Private Equity & Venture Capital es clara: invertir capital por un futuro sostenible. Generar impacto positivo por parte del sector del Capital Privado en la sociedad es un compromiso asumido por todas nuestras gestoras y nos ayuda a generar valor, empresas más fuertes y atraer y retener talento. Para ello, estamos impulsando distintas acciones que promueven el impacto y la sostenibilidad, tanto en las gestoras como en las participadas para asegurarnos que nuestro capital se usa para crear un futuro sostenible alineado con los objetivos de la Agenda 2030.

Agradecemos enormemente a Diana Capital su apoyo continuado para la elaboración de este informe que esperamos, sea de tu interés.

José Zudaire

Director General de ASCRI

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 2018, ASCRI estudió el impacto

del Capital Privado en 186 empresas y se ratificaron las siguientes conclusiones:



1. 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.



2. 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 antes terceros, (3) ayudan a la profesionalización de los equipos directivos, (4) ofrecen enfoques de negocio exógenos y (5) trasladan best practices de otros sectores.



3. 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.



4. 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 hasta 2015, las 186 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentaron su plantilla hasta 27.485 trabajadores, con un incremento agregado del 30%, frente a la destrucción de 2.000 puestos de trabajo en el grupo de control (-2,8% agregado).



5. Aceleración del crecimiento de las empresas

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 17,1 millones tres años después de la inversión, frente a los 1,5 millones registrados en las empresas del grupo de control. Si se extiende el análisis hasta el año 2015, esta diferencia entre empresas participadas y grupo de control se cuantifica en 12,2 millones de euros por empresa.



6. Mejora de la rentabilidad de las empresas

La financiación de las empresas a través del Capital Privado mejora su capacidad para generar beneficios. Las 186 empresas participadas por Capital Privado incrementan su beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) al tercer año desde la inversión, en 294 millones de euros, a una tasa media del 7% anual. Mientras, el grupo de control registró pérdidas de 200 millones de euros (-6,4% de media anual).



7. 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 4.460 millones de euros al tercer año de recibir este tipo de inversión, equivalente a un ritmo de crecimiento del 7% anual, más de cuatro puntos por encima del grupo de control (2,8% anual).



8. 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.



9. Impacto en diferentes sectores

La inversión del Capital Privado en el segmento de middle market se concentra, fundamentalmente, en el sector de otros servicios (80 empresas) e industria (53 empresas). El resto de inversiones se repartieron entre el sector del comercio (24 empresas), el sector primario y de suministros (15 empresas) y el de Tecnologías de la Comunicación (14 empresas).

¿Quiénes somos?



En ASCRI tenemos un claro compromiso en impulsar el área internacional. Para ello, continuamos desarrollando iniciativas como:

- El MoU o acuerdo de colaboración con las asociaciones homólogas de otros países, ABVCAP, ACVC, AIFI, Amexcap, APCRI, Arcap, ColCapital, CVCA, France Invest, IATI, IDB / LAB, LAVCA, LPEA, PECAP y Venecapital con las que estamos en continua comunicación.
- Site en LinkedIn creado específicamente para los integrantes del MoU y que permite intercambiar ideas, información, formular consultas y apoyar el desarrollo de negocio entre los países integrantes.

- La participación en eventos internacionales, como congresos o ferias, en los que ASCRI tiene presencia activa con el objetivo de desarrollar el sector de Venture Capital y Private Equity español, tales como IPEM en Cannes, la Alianza del Pacífico, EVPA Annual Conference, Invest Europe Venture Capital Forum, Invest Europe investor's Forum o los congresos anuales de las asociaciones que forman parte del MoU.

El MoU sigue ampliando sus miembros: en 2021 dimos la bienvenida a Canadá (CVCA, Canadian VC & PE Association) y Venezuela (Venecapital, Asociación Venezolana de Capital Privado).

MOU / ACUERDO DE COLABORACIÓN
Madrid, 29 mayo de 2018

BID | LAB
Brazilian Private Equity & Venture Capital Association

ACVC
Asociación Chilena de Venture Capital

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital & Private Debt

AMEXCAP
Mexican Association of PE & VC Funds

APCRI
ASOCIACIÓN PORTUGUESA DE CAPITAL DE RIESGO

ARCAP
Asociación Argentina de Capital Privado, Emprendedor y Semilla

ColCapital
Asociación Colombiana de Fondos de Capital Privado

CVCA
CANADIAN VENTURE CAPITAL PRIVATE EQUITY ASSOCIATION

France Invest
Association des Investisseurs pour la croissance

IATI
Israel Advanced Technology Industries

LAVCA
The Association for Private Capital Investment in Latin America

LPEA
THE LUXEMBOURG VOICE OF PRIVATE CAPITAL

PECAP
Asociación Portuguesa de Capital Semilla y Emprendedor

Venecapital
Asociación Venezolana de Capital Privado
Venezuelan Association of Private Capital

Ascri
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CAPITAL, CRECIMIENTO E INVERSIÓN

Resumen del año 2021



Resumen del año 2021



Segundo mejor registro histórico en la inversión en España de las gestoras de Private Equity & Venture Capital

Inyectando un total de €7.572,7M en empresas españolas.



Récord histórico en el número de inversiones¹ realizadas en España

Con un total de 933 inversiones cerradas.



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

La inversión se dirigió a un total de 678 empresas, de las cuales el 90% son pymes.



Apuesta de las gestoras internacionales de Capital Privado por la empresa española

Aportando el 80% del volumen de inversión del año. Segundo mejor registro en términos de volumen y máximo en número de inversiones en España (236).



Máximo en el número de inversiones en el Middle Market

Con un total de 94, de las cuales 41 fueron de Venture Capital y el resto de Private Equity.



Año histórico para el Venture Capital que multiplica por 2,5 el récord alcanzado en 2020

Con €2.108M repartidos en 773 inversiones. Destacó el papel de las gestoras internacionales por su intensa actividad en este segmento aportando el 80% del total de la inversión.



La financiación de start ups maduras (Late stage venture) protagonista en 2021

La madurez del ecosistema de emprendimiento se reflejó en el peso del late stage venture (73% del total del volumen invertido en Venture Capital y el 20% del total de la inversión de Capital Privado en 2021).



El valor total de las operaciones de inversión realizadas por el sector en 2021 (Transaction Value²) alcanza los €13.772M, reflejo de la capacidad de arrastre de financiación complementaria por parte del Capital Privado

Un total de €9.878M correspondieron a operaciones de Private Equity y €3.893,7M a Venture Capital.



Segundo mejor registro histórico en Captación de fondos

El inversor (LP) nacional, principal fuente de los nuevos recursos para los fondos españoles, tanto de Private Equity como de Venture Capital, destacando los family office españoles en su apuesta por el Capital Privado como activo de inversión.

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.

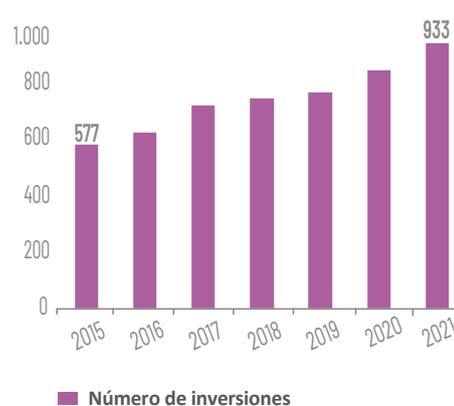
Inversión en 2021



Segundo mejor registro histórico en la inversión de Capital Privado en España



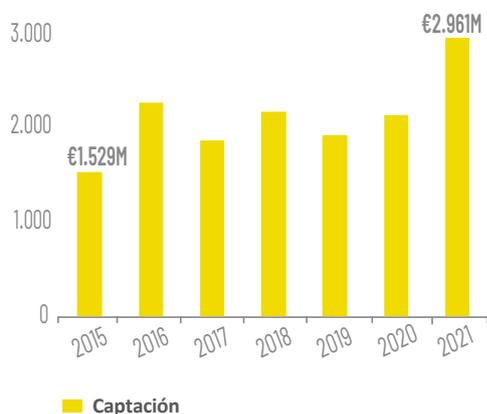
Máximo en el número de inversiones cerradas



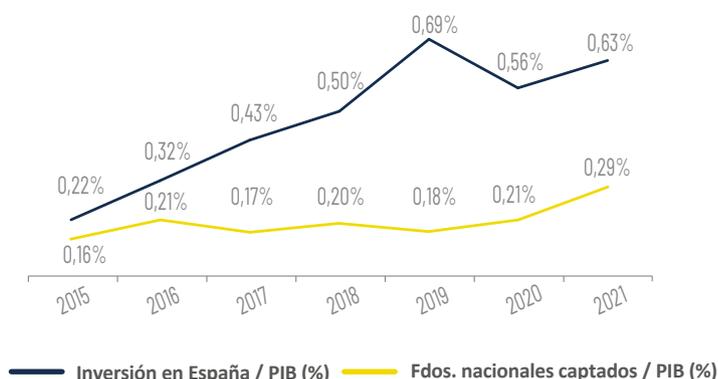
Captación de nuevos recursos en 2021



Segundo mejor registro histórico por detrás de 2007



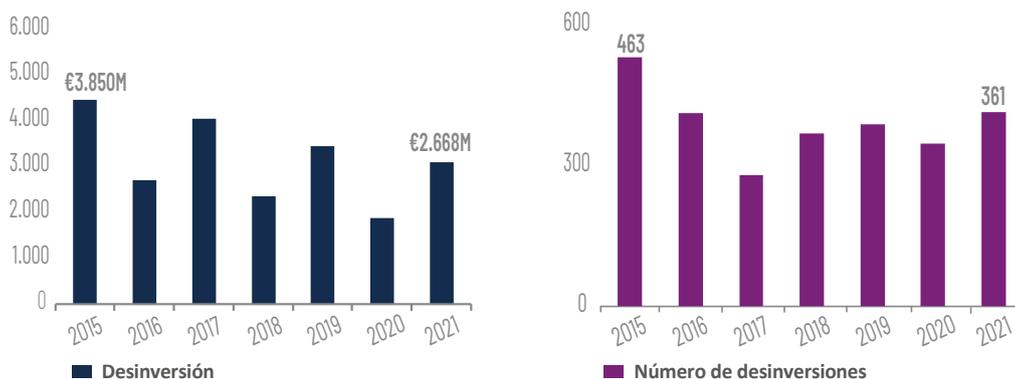
Inversión y Captación respecto al PIB



Desinversión³ en 2021

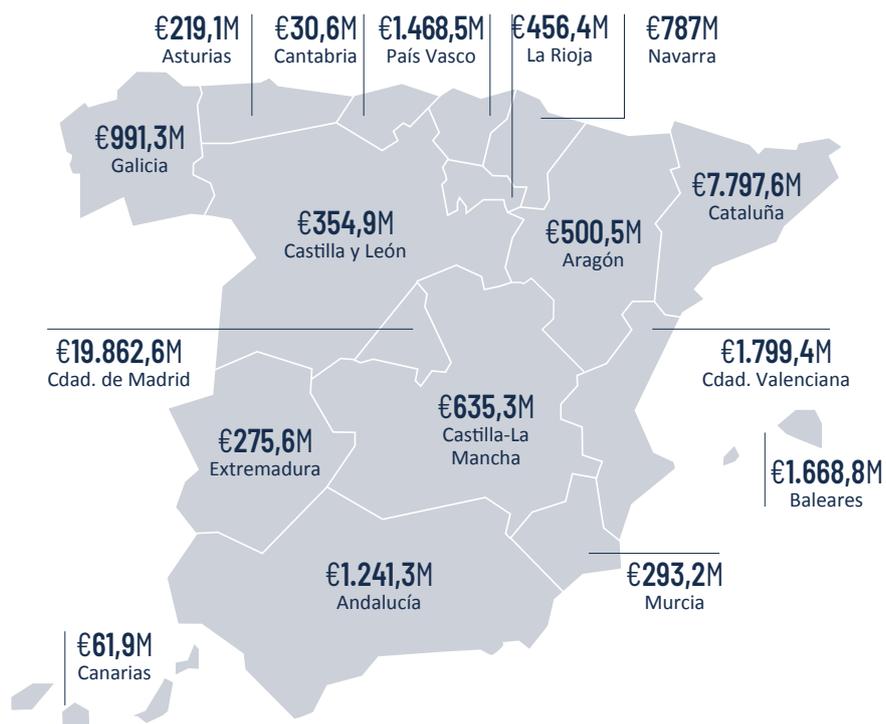


Se reactiva la rotación de cartera gracias a la desinversión de grandes operaciones (+€100M de equity)



Cartera en 2021

Inversión acumulada (cartera)



³ (a precio de coste)

La industria de Private Equity y Venture Capital en España



Empleo

481.745

empleados en las empresas españolas participadas por Private Equity y Venture Capital.



Extensión

3.007

empresas están actualmente participadas por nuestras gestoras.



Impulso

90%

de las empresas invertidas son pequeñas y medianas empresas (pymes).



Tecnología

Informática, Biotecnología y Medicina han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2021².



Escala

€33.346M

invertidos (equity) en 2.999 empresas españolas en los últimos cinco años.



Dimensión

€43.629M

fondos bajo gestión (€28.653M de gestoras internacionales).



Innovación

Barcelona y Madrid

dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.



Rentabilidades de doble dígito

18%

de rentabilidad media en los fondos españoles desinvertidos de Venture Capital y Private Equity¹.



Creación de valor

5º

puesto a nivel europeo por número de futuros unicornios³.

¹ Dato correspondiente al fondo de fondos público, Fond ICO Global y extraído del estudio "Potencial del Capital Privado para las aseguradoras y fondos de pensiones en España". Publicado por ASCRI y BCG. Enero 2021.

² Por número de inversores.

³ Según el estudio "Spanish Tech Ecosystem". Dealroom.

Captación de nuevos fondos

La captación de fondos¹ se intensifica hasta alcanzar el segundo mejor registro histórico.

Una vez superada la incertidumbre generada por la crisis sanitaria mundial, unido a una mejora de las perspectivas económicas, la actividad de captación de nuevos fondos de Capital Privado se ha acelerado en 2021, situándose a nivel global como uno de los mejores ejercicios en la historia de este activo y el segundo mejor en España. Además de una mayor visibilidad del escenario económico, los factores positivos que han contribuido al buen ritmo de la captación de fondos en los últimos años tales como la abundancia de liquidez en el mercado global, las políticas monetarias en torno a bajos tipos de interés, la volatilidad de los mercados bursátiles así como el apetito por parte de los inversores² (LPs) hacia el Capital Privado gracias a las altas rentabilidades que está ofreciendo frente a otro tipo de activos, se han mantenido un año más y explican el dinamismo de esta variable. En el caso concreto de España, ha de sumarse el apoyo del sector público a través de diferentes programas de fondos de fondos, tales como Fond – ICO Global gestionado por Axis/ICO, el Fondo Europeo de Inversiones e Invierte gestionado por CDTI.

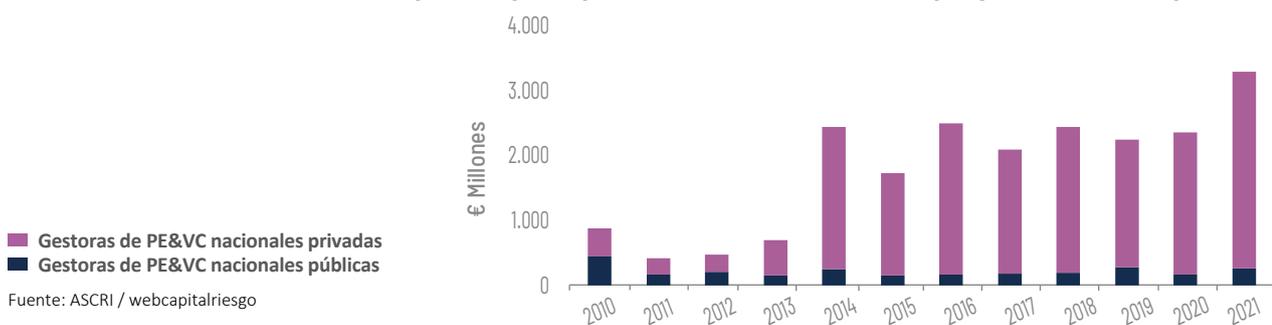
No obstante, las perspectivas de cambio de ciclo en las políticas monetarias, que previsiblemente implicarán un incremento de los tipos de interés han impulsado a nivel mundial la concurrencia de fondos en busca de captación de nuevos recursos, especialmente de vehículos de gran tamaño paneuropeos, lo que está dificultando en algunos casos el ritmo de captación para los fondos de carácter más local “country funds” tal y como son la mayor parte de los fondos españoles. A pesar de este escenario de elevada competencia, **en 2021 la captación de nuevos recursos de las entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en España superó los €2.960,9M**, lo que significó un **aumento del 38,7% respecto a 2020** (€2.135M) y segundo mejor registro histórico por detrás de 2007 (€3.758M). Si a este volumen se le suman

los nuevos recursos de las entidades públicas³ (€257,5M), el total de nuevos fondos para el sector fue de €3.218M (39,6% de crecimiento respecto a 2020).

Al menos 58 Entidades de Capital Privado fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas. La mayor parte de los nuevos recursos levantados fueron de nuevo para el segmento de inversión del middle market. En término de número de entidades que ampliaron recursos, destacaron las dirigidas a financiar start ups (43 en total). Al igual que en el resto del mundo, aunque en otro orden de magnitud, se observa una concentración de gran parte de los recursos captados en pocos fondos (aproximadamente el 45% de los nuevos recursos captados se comprometió en diez fondos, todos ellos por encima de los €100M y con foco inversor en empresas maduras).

Al igual que en años pasado, sigue predominando la captación de recursos en entidades con experiencia en el mercado. **Destacaron⁴ por tamaño, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Portobello SF II** (cierre final por €350M) de Portobello Capital, **Oquendo IV** (cierre final €250M) de Oquendo Capital, **Espiga Equity Fund II** (primer cierre) de Espiga Equity Partners, **Magnum Capital III** (cierre intermedio) de Magnum Industrial Partners, **Abac Sustainable Value II** (cierre inicial con objetivo de €350M) de Abac, **Portobello Capital Coinvestment Fund** (primer cierre €150M) de Portobello, **Sherpa Capital Special Situations** (cierre final) de Sherpa Capital así como **Tresmares Growth Fund Santander** (primer cierre) de Tresmares Capital. Para la **financiación de start ups** se lanzaron y cerraron varios fondos como, **Iris Fund I** (primer cierre €100M) de Iris Capital, **Nauta Tech Invest V** (cierre final por €190M) por Nauta Capital, **Klima Energy Transition Fund** (primer cierre para fondo objetivo €150M) de Alantra, **Seaya Ventures III** (€165M cierre final) de Seaya Ventures, **Kibo Ventures Fund**

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



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 (2021). 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 de fondos secundarios, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

² Los tipos de inversores a los que hace referencia esta capítulo son: Fondos de pensiones, entidades financieras, family office, sector público, fondos de fondos, aseguradores o inversores corporativos.

³ 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.

⁴ Solo se mencionan aquellos fondos que han sido publicados.

III (cierre final €155M) de Kibo Ventures, **Ysios Biofund III** (cierre final por €216M) de Ysios Capital, **4Founders Capital II** (cierre final €50M) de 4Founders Capital y **Samaipata II Capital** (cierre final €107M) de Samaipata, así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas.

En 2021 el total de **recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados** se situó en **€1.957M (€1.324,8M en 2020)**, mientras que los **fondos de Venture Capital acumularon €1.003,6M (€809,7M en 2020)**, máximo histórico por tercer año consecutivo en la captación de las gestoras que operan en este segmento, confirmando el apetitivo inversor por la inversión en proyectos tecnológicos innovadores.

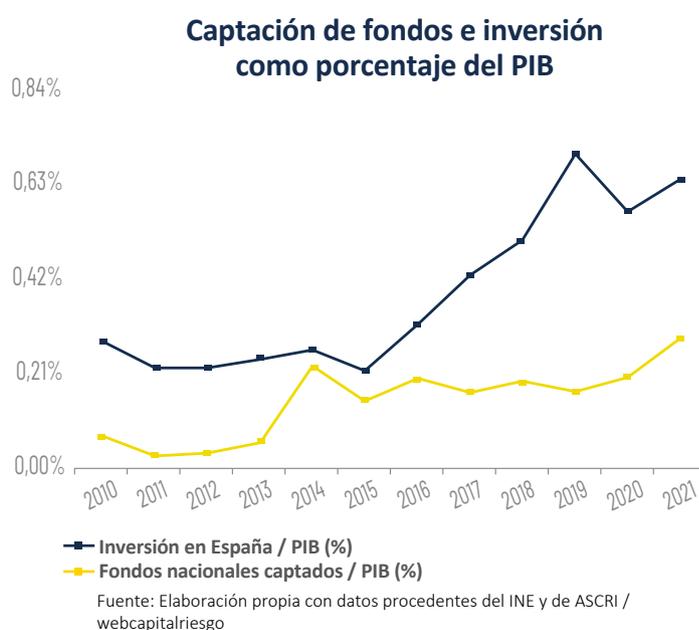
Actualmente, se estima que existen unos **€5.083,6M de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas** (+ 24,5% respecto a 2020), gracias a la intensa actividad de captación de nuevos recursos en 2021.

En el contexto de disrupción generada por la crisis sanitaria global, a **nivel mundial**⁵ los inversores (LPs) siguen muy focalizados en los activos alternativos, y la captación de nuevos recursos superó los⁶ €570.000M -la mayor parte en fondos ya establecidos-. Esta intensidad en la captación, que se ha ido reforzando progresivamente en los últimos años responde, además de la abundante liquidez, a una política monetaria de los bancos centrales en torno a bajos tipos

Crece la inversión respecto al PIB. La relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB⁹ se situó en el 0,63% lo que significó un avance de 7 puntos porcentuales en comparación con los valores contabilizados en 2020.

La **media europea se situó en 0,74** (según Invest Europe), dado el récord de inversión registrado en 2021 (€138Bn, 51% más que en 2020). Noruega (1,57% de la inversión como porcentaje del PIB) y Reino Unido (1,43%), lideraron el ranking europeo respecto a esta variable. La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB creció 8 puntos porcentuales lo que situó esta variable en el 0,29% en 2021.

de interés, así como un mayor conocimiento y apetito del activo por parte de los inversores, reforzado por los retornos positivos que está generando el capital privado frente a otros activos financieros⁷. En el lado de la demanda, el marco de captación se ha caracterizado por una elevada competitividad, un especial interés de los LPs a invertir en mega fondos así como una preferencia por aquellos fondos con experiencia y/o con estrategia especializada en sectores resilientes a la pandemia como los tecnológicos o sanitarios. A partir del tercer trimestre de 2021, se ha observado una ligera disminución en la captación de nuevos recursos, coincidiendo con el anuncio de cambio de política monetaria a corto plazo y la creciente inflación. De cara a 2022, el 88% de los inversores (LPs) tenía previsto mantener o incrementar sus asignaciones al Private Equity y Venture Capital y el 95% mantenerlas a largo plazo. Como afecten los nuevos acontecimientos geopolíticos es todavía una incógnita, aunque las perspectivas para el mercado mundial de capital privado son positivas y la previsión es batir el récord de captación de 2021. Los **recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial han ido creciendo desde 2012, y a septiembre de 2021 alcanzaron la cifra de 1,2Bn de euros**⁸. Gracias a los recientes cambios regulatorios por los cuales se rebaja el umbral de acceso a los vehículos de inversión alternativa, previsiblemente los inversores minoristas tendrán una mayor presencia en el Capital Privado, lo que dotara a la industria de mayor tamaño.



⁵ Información obtenida de Preqin.

⁶ La medición en la captación de nuevos recursos según Preqin, incluye otros alternativos, además de los fondos de Private Equity y Venture Capital, lo que difiere en la metodología que aplica ASCRI y otras Asociaciones Europeas que se ciñe únicamente a seguir la actividad de los fondos de Private Equity y Venture Capital.

⁷ Según Preqin en torno al 86% de los inversores señaló que la rentabilidad del capital privado había cumplido o superado las expectativas en 2021.

⁸ Dato a septiembre de 2021.

⁹ Según INE, el producto interior bruto de España en 2021 creció un 7% respecto a 2020.

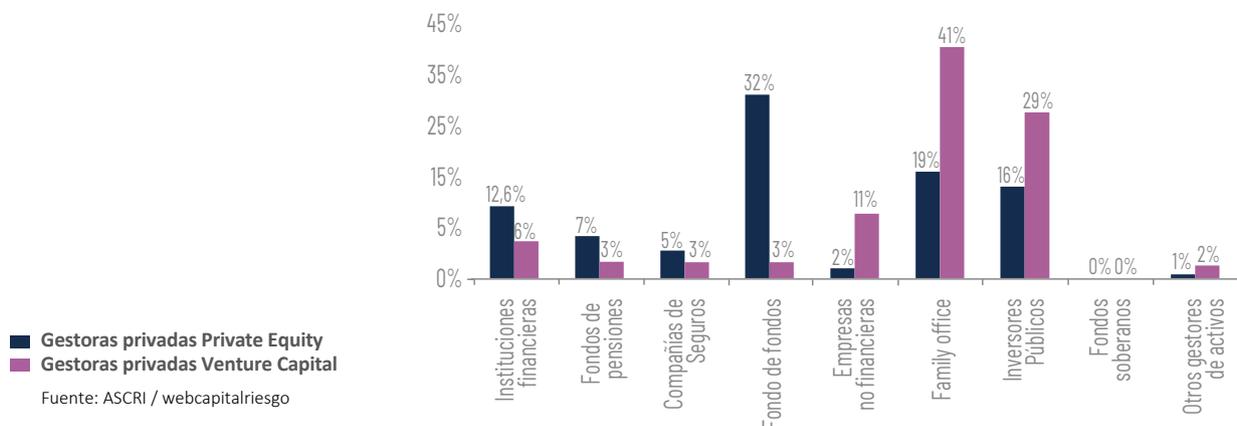
Captación de nuevos fondos

Los **family office**, principal fuente 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 peso de los diferentes inversores siguió un patrón muy similar al de 2020. Los **family offices**, se posicionaron por segundo año consecutivo como la principal fuente de nuevos recursos con el **26% de los €2.961M captados en 2021** respondiendo a la búsqueda de diversificación de su cartera y altos retornos¹⁰. En concreto, los family office nacionales aportaron €680M frente a los €91,5M de los family office internacionales, reflejo del apetito por este activo (en los últimos años los family office españoles han aportado en torno al 20% del total de los nuevos fondos captados), lo que los sitúa como el principal LP en los fondos levantados por gestoras españolas de Capital Privado. Les siguieron los **Fondos de fondos** con el **22% (€657M)** de recursos aportados. En esta partida, destacaron los fondos de fondos internacionales con €558M. El **sector público**,¹¹ dentro del cual figura la asignación de **FOND-ICO Global**¹² (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales/ICO) y el **Fondo Europeo de Inversiones (FEI)**¹³ con el **20% (€605M)** de recursos aportados. Tras varios años de escasa exposición hacia el capital privado,

las **instituciones financieras** se situaron como el cuarto proveedor de recursos con el **10,5%**. También destacaron en esta categoría las empresas nacionales al inyectar en los nuevos fondos captados €291M frente a €19M aportados por las instituciones internacionales. Los **fondos de pensiones** se posicionaron como la quinta fuente al contribuir con el **5,8% del total de los nuevos fondos levantados**. Por segundo año consecutivo, los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación relativamente alta en el activo al aportar €77M¹⁴ de los €172M proporcionados por este tipo de inversor en 2021, reflejo del creciente interés que los inversores institucionales están proyectando en el capital privado¹⁵. No obstante, la aportación de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles sigue lejos del de los internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%¹⁶ del total de recursos captados a nivel europeo. Las **compañías de seguros** contribuyeron con el **4%** sobre el total, predominando en esta categoría las compañías de seguros nacionales al aportar €103,5M de los €127M proporcionados por este tipo de inversor en 2021.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de **Venture Capital en 2021 (€1.003,6M)**, los family office se posicionaron como el principal aportante (€407M), seguido de los inversores públicos (€291,8M).

Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de inversor (LP) en 2021



El **inversor (LP) nacional**, por tercer año consecutivo principal fuente de los nuevos recursos para el sector de **Capital Privado español**. En la aportación de nuevos recursos a los vehículos de Private Equity y Venture Capital nacionales privados en 2021, según su

origen geográfico, **destacaron los inversores españoles al contribuir con el 60% de los recursos totales captados (€2.961M)**. En términos absolutos, el volumen invertido por los LPs nacionales creció un 19% respecto a 2020. Una vez superadas las restricciones a la movilidad y la

¹⁰ Según encuesta realizada por Connection Capital a nivel europeo.

¹¹ Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades privadas nacionales.

¹² En 2021, el desembolso de Fond-ICO Global en vehículos de Capital Privado se situó en €138M. Fond-ICO Global ha aprobado desde que inició su actividad compromisos por importe de 3.016 millones de euros en un total de 123 fondos, a través de catorce convocatorias.

¹³ Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI está incluida en el sector público.

¹⁴ Esta cifra se explica en la contribución por importes elevados que hicieron dos fondos de pensiones en dos vehículos de middle market.

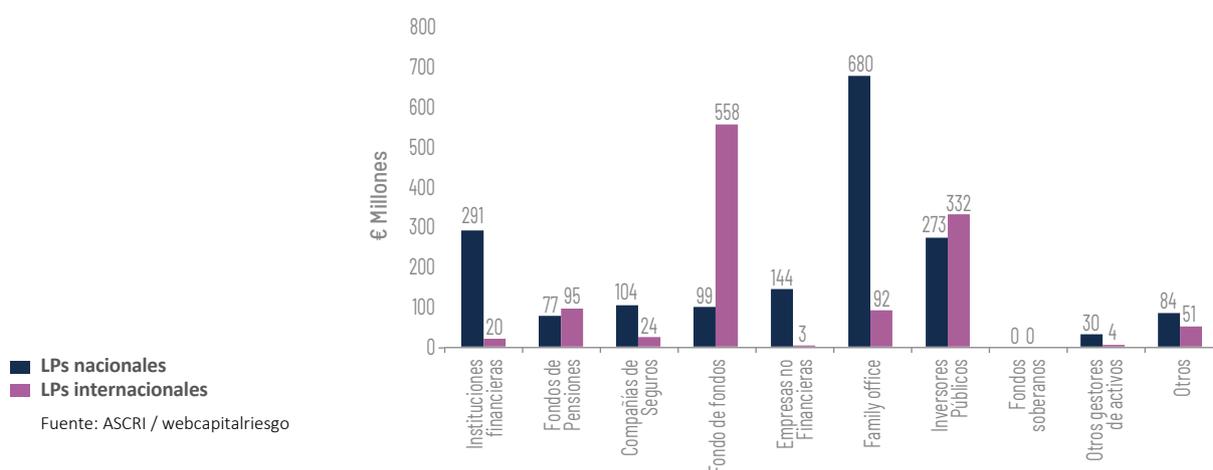
¹⁵ Según Prequin, las asignaciones mundiales de los fondos de pensiones hacia el Capital Privado crecieron un 8,9%, tras tres años de crecimiento continuo.

¹⁶ El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2020 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 26% (€26.474M) sobre el total (€100.412M), posicionándose como el principal proveedor de recursos. Fuente: "European Private Equity Activity 2020", publicado por Invest Europe en mayo 2021.

incertidumbre generada por la pandemia, el apetito inversor se ha traducido en un aumento de los compromisos de los inversores internacionales con las gestoras nacionales de Capital Privado respecto al año anterior un 89%, recibiendo un total de €1.177M. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron de Europa con un 27,6% sobre el total captado (destacaron Luxemburgo, Reino Unido, Suiza, Francia y Holanda), seguido de Estados

Unidos con el 8%. Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €712M de los €1.003M contabilizados. **Para vehículos de Private Equity**, igualmente destacaron los inversores nacionales al aportar el 54% sobre el total captado para este tipo de estrategia (€1.957M). Le siguió Estados Unidos con el 13% de aportaciones.

Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2021



Crecimiento y consolidación de la pyme española, principal destino de los recursos captados por las entidades privadas españolas.¹⁷ En concreto, en 2021 las **compras apalancadas** (buyouts) representaron el 44% de la orientación deseada de los nuevos recursos captados, porcentaje muy similar al de 2020. La inversión dirigida a la financiación de start ups (**fase semilla, arranque y late stage Venture**) fué el segundo destino escogido (**34%**). Esto se debe a que la captación de nuevos vehículos de Venture Capital nacionales, casi todos ellos en su segunda y tercera generación, se mantiene en máximos. Sigue siendo un reto para el mercado español que las gestoras españolas de Venture Capital levanten fondos de mayor tamaño que las doten de capacidad para financiar el crecimiento de las start ups españolas en fases más maduras (late stage venture), rondas que por el momento están siendo lideradas por las gestoras internacionales de Venture Capital. Con el objetivo de ayudar a corregir esta debilidad, en 2021 se lanzó el fondo de fondos Fond-ICO Next Tech promovido por

ICO/Axis y SEDIA (Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial). Las **empresas en expansión** fueron el tercer destino escogido para los nuevos fondos levantados (**18% sobre el total**).

Destino previsto de los nuevos recursos captados en 2021 por las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas



¹⁷ Estos datos se elaboran a partir de las respuestas que las entidades contestan en el cuestionario a la pregunta "Destino deseado de los nuevos recursos captados", parte de las cuales gestionan fondos de carácter generalista.

Inversión

Segundo mejor registro histórico en la inversión de Private Equity y Venture Capital¹ en 2021 en empresas españolas.

Como resultado de la reactivación de la actividad, una vez superado el fuerte impacto que generó el inicio la pandemia mundial, **la inversión² de Private Equity & Venture Capital en España en 2021 alcanzó los €7.572,7M³**, lo que le sitúa como el segundo mejor registro de la serie histórica por detrás de 2019 (año récord en la inversión de Capital Privado en España). Este valor equivale a un crecimiento del **20,6%** respecto al registrado en 2020 (€6.275M). El **82% del total de la inversión se dirigió a nuevas inversiones⁴**, 18 puntos porcentuales por encima del registro de 2019. El 18% restante (€1.394M) se concentró en rondas de seguimiento (follow ons).

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, **la inversión de Private Equity alcanzó los €5.464,5M** (+0,4% respecto a 2020) repartidos en **160 inversiones**. La inversión en **Venture Capital registró nuevo máximo histórico al superar los €2.108M** (+153% respecto a 2020) repartidos en **773 inversiones**.

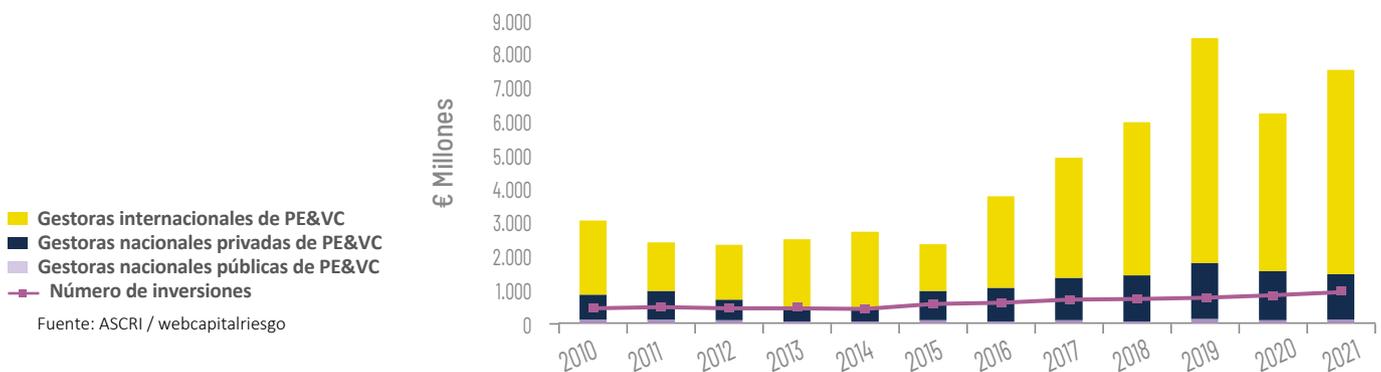
El efecto arrastre que tiene la inversión de Capital Privado en muchas de sus operaciones al acompañar el equity que proporcionan las gestoras de Capital Privado⁵ con financiación de otros inversores es lo que se denomina **valor total de la operación o transaction value⁶** (en terminología anglosajona). En 2021, dicha cifra alcanzó los **€13.772M** (+7% respecto a 2020) de los cuales, **€9.878M** correspondieron a **inversiones de Private Equity** (€7.572,7M de equity + €6.199M coinversión y deuda) y **€3.893,7M por inversiones**

de Venture Capital (€2.108M de equity + €1.785,7M coinversión).

La **recuperación de las operaciones grandes** (aquellas que superan los €100M de capital por operación), donde los fondos internacionales siguen manteniendo el protagonismo⁷, unido a las extraordinarias cifras de inversión en la **financiación de start ups en fases más maduras** (later stage)⁸ a través de numerosas rondas que superaron los €10M de capital, **explican el resultado positivo de la inversión**.

La inercia de reactivación del mercado de inversión de Capital Privado que se produjo a partir del segundo semestre de 2020 se prolongó en 2021 gracias a una mayor visibilidad de la recuperación económica en parte sostenida por el éxito en la campaña de vacunación. Paralelamente, la abundante liquidez que está determinando el mercado en los últimos años, unido al apetito inversor y los bajos tipos de interés que están facilitando el acceso al crédito bancario han seguido impulsando el dinamismo de la inversión. Las perspectivas previstas a finales de 2021 de cara a la inversión de Capital Privado en 2022 se han corregido a partir del nuevo marco geopolítico que comenzó en el primer trimestre cuyos efectos más inmediatos (en términos económicos) han incidido en la evolución del precio de la energía y materias primas, que ya acusaba señales de incremento. El previsible impacto que la elevada inflación tendrá en las políticas monetarias, junto a una recuperación económica algo inferior a la prevista, abren un nuevo escenario para el desarrollo de la actividad de cara a los próximos meses que probablemente devolverá a la actividad inversora de Capital Privado a un escenario similar al de 2020 en el que se prestó especial atención a las

Inversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



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 2021 se situó en €492M, repartidos en 199 inversiones. Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

³ Todo el informe está 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.

⁵ 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).

⁶ 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.

⁷ Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.

⁸ Para más información, consultar el capítulo: "Venture Capital" de este mismo informe.

empresas en cartera, sin perjuicio de que se sigan cerrando nuevas operaciones de financiación dada la liquidez de las gestoras y los mercados.

En la expansión del sector de Capital Privado en los últimos años sin duda ha contribuido el atractivo del mercado español en las gestoras internacionales, reflejado en la intensa actividad que llevaron a cabo en 2021 con una inversión total de €6.098M en empresas españolas (80% sobre el total de volumen invertido en Capital Privado en España), cifra que supone el segundo mejor registro histórico después de 2019 por parte de estos fondos. La actividad de las gestoras internacionales ha evolucionado paulatinamente en el tiempo, pasando de protagonizar inversiones muy enfocadas a financiar empresas españolas consolidadas en operaciones de gran tamaño a abarcar numerosas operaciones, tanto en empresas maduras como en etapas iniciales. En concreto, en 2021 los fondos internacionales cerraron un total de 236 inversiones, cinco veces el número de operaciones registradas en 2013 (47) y máximo histórico por noveno año consecutivo. De nuevo, destacó el dinamismo de los fondos internacionales en el segmento del Venture Capital, registrando un nuevo máximo histórico en el número de inversiones realizadas en start ups españolas al cerrar un total de 185 inversiones. La creciente presencia de los fondos internacionales en el mercado español y especialmente en la financiación de proyectos en las primeras fases de arranque se explica por una oferta de empresas muy atractiva por su enfoque innovador, elevada competitividad y potencial de crecimiento. Además, están dirigidas por equipos de gran talento a cuyas elevadas necesidades de capital, dada la madurez que están alcanzando estas start ups,

La intensa actividad de los fondos internacionales en el large market (inversiones de más de €100M de equity) impulsó las operaciones apalancadas¹². El Venture Capital alcanzó un nuevo máximo histórico en el volumen de inversión. La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora en términos de volumen siguió un patrón muy similar al de los últimos años en las que destacan sobre el resto de categorías las operaciones apalancadas, que en 2021 superaron los €4.178,5M, equivalente a un 55% sobre el total

pueden responder los fondos internacionales al contar con abundantes recursos disponibles para invertir gracias al gran tamaño de sus fondos.

Respecto a las Entidades de Capital Privado nacionales privadas, invirtieron un total de €1.350,6M (-8% respecto a 2020) repartidos en 554 inversiones (+5% respecto a 2020), máximo histórico. Al igual que en años pasados, la contribución al volumen invertido se apoyó en la actividad de inversión en el segmento del middle market⁹, mientras que los fondos de Venture Capital nacionales privados destacaron en el número de inversiones que cierran cada año. Las Entidades de Capital Privado nacionales públicas incrementaron su actividad inversora directa hasta los €124M (+24% tasa interanual), que se repartieron en 143 inversiones (+21% respecto a 2020). Paralelamente, el sector público siguió con su apuesta por el Capital Privado a través de su actividad como inversor (LP o Limited Partner) 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.

Un total de 638 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2021. Respecto al número de inversiones realizadas en 2021, también se anotó un nuevo máximo histórico al contabilizarse un total de 933 inversiones¹⁰ en 638 empresas. Desde 2014 se mantiene, prácticamente, la proporción de nuevas inversiones frente a ampliaciones de inversiones pasadas. En concreto, el 64% de las inversiones se dirigió a empresas nuevas¹¹. Entre 2016 y 2021, el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.512 empresas, de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.

y segundo mejor registro histórico. El peso de las operaciones apalancadas se apoyó de nuevo en las inversiones grandes (equity superior a €100M) registradas en 2021 (de las 11 operaciones, 7 fueron buy outs), todas ellas protagonizadas por los fondos internacionales. Estos fondos invirtieron un total de €3.654M en buy outs repartidos en 26 inversiones (frente a los €1.940,5M que invirtieron en 2020 repartidos en 26 inversiones). Las condiciones del mercado de los últimos años han favorecido este tipo de operaciones debido a la facilidad para acceder a deuda bancaria tradicional y también a la presencia creciente de los fondos de direct lending,

⁹ Para más información, consultar el capítulo "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.

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.

Inversión

lo que permitió unas estructuras flexibles con un coste de financiación menor. A partir de 2022 se abre una nueva etapa para este tipo de operaciones debido al anuncio de cambios en las políticas monetarias y el consiguiente aumento de los tipos de interés. Por su parte, las **gestoras nacionales de Private Equity aumentaron ligeramente la inversión en buy outs hasta los €524M repartidos en 23 inversiones** (frente a €498M repartidos en 24 inversiones de 2020).

Por primera vez en la historia del Capital Privado español, la financiación del crecimiento de start ups recogido en la categoría "**late stage venture**"¹³ fue la **segunda categoría que mayor volumen concentró** con un total de **€1.573,7M repartidos en 189 inversiones** (frente a €376,8M repartidos en 151 inversiones registrado en 2020), expresión de la madurez que el ecosistema de emprendimiento español está alcanzando coincidiendo numerosas operaciones entre €10 y €100M y por encima de los €100M de equity de inversión. [la lista de las principales inversiones de inversión en primeras fases (Venture Capital) se puede consultar en la página 44].

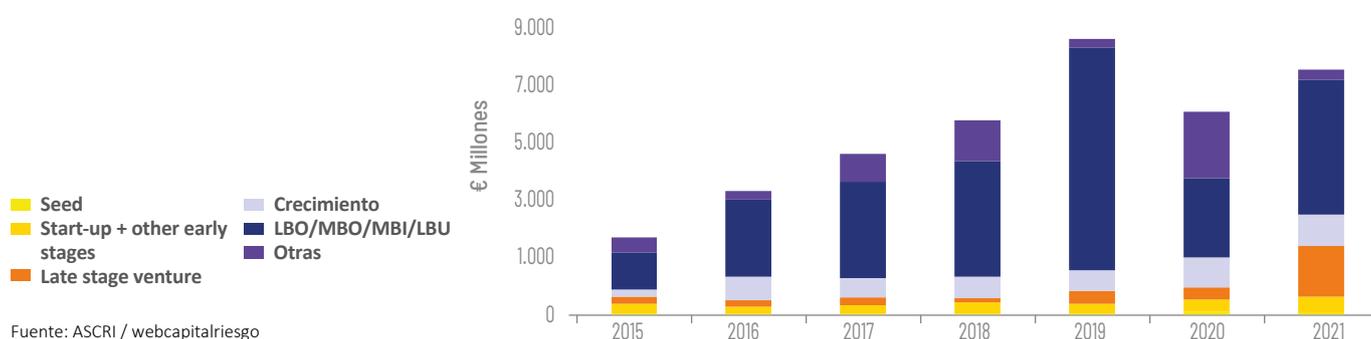
La financiación del crecimiento en empresas maduras (**capital expansión**¹⁴) con **€964M de inversión, alcanzó un máximo histórico desde que empezó la anterior recesión por segundo año consecutivo**. Los inversores internacionales que recientemente ha empezado a tener presencia en esta categoría hicieron un total de 21 inversiones por un total

de €456,7M frente a €373M en 22 inversiones en 2020. En total se cerraron **101 inversiones de capital expansión**, lejos de los niveles registrados entre 2007 - 2008 en los que se contabilizaron en torno a 160 inversiones anuales. **La mayor parte de estas operaciones fueron protagonizadas por entidades nacionales** (80 inversiones). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en la página 41 de este informe].

La inversión en start ups a través de gestoras de **Venture Capital alcanzó un nuevo máximo histórico con €2.108M** (multiplicando dos veces y media el máximo de inversión registrado en 2020).

Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 773 inversiones cerradas (86% sobre el total), máximo histórico por séptimo año consecutivo. Se contabilizaron **247 inversiones en other early stage**¹⁵, seguido de **207 inversiones en fase start up**¹⁶, **late stage venture (189 inversiones)** y **semilla**¹⁷ (**131**), máximo histórico en estas dos últimas categorías. 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 6, correspondiente al Venture Capital. El resto de las empresas invertidas, en términos de número, se completó con **sustitución**¹⁸ (3 inversiones) y **otras**¹⁹ (6 inversiones).

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



Las empresas en el sector de la informática fueron las principales receptoras de financiación tanto por volumen de inversión como por número de inversiones. Desde el punto de vista sectorial²⁰, el sector **Informática** fue receptor del **32%** de los recursos invertidos como consecuencia de las

operaciones de *Idealista, Jobandtalent, Signaturit Solutions, Wallapop o Devo*, entre otras), seguido de **Energía/Recursos Naturales (25,7%)**, por operaciones como *Urbaser, Amara o Wallbox entre otras*. Le siguen a bastante distancia **Medicina / Salud (8,7%)**, por operaciones como *Palex Medical, Grupo Proclinic o Valora Prevención, Hostelería /*

¹³ Late stage venture: Inversión en start ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

¹⁴ Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

¹⁵ Other early stage: hace referencia a rondas de *follow on*, o una serie B o C en inversión de *start up*.

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.

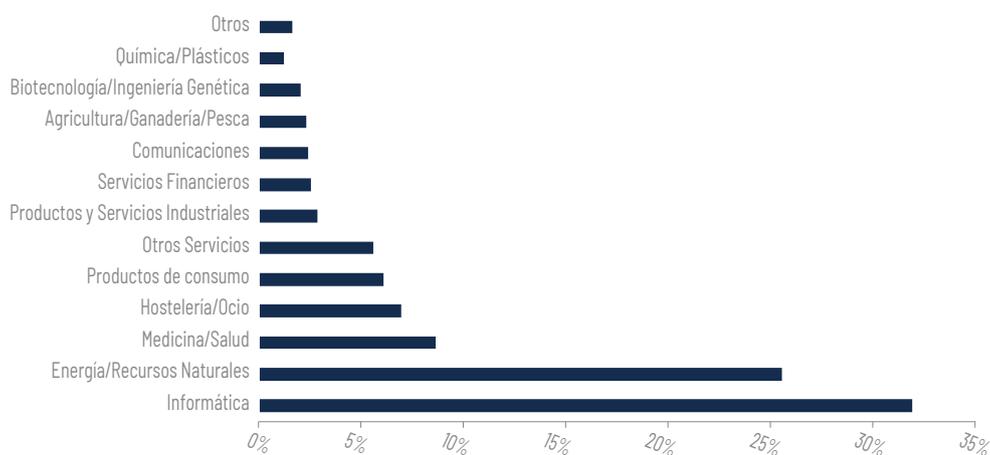
²⁰ Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Ocio (7%), por operaciones como *Restaurant Brands Iberia*, *Hotelbeds* o *Telepizza*, entre otras y **Productos de Consumo (6%)**, en las que se incluyen empresas como, *Alvinesa*, *Carcamovil*, *Condis*, *J.R Sabater* o *Laboratorios Forenqui*.

Según el **número de empresas**, el primer sector receptor fue **Informática** (454 inversiones que representaron el **48,7%** del total de las 933 empresas invertidas en 2021), seguido

de **Biotecnología (7% sobre el total)**, **Medicina / Salud (7% sobre el total)** **Servicios Financieros (6,6% sobre el total)** y **Productos y Servicios Industriales (5,7% sobre el total)**. Esta distribución de la inversión, muy similar a la registrada en los últimos años, pone de manifiesto la orientación del Capital Privado hacia los proyectos innovadores basados en internet y la salud, tendencia que la pandemia mundial ha acentuado.

Volumen de inversión Private Equity & Venture Capital por sectores en 2021



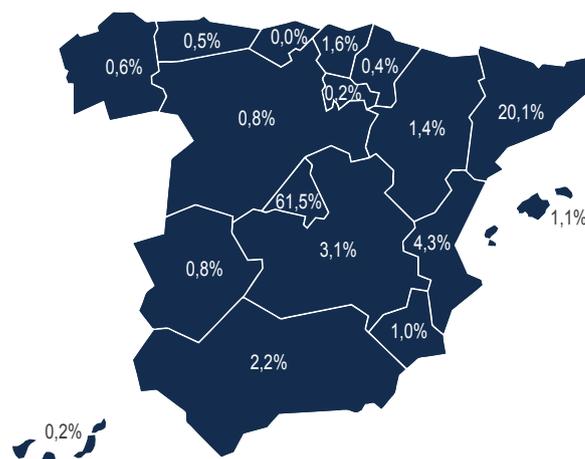
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Madrid lideró la inversión de Capital Privado acumulando el **61,5%** de la inversión total de 2021. 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 al concentrar el 61,5%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña (20%)**, **Comunidad Valenciana (4%)**, **Castilla-La Mancha (3%)** y **Andalucía (2%)**. En el caso de **Madrid** destacaron entre otras las operaciones de *Urbaser*, *Restaurant Brands Iberia*, *Idealista*, *Suanfarma*, *Jobandtalent*, *Taptap Networks*, *Legalitas*, *Devo*, *Clipiso Desarrollo* o *Vela ip & Languages services*; en **Cataluña**, las operaciones de *Grupo BC*, *Palex Medical*, *Imagina Media Audiovisual*, *Signaturit Solutions* o *Wallapop*; en **Comunidad Valenciana**, destacó la operación de *Fruxeresca*, *Caiba* o *Wallbox*, en **Castilla-La Mancha** *Alvinesa* o *Grupo Avinícola Rujamar* o *Voovio Technologies* y en **Andalucía** las inversiones en *Formación Alcalá*, *Aceitunas Guadalquivir* o *Biorizon Biotech*.

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 **295 inversiones**, seguido de Madrid (263), Comunidad Valenciana (94), País Vasco (74) y Castilla y León (45).

Porcentaje de inversión de Private Equity & Venture Capital (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2021



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Inversión

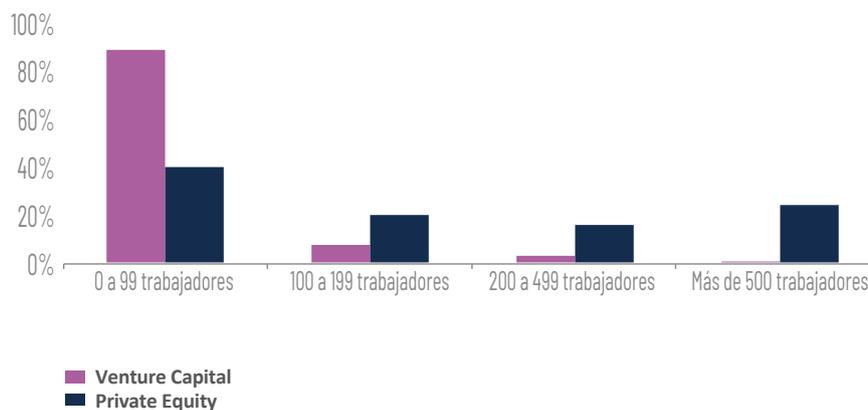
La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la *pyme*. En el mercado español predominan las inversiones en *pymes*. De las **933** inversiones realizadas en España en 2021 por el Capital Privado, **791 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**.

Según el tamaño de la operación, predominó la financiación de empresas por importes inferiores a €1M (56% en 2021), el 27% recibió entre 1 y 5 millones de euros, el 5,4% entre 5 y 10 millones de euros, un 6% entre 10 y 25 millones y un 4,1% entre 25 y 100 millones. El resto (1,2%) fueron operaciones superiores a los 100 millones. Entre los diferentes tramos, **destacaron el segmento de inversión entre 2,5 y 5 millones de euros (89 inversiones, máximo histórico) y el lower**

middle market (inversión entre 5 y 10 millones de euros) que mantiene la intensa actividad de los últimos años **con un total de 50 inversiones** registradas, lo que pone de relieve el positivo papel del Capital Privado en el impulso del tejido industrial más joven (Venture Capital) pero también de pequeñas empresas tradicionales con recorrido para alcanzar otro estado de madurez.

La recuperación de las grandes operaciones ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión** repuntará en 2021 hasta **€8M** (en 2020 la media se situó en €7,5M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 586 empresas invertidas en 2019 recibió de media €11,8M de financiación de Capital Privado en 2020 frente a €10,8M contabilizados en 2020.

Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2021



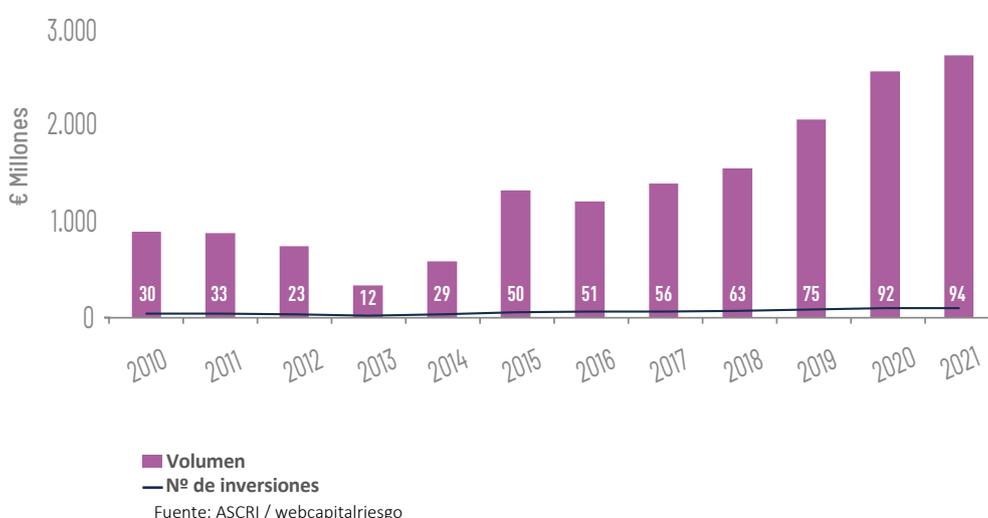
Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Inversión en operaciones medianas

Segundo mejor registro histórico en el middle market¹ español. La mayor visibilidad sobre el impacto de la crisis sanitaria en las compañías, liquidez y apetito inversor hacía proyectos en sectores anticíclicos o aquellos con base tecnológica, junto a las positivas perspectivas económicas han contribuido a que 2021 alcance el segundo mejor registro de la serie histórica en middle market. En concreto, **el total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de €2.436,9M** (frente a €2.581M en 2020), **repartido en 94 inversiones** (92 en 2020), lo que significó anotar un récord en el número de inversiones para este segmento. La inversión en compañías de tamaño medio representó el 32% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€7.572,7M). El 76% del capital invertido se dirigió a nuevas inversiones² (valor similar al recogido en 2020). Respecto al número de inversiones, el peso de las inversiones nuevas fue igualmente muy similar al de 2020 (de las 94 inversiones contabilizadas, 70 fueron en empresas nuevas para las gestoras de Capital Privado frente a 92 inversiones cerradas en 2020 de las cuales 69 fueron en empresas nuevas).

Los fondos internacionales lideran el middle market en 2021. En el mercado español normalmente los fondos nacionales han liderado el segmento del middle market. Sin embargo, por segundo año consecutivo en 2021, **las gestoras internacionales aumentaron su actividad en este tipo de operación hasta niveles nunca registrados** en España, ya que es un nicho que presenta numerosas oportunidades en un contexto actual de elevada competencia por activos de calidad. La novedad de los últimos años es que a las empresas objetivo de este tipo de inversión que operaban en sectores tradicionales, se les han unido empresas tecnológicas que han alcanzado un grado de madurez susceptible para abordar rondas de gran tamaño, lo que está atrayendo a grandes fondos internacionales de Venture Capital a participar en este segmento en España. En concreto en 2021, **los fondos internacionales invirtieron €1.560,9M** (+3% respecto a 2020) en **57 inversiones** (10 inversiones más que en 2020). Destacó extraordinariamente su actividad en la canalización de inversión para apoyar el crecimiento de start ups maduras al cerrar 33 inversiones en empresas en

Inversión de middle market



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.

fase late stage venture de las 57 inversiones que realizaron en este segmento en España.

Por su parte, **los fondos nacionales invirtieron en transacciones de middle market €876M (-34% respecto a 2020), repartidos en 37 inversiones** (8 menos que en 2020).

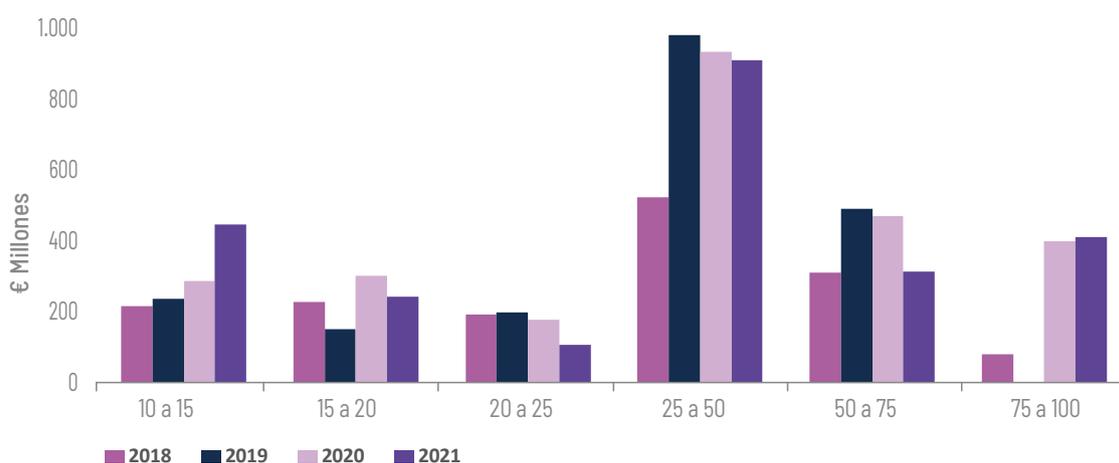
En el reparto de operaciones según tamaño, destacó por primera vez el tramo comprendido entre €10 a €15M acumulando un total de 37 inversiones, de las cuales 19 fueron empresas en primeras fases, reflejo de la maduración del ecosistema de emprendimiento. En este tramo predominó la actividad de los fondos internacionales al protagonizar 23 de las 37 inversiones contabilizadas. Le siguió en número de inversiones, el intervalo de €25M y €50M de equity, concentrando 28 inversiones en este último año, de las cuales 20 fueron lideradas por gestoras internacionales.

Punto de inflexión en el middle market con la financiación de start ups como protagonistas. El creciente número de start ups españolas que están en pleno proceso de maduración (**late stage venture**)³ ha impactado en el middle market,

acumulando un total de €855M (35% del total de la inversión) **y protagonizando 35 de las 94 inversiones contabilizadas en ese segmento en 2021**, lo que le coloca como principal categoría por primera vez en la historia del capital privado español. Respecto a las **operaciones apalancadas**⁴, y a pesar de las positivas condiciones del mercado (facilidad para acceder a deuda bancaria tradicional y también a la presencia creciente de los fondos de direct lending), se redujo el número de este tipo de operaciones en el middle market: **25 en 2021** frente a 38 en 2020 y concentró un volumen total de **€812,6M** (€1.359,7M en 2020). La inversión de capital expansión protagonizó 26 inversiones (7 menos que en 2020) por un importe total de €529,9M. **Desde el punto de vista de las gestoras, los fondos internacionales que invirtieron en middle market, se focalizaron principalmente en operaciones de late stage venture (€825M repartidos en 33 inversiones)**. Las gestoras nacionales distribuyeron su inversión entre operaciones apalancadas (€493M invertidos en 16 inversiones) y capital expansión (€353M invertidos en 19 inversiones). La lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en la página 42.

La presencia de numerosas start ups en el middle market ha reorientado la **preferencia sectorial**⁵ hacia el sector de la **Informática, que recibió el mayor volumen de**

Inversión de middle market por tamaño de operación



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

³ Late stage venture: Inversión en start ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

⁴ 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.

⁵ Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

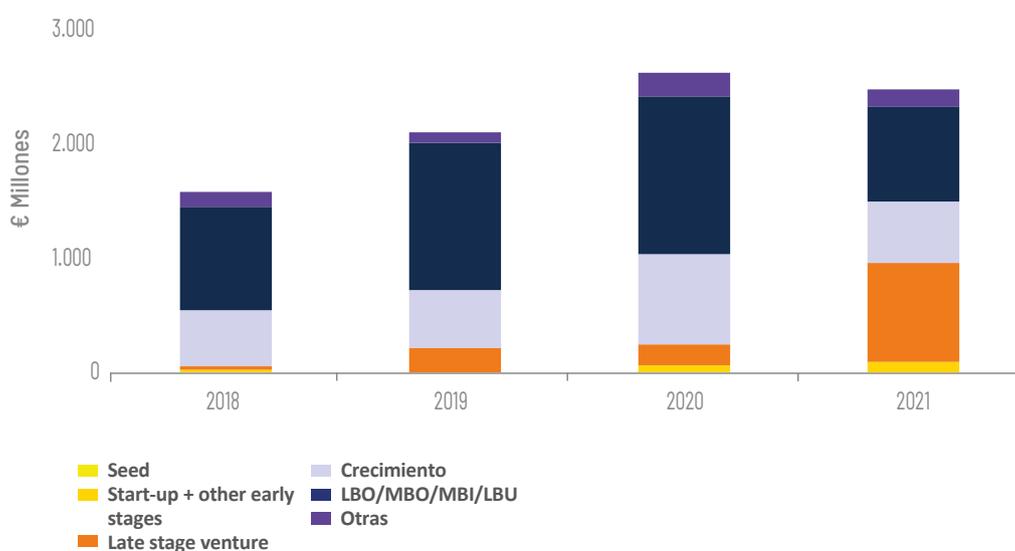
inversión en 2021 (€1.122,5M; 46% sobre el total), seguido de Productos de Consumo (€208M; 8,5% sobre el total), Productos y Servicios Industriales (€163,5M; 6,7% sobre el total), Agricultura/Pesca (€159,9M; 6,6%), Medicina/Salud (€147,7M; 6%), Servicios Financieros (€117,6M; 4,8%), entre otros.

En la distribución sectorial **por número de inversiones destacaron: Informática** (40), Productos de Consumo (9 inversiones), Productos y Servicios Industriales (8), Agricultura/Pesca (7), Medicina/Salud (6), Servicios financieros (5), y Energía/Recursos Naturales (4).

La recuperación del sector de Capital Privado a partir de 2015 ha consolidado la inversión en compañías de capitalización media con potencial de crecimiento a niveles nunca vistos en el mercado español, gracias a la intensa captación de recursos para la constitución de nuevos vehículos de middle market, un contexto con abundante liquidez en los mercados y gran apetito inversor. Asimismo,

está siendo determinante la transformación que está experimentando el tejido industrial español a través de la incorporación de un creciente número de start ups maduras con elevadas necesidades de financiación para impulsar su crecimiento, que se suman a la oferta de empresas de gran calidad vinculadas a sectores más tradicionales como consumo, industria, educación o medicina, añadiendo atractivo al mercado español. Esta evolución en la oferta con numerosas oportunidades se enmarca actualmente en un nuevo entorno derivado de la crisis geopolítica que se ha iniciado en el primer trimestre 2022, marcado de nuevo por la incertidumbre y crecimiento económico ajustado respecto al previsto⁶, la inestabilidad inflacionaria, lo que exigirá a las empresas adecuarse a las nuevas dinámicas del mercado para poder seguir siendo competitivas. En este contexto, el valor añadido que aporta el Capital Privado en su modelo de inversión basado en el largo plazo y un mix de capital y gestión, le coloca como una pieza clave para el sostenimiento de las empresas españolas de tamaño medio, las cuales son fundamentales debido al carácter transformador que tienen en la economía.

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



⁶ En abril de 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó hasta el 4,8% su previsión de crecimiento del PIB de España en 2022, lo que supone un punto menos respecto a su anterior estimación, y hasta el 3,3% en 2023, 0,5 puntos menos de la anterior previsión.

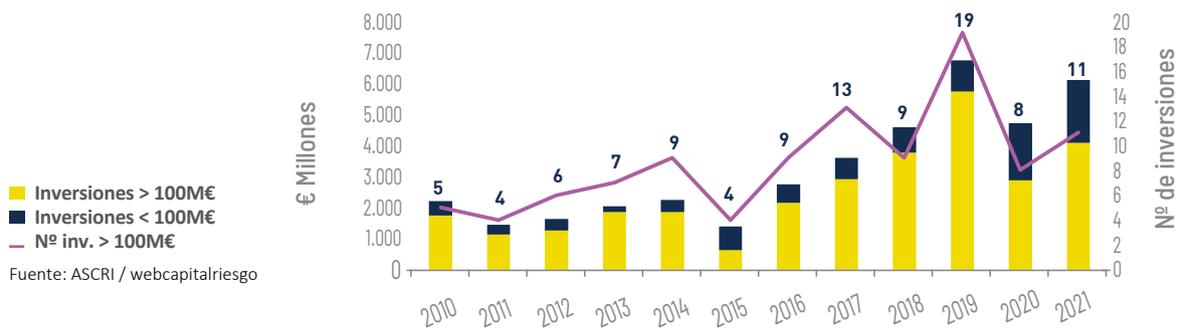
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras

Recuperación del large market con los fondos internacionales como protagonistas. Tras el retroceso que experimentó el segmento de grandes inversiones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity¹, también llamadas **megadeals**) en 2020, en el ejercicio 2021 anotó el **segundo mejor registro histórico** por volumen invertido, acumulando un total de **€4.075M**. Este segmento de inversión sigue estando liderado exclusivamente por gestoras internacionales, cuya capacidad inversora gracias al tamaño de los fondos que gestionan puede abarcar operaciones de gran tamaño.

En 2021 se cerraron **11 grandes inversiones** en 8 empresas: **Platinum Equity (Urbaser)**, **Cinven (Restaurant Brands Iberia)**, **Silver Lake (Grupo BC)**, **Apax Partners** y **Oakley Capital (Idealista)**, **ICG (Alvinesa)**, **Archimed (Suanfarma)**, **Kinnevik y Softbank Vision Fund (Jobandtalent)**, **Fremman Capital (Palex Medical)** y **Orient Hontai (Imagina Media Visual)**. Las operaciones mencionadas representaron el **53,8%** de la inversión total en España (**€7.572,7M**). En 2021, la media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se situó en €370M, importe muy similar al de 2020 (€360M).

La inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España, segundo mejor registro histórico. Desde 2016, España ha sido uno de los principales destinos de inversión del Capital Privado internacional. Esta dinámica se ha apoyado en una oferta compuesta por numerosas compañías medianas, gran parte de ellas innovadoras, cuyo menor tamaño que el de otras economías europeas genera muchas oportunidades. Además, se han incorporado al mercado activos no estratégicos de grandes corporaciones, así como start ups tecnológicas en pleno proceso de crecimiento, lo que ha enriquecido la oferta de empresas. La suma de un mercado cada vez más atractivo, unido al apetito inversor, gracias a la abundancia de recursos, tanto de deuda como de equity, ha tenido como resultado que en 2021 se haya alcanzado el segundo mejor registro histórico en inversión recibida por empresas españolas por parte de las gestoras internacionales de Capital Privado. En concreto, en 2021 a pesar del contexto de crisis sanitaria mundial y que el conocido como régimen de suspensión de liberalización de determinadas inversiones extranjeras en España² estuvo vigente, la **inversión de los fondos internacionales de**

Inversión en España de las entidades internacionales por tamaño de operación



OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

2018	2019	2020
CVC Capital Partners (Gas Natural), Blackstone (Cirsas), Cinven (Ufinet Latam), Orient Hontai Capital (Imagina Media Audiovisual), Towerbrook Capital Partners, (Aernnova), Ardian, (Grupo Monbake), The Carlyle Group (Unideco (Codorniu Raventós), Cinven (Plantas de Navarra) e ICG (Suanfarma)	The Carlyle Group (Cepsa), CPPIB y Bridgepoint (Dorna Sports), Permira Asesores (Universidad Europea de Madrid), PAI Management (Areas), Rhone Capital, (Maxam), ICG, (Konecta), EQT Partners (Ingenomix), Advent International (Vitaldent), CVC (Alfonso X El Sabio), KKR (Telepizza), KKR (Grupo Alvic), Bridgepoint (Miya Water), Providence (Masmovil), Investindustrial (Neolith), The Carlyle Group (Jeanologia), Investindustrial (Natra), Platinum Equity (Iberconsa), Vista Equity (Accelya)	EQT (Idealista), Cinven, Providence Equity y KKR (MásMóvil), CPPIB, Cinven y EQT (Hotelbeds), Rhone Capital, (Maxam) y EQT (Freepik)

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

² Real Decreto Ley 8/2020 y 11/2020 por el que se modificaba la normativa sobre inversiones extranjeras y que se ha prorrogado hasta el 31 de diciembre 2022.

internacionales

Capital Privado en empresas españolas fue de €6.097,9M (frente a €4.701M en 2020), lo que supuso aportar el **80% de la inversión total de Capital Privado en España**. De esta cantidad, además de los megadeals (€4.075M), **€1.560,9M** fueron operaciones de **middle market** (€10M a €100M de equity, tanto de Private Equity como de Venture Capital) y el resto, **€462M** fueron **operaciones de menos de €10M de equity**. La confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial se ha reflejado en el **número de empresas financiadas por los fondos internacionales**, que **no ha dejado de crecer en los últimos años**, encadenando máximos anuales desde 2013. **En 2021, estos fondos cerraron un total de 236 inversiones (44 más que el récord registrado en 2020)**, de las cuales 146 fueron inversiones nuevas³ (61,8%) y 90 ampliaciones (38%), manteniendo los porcentajes registrados en 2019 y 2020.

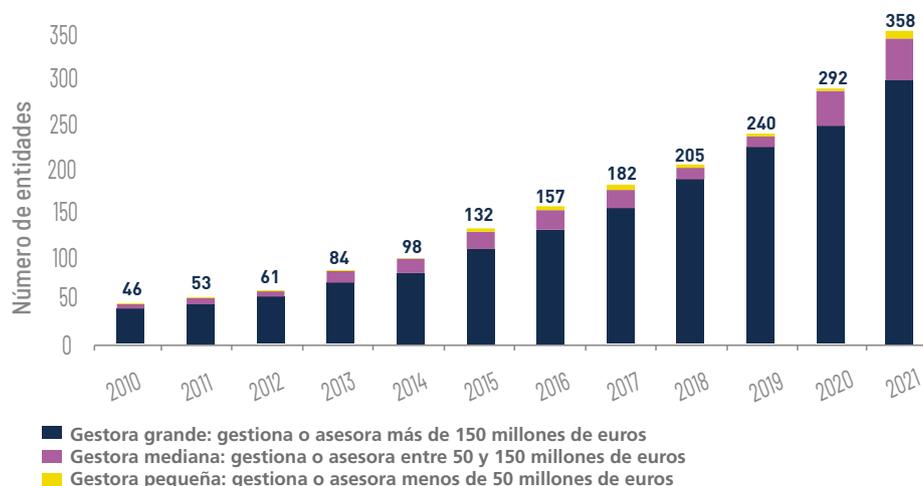
En términos de volumen, las gestoras internacionales concentraron la mayor parte de la inversión en España en **2021 en operaciones apalancadas⁴ (€3.654M) y late stage venture⁵ (€1.418,5M)**. Desde la perspectiva del número de operaciones, en los últimos años se ha ido reflejando

el interés creciente de las gestoras internacionales de **Venture Capital** por invertir en start ups españolas y en 2021 se registró un **nuevo máximo de operaciones** por este tipo de inversor en este segmento (185 inversiones), destacando de nuevo la fase "late stage venture" al concentrar el mayor número de inversiones (83) frente al resto de categorías y prácticamente doblando el registro de 2020 (53).

La actividad inversora se ha dirigido a casi todos los sectores, pero con mayor peso en aquellos más resistentes y donde priman la innovación y sostenibilidad, como informática/comunicaciones (€2.312M), medicina/biotecnología (€528M), consumo (€274M) o energía/medio ambiente (€1.840M), entre otros.

El número de entidades de **Capital Privado internacionales con actividad en el mercado español** no ha parado de crecer y en 2011 pasó de 77 entidades a **358⁶ en 2021**, de las cuales **67 nunca habían realizado una inversión en España**, muestra del interés creciente en la empresa española.

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



³ 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.

⁴ 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.

⁵ Inversión en start ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

⁶ La lista de las entidades internacionales de Private Equity & Venture Capital con actividad en España se puede consultar al final de este informe.

Inversiones realizadas en España por las gestoras internacionales

	Seed	Start-up	Other early stage	Later stage venture	Expansion	LBO	Otras	Total
2019	3	19	37	32	14	31	1	137
2020	20	14	49	53	22	26	8	192
2021	9	41	52	83	21	26	4	236

Las operaciones apalancadas predominan en la cartera de los fondos internacionales.

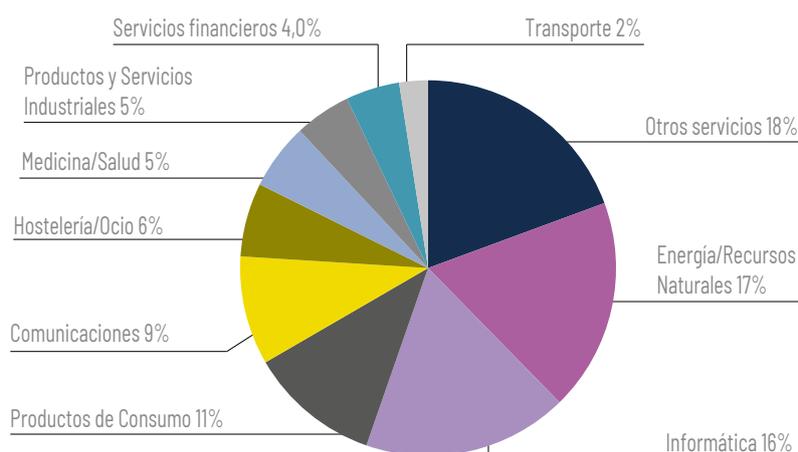
En 2021, la **cartera**⁷ de las gestoras internacionales alcanzó los **€28.652M** repartidos en **613** inversiones.

Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha dirigido a empresas consolidadas, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el **66,5% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones de **buy out**, el 12,9% en start ups y otras fases de inversión de Venture Capital, 10,5% en empresas invertidas en fase sustitución y expansión, y el 10% del volumen invertido correspondería a otras operaciones⁸. No obstante, **más**

de **412** de las **613** inversiones en cartera están en el segmento del **Venture Capital**, reflejo del interés por el ecosistema emprendedor español.

Desde el punto de vista sectorial⁹, los sectores que más inversión acumularon son **Otros Servicios (18%)**, **Energía / Recursos Naturales (17%)**, **Informática (16%)**, Productos de Consumo (10,5%), Comunicaciones (8,7%), Hostelería/Ocio (6%) y Medicina/Salud (5%). Por **número de inversiones las 613 inversiones en cartera se concentraron en** el sector de la informática (294 inversiones), seguido de Medicina / Salud (50), Productos de Consumo (42), Otros Servicios (42), Servicios Financieros (40) y Biotecnología (35).

Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2021



⁷ Valor a precio de coste de todas las empresas participadas que gestionan las entidades.

⁸ La categoría "otras" abarca las operaciones: reestructuración, reorientación y refinanciación.

⁹ Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Venture Capital

PRINCIPALES CONCLUSIONES DEL AÑO 2021¹

Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



- El volumen de inversión de Venture Capital en start ups españolas en 2021 alcanzó una cifra inimaginable, €2.108,2M², multiplicando por 2,5 veces el récord registrado un año antes.** La coincidencia de varias megarondas de inversión para financiar start ups en fases más avanzadas (fase B u “other early stage³” y fase C, y sucesivas o “late stage Venture⁴”) explican este récord.
- Crecimiento de las rondas por encima de los €10M:** Un total de 25 start ups recibieron rondas superiores a los €10M frente a las 18 registradas un año antes (anterior récord). En particular sobresalieron los tramos entre **€10M - €15M** con €216,2M en 7 start ups, entre **€25M - €50M** (€501M; 8) y en las rondas **mayores de €100M** (€400M; 4).
- También creció el tramo de inversión inferior a €10M un 31%** (€775M frente a €590M registrados en 2020). En particular, destacó el crecimiento de la financiación en el intervalo de inversión comprendido entre **€1M - €5M**, alimentando el potencial de los proyectos a medio plazo. Se registraron 203 inversiones⁵ por importe de €435M frente a €333,8M repartidos en 168 inversiones en 2020.
- Expansión del ecosistema de innovación:** En 2021, se contabilizaron un total de **773 inversiones** de Venture Capital (superando el máximo de 672 en 2020) para financiar **488 start ups españolas** (también **máximo histórico**), de las cuales **281 recibían financiación de Venture Capital por primera vez**.
- Las entidades de Venture Capital nacionales privadas están siendo un importante catalizador de la financiación en innovación en España** en los últimos años. En 2021 invirtieron **€365M en 479 inversiones, logrando el máximo histórico en ambas magnitudes** (por quinto año consecutivo en volumen). El 82% de las inversiones realizadas se dirigieron a apoyar proyectos en las fases más tempranas.
- Las entidades de Venture Capital públicas aumentaron la inversión directa a start ups en 2021** y también llegaron a más empresas. Destacó especialmente su actividad inversora en los sectores informática y ciencias de la vida.
- La actividad de fondos internacionales de Venture Capital** lleva años siendo decisiva en el crecimiento del ecosistema innovador español, tanto cuantitativa como cualitativamente. En 2021 se ha producido un punto de inflexión. Su aportación en la financiación de start ups situó el **nuevo máximo histórico en €1.670M, casi cuatro veces más que el anterior récord** registrado en 2020. **También creció el número de inversiones** (184 en 84 start ups) **y el número de gestoras** que al menos hicieron una inversión en una start up española (122 frente a 98 en 2020), lo que demuestra el creciente interés que sigue teniendo el mercado español. Además de su habitual influencia en las rondas en start ups en fases más avanzadas, se apreció un incremento considerable en la

¹ Todos los datos estadísticos del sector de Venture Capital se pueden consultar en las páginas 54 y 55.

² **NOTA METODOLÓGICA:** Los datos estadísticos aportados por ASCRI/webcapitalriesgo relativos a la inversión se calculan desde el punto de vista del desembolso real (equity y quasi 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 están en millones de euros.

³ Fase Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up

⁴ Fase late stage venture: inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo

⁵ 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 varios inversores.

Venture Capital

financiación de empresas en fases tempranas, como en la etapa de arranque o start up⁶ (+231%) resultado de la confianza en el ecosistema español de emprendimiento.

- **La madurez alcanzada por numerosas start ups con sede en Madrid** impulsó a esta región, que concentró más del **59% de la inversión en fase late stage** en 2021.
- **La inversión de Venture Capital en términos de PIB creció hasta el 0,17%**, duplicando el registro alcanzado en 2020 (0,07%).

- Desde la perspectiva del **impacto que ha tenido la inversión de Venture Capital en su capacidad de atraer financiación de otros coinversores hacia la start up**, es decir importe total de las transacciones o transaction value, entendido como la suma del equity invertido de las gestoras de Venture Capital (€2.108,2M) más lo invertido por otros coinversores⁷ (€1.785.5M) ascendió a **€3.894M en 2021** (lo que supone un **+205%** con respecto al importe en 2020 -€1.275M-).

Resumen de la inversión de Venture Capital en Start ups españolas en 2021

	NACIONAL	INTERNACIONAL
Corporate VC (Inversión)	€28,4M	€105M
VC Privado (Inversión)	€336,6M	€1.565M
VC Público (Inversión)	€72,9M	-
Inversores Activos 2021	85	122
Inversión Total	€438M	€1.670M
Nº inversiones realizadas	589	184
Start up's Receptoras	454 ⁸	84
Ronda Media (M€)	€0,9M	€25M
Ticket Medio (M€) inversiones	€0,7M	€11,5M

ACTIVIDAD VENTURE CAPITAL EN 2021

Máximo histórico en el volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start ups españolas por tercer año consecutivo gracias al protagonismo del late stage venture y de la actividad de los fondos de Venture Capital internacionales. La actividad inversora en 2021 llevada a cabo por fondos de Venture Capital (85 entidades nacionales y 122 entidades internacionales) en empresas españolas superó los **€2.108M**, lo que equivale a multiplicar dos veces y media el volumen alcanzado en 2020 (€833M) y registrar un nuevo máximo histórico. El año excepcional que ha supuesto este ejercicio para la inversión de Venture Capital en España refleja la consolidación y madurez que están alcanzando numerosas start ups que componen el ecosistema actual de emprendimiento e innovación. En concreto, **29 start ups españolas recibieron financiación por encima de los €10M**, las cuales acumularon €1.332M (63% de la inversión). **De estas 29 start ups, 4 protagonizaron rondas de más de €100M**, y en concreto, **destacó la de Job&Talent como**

la de mayor volumen en la historia del Venture Capital en España. La mayoría de estas grandes rondas estuvieron lideradas por fondos internacionales de Venture Capital, como viene siendo habitual en el mercado español, ya que cuentan con abundante liquidez y gestionan fondos de gran tamaño. Efectivamente, las gestoras internacionales están jugando un papel fundamental atraídos por la confianza, fortaleza y oportunidades del ecosistema tecnológico español (talento, proyectos cada vez más innovadores, escalables y de alcance global), posicionando España como una geografía prioritaria donde invertir. Reflejo de este atractivo, **122 gestoras internacionales hicieron al menos una inversión de Venture Capital en el mercado español** frente a las 98 entidades contabilizadas en 2020. En 2021 la inversión de estos fondos se situó en **€1.670M (+269% respecto a 2020)**, cinco veces la inversión de hace 5 años registro que se sitúa como el mejor de la serie histórica, repartidos en **184 inversiones en 84 empresas⁹**, (nuevo máximo histórico). La mayor parte de estas inversiones (82) se dirigieron a empresas en fase late stage, pero también

⁶ Fase arranque o start up: ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

⁷ Como Inversores (LPs), equipo directivo, corporaciones, etc.

⁸ En total se financiaron 488 empresas en 2021, 50 de las cuales fueron coinvertidas por fondos nacionales y fondos internacionales.

⁹ 50 de estas 84 start ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales.

están aumentando su presencia en financiar proyectos menos maduros: 52 inversiones fueron a start ups en fase B u “other early stage”, 41 en fase “start up” y 9 en capital semilla¹⁰.

A finales de **2021, de las 358 entidades internacionales con cartera en empresas españolas, 244 son de Venture Capital**. A nivel nacional, el sector cuenta con 119 entidades que invierten en Venture Capital¹¹, 84 de ellas de forma exclusiva, de las que 6 son públicas.

Nuevo máximo histórico en la inversión de Venture Capital por parte de los fondos nacionales. Los nuevos recursos captados por parte de los fondos de Venture Capital nacionales gracias al momento de liquidez del mercado, junto a un mayor presupuesto de las entidades de Venture Capital públicas para inversiones directas, ha impulsado por sexto año consecutivo la inversión de las gestoras nacionales a máximos. En concreto, **las entidades nacionales aumentaron su inversión en start ups españolas hasta los €437,9M** (15% más respecto a 2020 en el que invirtieron €380,7M). **Los recursos invertidos se repartieron en 589 inversiones**, el 77% de las cuales fue por importe inferior al millón de euros (3 puntos porcentuales menos que en 2020).

El ecosistema español de start ups sigue incorporando nuevos proyectos. En 2021, la financiación y apoyo al tejido de start ups estuvo repartido entre impulsar numerosos proyectos que dotan de nueva savia al ecosistema español de emprendimiento, así como a apoyar a las empresas en cartera, dotándolas de liquidez para acelerar su crecimiento. En total se cerraron 773 inversiones de Venture Capital en un total de **488 empresas**, de las cuales **281 start ups recibían por primera vez financiación de Venture Capital** (62 empresas más respecto a 2020¹²). En 207 start ups las inyecciones de capital se dirigieron a apoyar el portfolio (7 menos que en el ejercicio anterior), y segundo mejor registro después de 2020. **Desde el punto de vista del volumen de financiación, las start ups en cartera (rondas follow on) acumularon €1.888M de inversión**, mientras que los recursos canalizados hacia nuevas inversiones se situaron en €220M. Estas dinámicas reflejan la buena salud del ecosistema de innovación en el que los nuevos proyectos siguen consiguiendo financiación para su puesta en marcha, a la vez que aquellas start ups más maduras están captando

elevadas sumas para dinamizar su crecimiento. A 31 de diciembre de 2021, las gestoras de Venture Capital cuentan con una cartera de 2.554 start ups españolas.

Crece el número de rondas de mayor importe, síntoma de consolidación del ecosistema. En los últimos años se viene produciendo un crecimiento progresivo del número de start ups que reciben rondas de financiación de mayor tamaño como consecuencia de la madurez que están alcanzando numerosas start ups. En concreto, en 2021 un total de 25 start ups recibieron entre €5M y €10M de financiación (frente a 20 en 2020) y 25 start ups se situaron entre los €10 y €100M de recursos recibidos (18 contabilizadas en 2020). La intensa actividad que se está produciendo en aquellas operaciones que movilizan mayores recursos garantiza que el ritmo de generación de futuros unicornios¹³ esté asegurado.

Auge de la inversión en las fases más avanzadas y continuidad en el apoyo a los proyectos emergentes. En 2021 el volumen de financiación de start ups en fases más avanzadas alcanzó cotas nunca vistas en España, difíciles de prever incluso un año antes. El número de empresas que ya compiten a escala global cada vez es mayor, fruto de la siembra realizada años atrás. En concreto, el **late stage venture** registró una inversión de **€1.559,7M** en 2021, lo que representa el **máximo histórico**, cuadruplicando el anterior tope alcanzado en 2019. Este importe se repartió en 77 empresas (10 más que en 2020), de las que 21 recibieron financiación de Venture Capital por primera vez. En la fase **Other early stage**, equivalente a rondas series B de start ups en proceso de crecimiento pero que todavía no han alcanzado el punto de equilibrio, la inversión se incrementó un 25% hasta **€351,6M en 145 start ups** (26 start ups más que en 2020), logrando un nuevo máximo tanto en volumen de inversión como en número de empresas. De igual modo fue destacable el **máximo** alcanzado en la inversión en empresas **en fase de arranque o start up**, con **€146,7M** distribuidos en 145 compañías. El crecimiento de la inversión en start ups en fase A y B, sientan las bases para las futuras rondas de mayor tamaño. Respecto a la inversión en fase semilla se redujo hasta **€50,2M** (-37% con respecto a 2020), aunque este volumen de recursos fue a parar **121 start ups**, 31 más que en el año precedente, registrando un

¹⁰ Fase semilla: inversión en empresas sin ventas

¹¹ 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, arranque, otras fases iniciales y late stage venture.

¹² El máximo se registró en 2018 con 305 start ups financiadas por primera vez con Venture Capital.

¹³ Empresas que superan los €1.000M de valoración. Según CB Insights, Europa cuenta con 271 unicornios (España 12 unicornios), frente a EEUU con 483 y China con 27.

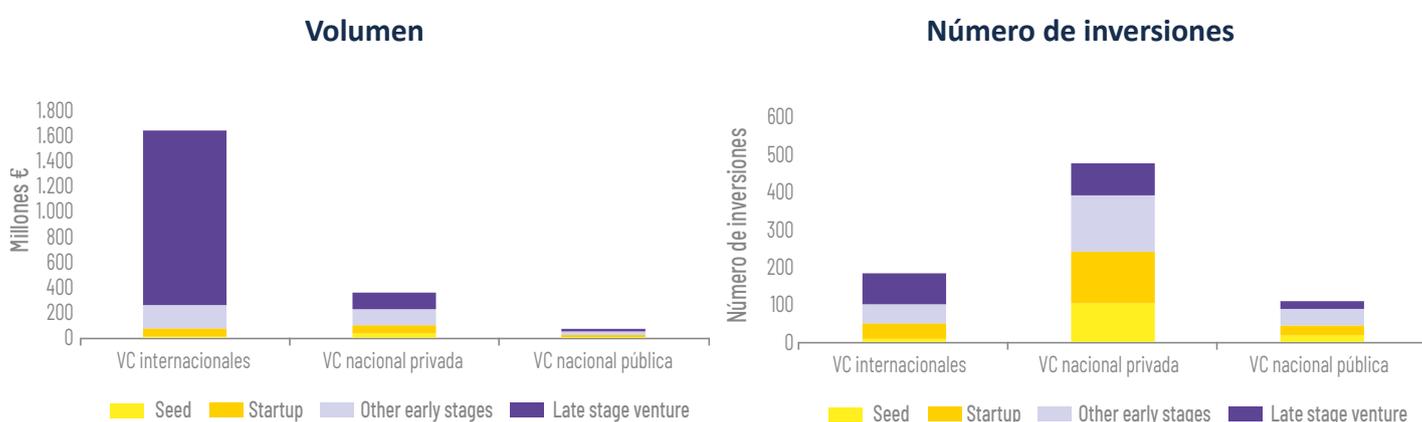
Venture Capital

máximo histórico. Esto sin duda impulsará a las empresas más incipientes en el desarrollo de sus productos/servicios, lo que les permitirá conseguir sus primeros ingresos.

Es habitual que los **fondos nacionales privados y los públicos** cubran la **financiación de las start ups en primeras fases**, semilla y arranque, mientras que los **fondos internacionales** son los principales proveedores de recursos en las **fases más avanzadas**, other early y

later stage. Sin embargo, cada vez es más frecuente ver la participación de fondos internacionales en fases tempranas como consecuencia del grado de madurez y atractivo que está alcanzado el segmento en España. Asimismo, los fondos nacionales privados gracias a la intensa captación de nuevos fondos llevada a cabo en los últimos años están adquiriendo el tamaño suficiente para participar en rondas más avanzadas.

Inversión por fase de empresa en 2021 según tipo de entidad de Venture Capital



Las gestoras privadas de Venture Capital lideran la inversión. Desde el punto de vista del **tipo de entidad**, el peso de la inversión recayó fundamentalmente en las entidades privadas (nacionales e internacionales), tal y como viene siendo habitual, con **€2.035M** invertidos en 2021 (**94% sobre el volumen total invertido**), frente a **€72,9M** de inversión de los fondos público¹⁴ (mejor registro desde que se inició la recuperación de la última crisis financiera), repartido en 110 inversiones (6,7% respecto a 2020). Tal y como se ha comentado en otros informes, en el inicio de la crisis financiera de 2008 las entidades públicas, especialmente las regionales, fueron reduciendo su actividad inversora directa, debido en parte a una menor disponibilidad presupuestaria. Paralelamente, su papel como financiador de la pyme y de la start up española, está ganando peso a través de los programas de fondos de fondos puestos en marcha por ICO (FOND-ICO Global, gestionado por Axis), el Instituto Catalá de Finances (ICF), Cofides y de nuevo CDTI que recientemente ha recuperado su

instrumento de fondo de fondos, los cuales canalizan recursos a los fondos de Venture Capital nacionales privados. En 2021, el sector público en su papel de inversor (Limited Partner o LP) en los fondos de Venture Capital nacionales¹⁵ fue el segundo principal aportante con **€291,8M**¹⁶, mejor registro desde que se empezó a elaborar esta serie estadística. La reciente puesta en marcha del Fondo Next Tech, impulsado por ICO/Axis y la Secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial y dirigido para potenciar scale ups tecnológicas así como la próxima aprobación de la Ley de fomento del ecosistema de las empresas (Ley de start ups), vuelven a colocar al sector público como una pieza clave para el desarrollo del ecosistema de emprendimiento en España y como la mejor expresión del éxito en la colaboración público privada, que ha caracterizado la evolución del Capital Privado desde sus inicios.

En el ejercicio 2021, los **agentes privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron, entre otros: Think Bigger Capital, Invready, DraperB1, Clave Mayor, Encomenda, Easo Ventures, JME Venture Capital, Kanoar

¹⁴ A nivel nacional la entidad pública Enisa, así como las agencias públicas regionales ha seguido desarrollando una actividad en el apoyo a la pyme a través de programas específicos de préstamos participativos, los cuales no están contabilizados en este informe, pero si son una parte fundamental en la financiación del ecosistema de emprendimiento español.

¹⁵ El detalle de la captación de fondos de Venture Capital se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

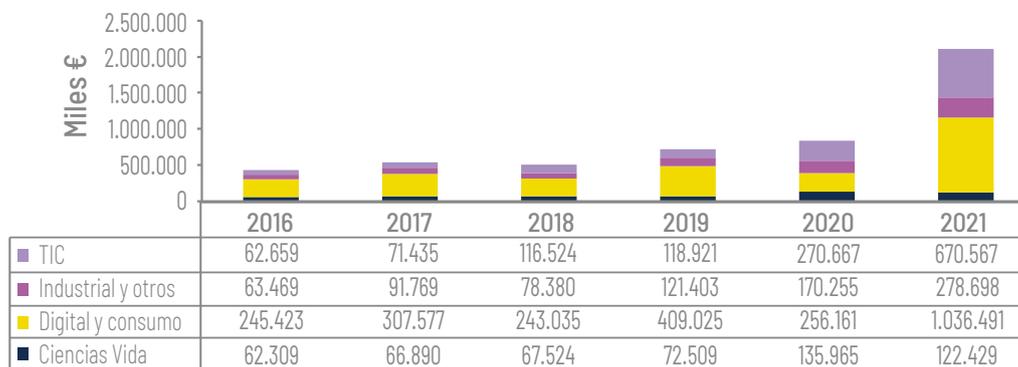
¹⁶ Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

Ventures, SeedRocket 4 Founders Capital, Adara Ventures, Seaya Ventures, Aldea Ventures, entre otros. Por el lado **público**: CDTI, principal impulsor de la inversión pública por número y volumen, Sodena, Gestión Capital Riesgo País Vasco, Sodical y Bizkaia Seed Capital. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: FJ Labs, The Venture City, Sunstone Capital, Insight Venture Partners, Softbank, Atómico, Idinvest Partners, Mangrove, Cathay, GP Bullhound Asset Management, Target Global, 14W, Accel Partners, DN Capital, Brighteye Ventures, Speedinvest, Bynd Venture Capital.

TIC y Digital concentraron el 81% de la inversión. La distribución sectorial de la inversión ha mantenido un patrón similar en los últimos años y comienza a apreciarse que la digitalización va calando en las empresas independientemente de los sectores. La pandemia ha acelerado muchos procesos y roto muchas

barreras. En 2021 se invirtió un total de **€1.707M** en empresas relacionadas con el sector **TIC, Digital y Consumo**, repartidos en 300 empresas, con rondas de financiación de gran tamaño como las llevadas a cabo en *Jobandtalent*, *Devo* o *Wallapop*, entre otras. De este importe, los fondos internacionales contribuyeron con el 55% de su inversión en Venture Capital al segmento de Digital y Consumo (€926,3M en 61 start ups) y una tercera parte (€546,9M / 61) a start ups con actividad en Tecnologías de la Información. La categoría **Industria** experimentó un crecimiento del 64% hasta **€278,7M** (en 127 empresas), logrando un nuevo máximo. Por último, 61 start ups de **Ciencias de la Vida** atrajeron un volumen de inversión por importe de €122,3M en 2021 (-10% con respecto al año anterior), lo que supone el segundo mayor registro histórico. Los fondos nacionales privados y los fondos internacionales aportaron €53,3M y €48M, respectivamente.

Volumen de inversión en Venture Capital por sectores



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Madrid y Cataluña, principales polos en inversión de Venture Capital¹⁷. La coincidencia de varias megarondas en start ups radicadas en **Madrid** (*Jobandtalent*, *Devo* o *Copado*) disparó el volumen invertido en esta Comunidad Autónoma hasta **€1.244,8M** en 2021, que representó el 59% de la inversión total en España. También destacó el incremento del 114% registrado en **Cataluña** situando la inversión en **€592,4M**, con varias transacciones importantes como las llevadas a cabo en *Wallapop*, *Factorial* o *TravelPerk*. Estas dos regiones **concentraron el 87,1% de toda la inversión** de Venture Capital, afianzando su posición como los principales ejes de innovación y emprendimiento, principalmente en start ups

en fases más avanzadas. En concreto, **en Madrid 65 start ups en fase late stage recibieron €1.050,4M**, frente a las 66 start ups establecidas en Cataluña que acumularon €356,8M en 2021. Aunque a gran distancia, también ganaron tamaño y protagonismo los hubs situados en la C. Valenciana y en el País Vasco, que atrajeron inversión por importe de €108M y €67,5M, respectivamente. Cataluña lideró el número de start ups financiadas (160), le siguieron Madrid (110 start ups), C. Valenciana (66 start ups), País Vasco (42 start ups), Andalucía (23), Castilla-León (21) y Navarra (18). Para conocer el detalle sobre cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo según región, consultar la páginas 53 del anexo estadístico.

¹⁷ De los diez hubs tecnológicos que menciona Atómico en su informe anual "State of european tech", España cuenta con dos de ellos; Madrid y Barcelona.

Desinversiones

La rotación de la cartera de las Entidades de Private Equity & Venture Capital se reactiva. Las entidades de Capital Privado recobraron el pulso desinversor en 2021, tras un año en el que muchas oportunidades de desinversión desaparecieron, se enfriaron o quedaron postergadas como consecuencia de la pandemia. El año 2021 comenzó y terminó con mucha fuerza, cerrándose algunas de las mayores desinversiones del curso, como Idealista, Atento, Igenomix o Grupo BC, todas ellas empresas que en el momento de la inversión superaron los €100M de equity.

En 2021, la venta de empresas participadas (a precio de coste)¹ **para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital fue de €2.667,9M**, lo que supone un incremento del 64% con respecto al volumen registrado en 2020, situándose cerca del nivel registrado en el año 2019. **En total se contabilizaron 361 desinversiones**, frente a 302 registradas en 2020.

El apetito inversor y el exceso de liquidez fueron algunos de los motivos que propiciaron una mayor actividad de rotación en las carteras de las firmas de Capital Privado, que experimentaron un bloqueo en 2020. En el lado negativo, se apreció un sobrecalentamiento en el precio de algunas transacciones. Como consecuencia de la crisis sanitaria mundial, los grandes grupos corporativos continuarán con sus procesos de reestructuración vendiendo los negocios en los que ya no son líderes, para centrarse en otros segmentos de mayor potencial. Es aquí donde las firmas de Capital Privado seguirán teniendo atractivas oportunidades de desinversión.

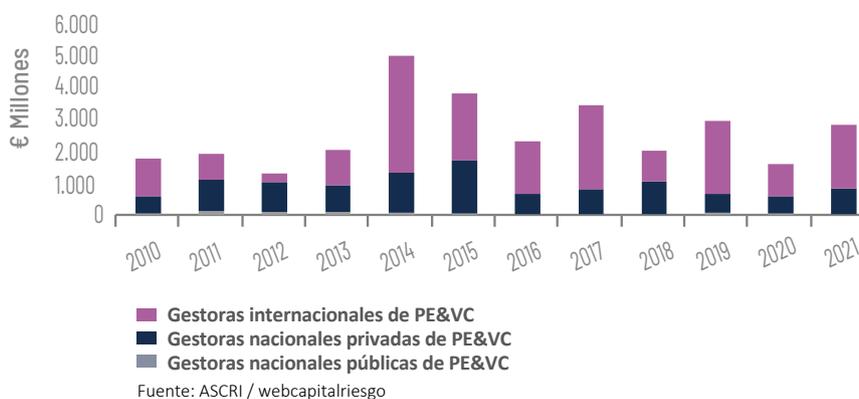
El 92% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€2.459M). Mientras que el 63% del número de desinversiones estuvo relacionado con operaciones de Venture Capital.

Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por **las gestoras internacionales con €1.802M**, cerca del doble registrado en 2020, en **38 desinversiones** (14 más que el año precedente). Por otra parte, las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por importe de **€821,5M** (+46% con respecto a 2020) en **171 desinversiones** (-8%). Por último, **las gestoras nacionales públicas** redujeron el volumen de sus desinversiones en un 21,5% hasta **€44,3M** en 2020, aunque el número de desinversiones aumentó un 65% hasta **152 en el último año.**

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2021 fue **Informática** (con 98 salidas y un peso del 27% sobre el total), seguido de **Productos de Consumo** (53; 14,7%); y **Productos y Servicios Industriales y Energía y Recursos Naturales** (con 35 desinversiones cada uno; 9,7%). También desde el punto de vista del volumen desinvertido, sobresalió el sector **Informática** (€583M, que representó un 20% del total), seguido de **Medicina y Salud** (€402,8M; 14%), **Comunicaciones** con (€375,6M; 13,1%), **Biología e Ingeniería Genética** (€296,9M; 10,3%) y **Productos de Consumo** (€230,9M) y **Otros Servicios** con (€229,6M; 8,6%).

La **permanencia media** de la cartera (para desinversiones totales) **se situó en 6,3 años**, frente a los 5 años registrados

Desinversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



¹ 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.

en 2020, coincidiendo exactamente con el promedio alcanzado en el periodo 2016-2020. En este aumento temporal influyó el elevado número de desinversiones en empresas que se habían mantenido en cartera 10 o más años. En concreto, se registraron 48 salidas en 2021, mientras que un año antes se contabilizaron 21.

Algunas de las principales desinversiones llevadas a cabo en 2021 en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por EQT Partners en *Idealista*; Bain Capital en *Atento*; ProA Capital, ICG y Archimed en *Suanfarma*; EQT Partners y Charme Capital Partners en *Igenomix*; L-GAM en Grupo BC; Torreal en *Aernnova*; Magnum Partners en *Itasa*; Oquendo y Nazca en *Caiba*; OpCapita en *La Sirena*;

Artá Capital en *Alvinesa*; HIG Europe en *Royo Group*; o Abac Capital en *Isolana*, entre otras. En **Venture Capital** destacaron: Kibo Ventures Partners, Adeventa Ventures, IDC Ventures, Maniv Mobility, TA Ventures, Toyota AI Ventures, P101, Azimut Group y Aldea Ventures en *Bipi*; Samaipata Ventures, Sabadell Venture Capital, Idinvest y JME Ventures en *21 Buttons*; ActiveVP, Accel Partners y Eight Road Ventures en *Packlink*; Kibo Ventures Partners y JME Ventures en *JobAndTalent*; Bullnet Capital en *Digital Legends*; Nauta Capital en *Taptap Networks*; Repsol Energy Ventures en *Scutum*; Suma Capital en *MDH*; Bullnet Capital en *UAV Navigation*; FIT Inversión en Talento en *Satlantis*; Asabys Partners en *Origo Biofarma*; o Adventure e Inveready Asset Management en *Top Doctors*, entre otras.

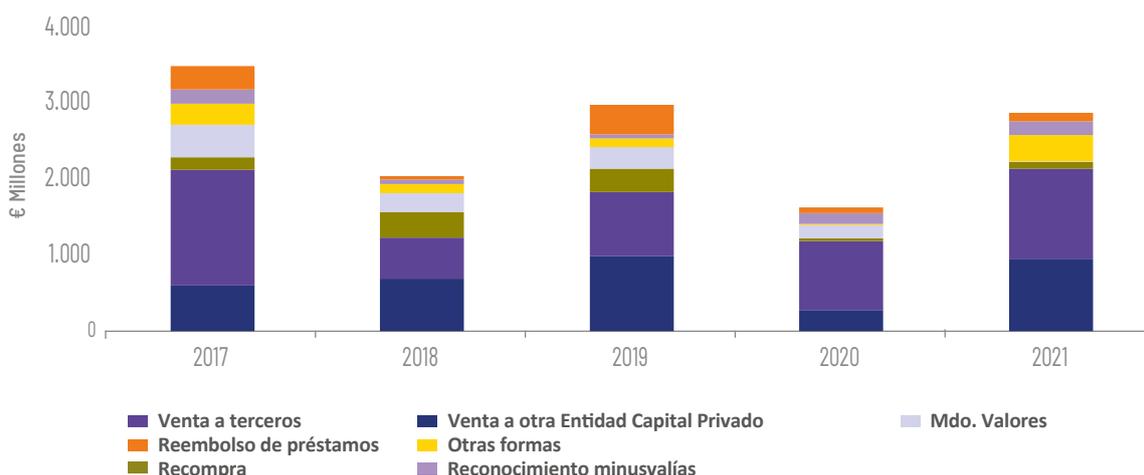
El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2021 según el volumen desinvertido fue la **Venta a terceros**, con un peso del **41,3%** sobre el total, seguido de la **Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO)**, con el **33%**. Por el contrario, la desinversión mediante salida al mercado de valores únicamente supuso el 0,3% del volumen total y cinco operaciones (1,4%), los registros más bajos de los últimos años.

El **Reconocimiento de minusvalías (writte offs)** aumentó ligeramente en volumen hasta €186,4M en 2021, frente

a los €139,4M registrados un año antes, aunque su peso relativo fue menor (6,5% y 8,6%, respectivamente). Desde el punto de vista del número, **se contabilizaron 48 desinversiones clasificadas como writte offs, el valor más bajo desde el año 2017.**

Atendiendo al **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos (41,3%)**, seguida de **Venta a terceros (23,5%)** y **Reconocimiento de minusvalías (13,3%)**.

Desinversión según mecanismo utilizado



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

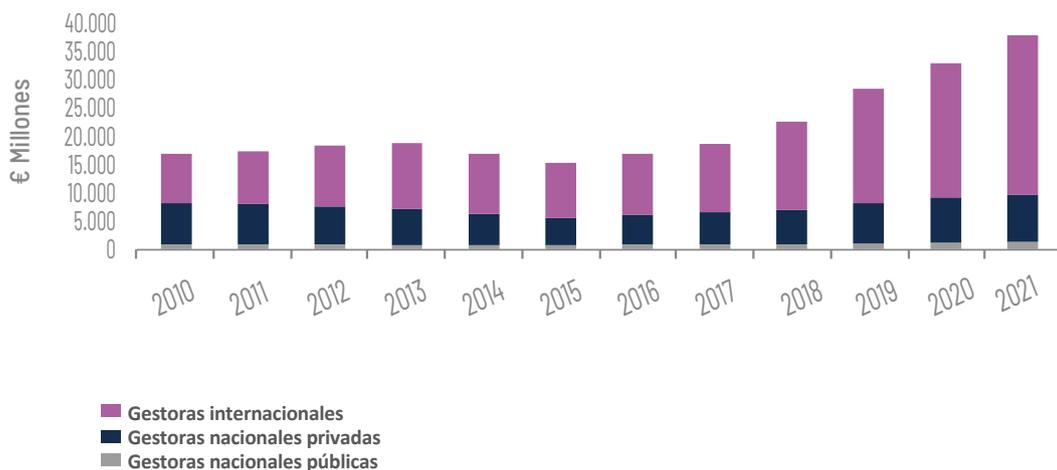
Cartera acumulada

El sector de Capital Privado cuenta con un total de **3.942 empresas participadas en España por valor de €38.444M**. La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España **ascendió a €38.444M** a 31 de diciembre de 2021. En ella se incluyen las participadas de 173 entidades nacionales y 358 entidades internacionales, de las que 161 realizaron al menos una operación en 2021 en España. De nuevo, se produjo un significativo aumento del valor de la cartera a precio de coste, desde los €33.519M del año 2020 por el aumento de las inversiones, frente a la moderación de las desinversiones, dada la relativa juventud de un alto porcentaje de las empresas en cartera. Las ECPs

internacionales concentraban el 74,5% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 22,1% y las públicas el 3,3%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa y otras entidades regionales, que ascendió a €423M.

La cartera de participadas en España del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados acumulaba un total de **3.942 empresas** a finales de 2021. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 3.007 empresas. A esta cifra habría que añadir 3.767 empresas apoyadas por Enisa y otras entidades regionales similares.

Cartera a precio de coste de las entidades de Private Equity & Venture Capital en España



La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€9,8M** a finales de 2021, aumentando hasta €12M 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 2020, estimada en €46,7M, y los €4,1M registrados en las entidades nacionales privadas.

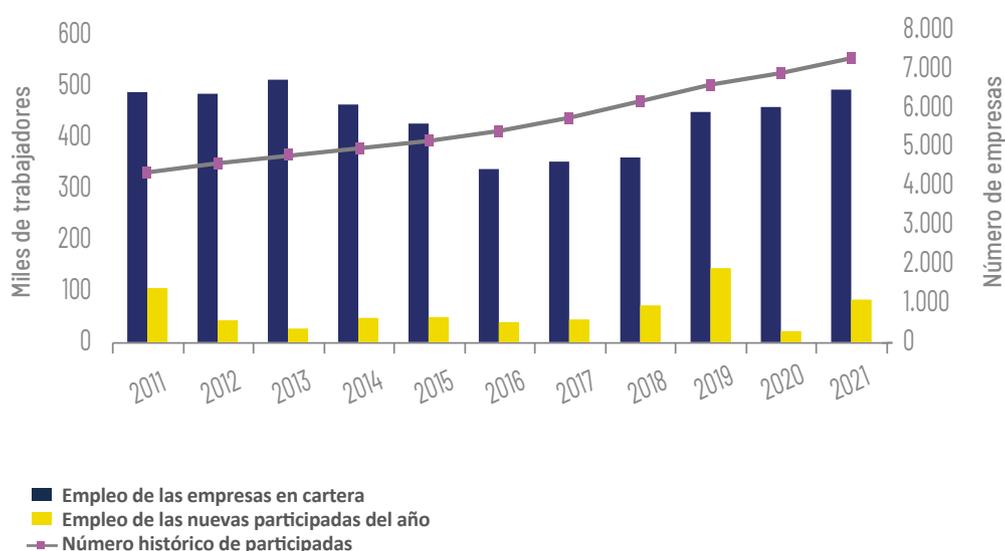
La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,7 años.

Con las 378 empresas adicionales participadas en 2021, 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 7.619 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 ECPs nacionales e internacionales sumaba un total de 481.700 trabajadores a finales de 2021**, frente a 448.800 en 2020, con una media de 160 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por Enisa y otras entidades regionales, que acumulaban otros 40.215 a finales de 2021. **El empleo de las nuevas participadas de 2021 se estimó en 81.535 trabajadores**, con una media de 216 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

Impacto del Private Equity & Venture Capital en España



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

Principales operaciones del año **2021**



Principales operaciones del año 2021

GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2021 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Urbaser	Platinum Equity	Buyout	Energía	Internacional
Restaurant Brands Iberia	Cinven	Buyout	Hostelería/Ocio	Internacional
Grupo BC	Silver Lake	Buyout	Otros Servicios	Internacional
Idealista	Apax Partners, Oakley Capital	Buyout	Informática: Internet	Internacional
Alvinesa	ICG	Buyout	Productos de Consumo: Otros	Internacional
Suanfarma	ArchiMed	Expansión	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Internacional
Jobandtalent	Kinnevik, Softbank Vision Fund	Later Stage Venture	Informática: Internet	Internacional
Palex Medical	Fremman Capital	Buyout	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Internacional
Imagina Media Audiovisual	Orient Hontai	Turnaround	Comunicaciones: Otros	Internacional

Principales operaciones del año 2021

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2021 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Signaturit	Providence	Expansión	Informática: Internet	Internacional
The Natural Fruit Company	Fremman Capital	Buyout	Agricultura/Pesca/Ganadería	Internacional
Taptap Digital	Bd-capital	Sustitución	Informática: Software	Internacional
Hotelbeds	Cinven	Sustitución	Hostelería/Ocio	Internacional
Legálitas	Portobello Capital	Buyout	Servicios Financieros	Nacional
La Casa de las Carcasas	ProA Capital	Buyout	Productos de Consumo: Minorista	Nacional
Caiba	Portobello Capital	Buyout	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
Proclinic	Miura Partners	Expansión	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Nacional
MasterD	KKR	Buyout	Otros Servicios	Internacional
Vela IP & Languages Services	Nazca Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Amara	ProA Capital	Expansión	Energía	Nacional
Logalty	MCH Private Equity	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Condis	Portobello Capital	Buyout	Productos de Consumo: Minorista	Nacional
Metrodora Education	Magnum Capital	Buyout	Otros Servicios	Nacional
Apices	Magnum Capital	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
Noucor	MCH Private Equity	Buyout	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Nacional
Probelte	Magnum Capital	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
Formación Alcalá	Acon	Buyout	Otros Servicios	Internacional
Sustainable Agro Solutions	Stirling Square	Buyout	Agricultura/Pesca/Ganadería	Internacional
Standard Hidraulica	HIG	Buyout	Otros Electrónica	Internacional
Galenicum	Peninsula Capital	Expansión	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Internacional
Gigas Hosting	GAEA Inversión	Expansión	Informática: Internet	Nacional
J.R. Sabater	Corpfin Capital	Expansión	Productos de Consumo: Otros	Nacional
Zunibal	Nazca Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Diseño y Mantenimiento de Plantas Frigoríficas (APR)	Ufenau Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Juan Navarro García	Queka Real Partners	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Agolives	Alantra Private Equity	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Cacesa	Talde Gestión	Expansión	Transporte	Nacional
Laboratorios Forenqui	Sherpa Capital	Buyout	Productos de Consumo: Otros	Nacional
Arneplant	Qualitas Equity	Expansión	Productos de Consumo: Otros	Nacional
Valora Prevención	MCH Private Equity	Expansión	Medicina: Asistencia Sanitaria	Nacional

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2021 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Evolutio	Portobello Capital	Buyout	Comunicaciones: Otros	Nacional
Banasegur	Miura Partners	Expansión	Servicios Financieros	Nacional
OMO Retail Invest	GPF Capital	Expansión	Construcción	Nacional
Madrid Hifi	Queka Real Partners	Buyout	Productos de Consumo: Minorista	Nacional
Factum	Tresmares Capital	Expansión	Informática: Servicios	Nacional
Nutris	Nazca Capital	Buyout	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Nacional
Freshly Cosmetics	Blossom Capital	Expansión	Productos de Consumo: Otros	Internacional
Telepizza	KKR	Expansión	Hostelería/Ocio	Internacional
A Contracorriente Films	Suma Capital	Expansión	Otros Servicios	Nacional
Grupo Avícola Rujamar	Tresmares Capital	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Aquanaria	MCH Private Equity	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Llusar	MCH Private Equity	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
MN Program	Queka Real Partners	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Biorizon Biotech	Moira Capital Partners	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Alfus Iris	Ufenau Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Oleofat	ABE Capital Partners	Buyout	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
PackBenefit	Circularity Capital	Expansión	Productos de Consumo: Otros	Internacional

Principales operaciones del año 2021

PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL¹ PUBLICADAS EN 2021

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Jobandtalent	Atomico, DN Capital, All Iron Ventures, Quadrille Capital, Infravia Capital, Kinnevik, Softbank Vision Fund, Endeavor, Alma Mundi Ventures	Later stage venture	Internet	Internacional + Nacional
Devo	Insight Partners, Bessemer Venture Partners, Georgian, TCV, General Atlantic, Idinvest Partners	Later stage venture	Software	Internacional
Copado	Insight Partners, Salesforce, Lead Edge Capital, Softbank Vision Fund, IBM Ventures, DG Ventures, Isai Cap Venture	Later stage venture	Software	Internacional
Wallpop	Insight Partners, Northzone, 14W, Korelya Capital, GP Bullhound, Accel Partners	Later stage venture	Internet	Internacional
Wallbox	Iberdrola Ventures - Perseo, Seaya Ventures, Cathay, Wind Ventures	Later stage venture	Energía	Internacional + Nacional
Factorial	Creandum, Point Nine Capital, K Fund, CRV, Tiger Global Management	Later stage venture	Software	Internacional + Nacional
TravelPerk	Sunstone Capital, LocalGlobe, Felix Capital, Target Global, Spark Capital, Amplo, Greyhound Capital, 14W, DST Global	Later stage venture	Internet	Internacional
Carto	Earlybird Venture, Accel Partners, Salesforce, Insight Partners, Hearst Ventures	Later stage venture	Software	Internacional
Clikalia	Mouro Capital, Fifth Wall	Later stage venture	Internet	Internacional + Nacional
Playtomic	GP Bullhound, Optimizer Invest	Later stage venture	Internet	Internacional
Clarity AI	Kibo Ventures, Alma Mundi Ventures, Softbank Vision Fund, Fifth Wall, Founders Fund	Other early stages	Internet	Internacional + Nacional
Seedtag	Adara Ventures, All Iron Ventures, Oakley Capital	Later stage venture	Internet	Internacional + Nacional
Colvin	Samaipata, Milano Investment Partners, Idinvest Partners, Capagro, Bynd VC, P101, AldeA Ventures	Other early stages	Internet	Internacional + Nacional
Abacum	K Fund, Atomico, Creandum, FJ Labs, PROfounders Capital	Other early stages	Software	Internacional + Nacional
Tiko	Rocket Internet, btov Partners	Later stage venture	Servicios Financieros	Internacional
Lookiero	All Iron Ventures, MMC Ventures, Bonsai Partners, Perwyn	Later stage venture	Internet	Internacional + Nacional

¹ Inversiones realizadas por Entidades de Venture Capital Nacionales e Internacionales que han invertido en startups españolas.

PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2021

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Exoticca	Sabadell Venture Capital, K Fund, Milano Investment Partners, Bonsai Partners, 14W, Mangrove Capital Partners, AldeA Ventures	Later stage venture	Internet	Internacional + Nacional
Impress	Sabadell Venture Capital, TA Ventures, Bynd VC, Uniqa Ventures	Arranque	Medicina: Asistencia Sanitaria	Internacional + Nacional
Belvo Finance	Founders Fund, Kaszek Ventures, FJ Labs, VentureFriends, Maya Capital, Kibo Ventures	Later stage venture	Software	Internacional + Nacional
Genially	Athos Capital, GP Bullhound, FJ Labs, Market One Capital, JME Ventures, Owl Ventures, 645 Ventures, Brighteye Ventures, DN Capital	Later stage venture	Software	Internacional + Nacional
Ironhack	Brighteye Ventures, Creas Impacto, Lumos Capital Group, Endeavor	Later stage venture	Otros Servicios	Internacional + Nacional
Submer	Alma Mundi Ventures, Norrskan Foundation	Other early stages	Hardware	Internacional + Nacional
Glovo	GP Bullhound	Later stage venture	Internet	Internacional
Ritmo	Inveready, JME Ventures, Bynd VC, Sabadell Venture Capital	Other early stages	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
Satlantis	Seed Capital de Bizkaia, Enagás Emprende, CDTI, Sepides	Later stage venture	Otros Electrónica	Nacional
Agile Content	Inveready	Later stage venture	Software	Nacional
Cobee	Encomenda, Target Global, Speedinvest, Sabadell Venture Capital, Balderton Capital	Other early stages	Internet	Internacional + Nacional
Overture Life	Khosla Ventures, Felicis Ventures, Octopus Ventures, Google Ventures	Arranque	Biología/Ingeniería Genética	Internacional
Multiverse Computing	Easo Ventures, Quantonation, JME Ventures, Clave Mayor, Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, Inveready	Other early stages	Software	Internacional + Nacional
Mediktor	Alta Life Sciences, MTIP	Other early stages	Internet	Internacional + Nacional
Ukio	Partech, Breega, Sunstone Capital	Arranque	Servicios Financieros	Internacional

The background of the page is a high-contrast, artistic photograph. On the left side, a thick, vertical plume of powder or smoke rises, transitioning from a bright white core to a rich orange and then to a darker, almost black outer edge. The plume has a textured, billowing appearance. The right side of the image is a deep black field, sparsely populated with numerous small, bright white particles that resemble dust or stars, creating a sense of depth and movement.

Apéndice
estadístico
2021

Apéndice estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

VOLUMEN (€M)				
POR TIPO DE ENTIDAD	2018	2019	2020	2021
ECP ¹ Nacional Privada	2.178,0	1.920,2	2.134,6	2.960,9
ECP Nacional Pública	197,9	270,8	170,9	257,5
TOTAL	2.375,9	2.191	2.305,5	3.218,4
TIPO DE INVERSOR (LP) ECP Nacional Privada	2018	2019	2020	2021
Instituciones financieras	154,6	65,7	75,3	310,7
Fondos de pensiones	241,4	94,6	96,5	172,0
Compañías de seguros	212,8	111,5	53,4	127,4
Fondo de Fondos	555,9	491,5	214,9	657,2
Empresas no financieras	65,4	206,2	157,5	147,2
Family office	485,2	558,5	921,5	771,8
Inversores públicos	151,7	293,5	380,4	605,2
Instituciones académicas	78,5	20,0	-	-
Fondos soberanos	100,0	-	21,0	-
Otros gestores de activos	61,0	34,9	135,7	34,1
Otros*	71,4	44,0	78,4	135,3
Total	2.178,0	1.920,2	2.134,6	2.960,9
TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2021 ECP Nacional Privada	Private Equity	Venture Capital	Total	
Instituciones financieras	246,0	64,6	310,7	
Fondos de pensiones	143,1	28,9	172,0	
Compañías de seguros	93,4	34,0	127,4	
Fondo de Fondos	629,7	27,5	657,2	
Empresas no financieras	33,9	113,3	147,2	
Family office	364,8	407,0	771,8	
Inversores públicos	313,3	291,9	605,2	
Fondos soberanos	-	0,0	0,0	
Otros gestores de Activos	12,6	21,6	34,1	
Otros*	120,3	15,0	135,3	
TOTAL	1.957,3	1.003,7	2.960,9	
TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2021 ECP Nacional Privada	LPs nacionales	LPs internacionales	Total	
Instituciones financieras	291,1	19,6	310,7	
Fondos de pensiones	77,1	94,9	172,0	
Compañías de seguros	103,6	23,8	127,4	
Fondo de Fondos	99,1	558,1	657,2	
Empresas no financieras	144,2	3,0	147,2	
Family office	680,3	91,6	771,8	
Inversores públicos	273,5	331,7	605,2	
Fondos soberanos	0,0	0,0	0,0	
Otros gestores de Activos	30,4	3,8	34,1	
Otros*	84,4	50,9	135,3	
Total	1.783,7	1.177,3	2.960,9	

¹ ECP equivale a Entidad de Capital Privado (antes Entidad de Capital Riesgo) y engloba la actividad de gestoras de Venture Capital y Private Equity.

*Como fundaciones y donaciones, entre otros.

Apéndice estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

ORIGEN DE NUEVOS RECURSOS POR ZONA GEOGRÁFICA	VOLUMEN (€M)			
	2018	2019	2020	2021
España	699,8	1.066,7	1.511,0	1.783,7
Europa	1.091,0	720,0	491,3	892,2
Estados Unidos	181,0	121,3	107,9	259,5
Asia	100,1	7,7	-	2,2
Canadá	0,0	0,0	-	2,8
Otros	106,1	4,4	24,4	20,6
TOTAL	2.178,0	1.920,2	2.134,6	2.960,9

FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

	2018	2019	2020	2021
ECP Nacional Privada	4.461,6	3.901,3	4080,8	5.083,6
ECP Nacional Pública	38,6	55,3	112	101,5
TOTAL	4.500,1	3.956,6	4.192,8	5.185,1

CAPITALES EN GESTIÓN

	VOLUMEN (€M)			
	2018	2019	2020	2021
ECP Internacional	15.898,2	20.554,8	24.240,6	28.652,5
ECP Nacional Privada	10.615,5	12.358,6	12.538,1	13.597,2
ECP Nacional Pública	975,8	2.316,4	1.274,2	1.379,5
TOTAL	27.489,5	35.229,8	38.052,9	43.629,2

NÚMERO DE ENTIDADES

	2018	2019	2020	2021
ECP Internacionales	205	240	292	358
ECP Nacionales Privadas	137	144	151	151
ECP Nacionales Públicas	19	22	21	22
TOTAL	361	406	464	531

SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS	ECP Internacional		ECP Nacional		ECP Todas	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
ECP grandes (>150 m.)	249	301	26	25	275	326
ECP medianas (entre 50 y 150 m.)	40	48	47	48	87	96
ECP pequeñas (<50 m)	3	9	99	100	102	109
TOTAL	292	358	172	173	464	531

INVERSIÓN¹

VOLUMEN (€M)				
POR TIPO DE ENTIDAD	2018	2019	2020	2021
VC* Internacional	259,9	443,2	452,4	1.670,3
VC Nacional Privado	227,8	239,8	312,1	365,0
VC Nacional Público	17,8	38,9	68,5	72,9
TOTAL	505,5	721,9	833,0	2.108,2
PE* Internacional	4.322,3	6.271,3	4.249,0	4.427,6
PE Nacional Privado	1.148,7	1.444,4	1.162,0	985,6
PE Nacional Público	36,8	89,3	31,2	51,4
TOTAL	5.507,9	7.805,0	5.442,2	5.464,6
ECP Internacional PE+VC	4.582,2	6.714,5	4.701,4	6.097,9
ECP Nacional Privado PE+VC	1.376,5	1.684,2	1.474,1	1.350,6
ECP Nacional Público PE+VC	54,6	128,2	99,8	124,2
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,3	7.572,7
NUEVAS - AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	5.098,4	6.467,6	4.354,1	6.178,6
Ampliaciones de inv. Anteriores	915,0	2.059,3	1.921,2	1.394,1
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,3	7.572,7
FASE DE DESARROLLO				
Seed	24,3	20,8	79,9	50,2
Startup	126,9	120,3	94,8	146,7
Other early stages	215,6	187,6	281,6	351,6
Late stage venture	138,7	393,1	376,8	1.573,7
Expansion	658,7	647,8	926,0	964,1
Replacement	105,2	100,3	114,4	148,1
LBO/MBO/MBI/LBU	3.589,0	6.880,2	2.453,8	4.178,5
Otras	1.155,0	176,7	1.948,0	159,9
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,3	7.572,7
SECTOR				
Informática	382,9	619,8	1.584,1	2.430,3
Otros Electrónica	0,9	2,1	2,1	39,9
Prod. y Serv. Industriales	146,1	879,0	476,4	216,4
Productos de Consumo	818,3	1.016,4	546,0	461,8
Agricultura-Ganadería-Pesca	205,8	360,4	142,8	174,8
Energía-Recursos Naturales	1.197,3	1.556,2	202,2	1.945,3
Química-Plásticos	10,6	29,8	42,1	90,3
Construcción	67,3	24,6	51,5	24,7
Medicina/Salud	441,9	452,0	264,9	656,5
Hostelería y Ocio	151,2	667,5	587,3	527,9
Comunicaciones	1.031,0	166,3	1.599,0	181,1
Biotecnología - Ingeniería Genética	37,7	348,9	127,6	153,1
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios Financieros	8,2	120,3	233,6	189,8
Otros Servicios	960,5	2.160,7	336,2	422,6
Otros	0,0	0,2	0,0	0,0
Transporte	40,8	105,0	40,0	51,8
Otros Producción	512,9	17,9	39,4	6,6
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,3	7.572,7

¹ La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por Gestoras 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 2021 se situó en €492M, repartidos en 199 inversiones.

* VC = Venture Capital

* PE = Private Equity

INVERSIÓN

		VOLUMEN (€M)			
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2018	2019	2020	2021	
Andalucía	159,5	388,9	324,9	170,1	
Aragón	11,2	30,9	129,2	106,6	
Asturias	13,8	7,2	18,4	39,7	
Baleares	13,6	43,7	479,5	83,3	
Canarias	27,3	21,6	0,0	14,2	
Cantabria	0,0	1,0	25,1	0,8	
Castilla-La Mancha	18,4	13,9	49,1	237,9	
Castilla y León	137,2	106,1	26,5	63,3	
Cataluña	1.756,1	1.065,5	645,8	1.519,0	
Cdad. de Madrid	2.439,1	5.387,1	3.740,1	4.655,3	
Cdad. Valenciana	232,1	784,2	194,0	323,3	
Extremadura	20,9	38,4	9,9	63,8	
Galicia	66,0	222,2	145,5	48,5	
La Rioja	180,8	109,9	5,6	16,9	
Murcia	36,4	13,9	81,9	79,5	
Navarra	434,1	116,9	45,1	30,3	
País Vasco	466,9	175,5	354,6	120,2	
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,2	7.572,7	
TAMAÑO INVERSIÓN					
0 - 0,25 millones de euros	27,3	26,2	28,8	30,1	
0,25 - 0,5 millones de euros	28,7	29,5	34,1	39,1	
0,5 - 1 millones de euros	59,6	56,9	84,1	94,7	
1 - 2,5 millones de euros	154,9	172,6	219,2	245,8	
2,5 - 5 millones de euros	118,1	170,9	195,7	318,1	
5 -10 millones de euros	303,2	281,2	250,1	332,9	
10 - 15 millones de euros	218,3	238,7	289,1	447,0	
15 - 20 millones de euros	229,3	152,1	302,4	243,8	
20 - 25 millones de euros	192,5	200,7	179,0	105,9	
25 - 50 millones de euros	525,6	986,9	937,2	913,2	
50 - 75 millones de euros	312,2	491,5	471,7	315,1	
75 - 100 millones de euros	80,0	0,0	401,7	411,8	
Igual o mayor de 100 millones de euros	3.763,7	5.719,8	2.882,0	4.075,2	
TOTAL	6.013,4	8.526,9	6.275,2	7.572,7	
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	1.557,8	2.069,9	2.581,1	2.436,9	
TAMAÑO EMPRESA		Private Equity	Venture Capital	Suma	
0 a 9 trabajadores		17,4	280,3	297,7	
10 a 19 trabajadores/employees		43,1	233,4	276,5	
20 a 99 trabajadores		949,6	566,6	1.516,2	
100 a 199 trabajadores		326,4	646,0	972,3	
200 a 499 trabajadores		994,9	317,2	1.312,1	
500 a 999 trabajadores		271,0	31,7	302,7	
1.000 a 4.999 trabajadores		427,1	33,0	460,1	
Más de 5.000 trabajadores		2.435,1	0,0	2.435,1	
TOTAL		5.464,6	2.108,2	7.572,7	

INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES				
POR TIPO DE ENTIDAD	2018	2019	2020	2021
VC Internacional	84	91	136	184
VC Nacional Privado	397	367	433	479
VC Nacional Público	107	130	103	110
TOTAL	588	588	672	773
PE Internacional	33	46	56	52
PE Nacional Privado	106	86	95	75
PE Nacional Público	13	40	15	33
TOTAL	152	172	166	160
ECP Internacional PE + VC	117	137	192	236
ECP Nacional Privado PE + VC	503	453	528	554
ECP Nacional Público PE + VC	120	170	118	143
TOTAL	740	760	838	933
NUEVAS - AMPLIACIONES				
Nuevas inversiones	475	462	502	598
Ampliaciones de inv. Anteriores	265	298	336	335
TOTAL	740	760	838	933
FASE DE DESARROLLO				
Seed	97	75	119	131
Startup	231	204	199	207
Other early stages	178	196	203	247
Late stage venture	82	113	151	189
Expansion	96	90	94	101
Replacement	5	6	9	3
LBO/MBO/MBI/LBU	47	68	49	49
Otras	4	8	14	6
TOTAL	740	760	838	933
SECTOR				
Informática	318	306	352	454
Otros Electrónica	6	5	5	9
Prod. y Serv. Industriales	51	67	52	53
Productos de Consumo	75	75	59	48
Agricultura-Ganadería-Pesca	21	18	13	14
Energía-Recursos Naturales	30	21	34	33
Química-Plásticos	15	21	15	13
Construcción	8	6	7	5
Medicina/Salud	59	62	97	65
Hostelería y Ocio	16	18	24	29
Comunicaciones	17	15	26	15
Biotecnología - Ingeniería Genética	43	47	67	66
Automatización Industrial	0	0	0	0
Servicios Financieros	10	13	27	62
Otros Servicios	46	60	32	31
Otros	0	1	0	0
Transporte	8	15	14	26
Otros Producción	17	10	14	10
TOTAL	740	760	838	933

INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES				
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2018	2019	2020	2021
Andalucía	17	20	36	41
Aragón	5	9	9	10
Asturias	17	13	11	23
Baleares	10	14	13	5
Canarias	1	4	0	4
Cantabria	0	2	2	2
Castilla-La Mancha	5	3	8	7
Castilla y León	48	51	41	45
Cataluña	220	226	249	295
Cdad. de Madrid	164	171	226	263
Cdad. Valenciana	57	53	75	94
Extremadura	5	5	4	1
Galicia	46	37	42	26
La Rioja	8	4	3	3
Murcia	9	8	8	11
Navarra	44	36	46	29
País Vasco	84	104	65	74
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0
TOTAL	740	760	838	933
TAMAÑO INVERSIÓN				
0 - 0,25 millones de euros	314	282	273	273
0,25 - 0,5 millones de euros	87	86	101	119
0,5 - 1 millones de euros	89	88	124	132
1 - 2,5 millones de euros	99	116	145	165
2,5 - 5 millones de euros	36	51	58	89
5 -10 millones de euros	43	43	37	50
10 - 15 millones de euros	18	20	24	37
15 - 20 millones de euros	14	9	18	14
20 - 25 millones de euros	9	9	8	5
25 - 50 millones de euros	16	28	29	28
50 - 75 millones de euros	5	9	8	5
75 - 100 millones de euros	1	0	5	5
Igual o mayor de 100 millones de euros	9	19	8	11
TOTAL	740	760	838	933
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	63	75	92	94
TAMAÑO EMPRESA		Private Equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores		8	362	370
10 a 19 trabajadores/employees		6	126	132
20 a 99 trabajadores		72	217	289
100 a 199 trabajadores		23	35	58
200 a 499 trabajadores		23	23	46
500 a 999 trabajadores		10	7	17
1.000 a 4.999 trabajadores		11	3	14
Más de 5.000 trabajadores		7	0	7
TOTAL		160	773	933

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2021

Distribución de la inversión por Comunidad y fase (Volumen €M)

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Andalucía	0,8	2,7	3,9	20,4	32,6	-	107,0	2,7	170,1
Aragón	-	0,2	1,0	5,5	53,6	-	46,3	0,0	106,6
Asturias	0,1	2,3	2,6	0,5	7,4	-	25,2	1,6	39,7
Baleares	0,3	0,1	-	-	10,0	72,9	0,0	0,0	83,3
Canarias	-	0,8	1,3	-	10,4	-	1,7	0,0	14,2
Cantabria	-	0,5	0,4	-	-	-	0,0	0,0	0,8
Castilla-La Mancha	0,7	0,5	-	0,8	11,0	-	225,0	0,0	237,9
Castilla-León	0,4	1,1	9,6	7,0	45,2	-	0,0	0,0	63,3
Cataluña	16,0	80,9	152,7	356,8	180,3	-	577,9	154,5	1.519,0
Comunidad de Madrid	16,3	39,2	139,0	1.050,4	496,3	75,0	2.839,2	0,0	4.655,3
Comunidad Valenciana	12,8	8,3	10,6	76,3	35,6	-	179,6	0,0	323,3
Extremadura	-	-	-	-	-	-	63,8	0,0	63,8
Galicia	0,3	5,2	1,5	4,4	21,2	-	16,0	0,0	48,5
La Rioja	-	0,4	-	-	16,5	-	0,0	0,0	16,9
Murcia	-	-	2,9	9,4	21,0	-	46,2	0,0	79,5
Navarra	0,6	1,6	2,3	3,6	5,7	-	15,4	1,0	30,3
País Vasco	2,0	2,9	23,9	38,8	17,4	0,2	35,2	0,0	120,2
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TODAS	50,2	146,7	351,6	1.573,7	964,1	148,1	4.178,5	159,9	7.572,7

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2021

Distribución de la inversión por Comunidad y fase (Nº de inversiones)

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late Stage Venture	Expansión	Sustitución	LBO / MBO / MBI / LBU	Otras	Total
Andalucía	6	10	7	11	3	-	2	2	41
Aragón	-	1	1	3	2	-	3	0	10
Asturias	2	6	6	1	6	-	1	1	23
Baleares	2	1	-	-	1	1	0	0	5
Canarias	-	1	1	-	1	-	1	0	4
Cantabria	-	1	1	-	-	-	0	0	2
Castilla-La Mancha	2	2	-	1	1	-	1	0	7
Castilla-León	6	6	8	6	19	-	0	0	45
Cataluña	40	92	77	66	12	-	6	2	295
Comunidad de Madrid	22	47	79	65	32	1	17	0	263
Comunidad Valenciana	37	14	18	13	5	-	7	0	94
Extremadura	-	-	-	-	-	-	1	0	1
Galicia	2	6	5	3	7	-	3	0	26
La Rioja	-	2	-	-	1	-	0	0	3
Murcia	-	-	3	4	2	-	2	0	11
Navarra	4	6	8	4	4	-	2	1	29
País Vasco	8	12	33	12	5	1	3	0	74
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TODAS	131	207	247	189	101	3	49	6	933

Venture Capital

INVERSIÓN

TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (MILLONES €)					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
VC internacionales	256,0	308,1	259,9	443,2	452,4	1.670,3
VC nacionales privados	150,3	185,2	227,8	239,8	312,1	365,0
VC nacionales públicos	27,5	44,4	17,8	38,9	68,5	72,9
TOTAL	433,8	537,7	505,5	721,9	833,1	2.108,2
FASES						
Seed	14,7	21,7	24,3	20,8	79,9	50,2
Start-up	76,6	101,9	126,9	120,9	94,8	146,7
Other early stage	151,0	163,7	215,6	187,0	281,6	351,6
Late stage venture	191,5	250,3	138,7	393,1	376,8	1.559,7
TOTAL	433,8	537,7	505,5	721,9	833,1	2.108,2
TAMAÑO						
0 - 0,25 M€	21,7	24,1	26,4	24,7	26,7	29,2
0,25 - 0,5 M€	27,5	20,2	26,8	28,4	31,8	36,7
0,5 - 1 M€	40,2	52,8	51,2	50,1	80,0	89,5
1 - 2,5 M€	92,2	108,5	111,0	132,5	189,4	200,4
2,5 - 5 M€	69,2	70,5	86,7	130,4	144,3	234,9
5 - 10 M€	29,4	101,4	145,4	140,6	117,9	185,1
10 - 15 M€	10,0	33,7	26,0	37,4	71,7	216,2
15 - 20 M€	0,0	17,5	32,0	30,5	82,4	110,9
20 - 25 M€	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0
25 - 50 M€	37,5	0,0	0,0	32,0	88,8	500,8
50 - 75 M€	0,0	0,0	0,0	115,3	0,0	0,0
75 - 100 M€	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	84,5
Mayor o igual de 100 M€	106,2	109,0	0,0	0,0	0,0	400,0
TOTAL	433,9	537,7	505,5	721,9	833,0	2.108,2
SECTORES						
Ciencias Vida	62,3	66,9	67,5	72,5	136,0	122,4
Digital y consumo	245,4	307,6	243,0	409,0	256,2	1.036,5
Industrial y otros	63,5	91,8	78,4	121,4	170,3	278,7
Tecnologías de la información y comunicaciones	62,7	71,4	116,5	118,9	270,7	670,6
TOTAL	433,9	537,7	505,5	721,9	833,0	2.108,2
REGIONES						
Andalucía	4,6	4,2	1,1	2,7	12,8	27,8
Aragón	0,6	2,2	1,2	1,1	6,5	6,7
Asturias	2,1	7,2	1,4	2,3	2,2	5,5
Baleares	23,2	11,7	11,3	24,3	12,8	0,4
Canarias	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	2,1
Cantabria	0,0	0,0	0,0	1,0	0,3	0,8
Castilla-La Mancha	3,0	1,8	4,0	2,2	5,2	1,9
Castilla y León	12,0	25,9	24,5	14,8	14,8	18,1
Cataluña	144,3	201,8	228,8	385,1	276,4	592,4
Cdad. de Madrid	195,6	236,0	170,1	209,6	348,7	1.244,8

TIPO DE INVERSOR	NÚMERO DE INVERSIONES					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
VC internacionales	43	63	84	91	136	184
VC nacionales privados	338	345	397	367	433	479
VC nacionales públicos	108	152	107	130	103	110
TOTAL	489*	560*	588*	588*	672*	773*
FASES						
Seed	82	118	95	71	89	121
Start-up	156	177	193	172	158	145
Other early stage	107	104	110	123	119	145
Late stage venture	47	50	61	65	67	77
TOTAL	392	449	459	431	433	488
TAMAÑO						
0 - 0,25 M€	213	263	254	214	169	200
0,25 - 0,5 M€	50	36	67	61	63	63
0,5 - 1 M€	56	61	48	50	54	73
1 - 2,5 M€	50	59	51	58	79	66
2,5 - 5 M€	13	13	18	22	30	32
5 - 10 M€	3	8	12	14	20	25
10 - 15 M€	2	3	1	6	5	7
15 - 20 M€	2	2	5	1	6	2
20 - 25 M€	1	1	0	2	2	5
25 - 50 M€	1	2	3	2	3	8
50 - 75 M€	0	0	0	0	2	3
75 - 100 M€	0	0	0	0	0	0
Mayor o igual de 100 M€	1	1	0	1	0	4
TOTAL	392	449	459	431	433	488
SECTORES						
Ciencias Vida	56	60	54	52	84	61
Digital y consumo	142	148	156	141	113	153
Industrial y otros	113	127	137	133	108	127
Tecnologías de la información y comunicaciones	79	114	112	105	126	147
TOTAL	390	449	459	431	431	488
REGIONES						
Andalucía	8	7	6	7	14	23
Aragón	2	5	4	5	2	5
Asturias	12	28	9	7	9	14
Baleares	4	6	5	2	4	3
Canarias	1	0	0	1	0	2
Cantabria	0	0	0	1	1	2
Castilla-La Mancha	4	3	4	1	5	4
Castilla y León	18	16	24	27	30	21
Cataluña	105	115	125	129	138	160
Cdad. de Madrid	64	77	91	89	98	110

* 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 aísla el efecto sindicación y solo mide el número de empresas que recibieron recursos por parte de las gestoras de venture capital.

VOLUMEN (MILLONES €)						
REGIONES	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cdad. Valenciana	4,7	3,6	31,9	16,2	96,1	108,0
Extremadura	1,7	3,9	0,5	0,3	1,0	0,0
Galicia	10,8	17,7	5,4	13,6	6,8	11,3
La Rioja	0,1	0,3	0,2	0,0	0,5	0,4
Murcia	3,9	0,6	3,6	4,7	7,0	12,3
Navarra	14,7	13,8	6,2	9,9	10,4	8,2
País Vasco	12,7	7,1	15,2	33,3	31,6	67,5
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	433,9	537,7	505,5	721,9	833,0	2.108,2

NÚMERO DE EMPRESAS					
2016	2017	2018	2019	2020	2021
32	23	38	28	37	66
2	3	1	2	2	0
46	55	37	20	24	10
1	4	3	1	2	2
6	7	6	3	2	6
36	37	31	23	26	18
51	63	75	85	39	42
0	0	0	0	0	0
392	449	459	431	433	488

DESINVERSIÓN

VOLUMEN (MILLONES €)						
VÍAS DE DESINVERSIÓN	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Recompra	27,2	24,5	14,7	39,2	7,7	6,9
Venta a otra ECP	97,2	0,0	29,3	0,9	9,8	23,6
Venta a terceros	204,8	46,9	107,9	67,7	70,9	89,4
Mdo. Valores	1,4	0,2	5,6	0,7	8,9	0,4
Reconocimiento minusvalías	23,5	28,4	42,5	23,5	129,2	49,7
Reembolso de préstamos	8,2	8,8	11,2	14,4	11,1	11,0
Otras formas	1,5	4,4	2,1	76,7	1,0	28,2
TOTAL	363,8	113,2	213,3	223,1	238,6	209,2
FASES						
Seed	9,9	38,2	24,6	17,9	16,5	26,1
Start-up	116,6	18,7	92,7	41,1	53,8	76,9
Other early stage	25,7	8,9	60,1	51,4	57,8	77,3
Late stage venture	211,7	47,4	35,8	112,7	110,2	28,9
TOTAL	363,8	113,2	213,2	223,1	238,2	209,2

NÚMERO DE DESINVERSIONES					
2016	2017	2018	2019	2020	2021
36	18	23	19	8	11
4	0	4	3	15	11
39	19	53	40	50	50
4	3	8	1	6	3
36	15	52	44	46	43
87	67	77	109	102	99
22	8	3	9	1	11
228	130	220	225	228	228
86	52	84	83	82	65
88	40	77	94	82	77
40	17	36	24	32	56
14	21	23	24	31	30
228	130	220	225	227	228

CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

VOLUMEN (MILLONES €)						
TIPO DE INVERSOR (LP)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Instituciones financieras	110,0	6,0	9,7	60,2	50,7	64,6
Fondos de pensiones	15,0	9,9	15,9	13,7	13,0	28,9
Compañías de seguros	16,7	6,4	2,5	79,3	19,9	34,0
Fondo de Fondos	98,4	45,6	21,7	122,2	10,6	27,5
Empresas no financieras	30,5	27,6	27,1	108,1	103,2	113,3
Family office	179,3	84,2	89,0	284,8	252,6	407,0
Inversores públicos	98,3	79,1	11,1	111,1	274,8	291,9
Instituciones académicas	-	-	-	-	-	-
Otros gestores de activos	-	-	-	-	49,9	21,6
Otros	20,8	25,0	6,0	18,3	35,0	15,0
TOTAL	569,0	283,6	182,9	797,7	809,7	1.003,7

DESINVERSIONES

	VOLUMEN (€M)			
POR TIPO DE INVERSOR	2018	2019	2020	2021
Entidad Internacional	967,6	2.294,8	1.005,5	1.802,2
Entidad nacional privada	1.044,8	593,8	561,3	821,5
Entidad nacional pública	27,0	88,7	56,4	44,3
TOTAL	2.039,3	2.977,3	1.623,2	2.667,9
DESGLOSES				
Desinversiones totales	1.468,8	1.977,5	1.396,7	1.975,1
Desinversiones parciales	570,5	999,9	226,5	692,8
TOTAL	2.039,3	2.977,3	1.623,2	2.667,9
FASE DE DESARROLLO				
Seed	24,6	17,9	16,5	26,1
Start-up	92,7	41,1	53,8	76,9
Other early stage	60,1	51,4	57,8	77,3
Later stage venture	35,8	112,7	110,2	28,9
Expansion	440,2	683,2	378,8	499,2
Replacement	394,9	122,5	93,9	49,7
LBO/MBO/MBI/LBU	930,2	1.870,1	577,3	1.803,4
Otras	60,8	78,4	335,0	106,4
TOTAL	2.039,3	2.977,3	1.623,2	2.667,9
MECANISMO				
Recompra accionistas	341,6	310,6	35,0	87,0
Venta a otra Entidad de Capital Privado	686,0	984,8	275,5	946,9
Venta a terceros	538,7	840,2	906,3	1.187,2
Mercado de Valores	244,1	281,1	174,8	8,8
Reconocimiento minusvalías	63,4	52,5	139,4	186,4
Reembolso de préstamos	44,0	392,7	76,8	110,8
Otras formas	121,5	115,3	15,5	141,0
TOTAL	2.039,3	2.977,3	1.623,2	2.667,9
SECTOR				
Informática	90,0	342,9	277,7	583,3
Otros Electrónica	2,1	2,3	1,6	6,0
Prod. y Serv. Industriales	136,3	491,1	491,0	120,1
Productos de Consumo	613,1	330,1	370,9	231,0
Agricultura-Ganadería-Pesca	12,9	45,8	19,7	27,8
Energía-Recursos Naturales	110,6	281,5	160,7	94,2
Química-Plásticos	78,9	49,1	3,6	105,1
Construcción	5,5	30,3	24,5	26,0
Medicina/Salud	86,7	259,3	27,9	402,8
Hostelería y Ocio	76,3	13,9	5,0	6,6
Comunicaciones	653,9	360,3	174,9	375,6
Biotecnología - Ingeniería Genética	15,6	74,2	16,3	296,9
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios Financieros	0,0	3,0	2,5	83,6
Otros Servicios	54,0	546,0	13,2	229,7
Otros	6,2	2,0	0,0	0,0
Transporte	57,6	79,6	30,0	1,1
Otros Producción	39,5	65,9	3,4	78,3
TOTAL	2.039,2	2.977,3	1.623,2	2.667,9

DESINVERSIONES

NUMERO DE DESINVERSIONES				
POR TIPO DE INVERSOR	2018	2019	2020	2021
Entidad Internacional	33	49	24	38
Entidad nacional privada	222	150	186	171
Entidad nacional pública	66	138	92	152
TOTAL	321	337	302	361
DESGLOSES				
Desinversiones totales	227	184	160	213
Desinversiones parciales	94	153	142	148
TOTAL	321	337	302	361
FASE DE DESARROLLO				
Seed	84	83	82	65
Start-up	77	94	82	77
Other early stage	36	24	32	56
Later stage venture	23	24	31	30
Expansion	60	62	49	93
Replacement	7	4	4	4
LBO/MBO/MBI/LBU	23	34	14	27
Otras	11	12	8	9
TOTAL	321	337	302	361
MECANISMO				
Recompra accionistas	45	35	13	21
Venta a otra Entidad de Capital Privado	16	20	21	40
Venta a terceros	83	76	73	85
Mercado de Valores	10	7	8	5
Reconocimiento minusvalías	59	54	54	48
Reembolso de préstamos	97	139	130	149
Otras formas	11	6	3	13
TOTAL	321	337	302	361
SECTOR				
Informática	115	89	104	98
Otros Electrónica	4	5	5	7
Prod. y Serv. Industriales	43	39	30	35
Productos de Consumo	32	50	34	53
Agricultura-Ganadería-Pesca	12	17	12	11
Energía-Recursos Naturales	14	17	16	35
Química-Plásticos	10	5	10	12
Construcción	4	10	8	4
Medicina/Salud	19	23	22	26
Hostelería y Ocio	7	6	6	5
Comunicaciones	15	14	9	12
Biotecnología - Ingeniería Genética	19	23	21	24
Automatización Industrial	0	0	0	0
Servicios Financieros	0	2	5	7
Otros Servicios	10	17	7	16
Otros	3	1	0	0
Transporte	8	7	2	3
Otros Producción	6	12	11	13
TOTAL	321	337	302	361

CARTERA

VOLUMEN (€M)				
POR TIPO DE INVERSOR	2018	2019	2020	2021
Entidad Internacional	15.898,2	20.554,8	24.240,6	28.652,5
Entidad nacional privada	6.155,0	7.317,2	8.116,1	8.513,6
Entidad nacional pública	937,3	994,9	1.162,2	1.278,1
TOTAL	22.990,4	28.866,9	33.518,9	38.444,1
SECTOR				
Informática	2.088,8	2.598,4	3.917,2	5.790,0
Otros Electrónica	197,3	21,1	20,1	56,0
Prod. y Serv. Industriales	2.281,3	2.475,2	2.463,7	2.401,9
Productos de Consumo	3.457,5	4.235,7	4.675,6	4.919,7
Agricultura-Ganadería-Pesca	354,7	669,5	787,2	934,0
Energía-Recursos Naturales	2.111,0	3.647,5	3.664,1	5.531,9
Química-Plásticos	748,0	773,9	814,6	800,9
Construcción	650,6	645,1	672,1	674,8
Medicina/Salud	1.585,3	1.819,0	2.050,2	2.448,1
Hostelería y Ocio	893,3	1.546,8	1.740,4	2.182,2
Comunicaciones	1.536,1	1.329,6	2.759,2	2.903,3
Biotecnología - Ingeniería Genética	296,6	583,1	696,5	541,8
Automatización Industrial	4,8	4,5	4,2	1,6
Servicios Financieros	1.122,8	1.244,1	1.491,2	1.394,3
Otros Servicios	3.808,4	5.401,9	6.118,2	6.242,3
Otros	55,9	55,9	55,9	54,1
Transporte	857,3	901,6	911,6	959,5
Otros Producción	940,7	913,9	676,9	607,6
TOTAL	22.990,4	28.866,9	33.518,9	38.444,1
COMUNIDAD AUTÓNOMA				
Andalucía	490,2	877,4	1.171,1	1.241,3
Aragón	248,2	277,1	394,1	500,5
Asturias	208,4	172,4	186,3	219,1
Baleares	1.229,6	1.114,7	1.594,2	1.668,8
Canarias	34,5	55,5	55,5	61,9
Cantabria	48,1	45,6	65,8	30,6
Castilla-La Mancha	367,2	378,5	427,6	635,3
Castilla y León	339,8	397,8	406,8	354,9
Cataluña	5.672,8	6.230,3	6.525,3	7.797,6
Cdad. de Madrid	9.286,7	13.255,6	16.474,1	19.862,6
Cdad. Valenciana	1.357,7	1.951,1	2.105,2	1.799,4
Extremadura	470,1	493,0	214,6	275,6
Galicia	636,7	817,5	949,4	991,3
La Rioja	427,5	454,0	451,0	456,4
Murcia	407,6	406,7	214,2	293,2
Navarra	287,3	760,7	800,4	787,0
País Vasco	1.478,0	1.179,0	1.483,2	1.468,5
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	22.990,4	28.866,9	33.518,9	38.444,1

CARTERA

		NÚMERO			
POR TIPO DE INVERSOR	2018	2019	2020	2021	
ECP Internacional	306	369	487	613	
ECP Nacional Privada	1.621	1.788	1.920	2.079	
ECP Nacional Pública	966	1.045	1.160	1.250	
TOTAL	2.893	3.202	3.567	3.942	
SECTOR					
Informática	1.020	1.154	1.302	1.541	
Otros Electrónica	28	28	27	31	
Prod. y Serv. Industriales	297	326	336	347	
Productos de Consumo	294	325	347	357	
Agricultura - Ganadería - Pesca	72	81	86	95	
Energía - Recursos Naturales	151	157	173	162	
Química - Plásticos	70	82	82	80	
Construcción	48	50	52	55	
Medicina - Salud / Medical	191	206	252	271	
Hostelería y Ocio	72	79	88	99	
Comunicaciones	97	97	114	111	
Biotecnología - Ingeniería Genética	189	202	242	254	
Automatización Industrial	19	18	17	15	
Servicios Financieros	37	47	66	109	
Otros Servicios	203	234	253	263	
Otros	17	17	16	14	
Transporte	31	38	47	67	
Otros Producción	57	61	67	71	
TOTAL	2.893	3.202	3.567	3.942	
COMUNIDAD AUTÓNOMA					
Andalucía	186	196	226	253	
Aragón	42	47	47	55	
Asturias	113	120	126	135	
Baleares	34	38	42	44	
Canarias	9	11	11	12	
Cantabria	8	7	6	6	
Castilla-La Mancha	75	75	80	79	
Castilla y León	108	139	157	174	
Cataluña	696	782	888	1.011	
Cdad. de Madrid	492	566	666	773	
Cdad. Valenciana	184	207	251	299	
Extremadura	109	98	96	89	
Galicia	304	319	321	316	
La Rioja	27	27	24	22	
Murcia	35	32	36	43	
Navarra	123	135	150	160	
País Vasco	348	403	440	471	
Ceuta / Melilla	0	0	0	0	
TOTAL	2.893	3.202	3.567	3.942	

DESCRIPCIÓN CLASIFICACIÓN SECTORIAL

Informática: Hardware	Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, scanners, reconocimiento sonido, etc.)
Informática: Internet	Buscadores, portales, diseño o mantenimiento de páginas de internet
Informática: Semiconductores	Semiconductores, transistores
Informática: Software	Producción y/o distribución de software (sistemas operativos, programas, desarrollos, etc.)
Informática: 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
Bioteología / Ingeniería Genética	Bioteología agrícola y animal, bioteología industrial, equipamiento para investigación en bioteología
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

Nuevas esperanzas para la regulación del capital privado

*Jorge Canta, socio de Cuatrecasas
Paz Irazusta, socia de Cuatrecasas*

En estos tiempos de constante cambio normativo y de impulso al emprendimiento, el regulador ha puesto su punto de mira en nuestra industria, catalizador necesario de la actividad empresarial y factor decisivo de crecimiento de la economía real.

Las reformas han sido planteadas en diferentes direcciones. En primer lugar a través de la reducción de los umbrales para la inversión en Fondos y Sociedades de Capital Riesgo de tal forma que se permita al inversor particular acceder a estos vehículos siempre y cuando el compromiso de inversión sea, al menos, de 10.000 euros. En estos casos, el inversor tendrá que realizar su inversión con la mediación de un asesoramiento.

Esta “popularización” de la inversión en el capital riesgo, asume la línea de actuación de la UE en la regulación de los Fondos de Inversión a Largo Europeo (FILPE) que también se encuentran en un proceso de flexibilización que previsiblemente finalizará en 2023.

La otra vía de la reforma ha querido corregir ciertas deficiencias técnicas en el cálculo de los coeficientes, utilizando como base el concepto de capital comprometido, en línea con los estándares internacionales comúnmente utilizados.

Adicionalmente, se dota de mayor flexibilidad a las Sociedades de Capital Riesgo, reduciendo el importe de capital desembolsado en la constitución.

Siendo bienvenidas estas mejoras técnicas, todavía seguimos a cierta distancia de nuestros competidores europeos en cuanto a las estructuras a través de las cuales se canalizan las inversiones de capital privado. Si bien los Fondos responden a las necesidades de gobernanza y operatividad de forma óptima, la sociedad anónima de capital fijo, es una figura prácticamente inexistente en el entorno internacional. Sería deseable una revisión a fondo de las figuras más utilizadas en otras jurisdicciones tratando de fomentar el uso de la figura del capital variable así como el impulso de las sociedades comanditarias o de partnerships.

Otra novedad contemplada es la creación de los fondos de deuda, una estrategia que históricamente ha sido olvidada por nuestro legislador. La iniciativa es loable pero aparentemente no se ha dotado a estos vehículos de un régimen fiscal especial por lo que mucho nos tememos que no gozarán de éxito en el mercado.

Finalmente, debe destacarse el esfuerzo por la mejora de la fiscalidad tanto en las sociedades invertidas como en los gestores, verdaderos artífices del crecimiento de la economía real vinculada a la inversión del capital privado. Esperamos que las mejoras supongan una retención y atracción de talento en nuestro país tan necesario en los tiempos que corren.

Entidades de Capital Privado que han participado

INVERSORES CONSIDERADOS

I. SOCIEDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN PROPIA (NACIONAL PRIVADOS)

1. Abacnest
2. All Iron Ventures
3. Alia Capital Partners
4. Amadeus Ventures
5. Angels Capital S.L.
6. Atitlan Grupo Empresarial, S.L
7. Bankia Fintech
8. Bonsai Venture Capital
9. BStartup
10. Cabiedes & Partners
11. Caja Burgos, Fundación Bancaria
12. Compas Private Equity
13. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
14. Creas Impacto, FESE, S.A.
15. Easo Ventures S.C.R., S.A.
16. Enagas Corporate Venture
17. Fides Capital, S.C.R, S.A.
18. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
19. Gaea Inversión S.C.R. S.A.
20. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
21. GoHub Ventures
22. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
23. Iberdrola Ventures - Perseo
24. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
25. Indes Capital
26. Innocells
27. Integra Capital S.C.R, S.A.
28. Landon Investments Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado
29. LLYC Venturing
30. MASVentures
31. Mouro Capital
32. Mutua Madrileña
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. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado S.A.
38. Prosegur Tech Ventures (Segtech Ventures)
39. Quarza Inversiones, S.A.
40. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología
41. Repsol Energy Ventures
42. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
43. SeedRocket 4Founders Capital S.A, S.C.R-Pyme
44. Telefónica Ventures
45. Top Seeds Lab
46. Torreal, S.C.R, S.A.
47. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
48. Univen Capital, S.A., S.C.R. de Régimen Común
49. Up Capital
50. Venturcap, S.C.R., S.A.
51. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.

II. SOCIEDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN PROPIA (NACIONAL PÚBLICOS)

1. Ade Gestión Sodical S.G.E.I.C, S.A.
2. CDTI, SICC
3. Extremadura Avante Inversiones (antes Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
4. HUNOSA EMPRESAS, S.A., S.M.E. (antes Sadim)
5. INVERTEC (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A.)
6. SEPI Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES)
7. Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A (SODECO)
8. Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, S.A. (SODECAN)
9. Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A. (SODENA)
10. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (SODIAR)
11. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, S.A. (SODICAMAN)
12. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A. (SODIEX)
13. Sociedad Regional de Promoción del Pdo. de Asturias, S.A. (SRP)
14. Soria Futuro, S.A.
15. Start Up Capital Navarra

en este estudio

III. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO, O DE GESTIÓN DELEGADA (NACIONAL PRIVADOS)

1. Abac Capital
2. ABE Capital Partners, SGEIC
3. Active Venture Partners, S.G.E.I.C, S.A.
4. Adara Venture Partners
5. Addquity Growth Capital, S.A.
6. Alantra Private Equity S.G.E.I.C, S.A.
7. Aldea Ventures
8. Alma Mundi Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
9. Alta Life Sciences
10. Alter Capital Desarrollo S.G.E.I.C, S.A.
11. Artá Capital S.G.E.I.C, S.A.
12. Asabys Partners
13. Athos Capital, S.G.E.I.C, S.A.
14. Aurica Capital Desarrollo, S.G.E.I.C, S.A.U.
15. Avet Ventures S.G.E.I.C, S.A.
16. Axon Capital e Inversiones S.G.E.I.C, S.A.
17. Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.I.C. (Intergestora)
18. Baring Private Equity Partners España, S.A.
19. Beable Capital S.G.E.I.C, S.A.
20. Bewater Asset Management S.G.E.I.C S.A.
21. Big Sur Ventures, S.G.E.I.C., S.A.
22. Bolsa Social Impacto, FESE
23. Bullnet Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
24. Caixa Capital Risc S.G.E.I.C, S.A.
25. Clave Mayor S.G.E.I.C, S.A.
26. Columbus Venture Partners, S.G.E.I.C., S.A.
27. Conexo Ventures FCR
28. Corpfin Capital Asesores, S.A, S.G.E.I.C.
29. CRB Inverbío S.G.E.I.C.
30. Diana Capital, S.G.E.I.C, S.A.
31. Draper B1
32. Eland Private Equity S.G.E.I.C, S.A
33. Encomenda Smart Capital
34. Endurance Equity Partners, S.G.E.I.C, S.A.
35. Espiga Capital Gestión S.G.E.I.C, S.A.
36. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
37. Finaves
38. Formentor Capital
39. Gala Capital Desarrollo
40. Gawa Capital Partners SGEIC, S.A.
41. GED Iberian Private Equity, S.G.E.I.C, S.A.
42. Global Social Impact Investments, SGIIC
43. GPF Capital
44. GVC Gaesco
45. Henko Partners
46. Hiperion Capital Management, S.G.E.I.C, S.A.
47. Inveready Technology Investment Group
48. Invivo Capital Partners, SGEIC, S.A.
49. Iris Ventures
50. JB Capital Markets, S.V., S.A.
51. JME Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A. (antes Fundación Entrecanales)
52. Kanoar Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
53. Kibo Ventures Partners
54. Magnum Industrial Partners
55. MCH Private Equity, S.A.
56. Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
57. Miura Partners
58. Moira Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
59. Nauta Capital VC Partners
60. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
61. Nekko Capital, S.G.E.I.C, S.A.
62. Neotec Capital Riesgo
63. Nexus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.
64. Nina Capital SGEIC, S.A.
65. Oquendo Capital
66. PHI Industrial Acquisitions
67. Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
68. Proa Capital S.G.E.I.C, S.A.
69. Qualitas Equity Partners
70. Queka Real Partners
71. Realza Capital. S.G.E.I.C, S.A.
72. Renertia Investment Company S.G.E.I.C, S.A.
73. Riva y García Gestión, S.A.
74. Sabadell Venture Capital
75. Samaipata Ventures
76. Santander Private Equity S.G.E.I.C.
77. Seaya Ventures
78. Sherpa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
79. Sherry Ventures
80. Ship2B Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
81. SI Capital R&S I S.A, S.C.R. de Régimen Simplificado
82. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.

83. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
84. Taiga Mistral de Inversiones
85. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
86. Telegraph Hill Capital
87. Thesan Capital
88. The Lab Ventures Fund FCR
89. The Valley Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A.
90. Think Bigger Capital, S.G.E.I.C, S.A.
91. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
92. Uninvest, S.G.E.I.C, S.A.
93. Victoria Venture Capital
94. 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. AXIS Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C, S.A.
2. COFIDES
3. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.
4. Innova Venture, S.G.E.I.C, S.A. (antes Invercaria Gestión)
5. Institut Català de Finances Capital, S.G.E.I.C, S. A.
6. Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.I.C, S.A.
7. XesGalicia, S.G.E.I.C, S.A.

V. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES CON OFICINA EN ESPAÑA

1. Acon Southern Europe Advisory
2. AnaCap Financial Partners Limited
3. Ardian
4. Advent International Advisory, S.L.
5. Aurelius
6. BD Capital
7. Bridgepoint
8. Capza
9. Cinven
10. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
11. CVC Capital Partners Limited
12. DeA Capital S.p.A.
13. Demeter Partners
14. EQT Partners
15. Ergon Capital
16. Eurazeo
17. GP Bullhound Asset Management
18. Harvard Investment Group Capital (HIG)

19. Impact Partners
20. Intermediate Capital Group (ICG)
21. Investindustrial Advisors, S.A.
22. JZ International
23. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
24. PAI Partners
25. Permira Asesores
26. Riverside España Partners, S.L.
27. The Carlyle Group España, S.L.
28. Tikehau IM
29. Theventure.city

VI. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES RECURRENTE SIN OFICINA EN ESPAÑA

1. 14W
2. Accel Partners
3. Andera Partners (antes Edmon de Rothschild)
4. Apax Partners España, S.A.
5. Atómico
6. Bain Capital
7. Balderton Capital
8. BC Partners
9. Bertelsmann SE & Co
10. Breega
11. Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)
12. Cathay
13. Eight Road Ventures
14. Elaia Partners
15. Entrée Capital
16. FUND+
17. FJ Labs
18. Forbion Capital Partners
19. General Atlantic
20. Gilde Healthcare Partners
21. Greycroft
22. Holtzbrinck
23. Idinvest Partners
24. Index Ventures
25. Innogest Capital
26. Insight Venture Partners
27. Investcorp
28. Kleiner Perkins C&B
29. Korelya Capital
30. Kurma Partners

31. Lakestar
 32. L Catternon Europe
 33. London Venture Partners
 34. Mangrove
 35. Maveron
 36. Milano Investment Partners (MIP)
 37. Naspers Limited
 38. Northzone
 39. Otium Capital (antes Smart Ventures)
 40. P101
 41. Palamon Capital Partners
 42. Partech Ventures
 43. Partners Group
 44. Passion_Capital
 45. Peninsula Capital
 46. Platinum Equity
 47. Point Nine Capital
 48. Prime Ventures
 49. Providence Equity
 50. Rakuten Inc.
 51. Spark Capital
 52. Stage 1 Ventures
 53. TA Associates
 54. Target Global
 55. Tiger Global Management
 56. TowerBrook Capital Partners
 57. Trident Capital
 58. Trilantic Partners
 59. Warburg Pincus
 13. Amadeus Capital Partners
 14. Amplifier GmbH & Co. KG
 15. Amplo
 16. Anthemis Group
 17. Apposite Capital
 18. Archimed
 19. ArcLight Capital Partners
 20. Armilar Venture Partners
 21. AS Equity Partners
 22. Atlantic Bridge
 23. Autotech Ventures
 24. AXA Strategic Ventures
 25. Azimut Holding S.p.A.
 26. Backed Venture Capital
 27. Bahrain Mumtalakat Holding
 28. Base10 Partners Capital Management, LLC
 29. Baxter Ventures
 30. BD Capital
 31. Benhamou Global Ventures (BGV)
 32. Bessemer Venture Partners
 33. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC
 34. Blackfin Capital
 35. Blackstone
 36. Blossom Capital Ltd
 37. Blue Horizon Ventures
 38. BlueGem Capital Partners
 39. Boehringer Ingelheim
 40. BPI France Investissement
 41. BPO Capital GmbH & Co
 42. Bregal Milestone LLP
 43. Bridge Ventures
 44. BrightCap Ventures
 45. Brighteye Ventures
 46. Btov Partners
 47. Bynd Venture Capital
 48. Capagro
 49. C5 Capital
 50. Castel Capital
 51. Cell Innovation Partners
 52. Change Ventures
 53. Chiesi Ventures
 54. Chile Ventures
 55. Cipio Partners
 56. Circularity Capital
- VII. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES NO RECURRENTE SIN OFICINA EN ESPAÑA¹**
1. 42Cap
 2. 123 Investment Managers
 3. 360 Capital
 4. 645 Ventures Management, LLC
 5. A/O UK 1 Limited
 6. Adevinta Ventures
 7. Advent France Biotechnology
 8. Advent Life Sciences
 9. Adventure
 10. Alchemy Capital Management
 11. Alpinvest
 12. Apex Capital Partners

¹ En 2021 hubo otros 52 inversores internacionales con actividad en el mercado español cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe.

57. Cisco Investments
58. Creandum Advisor AB
59. Crista Galli
60. Connect Ventures
61. CRV
62. Dawn Capital
63. Deutsche Invest Capital Partners
64. DG Ventures
65. DN Capital
66. Dila Capital
67. Docomo Ventures
68. DST Global
69. Early Bird
70. eCapital Entrepreneurial Partners AG
71. EDP Ventures
72. Emerige Societe par Accions Simpliffee
73. Endeavor
74. Enern Investments
75. Epic Ventures
76. Evolvere Capital
77. Evolution Equity Partners
78. Felicis Ventures
79. Felix Capital
80. Fifth Wall
81. Florac
82. Foundamental
83. Founders Fund
84. Fremman Capital
85. Georgian Partners Growth LP
86. GGM Capital
87. Giant Ventures
88. Global Founders
89. Goodwater Capital
90. Google Ventures
91. Gr Capital
92. Greyhound Capital
93. Hearst Ventures
94. Hellman & Friedman
95. Helvetia Venture Fund
96. Howzat Asset Managers SARL
97. HR Ventures
98. IBM Ventures
99. IDC Ventures
100. Inflexion Private Equity
101. InfraVia
102. ING Ventures
103. Intel Capital
104. ISAI
105. JJDC Innovation
106. Join Capital GmbH
107. Kaszek Ventures
108. Keensight Capital
109. Khosla Ventures
110. Kindred Capital
111. Kinnevik
112. Knight Capital
113. L-GAM
114. L Capital Asia
115. Lead Edge
116. Level Equity
117. Liberty Mutual Strategic Ventures
118. Liil Ventures
119. LocalGlobe LLP
120. Lone Star
121. Lumos Capital Group
122. Lundbeckfond Ventures
123. Madrona Venture Group
124. Maniv Mobility
125. Market One Capital
126. MAYA Capital
127. Middleland Capital
128. MMC Ventures
129. Monsanto Growth Ventures
130. Mountain Nazca
131. MTIP AG
132. Mubadala Capital
133. Mustard
134. NEA
135. Nokia Growth Partners
136. Nordstar
137. Norrsken VC
138. Oakley Capital Limited
139. Octopus Ventures
140. Omega
141. OneRagtime SAS
142. OpCapita
143. Open Ocean
144. Optimizer Invest
145. Orient Hontai Capital
146. Owl Ventures

147. Oxford Capital Partners
148. Paine Schwartz Partners, LLC
149. Paladin Capital Group
150. Perwyn Advisors
151. Philips N.V.
152. Picus Capital
153. Pillar
154. Play Ventures Pte Ltd
155. Ponooc B.V.
156. Proeza Ventures
157. PROfounders Capital Partners LLP
158. Quadrille Capital
159. Qualcomm
160. Quantonation
161. Quantum Capital Partners
162. Randstad
163. Redalpine Ventures
164. Reach Capital
165. Rhone Capital LLC
166. Rider Global
167. Road Ventures
168. Roche Venture Fund
169. Rocket Internet
170. RPS Ventures
171. Rose Tech Ventures
172. Rothenberg Ventures
173. Sambrinvest
174. Salesforce Ventures
175. Slack Fund
176. Scale Capital (antes Inversur Capital)
177. Seroba Life Sciences
178. SET Ventures
179. Shilling Capital Partners
180. Silver Lake
181. SIPAREX
182. SK Capital Partners
183. Skyline Management LLC
184. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)
185. Sofimac Innovation
186. Sofina
187. SoftBank
188. Sonae Venture Capital
189. Spark Capital Partners
190. Speedinvest

191. StepStone Group
192. Stirling Square
193. Stride Venture Capital
194. Sunstone Capital A/S
195. Surplus Invest GmbH
196. TA Ventures
197. Takeda Ventures, Inc
198. Talis Capital Limited
199. TC Growth Partners
200. TCMI, Inc.
201. Techstars Ventures
202. Tekton
203. Ten Eleven Ventures
204. Three Hills Capital Partners
205. Torch Capital
206. Toro Ventures
207. Total Energy Ventures
208. Toyota AI Ventures, LLC
209. Triton Partners
210. Ufenau Capital Partners
211. UL Invest
212. UNIQA Ventures
213. Variv Capital
214. Venture Friends
215. VI Partners
216. Vertical Venture Partners
217. Vista Equity Partners
218. Vsquared Ventures
219. Wind Ventures
220. Yabeo

VIII. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS

1. Altpoint Capital
2. Avalon Ventures
3. Avenue Capital Group
4. Black Toro Capital Partners LLP
5. Boston Seed Capital
6. Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
7. CCMP Capital Advisors
8. Cerberus Capital
9. Collins Capital Desarrollo S.C.R.-PYME, S.A.
10. Correlation Ventures
11. CVP Asset Management, S.G.E.I.C, S.A.
12. Data Collective VC

13. Decenes Mecenes S.G.E.I.C, S.A.
14. Delta Partners Group
15. Digital Sky Technologies
16. Fidelity Growth Partners Europe
17. GGV Capital
18. Horizon Ventures
19. Initial Capital
20. Institutional Venture Partners
21. Investing Profit Wisely
22. Jackson Square Ventures
23. Magenta Partners
24. MBO Partenaires
25. New Enterprise Associates
26. QED Investors
27. RTAventures
28. Sandton Capital
29. Scope Capital Advisory
30. Sigma Partners
31. Tekton Ventures
32. Top Tier Capital
24. Giant Ventures
25. Google Ventures
26. Greyhound Capital
27. Hearst Ventures
28. Helvetia Venture Fund
29. Henko Partners
30. IBM Ventures
31. Iris Ventures
32. ISAI
33. Join Capital GmbH
34. Kindred Capital
35. Kinnevik
36. L-GAM
37. LLYC Venturing
38. Lumos Capital Group
39. Madrona Venture Group
40. MAYA Capital
41. MTIP AG
42. Mustard
43. Nordstar
44. Norrsken VC
45. Octopus Ventures
46. Owl Ventures
47. Perwyn Advisors
48. Picus Capital
49. Proeza Ventures
50. Quantonation
51. SET Ventures
52. Sherry Ventures
53. Shilling Capital Partners
54. Silver Lake
55. SIPAREX
56. Stirling Square
57. Stride Venture Capital
58. Takeda Ventures, Inc
59. Talis Capital Limited
60. TCMI, Inc.
61. Tekton
62. The Lab Ventures Fund FCRE
63. Top Seeds Lab
64. Ufenau Capital Partners
65. UNIQA Ventures
66. Venture Friends
67. Vsquared Ventures
68. Wind Ventures

IX. NUEVAS ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO² QUE INICIAN ACTIVIDAD EN ESPAÑA

1. 645 Ventures Management, LLC
2. ABE Capital Partners, S.G.E.I.C.
3. Advent Life Sciences
4. Aldea Ventures
5. Amplifier GmbH & Co. KG
6. Archimed
7. Autotech Ventures
8. Azimut Holding S.p.A.
9. Backed Venture Capital
10. BD Capital
11. Blossom Capital Ltd
12. Capagro
13. Change Ventures
14. Circularity Capital
15. Conexo Ventures FCR
16. Deutsche Invest Capital Partners
17. DG Ventures
18. DST Global
19. EDP Ventures
20. Epic Ventures
21. Fifth Wall
22. Fremman Capital
23. Gaea Inversión S.C.R. S.A.

² A estas 68 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadir 9 inversores internacionales cuya identidad es confidencial aunque su actividad agregada en 2021 sí que se refleja en el informe.



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

2022 Informe de actividad Venture Capital & Private Equity en España

Príncipe de Vergara, 55, 4º D • 28006 Madrid
Tel. (34) 91 411 96 17 • www.ascri.org
twitter.com/ascri_info
youtube.com/channel/UC9kShvR6TYH6IDcvZlqO_CA
linkedin.com/company/ascri

PATROCINA:

dianacapital