



# Informe de actividad Venture Capital & Private Equity activity en España 2024

Capital Privado:

**Personas  
+ Pymes  
+ Progreso**



**SPAINCAP**

Capital por un Futuro Sostenible

## Informe 2024

Venture Capital &  
Private Equity en España

PATROCINA:

**dianacapital**



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

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

**Derechos Reservados SPAINCAP © 2024**

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

**Nota metodológica**

SPAINCAP elabora las estadísticas del sector de Capital Privado en colaboración con webcapitalriesgo desde el año 1987. El objetivo de las estadísticas que publica la Asociación es reflejar toda la actividad de las gestoras de Venture Capital y Private Equity (inversión, captación de recursos y desinversión), tanto nacionales como internacionales, que invierten en empresas españolas a través de equity o semi equity, para proveer de datos fiables al mercado, medios, organismos públicos e instituciones.

La información se obtiene directamente y de forma confidencial de las propias gestoras, sean o no socias de SPAINCAP. Toda la captación de la información se realiza a través de la EDC (European Data Collective), plataforma tecnológica puesta en marcha por las principales Asociaciones Europeas de Capital Privado, y que asegura una metodología común para que los datos de Capital Privado europeos sean lo más completos y homogéneos posibles. Actualmente, SPAINCAP/webcapitalriesgo hace un seguimiento directo a través de la plataforma europea EDC de más 300 gestoras nacionales e internacionales.



# Building a Sustainable Future

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

La misión de la 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 **SPAINCAP** 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.



# 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



Restaurantes de comida rápida



Piezas de acero de alta resistencia



Fabricación de etiquetas

GOCCO

Moda infantil



# Índice →

Introducción	6
Valores diferenciales del Capital Privado	8
Resumen del año 2023	11
Captación de Nuevos Fondos	14
Inversión en Private Equity y Venture Capital	18
Inversión en operaciones medianas	23
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales	26
Venture Capital	29
Desinversión	34
Cartera acumulada	36
Principales operaciones del año 2023	38
Apéndice estadístico	46
"La búsqueda de valor" por KPMG	62
Entidades que han participado en este estudio	66



# “El capital privado se adapta al nuevo marco económico y geopolítico”



**Elena Rico**  
Presidenta de SpainCap  
Managing Partner Impact Partners Iberica



**José Zudaire**  
Director General de SpainCap

# Introducción



- **La situación geopolítica ha marcado el año 2023 y la industria española de Venture capital & Private Equity ha optado por la prudencia, de la misma forma que lo han hecho los mercados internacionales, en espera de que los tipos de interés y el entorno macroeconómico vuelvan a facilitar el entorno inversor.** A pesar de esto, el año pasado el Capital Privado invirtió un volumen total de 6.709M€ en un total de 844 inversiones, volviendo a niveles prepandemia.
- Los fondos internacionales mantienen su confianza en el tejido empresarial español, especialmente en el large market: cerraron 10 operaciones de más de 100M€ y fueron responsables del cuarto mejor registro histórico de la inversión en su segmento, con €5.041,9M.
- Respecto al fundraising, las gestoras privadas captaron un volumen de 2.702M€, segundo mejor registro histórico, siendo los family office la fuente principal del total de fondos captados. Pero resulta fundamental destacar la aportación de los recursos públicos nacionales (ENISA, CDTI, ICO-AXIS, COFIDES) y europeos (fondos Next Tech) al capital privado. La colaboración público-privada viene siendo desde hace años una relación indispensable para que nuestras gestoras culminen el cierre de nuevos vehículos.
- Actualmente, existen más de 6.000M€ de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas, lo que necesariamente garantiza la actividad inversora de los próximos años.
- A través de los informes de rentabilidad publicados, se puede ver que la actividad inversora que realizan las entidades de Venture Capital & Private Equity, además de generar empleo e innovación, genera rentabilidad a doble dígito para el accionista, superando a otras tipologías de inversión.
- Finalmente, es importante destacar que nuestra industria es una agente de cambio, y desde la asociación estamos comprometidos con el impulso de la sostenibilidad del ecosistema español, y que continuaremos en esta dirección, promoviendo un marco regulatorio adecuado para el sector y comunicando el impacto positivo, económico y social, de su actividad sobre el tejido industrial.

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

# Valores diferenciales del Capital Privado

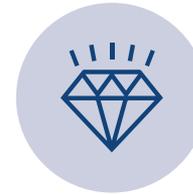


A través de su estudio "Impacto Económico y Social del Capital Privado en las operaciones de Middle Market en España", publicado en 2018, **SPAINCAP** estudió el impacto del Capital Privado en 186 empresas y se ratificaron las siguientes conclusiones:



## Financiación alternativa

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



## Valor añadido

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



## Consolidación empresarial

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



## Generación de empleo

Las empresas respaldadas por el Capital Privado contribuyen a la creación de empleo con mayor intensidad. Esta creación de empleo, además, persiste en el tiempo. Considerando una horquilla temporal 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).



## Aceleración del crecimiento

La inyección de capital y la ayuda en la gestión de la compañía que aportan los fondos de Capital Privado intensifican el crecimiento de las empresas participadas. En términos individuales, cada empresa participada aumentó sus ventas en 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.



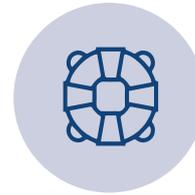
## Mejora de la rentabilidad

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).



## 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).



## Apoyo a las empresas en crisis

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



## Impacto en diferentes sectores

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

# Internacionalización

**SpainCap mantiene un compromiso firme con la promoción de su presencia en el ámbito internacional.** Para lograr este objetivo, se han implementado una serie de iniciativas clave como:

Para lograr este objetivo, se han implementado una serie de iniciativas clave como:

- Colaboración Internacional: SpainCap estableció en 2018 un Memorando de Entendimiento (MoU) con asociaciones homólogas de otros países. Este acuerdo de colaboración involucra a asociaciones como ABVCAP, ACVC, AIFI, Amex cap, APCRI, Arcap, ColCapital, CVCA, France Invest, IATI, IDB / LAB, LAVCA, LPEA, PECAP y Venecapital. La comunicación constante con estas organizaciones promueve la cooperación en el ámbito del Venture Capital y el Private Equity. En 2023, se celebraron reuniones con Invest in Spain, Invest in Colombia, Invest in Bogotá, BID Lab, UruCap y BEI y se organizó la "Invest Europe Chair's Dinner Madrid 2023".
- Comunidad en LinkedIn: Para fortalecer aún más la colaboración entre los países miembros del MoU, SpainCap creó una comunidad en LinkedIn exclusiva para sus integrantes. Esta plataforma permite el intercambio de ideas, información y la posibilidad de plantear consultas, promoviendo el desarrollo de negocios internacionales.
- Participación en Eventos Internacionales: SpainCap se involucra activamente en eventos a nivel internacional,

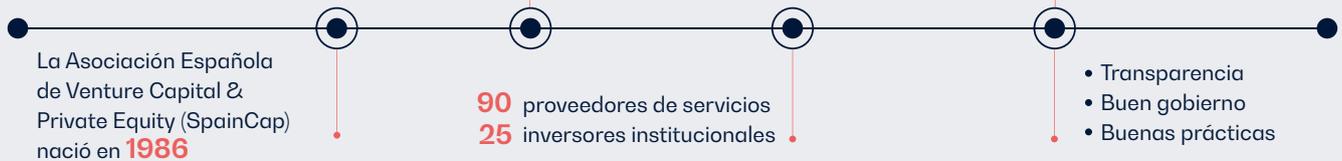
como congresos y encuentros de inversores. Algunos ejemplos incluyen la participación en el IPEM de Cannes y en el de París (con presencia de stand SpainCap y reuniones paralelas con socios), el "LPs&GPS Spanish Conference" en Londres junto a EY, la Alianza del Pacífico, EVPA Annual Conference, reuniones con Invest Europe en Bruselas sobre Asuntos Públicos, Venture Capital Forum y otros congresos anuales de asociaciones afiliadas al MoU. Estas interacciones contribuyen a reforzar el sector de Venture Capital y Private Equity en España. Además, el presidente del Comité de Venture Capital de SpainCap, ha participado en eventos en Miami, Nueva York (con LAVCA), Chile (Cumbre de ACVC) y Perú (Encuentro de Inversiones en Alta Tecnología, Promperú).

SpainCap ha celebrado el quinto aniversario de su MoU, un acuerdo que ha dado lugar a una familia diversa de 16 miembros distribuidos por todo el mundo. Estos miembros colaboran activamente intercambiando información, generando oportunidades de negocio y fomentando el desarrollo de procesos de formación en el ámbito financiero. Este compromiso con la colaboración internacional continua el avance de SpainCap en el fortalecimiento de las relaciones globales en Venture Capital y Private Equity.

## +300 Miembros



### ¿Quiénes somos?





# Resumen del año 2023



# Resumen del año 2023

El endurecimiento de las condiciones del mercado de deuda, la incertidumbre de la evolución de la economía y geopolítica y divergencia de valoraciones de las compañías entre compradores y vendedores han marcado las principales variables de actividad del Capital Privado, tanto en España como en el resto del mundo.



## Tras dos años excepcionales, los niveles de inversión en España de las gestoras de Private Equity & Venture Capital vuelven a niveles prepandemia

Injectando un total de €6.709M en empresas españolas.



## A pesar del contexto complejo, se cerraron más de 844 inversiones<sup>1</sup> en España

Tercer mejor registro de la serie histórica.



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

La inversión se dirigió a un total de 569 empresas, de las cuales el 90% son pymes.



## Las gestoras internacionales de Capital Privado consolidan su confianza en el tejido empresarial español

Aportando el 75% del volumen de inversión del año, repartido en 166 inversiones en España.



## El Middle Market mantiene su actividad

Aunque más ralentizada respecto a los últimos años, con una inversión de €1.736,9M repartidos en un total de 74 inversiones.



## El Venture Capital recupera niveles prepandemia

Con €899M repartidos en 687 inversiones. Destacó el papel de las gestoras nacionales protagonizando el 64% de las inversiones.



## El valor total de las operaciones de inversión realizadas en 2023 (Transaction Value<sup>2</sup>) alcanza los €13.073M, reflejo de la capacidad de arrastre de financiación complementaria por parte del sector de Capital Privado

Un total de €11.376M correspondieron a operaciones de Private Equity y €1.697M 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 (€2.702M), tanto de Private Equity como de Venture Capital, destacando los family office españoles en su apuesta por el Capital Privado como activo de inversión.



## El Dry powder se mantiene en máximos

En torno a los €6.038 millones de equity disponibles para invertir por parte de las gestoras de Capital Privado nacionales.

<sup>1</sup> 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.

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

# La industria de Private Equity y Venture Capital en España en 2023



## Empleo

**568.200**

empleados en las empresas españolas participadas por PE & VC.



## Rentabilidades de doble dígito

**11%**

de rentabilidad media en los fondos españoles desinvertidos de VC y PE.



## Dimensión

**€49.778M**

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



## Tecnología

**Informática y Medicina**

han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2023<sup>1</sup>.



## Extensión

**2.535**

empresas están actualmente participadas por nuestras gestoras.



## Creación de valor

**7º**

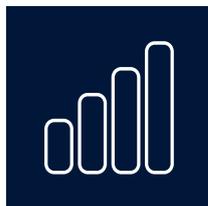
Puesto a nivel europeo por número de futuros unicornios<sup>2</sup>.



## Innovación

**Barcelona y Madrid**

dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.



## Escala

**€38.322M**

invertidos (equity) en 3.036 empresas españolas en los últimos cinco años.



## Impulso

**90%**

de las empresas invertidas son pequeñas y medianas empresas.

<sup>1</sup> Por nº de inversiones.

<sup>2</sup> Según el estudio "Spanish Tech Ecosystem 2024". Dealroom

# Captación de nuevos fondos

## Segundo mejor registro de la última década en nuevos recursos captados<sup>1</sup> para gestoras de Capital Privado en España.

El cambio de escenario iniciado en 2022 provocado por la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas, repunte de la inflación y subidas de los tipos de interés, entre otros factores, está dificultando el conjunto de la actividad del Capital Privado. En concreto, y desde el punto de vista de la captación, el nuevo marco ha impactado en los inversores institucionales (LPs)<sup>2</sup> en una doble dirección. Por una parte, generando mayor cautela en sus decisiones de inversión, lo que les ha llevado a apostar por fondos de gran tamaño de gestoras de Capital Privado con reconocida experiencia y trayectoria<sup>3</sup>. Paralelamente, el efecto denominador<sup>4</sup> ha supuesto una reasignación de su cartera de inversión y como resultado una menor exposición a los activos alternativos como el Capital Privado.

Sin embargo, y en particular para España, también se mantienen los aspectos positivos que han sido determinantes en la captación de recursos en los últimos años, destacando la apuesta del sector público por el Capital Privado a través de diferentes programas de fondos de fondos como Fond – ICO Global gestionado por Axis/ICO, Innvierte gestionado por CDTI y el fondo Next Tech a los que se han unido nuevos programas gestionados por Cofides así como los diferentes vehículos del Fondo Europeo de Inversiones (FEI) a nivel europeo. Asimismo, el Capital Privado sigue atrayendo a inversores gracias a la consistencia en las rentabilidades positivas que ofrece a los inversores frente a otro tipo de activos<sup>5</sup>. Con este conjunto de condiciones, **la captación de nuevos recursos de las entidades de Private Equity y Venture Capital en 2023 en España superó los €2.702M**, lo que significó un crecimiento del 3% respecto a 2022 (€2.620M) y **segundo**

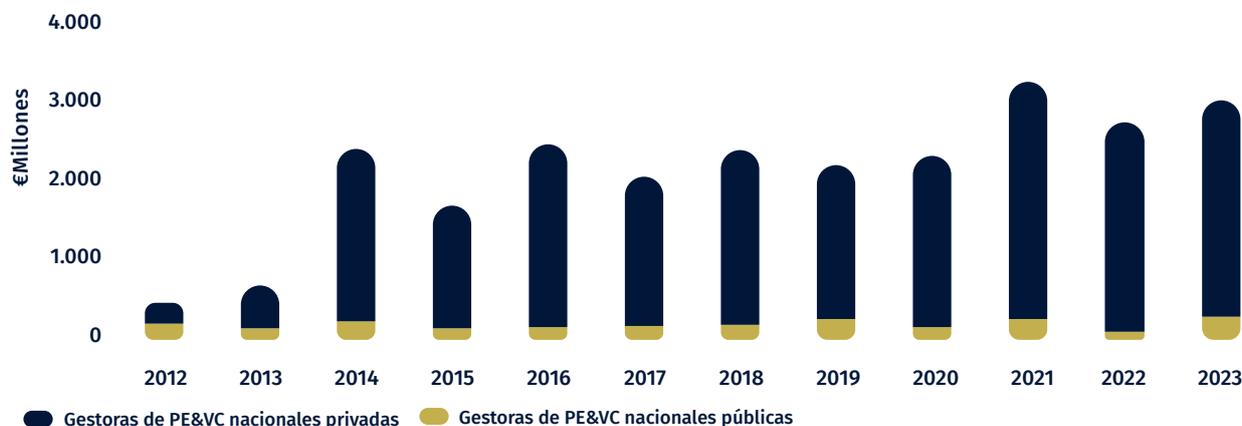
**mejor registro histórico de la última década por detrás de 2021** (€2.960,9M). Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las entidades públicas<sup>6</sup> (€291M), el total de nuevos recursos para el sector fue de €2.993,6M (-9,9% respecto a 2022).

## Al igual que el año pasado, 68 Entidades de Capital Privado fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas.

Como viene siendo habitual, la mayor parte de los nuevos recursos levantados se dirigieron al segmento de inversión de Private Equity, si bien con la puesta en marcha del fondo de fondos público Next Tech, varios fondos de Venture Capital se han posicionado entre los 10 primeros de mayor tamaño. En términos de número de entidades que ampliaron recursos, destacaron las dirigidas a financiar start-ups (46 de las 68 entidades). 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 50% de los nuevos recursos captados se comprometieron en cinco fondos de private equity superiores a los €100M).

En la captación de recursos de entidades de Capital Privado **destacaron<sup>7</sup> por tamaño, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Proa Capital Buyout fund IV** (objetivo de €600M) de Proa Capital, **Arta Capital Fund III** (primer cierre €306M) de Arta Capital, **Miura Fund IV** (objetivo de €400M) de Miura Partners, **Nexus Iberia Private Equity Fund II** (fondo de continuación) de Nexus Iberia, **Diana Capital III** (primer cierre €150M) de Diana Capital, **GPF Capital IV** (primer cierre) de GPF Capital, **Nzyme Fund I** (primer cierre con objetivo €200M) de Kibo Ventures, **Alantra Private Equity Fund IV** (primer cierre) de Alantra Private Equity y **Everwood Transport & Logistic** (primer cierre) de Everwood Capital, entre otros.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>1</sup> 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 (2023). 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.

<sup>2</sup> Los tipos de inversores o LPs (en terminología anglosajona) a los que hace referencia este capítulo son: fondos de pensiones, entidades financieras, family office, sector público, fondos de fondos, aseguradoras o inversores corporativos, entre otros.

<sup>3</sup> Según Pitchbook, el 42% del total de nuevos recursos captados en Europa para el Capital Privado se concentró en tres nuevos vehículos: Permira VIII, KKR European Fund VI y CVC Capital Partners Fund IX.

<sup>4</sup> La pérdida de valor de activos tradicionales (bonos, acciones, etc), provoca que se eleve el peso de otros activos como el Capital Privado en las carteras de los inversores, obligando a revisar posiciones.

<sup>5</sup> En 2023, SpainCap publicó junto a EY el documento "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España en 2022", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación [www.spaincap.org](http://www.spaincap.org).

<sup>6</sup> Esta partida hace referencia a las ampliaciones de capital que provienen de los Presupuestos Generales del Estado que gestionan las entidades públicas de Capital Privado para realizar inversiones directas. La lista de las entidades de Capital Privado públicas se puede consultar al final de este informe.

<sup>7</sup> Solo se mencionan algunos de los fondos que han sido publicados.



Para la **financiación de start-ups** se lanzaron, ampliaron y cerraron numerosos fondos como **Leadwind Ventures** (cierre por €237M) de K Fund, **Cardumen Deep Tech Fund II** (cierre final superior a €105M) por Cardumen Capital, **Bonsai Partners Fund II** (cierre intermedio) de Bonsai Partners, **Actyus Finthech I** (cierre final €60M) de Actyus Private Equity, ampliación de la sociedad **GoHub Ventures SCR**, **Seaya Andromeda Sustainable Tech Fund I** (objetivo €300M) de Seaya, **Sabadell Asabys Health Innovation Investments II** (primer cierre con objetivo €200M) de Asabys, **Inveready Biotech IV** (primer cierre de €45M con objetivo de €50M) de Inveready, **Alma Mundi Futuretail Fund** (con objetivo de €100M) de Mundi Ventures y **Swanlaab Tech Fund II** (primer cierre de €50M) de Swanlaab Venture Factory así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas.

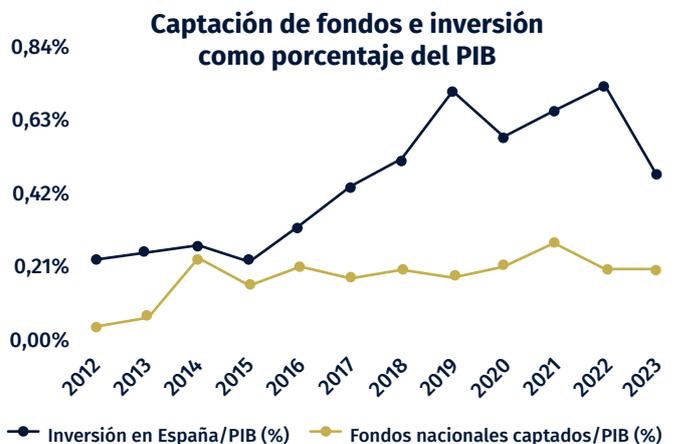
**En 2023 el total de recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados se situó en €1.860,7M (€1.421M en 2022).** Por su parte, los **fondos de Venture Capital** acumularon **€841,5M (€1.199M en 2022)**, tercer mejor registro histórico reflejo de la consolidación que está alcanzando el ecosistema tecnológico de innovación.

Actualmente, se estima que existen unos **€6.038M de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas**, valor similar al estimado en el año 2022.

**A nivel mundial,**<sup>8</sup> desde 2022 la industria de Private Equity y Venture Capital se está enfrentando a un nuevo escenario sin precedentes que pone fin a la fase de crecimiento que se inició en 2010 tras la crisis financiera global. En 2023 **la captación de nuevos recursos se situó en €599.000M**, lo que equivale a un 15% de caída respecto a 2022 y registro más bajo desde 2017. Los fondos de Venture Capital y Crecimiento son los que más caída experimentaron frente a los fondos de Buyout que lograron un récord de captación sin precedentes. Sin duda, 2023 ha sido un año

complejo para levantar nuevos fondos debido a las menores devoluciones de capital recibido por los inversores<sup>9</sup>, al efecto denominador generado en sus carteras así como a la elevada competitividad impulsada por el gran número de fondos levantando dinero en el mercado global<sup>10</sup>. Al igual que el año anterior, con el fin de mitigar los riesgos generados por la incertidumbre, los LPs han sido muy selectivos dirigiendo las asignaciones al Capital Privado gran parte de las cuales han ido hacia fondos de tamaño grande<sup>11</sup> lanzados por gestoras consolidadas. Debido a esta dinámica, el **tamaño medio de los fondos a nivel mundial** se incrementó un 67% respecto a 2022 situándose en €458M y **el número de nuevos fondos levantados** (851) significó un retroceso del 42% respecto a 2022. Paralelamente, la captación de fondos de nuevas firmas de Capital Privado (first time funds), registró el nivel más bajo desde 2013. Asimismo, el **plazo para el levantamiento de nuevos fondos** y cierre final se mantuvo en niveles elevados y similares a los de 2022, situándose en una media de 20,1 meses. **De cara al año 2024**, a pesar del entorno desafiante del mercado, hay cierto optimismo sustentado en el esperado ajuste de los tipos de interés y menor incertidumbre que ayudaría a recuperar el flujo de operaciones. No obstante, el número de LPs que prevé una mayor asignación de recursos al Capital Privado para los próximos 12 meses ha disminuido<sup>12</sup> ligeramente. A medio plazo, las perspectivas para el Capital Privado son positivas y el activo seguirá atrayendo a inversores debido a las rentabilidades que ofrece, superiores a las de otros activos financieros incluso en fases de recesión. Todo ello, unido a la sofisticación de cada vez un mayor número de gestoras de Capital Privado que están ofreciendo múltiples estrategias vinculadas con proyectos innovadores en áreas como la sostenibilidad, salud, inteligencia artificial, etc. **La inversión para los próximos años está asegurada gracias a los recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial que a finales de 2023 alcanzaron la cifra de 2.1Bn de euros.**

**C**rece la inversión respecto al PIB. La relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB<sup>13</sup> se situó en el 0,46% lo que significó un retroceso en comparación con los valores contabilizados en 2022 (0,70%). La **media europea se situó en 0,46** (0,63% en 2022), según Invest Europe. Finlandia (0,83% de la inversión como porcentaje del PIB) y Suecia (0,82%), lideraron el ranking europeo respecto a esta variable. La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB se mantuvo en valores similares a los de 2022 al situarse en el 0,20%.



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

<sup>8</sup> Datos obtenidos de "Prequin Global Report 2024: Private Equity" Prequin, "Global Private Equity Report 2024" Bain & Company y "McKinsey Global Private Markets Review 2024" McKinsey & Company.  
<sup>9</sup> Según Nasdaq.com, el capital total devuelto a inversores en 2023 ha sido el más bajo desde 2003.  
<sup>10</sup> A enero 2024, cerca de 14.500 firmas de Capital Privado están captando nuevos recursos a nivel global.  
<sup>11</sup> En 2023, el 47% de los nuevos fondos captados se concentraron en 25 grandes gestoras de reconocida trayectoria.  
<sup>12</sup> Según el cuestionario de Prequin (Prequin Investor Survey 2013-23), los inversores que tenían previsto mayor asignación al Capital Privado en los próximos 12 meses han pasado del 40% en 2022 al 30% en 2023.  
<sup>13</sup> Según INE, el producto interior bruto de España en 2023 creció un 2,5% respecto a 2022.

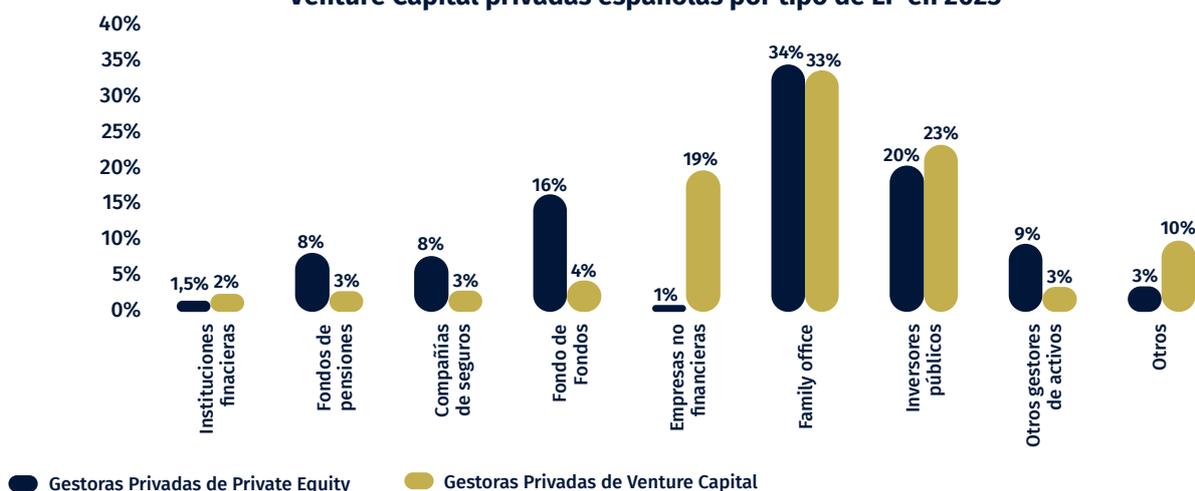
# Captación de nuevos fondos

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) destacaron los **family offices** al posicionarse por cuarto año consecutivo como la principal fuente de nuevos recursos con el **33,4% de los €2.702M captados en 2023**. En concreto, los family office nacionales aportaron €771,5M frente a los €129,9M de los family office internacionales, reflejo de la evolución de estos inversores (en los últimos cinco años los family office españoles han contribuido en torno al 32% del total de los nuevos fondos captados), lo que los sitúa como el principal LP en los fondos levantados por gestoras privadas españolas de Capital Privado. La presencia de los family office destacó además de por volumen por número de gestoras en las que han invertido; de las 68 entidades con actividad en captación de nuevos recursos 54 contaron con compromisos de family office. En segundo lugar, se situó el **sector público**,<sup>14</sup> dentro del cual destacan la asignación de **Fond-ICO Global**<sup>15</sup> (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales/ICO) y la del **Fondo Europeo de Inversiones (FEI)**<sup>16</sup> con el **20,7% (€559,5M)** de recursos aportados sobre el total de recursos captados. Les siguieron los **Fondos de fondos con el 12% (€332M)** de recursos aportados. En esta partida, destacaron los fondos de fondos internacionales con €291,7M. Las **empresas no**

**financieras o corporaciones** normalmente han tenido escasa presencia como inversores en fondos españoles. Sin embargo, la puesta en marcha del fondo de fondo Next Tech ha sido un dinamizador de este tipo de inversor y en 2023 aportó €178M (6,6%) sobre el total captado, destacando las corporaciones nacionales con €344M. Los **fondos de pensiones** se posicionaron como la sexta fuente al contribuir con el **6,6% del total de los nuevos fondos levantados (€172M)**, recuperando niveles de 2021. Por cuarto año consecutivo, los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación relativamente alta en el activo al aportar €60,8M de los €172M proporcionados por este tipo de inversor en 2023. La mayor parte de los recursos comprometidos de los fondos de pensiones se dirigieron a vehículos de private equity. No obstante, la presencia de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles sigue lejos de la de los internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%<sup>17</sup> del total de recursos captados a nivel europeo. Las **compañías de seguros** contribuyeron con el **6%** sobre el total; a diferencia del año pasado, predominaron en esta categoría las compañías de seguros internacionales al aportar €100M de los €165,6M aportados por este tipo de inversor en 2023.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de **Venture Capital en 2023 (€841,5M)**, los **family office (€276M)** se posicionaron como el principal aportante, seguido de los **inversores públicos (€190,5M)** y de las empresas no financieras o **corporaciones (€161M)**.

## Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de LP en 2023



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

El **inversor (LP) nacional**, por cuarto 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 2023, según su origen geográfico de nuevo **destacaron los inversores españoles al contribuir con el 69% (€1.863M)**

<sup>14</sup> Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades de Capital Privado privadas nacionales.

<sup>15</sup> Fond-ICO Global ha aprobado desde que inició su actividad compromisos por importe de 3.426 millones de euros en un total de 130 fondos, a través de quince convocatorias. A finales de 2023 se publicó la 16ª convocatoria, por importe de 900 millones de euros, que actualmente está en proceso de resolución.

<sup>16</sup> Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI está incluida en el sector público.

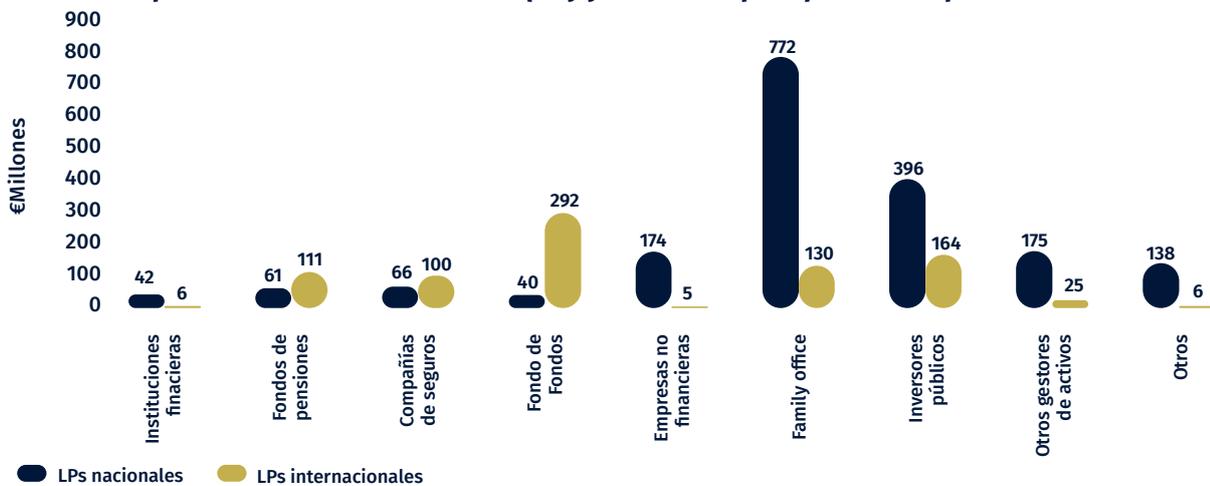
<sup>17</sup> El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2023 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 24% sobre el total (€132.900M), posicionándose como el principal proveedor de recursos seguido de los fondos de fondos. Fuente: "European Private Equity Activity 2023", publicado por Invest Europe en mayo 2024.



**de los recursos totales captados (€2.702M).** En términos absolutos, el volumen invertido por los LPs nacionales se redujo un 11,5% respecto a 2022. Por el contrario, a pesar del apetito de los inversores internacionales por los fondos internacionales de gran tamaño, incrementaron su presencia en vehículos españoles en un 63%. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron de Europa, aportando un 25% sobre el total captado en España (destacaron Luxemburgo, Reino Unido,

Holanda y Suiza), seguido de Estados Unidos con el 4,4%. Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €754,7M de los €841,5M contabilizados. **Para vehículos de Private Equity, igualmente destacaron los inversores nacionales** con un peso del 59% sobre el total captado para este tipo de estrategia (€1.108M). Le siguió Luxemburgo con el 15% de aportaciones.

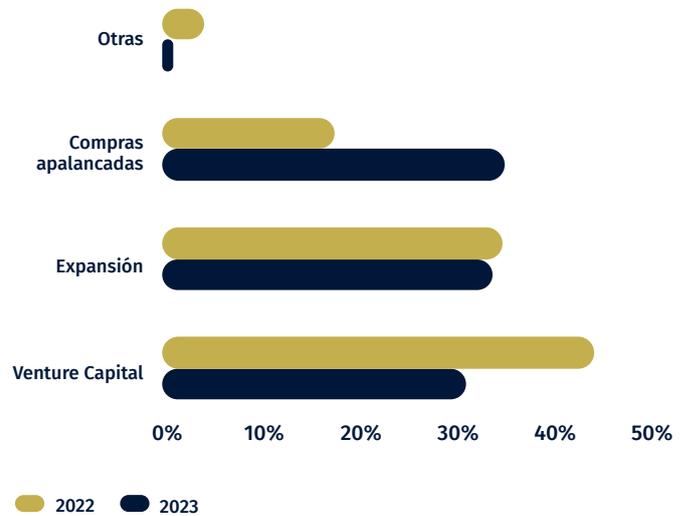
**Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2023**



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

**C**recimiento y consolidación de la pyme española, principal destino de los recursos captados por las entidades privadas españolas<sup>18</sup>. En concreto, en 2023 las **compras apalancadas** (buyouts) representaron el 34,7% de la orientación deseada de los nuevos recursos captados frente al 17,5% registrado en 2022. El apoyo a empresas en expansión fue el segundo destino escogido para los nuevos fondos levantados (33,5% sobre el total). La inversión dirigida a la financiación de start-ups (**fase semilla, arranque y late stage Venture**) representaron el **30,8% de la orientación deseada de los nuevos fondos levantados** gracias a que en los últimos años se ha dinamizado el cierre de fondos de Venture Capital nacionales, muchos de ellos en su segunda y tercera generación. Asimismo, influye la coincidencia del cierre de varios fondos de Venture Capital nacionales de mayor tamaño del habitual, algunos de ellos apoyados por el fondo de fondos Next Tech promovido en 2021 por ICO/ Axis y la Secretaría de Estado de Digitalización), lo que está dotando a las gestoras nacionales capacidad para financiar el crecimiento de las star-ups españolas en fases más maduras (late stage venture).

**Destino previsto de los nuevos recursos captados en 2023 por las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas**



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>18</sup> 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".



# Inversión

**Cuarto mejor registro en la inversión de Private Equity y Venture Capital<sup>1</sup> en 2023 en empresas españolas.** Tras dos años extraordinarios para el Capital Privado, el complejo contexto macroeconómico y geopolítico ha impactado en **la inversión<sup>2</sup> de Private Equity & Venture Capital en España en 2023** retrocediendo a niveles similares a los registrados previos a la pandemia al situarse en los **€6.709M<sup>3</sup>**. Este valor equivale a una **caída del 27,4%** respecto a la inversión que se contabilizó en 2022 (€9.238M), máximo de toda la serie histórica. No obstante, y a pesar de la dificultad para el desempeño de la actividad de fusiones y adquisiciones a nivel global, la inversión de Capital Privado en España se sitúa como el cuarto mejor registro de la serie histórica. El **87% del total de la inversión se dirigió a nuevas inversiones<sup>4</sup>**, registro similar al de 2022. El 12% restante (€829,5M) se concentró en rondas de seguimiento (follow ons).

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, **la inversión de Private Equity alcanzó los €5.810M** (-18% respecto a 2022) repartidos en **157 inversiones** debido al menor número de grandes rondas en la fase late stage venture. La inversión en **Venture Capital se situó en €899M** (-57,7% respecto a 2022) repartidos en **687 inversiones**.

La explicación de la caída de la inversión se apoya en varios factores entre los que destacan tres que indican directamente en el dinamismo de la actividad de Capital Privado:

1.- **Incremento de los costes de financiación** provocado por unas subidas de interés que han crecido a un ritmo

superior que en cualquier otra época pasada desde 1980. Este endurecimiento de las condiciones del mercado de deuda ha impactado directamente en que se cierren menos operaciones que combinen capital y deuda, esquema habitual de las **operaciones grandes<sup>5</sup>** (aquellas que superan los €100M de equity por operación) y que en 2023 se han visto reducidas en un 20% en el importe de inversión.

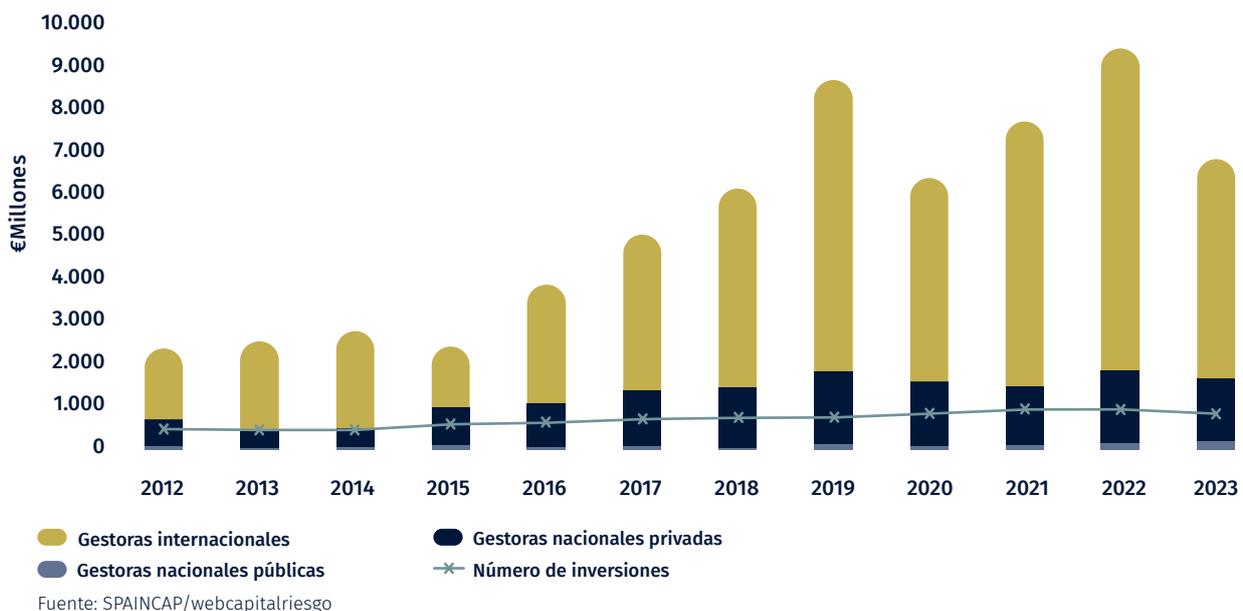
2.- **Incertidumbre** sobre la economía y el entorno geopolítico y volatilidad de los precios, lo que se ha traducido en una mayor prudencia por parte de los inversores.

3.- **Divergencia en expectativas** de precio de los activos en venta por parte del vendedor y del comprador, lo cual ha frenado numerosos procesos.

Estos dos últimos puntos han impactado en la ralentización de la actividad inversora especialmente en **el segmento del middle market<sup>6</sup>** (operaciones que aportan entre €10M y €100M de equity a las empresas), cuyo intenso dinamismo desde 2018 contribuyó a los excelentes resultados de la inversión de Capital Privado en España y que en 2023 acusa una caída del 44%.

La evolución de las condiciones del mercado ha tenido un impacto desigual a lo largo del año 2023 en el sector del Private Equity y Venture Capital. En el **primer semestre del año**, el volumen alcanzado en la inversión se situó en €2.973M (**-47% respecto al primer semestre 2022**). **El segundo semestre concentró gran parte de la actividad inversora** al registrar €3.735,7M de inversión (**+4% de crecimiento interanual**).

## Inversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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 2023 se situó en €522,4M repartidos en 166 inversiones. Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real estate, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

<sup>3</sup> Todo el informe está elaborado en millones de euros (€M).

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.

<sup>6</sup> Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.



## En la expansión del sector de Capital Privado en España en los últimos años está siendo determinante la intensa actividad inversora desplegada por las gestoras internacionales<sup>7</sup>.

Respondiendo al atractivo y oportunidades que presenta el tejido industrial español, la **inversión total de las gestoras internacionales** en empresas españolas alcanzó los **€5.041,9M** (75% sobre el total de volumen invertido en Capital Privado en España), cifra que, a pesar de la caída respecto a 2022 (-31%), se sitúa como el cuarto mejor registro histórico por parte de estos fondos. La presencia de las gestoras internacionales en los últimos años abarca la financiación de numerosos proyectos de tipología muy diversa, tanto en empresas maduras como en etapas iniciales. En concreto, en **2023 los fondos internacionales cerraron un total de 166 inversiones**, tres veces y media el número de operaciones contabilizadas hace 10 años (47). Siguiendo la tendencia de los últimos ejercicios, la actividad de las gestoras internacionales destacó en el segmento de las grandes operaciones (equity superior a los €100M), aunque con menor intensidad que en 2022. El repliegue de su actividad se acusó especialmente en el segmento de operaciones medianas (middle market) tras dos años en máximo, afectando tanto a operaciones de private equity como de late stage venture. No obstante, se mantiene la intensa presencia de los fondos internacionales impulsando el ecosistema de emprendimiento español a través de la financiación de start-ups en sus fases más iniciales.

Respecto a las **Entidades de Capital Privado nacionales privadas, invirtieron un total de €1.470,3M** (-12,8% respecto a 2022), **repartidos en 535 inversiones** (-9,9% respecto a 2022), nuevo máximo histórico. Al igual que en años pasados, la contribución al volumen invertido se apoyó en la actividad de inversión de las gestoras de Private Equity en el segmento del middle market<sup>8</sup>, impulsando la financiación de empresas en fase de crecimiento. Desde el punto de vista del número de inversiones cerradas, de nuevo destacaron las gestoras de Venture Capital nacionales privadas por su intensa actividad.

Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas incrementaron** su actividad inversora directa hasta los **€196,8M** (+34,9% tasa interanual), en **143 inversiones** (registro similar al de 2022). Paralelamente, el sector público mantuvo su apuesta por el Capital Privado a través de una intensa actividad como inversor (Limited Partner o LP) en vehículos, tanto de Private Equity como de Venture Capital,

tal y como se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

## El transaction value de las operaciones realizadas por el Capital Privado en 2023

**ascendió a €13.073M**. El efecto arrastre que tiene la inversión de Capital Privado en muchas de sus operaciones al acompañar el equity que proporcionan las gestoras de Capital Privado<sup>9</sup> con financiación de otros inversores es lo que se denomina **valor total de la operación o transaction value**<sup>10</sup> (en terminología anglosajona). En 2023, dicha cifra alcanzó los **€13.073M** (-34% respecto a 2022), de los cuales **€11.376M** correspondieron a **inversiones de Private Equity** (€5.810M de equity + €4.836,6M coinversión y deuda) y **€1.697M por inversiones de Venture Capital** (€899M de equity + €798,4M coinversión).

## Un total de 569 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2023.

Respecto al **número de inversiones realizadas en 2023**, a pesar del complejo contexto, se contabilizaron un total de **844 inversiones**<sup>11</sup> en **569 empresas, tercer mejor registro de la serie histórica, reflejo del dinamismo del sector en España a pesar del contexto**. El 54% de las inversiones se dirigió a empresas nuevas<sup>12</sup>, seis puntos porcentuales menos respecto a 2022. **Entre 2018 y 2023, el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.637 empresas, de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.**

## Perspectivas positivas para la segunda mitad de 2024.

La actividad de Capital Privado en los primeros meses de 2024 se está desarrollando bajo un esquema muy similar al de 2023, marcado por los elevados tipos de interés y la incertidumbre geopolítica. En esta línea, en el **primer trimestre de 2024, el sector de Venture Capital & Private Equity se estima que invirtió €1.191M**, lo que significó una caída del 42% frente al primer trimestre 2022, en **229 inversiones**. No obstante, existe un consenso entre los expertos del sector en destacar que se mantienen los factores positivos para impulsar la inversión: disponibilidad de recursos para invertir por parte de las gestoras de Capital Privado, numerosas compañías pendientes de salir al mercado, apetito inversor y apuesta de los fondos internacionales por el mercado español. Una vez comience el anunciado ajuste de tipos de interés y los indicadores macroeconómicos se estabilicen, se producirá, previsiblemente a partir del segundo semestre 2024, una gradual reactivación en la actividad inversora.

## A pesar de la menor actividad en el large market (inversiones de más de €100M de equity) y el middle market, las operaciones apalancadas<sup>13</sup>

**concentraron el 54% de la inversión del año.** La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora, en términos de volumen, se ha visto afectada

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

<sup>8</sup> Para más información, consultar el capítulo "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.

<sup>9</sup> 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).

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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 (buyouts) o MBI.

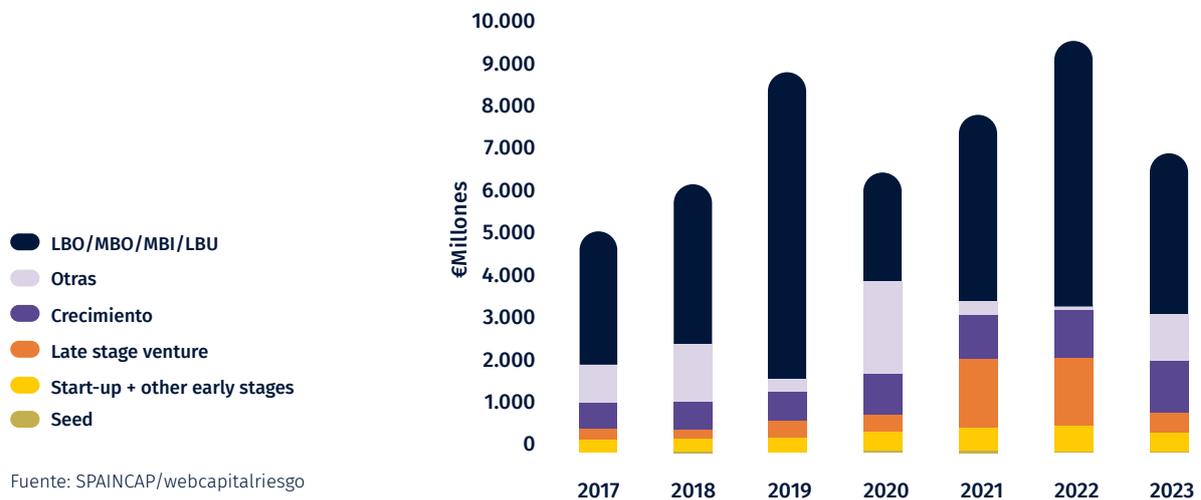


# Inversión

por los cambios en la política monetaria con la aceleración de subidas de tipos de interés que se produjo a lo largo de 2023. **Las operaciones apalancadas destacaron sobre el resto de categorías;** en 2023 alcanzaron los **€3.630,3M**, equivalente a un **54% sobre el total invertido**, frente a los €5.959M registrados en 2022. Respecto al número de buyouts, se registró una caída importante, pasando de 70 en 2022 a 52 en 2023. El endurecimiento de las condiciones en el mercado de deuda debido a las subidas de los tipos de interés explica en gran parte la caída en el número de buyouts, si bien existe una creciente oferta de financiación alternativa a través de fondos de deuda privada, cada

vez más presentes en el mercado español. Los fondos internacionales invirtieron un total de €3.219M en buyouts, repartidos en 25 inversiones (frente a los €5.332,9M que invirtieron en 2022 repartidos en 37 inversiones). Esta caída en el volumen se debe fundamentalmente al menor número tanto de grandes inversiones (aquellas con equity superior a €100M), como en el middle market (equity entre €10M y €100M) cerradas por estos fondos. Por su parte, las gestoras nacionales de Capital Privado redujeron su inversión en buyouts hasta los €411,2M repartidos en 27 inversiones (frente a €626,4M repartidos en 33 inversiones registrado en 2022).

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



La financiación del crecimiento en empresas maduras (**capital expansión<sup>14</sup>**) con **€1.170,7M de inversión alcanzó un máximo histórico**. De nuevo, tomaron protagonismo las gestoras nacionales en esta categoría al invertir €743,3M repartidos en 81 operaciones. En total se cerraron **100 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** (81 inversiones). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y buyouts se puede consultar en el cuadro de la página 39].

La categoría "**sustitución<sup>15</sup>**", se posicionó en tercer lugar debido a varias operaciones por encima de los €10M de equity de inversión.

La inversión en start-ups a través de gestoras de **Venture Capital recuperó niveles similares a los de 2020 con €899M de inversión** (-57% respecto a 2022). **Esta caída se explica en el menor número de inversiones cerradas en**

**fase late stage venture<sup>16</sup> por encima de los €10M respecto a las realizadas en 2021 y 2022**, ya que los inversores han apostado por la prudencia a la hora de apoyar proyectos innovadores como respuesta a la nueva situación macroeconómica. [la lista de las principales inversiones de inversión en primeras fases (Venture Capital) se puede consultar en la página 43].

**Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 687 inversiones** cerradas (81% sobre el total), tercer mejor registro histórico. Se contabilizaron **312 inversiones en other early stage<sup>17</sup>**, seguido de **160 inversiones en fase start-up<sup>18</sup>, late stage venture (152 inversiones) y semilla<sup>19</sup> (63)**. El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, start-up, other early stage y late stage venture se analiza en el capítulo correspondiente al Venture Capital (página 29). El resto de las empresas invertidas, en términos de número, se completó con **sustitución<sup>20</sup> (4 inversiones) y otras<sup>21</sup> (1 inversión)**.

<sup>14</sup> Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

<sup>15</sup> Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.

<sup>16</sup> Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

<sup>17</sup> Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up.

<sup>18</sup> Inversión en start-ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

<sup>19</sup> Semilla: Inversión en empresas sin ventas.

<sup>20</sup> Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.

<sup>21</sup> La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.

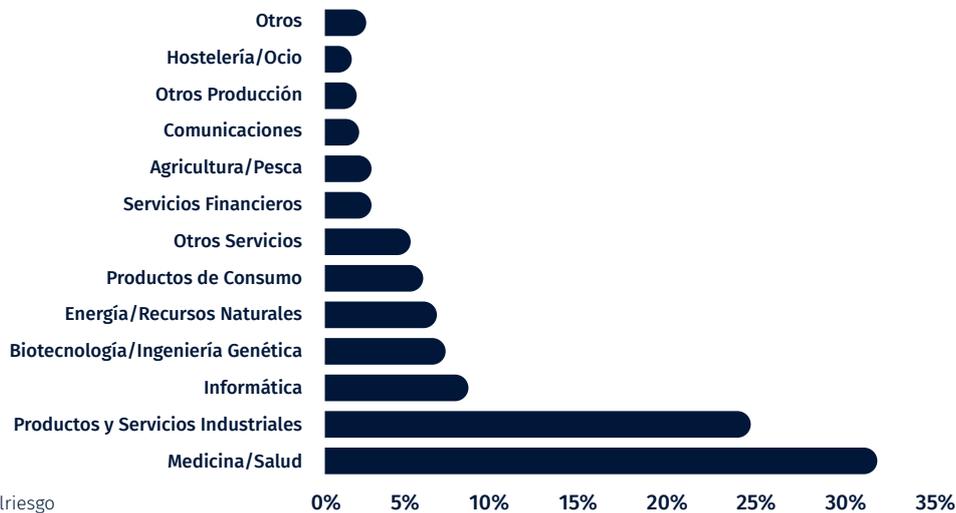


**D**urante el año 2023, el Capital Privado ha mantenido su apuesta por empresas en sectores vinculados a la digitalización y a la salud. Desde el punto de vista sectorial<sup>22</sup>, el sector medicina/salud fue receptor del 31,3% de los recursos invertidos como consecuencia de las operaciones de *IVI-RMA Global, Palex Medical, Inke, Health time, Farmalider o Vitaldent* entre otras, seguido de **Productos y servicios industriales (24,1%)**, en las que se incluyen empresas como, *Gestión Tributaria Territorial, Trison, BCN Visuals o Abrasivos Manhattan*, entre otras. **Informática** con un 8,1% del total de la inversión por operaciones como *Kzemos Technologies, Wallapop y Cabify*. Le siguen **Biología/Ingeniería Genética** con un 6,9%, por operaciones como

*Martínez Nieto o Special Newfruit Licensing Limited*, y el sector de productos de **Energía/Recursos Naturales** con un 6,3% por operaciones como *Amara NZero, Zamora Eco Energías o Biomethane Initiatives* y el sector de **Productos de Consumo (5,6%)** por operaciones como *Grupo Lappi, Eurocebollas, JJ Ballve Sports, Cerería Mollá 1899, Acrylicos Vallejo, Candido Miró o Uniformes Garys*.

Según el número de empresas, el primer sector receptor fue **Informática** (290 inversiones que representaron el 34,4% del total de las 844 empresas invertidas en 2023), seguido de **Medicina/Salud y Biología/Ingeniería Genética**, ambas con un 10% sobre el total y **Productos y Servicios Industriales y Productos de Consumo**, ambas con un 8% sobre el total.

### Volumen de inversión Private Equity & Venture Capital por sectores en 2023

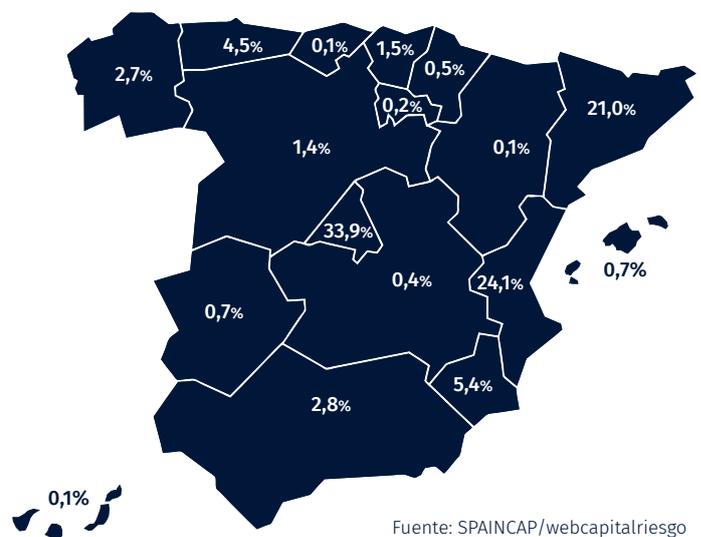


Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

**M**adrid lideró la inversión de Capital Privado acumulando el 33,9% de la inversión total de 2023, seguido de Comunidad Valenciana.

La distribución geográfica de la inversión de Capital Privado pone de manifiesto la gran disparidad que hay entre las diferentes regiones de España respecto a la atracción de inversión. **Madrid destacó un año más al concentrar el 33,9%** del total invertido en España, seguida de **Comunidad Valenciana (24%)**, **Cataluña (21%)**, **Murcia (5,4%)** y **Asturias (4,5%)** ocuparon el tercer, cuarto y quinto lugar respectivamente. En el caso de **Madrid** destacaron entre otras las operaciones de *Grupo FCC, Amara NZero, Gestión Tributaria Territorial, Health Time, Bravo Debtech, Kzemos Technologies, Farmalíder, Vitaldent o Grupo Rakit*; en la **Comunidad Valenciana** las operaciones de *IVI-RMA Global, Fermax Holding Investment, Eurocebollas, Cerería Mollá 1899 y Aceitunas Serpis*, en **Cataluña**, las operaciones de *Palex Medical, Inkes, Kids&Us, Virospack, Wallapop, NOX, BCN Visuals, Acrylicos Vallejos o STM Group*; en

### Porcentaje de inversión de Private Equity & Venture Capital (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2023



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>22</sup> Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.



# Inversión

**Murcia** sobresalieron las operaciones de *Martínez Nieto, La Margarita o Special Newfruit Licensing Limited* y en **Asturias** las inversiones en *Windar Renovables o Dental Ibérica 2008*.

**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 **272 inversiones**, seguido de Madrid (233), País Vasco (85), Comunidad Valenciana (84) y Andalucía (41)

**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 **844** inversiones realizadas en España en 2023 por el Capital Privado, **691 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores.**

Según el tamaño de la operación, se mantiene el esquema de años pasados: predominó la financiación de empresas por importes inferiores a €1M (56,6% en 2023), el 26,9% de las empresas invertidas recibió entre 1 y 5 millones de euros, el 6,5% entre 5 y 10 millones de euros, un 2,6% entre 10 y 25 millones y un 3,3% 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 (73 inversiones) 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 55 inversiones.**

La menor intensidad en los segmentos de grandes operaciones y middle market ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión** se redujera en 2023 hasta los **€7,9M** (en 2022 la media se situó en €9,6M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 569 empresas invertidas en 2023 recibió de media €11,8M de financiación de Capital Privado frente a €13,9M contabilizados en 2022.

**Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2023**



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

# Inversión en operaciones medianas

**El middle market<sup>1</sup> se mantuvo activo en 2023, aunque la inversión se ralentizó respecto a los últimos años.**

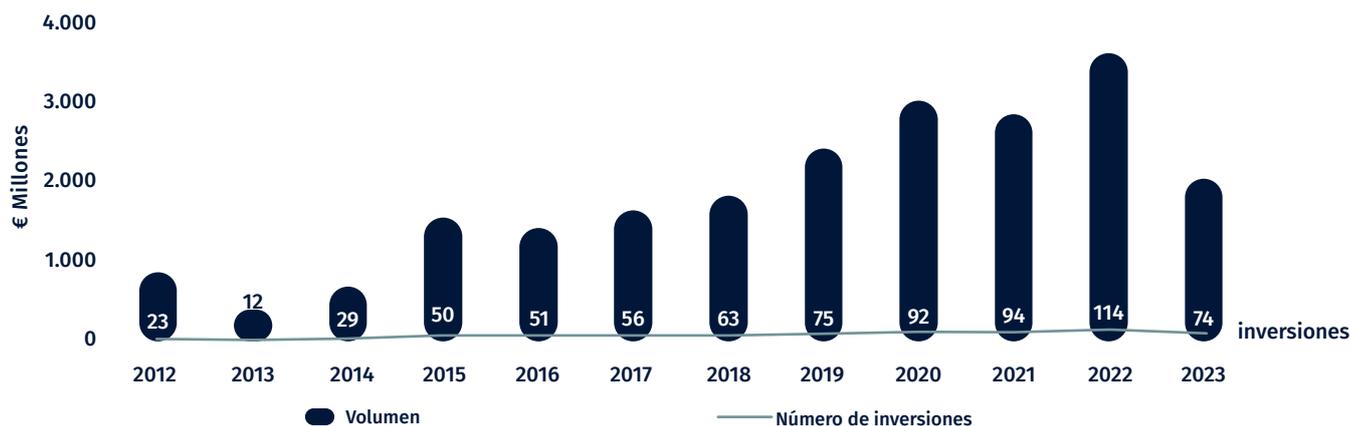
Desde 2017 la inversión en middle market registró máximos de actividad consecutivos consolidando este segmento de inversión como uno de los principales motores de la actividad de Capital Privado. Sin embargo, el contexto actual (endurecimiento de las condiciones del mercado de deuda, perspectiva incierta de la evolución de la economía y divergencia de valoraciones de las compañías entre compradores y vendedores), junto con el repliegue de la inversión de los inversores internacionales, han frenado el dinamismo del middle market volviendo a niveles prepandemia. El **total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de €1.736,9M** (frente a €3.088,4M en 2022), **distribuido en 74 inversiones** (114 en 2022). La inversión en compañías de tamaño medio representó el 26% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€6.709M). El 78,6% del capital invertido se destinó a nuevas empresas, proporción muy similar a la de los últimos años. Igualmente, el 74% de las inversiones realizadas se dirigió a empresas nuevas

para las gestoras de Capital Privado, lo que representa un porcentaje inferior al registrado en 2022<sup>2</sup>.

**Los fondos nacionales recuperan el liderazgo de operaciones en middle market en 2023.**

Tras un periodo 2020-2022 en el que los fondos internacionales lideraron el segmento del middle market debido al apetito inversor en compañías de capitalización media en sectores tradicionales, pero también en aquellas empresas tecnológicas con tamaño suficiente para abordar rondas de gran tamaño, las gestoras nacionales han recuperado de nuevo el protagonismo. En concreto, en **2023 las gestoras nacionales invirtieron €965,5M en transacciones de middle market**, lo que representó **una ligera caída del 8,5% en comparación con el año 2022**. En total realizaron **45 inversiones**, 1 menos que en el año anterior. Este dinamismo de las gestoras nacionales de Capital Privado en un entorno complejo subraya el compromiso con las empresas de tamaño medio españolas gracias a su experiencia en este segmento, los recursos disponibles para invertir y a la atractiva oferta de este tipo de compañías que presenta el mercado español.

Inversión de middle market



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>1</sup> Inversiones en compañías de tamaño medio con aportaciones que están entre los €10M y los €100M de capital.

<sup>2</sup> 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.



# Inversión en operaciones medianas

Por su parte, **los fondos internacionales invirtieron €771,5M** (-62% respecto al 2022) en **45 inversiones** (39 inversiones menos que en 2022). La caída más acusada se produjo en la financiación de scale ups (late stage venture<sup>3</sup>), con un total de €196,6M en 12 inversiones frente a €810M invertidos en 31 operaciones en 2022.

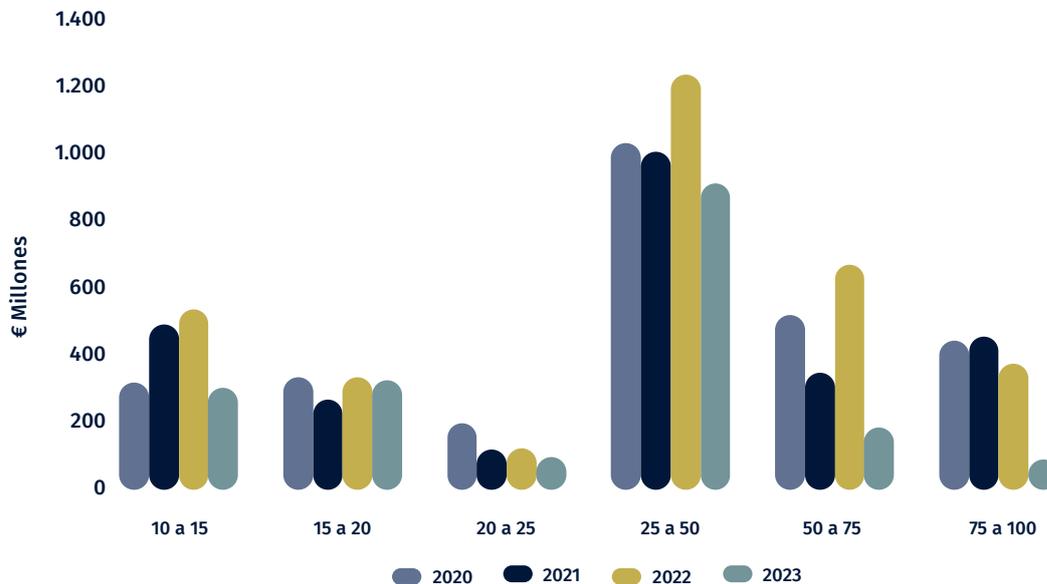
En **la distribución de las inversiones en función de su tamaño**, en 2023 destacó el tramo comprendido entre los €10 y €15 millones, el cual concentró un total de 24 inversiones. Sin embargo, fue también el que más caída acusó respecto a 2022 (17 inversiones menos). Este retroceso se apoya en el menor número de rondas en empresas en primeras fases de su desarrollo. El tramo entre €25 y €50 millones también acumuló 24 inversiones, 12 menos que en 2022. Ambos segmentos estuvieron liderados por gestoras nacionales.

**El Private Equity protagonizó el middle market en 2023.** A pesar del endurecimiento de las condiciones de financiación bancaria marcadas por la política monetaria iniciada en 2022, destacaron frente al

resto de categorías las **compras apalancadas<sup>4</sup>** con **€861M** (49,6% total de la inversión) repartidas en **28 inversiones** (7 menos que las registradas en 2022), de las 74 inversiones contabilizadas en el middle market. **La inversión de capital expansión** también se redujo en 2023 **con 27 inversiones** (7 menos que en 2022) **por un importe total de €577,7M** (-24% frente a 2022). La caída más acusada se produjo en la inversión en scale ups (**late stage venture**), pasando de recibir €820,5M repartidos en 31 operaciones en 2022 a €216,5M en 12 operaciones en 2023. **Desde la perspectiva de las entidades**, los fondos internacionales que invirtieron en middle market lideraron las operaciones apalancadas y de late stage venture. Los fondos nacionales aumentaron su actividad en la fase de expansión, pero también mantuvieron su foco en operaciones apalancadas. La lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en la página 40.

Desde el punto de vista de **preferencia sectorial<sup>5</sup>**, **destacaron: Productos de Consumo** (€291,6M; 16,8%), **sector de la Informática** (€290M; 16,7% sobre el total). El sector Medicina/Salud (€244,6M; 14% sobre el total),

**Inversión de middle market por tamaño de operación**



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>3</sup> Late stage venture: Inversión en start-ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

<sup>4</sup> 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 (buyouts) o MBI.

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



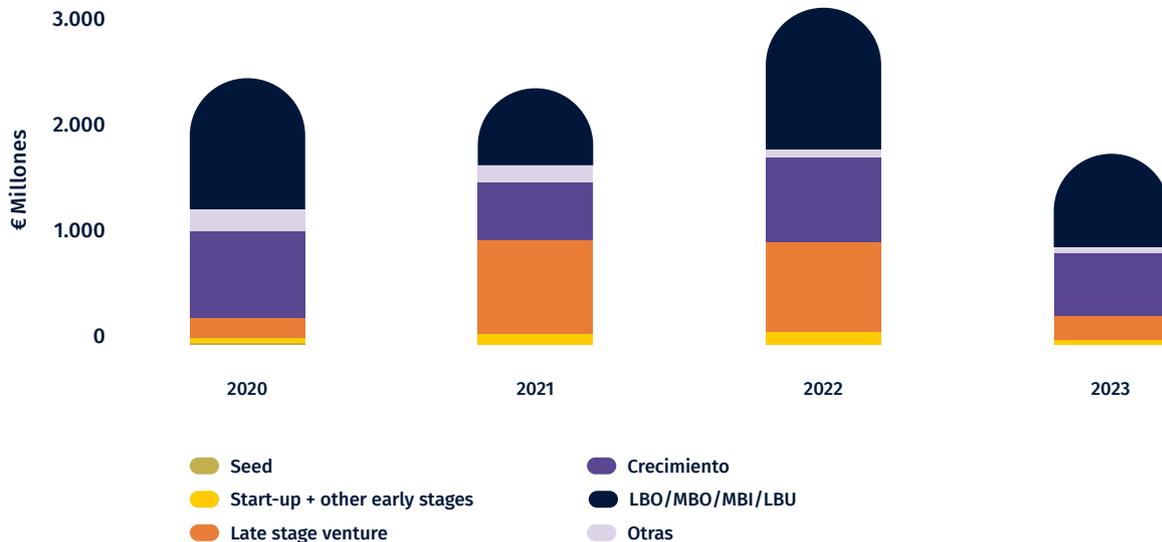
Productos y Servicios Industriales (€189,7M; 10,9% sobre el total), Otros Servicios (€145M; 8,4%) y Otros Producción (€113M; 6,5%).

En la distribución sectorial **por número de inversiones** destacaron: **Informática** con 15 inversiones, **Productos de Consumo** con 13 inversiones, **Medicina / Salud y Productos y Servicios Industriales** con 7 inversiones cada uno y Otros Servicios (6 inversiones).

**E**n los últimos años, el tramo de inversión denominado middle market ha sido una de las palancas del crecimiento del sector de Capital Privado, y por ende de la economía española gracias a la atractiva oferta de compañías de tamaño medio en fase de crecimiento que ofrece el tejido empresarial español, el apetito inversor de los fondos internacionales y la oferta de capital de las gestoras españolas especializadas en el middle market, las cuales cuentan con una gran experiencia y trayectoria en la inversión en este segmento del mercado. En 2023 y primer trimestre 2024<sup>6</sup>, a pesar de las condiciones únicas para el desarrollo de la actividad este segmento ha mantenido su dinamismo, aunque con menor intensidad,

poniendo de manifiesto la capacidad de adaptación del Capital Privado a un marco complejo. De cara a los próximos meses el middle market mantendrá su robustez ya que conjugará el apoyo de los gestores de Capital Privado a la cartera de participadas para minimizar el impacto derivado de la situación macroeconómica y crear valor a través de diferentes estrategias, incluidas las denominadas “buy and build” con la financiación de compañías de capitalización media en busca de oportunidades de crecimiento, todo ello bajo un marco económico que los expertos coinciden en señalar que mejorará de cara al segundo semestre 2024 en la medida en la que se ajusten los tipos de interés.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>6</sup>En la estimación de la inversión de Capital Privado en el primer trimestre 2024 se han contabilizado 23 inversiones de middle market, igual registro que en el primer trimestre 2023.  
<sup>7</sup>Adquisición de compañías que sirvan como plataforma de crecimiento tanto orgánico como inorgánico.



# Inversión en grandes operaciones

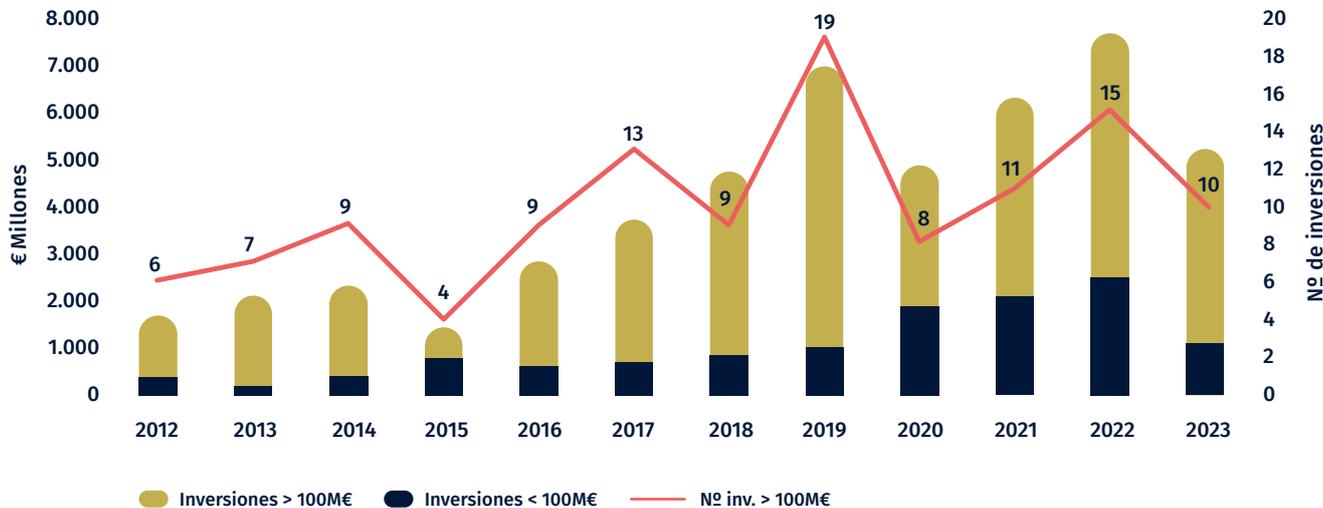
**Los fondos internacionales mantienen su apuesta en el large market español.** Tras dos años consecutivos encadenando máximos, el segmento de grandes inversiones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity<sup>1</sup>, también llamadas **megadeals**), retrocedió en 2023 respecto a 2022 un 20%, acumulando un total de inversión de **€3.988M**. El encarecimiento de los costes de financiación, así como la falta de visibilidad y divergencia en expectativas de precios de activos entre compradores y vendedores, explican parte de esta caída. Las gestoras internacionales, siguiendo la tendencia de los últimos años, fueron las protagonistas de este tipo de inversión gracias a su capacidad inversora derivada del tamaño de los fondos que gestionan, lo que les permite abordar inversiones de gran tamaño.

**En 2023 se cerraron 10 grandes inversiones:** **KKR** (IVIRMA Innovation), **CPP Investment Board** (FCC Medio Ambiente), **Cinven** (Amara Nzero), **EQT Partners** (SNFL Mediterráneo), **Bridgepoint** (Windar Renovables), **Apax** (Palex Medical), **Keensight Capital** (Inke APIs), **Charterhouse** (Kids&Us), **Platinum** (Iberconsa) y **Stirling Square** (Gestión Tributaria

Territorial). Las operaciones mencionadas representaron el **59%** de la inversión total en España (**€6.709M**). La media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se situó en €499M, importe levemente inferior al del 2021 (€333M).

**Cuarto mejor registro histórico de la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España, tras el máximo alcanzado en 2022.** No cabe duda de que España está siendo un polo de atracción de inversión de Capital Privado por parte de los fondos internacionales, gracias a la oferta de buenos proyectos diversos en tamaño, estadio y actividad. Reflejo de este interés, siguen llegando al mercado español nuevas gestoras internacionales que hasta el momento no habían realizado ninguna operación (44 gestoras en 2023). Gracias a la intensa actividad desplegada por estos fondos, el sector de Capital Privado sigue ganando tamaño y madurez y, por ende, el tejido empresarial español. En 2023, a pesar de las dificultades derivadas de la actual política monetaria desplegada para controlar el déficit

**Inversión en España de las entidades internacionales por tamaño de operación**



## OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

### 2020

The Carlyle Group (Cepsa), CPPIB y Bridgepoint (Dorna Sports), Permira Asesores (Universidad Europea de Madrid), PAI Management (Areas), Rhone Capital, (Maxam), ICG (Koneccta), 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)

### 2021

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)

### 2022

CVC Capital Partners (La Liga), The Carlyle Group (Esmalglass), Bain Capital (ITP Aero), KKR (GeneraLife), CVC Capital Partners (Neolith), Ardian (Aire Netwroks), Advent International (Seedtag), The Carlyle Group (Grupo Garnica Plywood), Pai Partners (Uvesco), TA Associates (Espublico), ICG (Grupo Koneccta), Natra (CapVest), Trilantic Capital Partners (Grupo Gransolar), Goldman Sachs (Fever) y Vitruvian Partners (Civitatiss Group)

<sup>1</sup> Todos los importes de inversión y que publica SpainCap hacen referencia al equity o capital invertido.

# Las gestoras internacionales

y un contexto geopolítico en continua incertidumbre, la **actividad de los fondos internacionales de Capital Privado en empresas españolas se situó como el cuarto mejor registro al canalizar €5.041,9M** (frente a €7.046M en 2022), lo que significó aportar el **75% de la inversión total de Capital Privado en España**. De este volumen, además de los megadeals (€3.988M), **€771,5M** fueron operaciones de **middle market** (inversiones entre €10M y €100M de equity, tanto de Private Equity como de Venture Capital) y el resto, **€282,2M** fueron **operaciones de menos de €10M de equity**. El atractivo y confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial se han reflejado en **el número de empresas financiadas por los fondos internacionales**, que, a pesar de no superar el récord del año pasado, **se mantiene en un registro muy superior a los de la última década. En 2023 estos fondos cerraron un total de 166 inversiones (58 menos que el año pasado)**, de las cuales 99 fueron inversiones nuevas<sup>2</sup> (59,6%) y 67 ampliaciones (40,4%), manteniendo los porcentajes registrados en los últimos años.

El **número de entidades de Capital Privado internacionales con actividad en el mercado** español no ha parado de

crecer, y en 2023, un total de **419<sup>5</sup> entidades cuentan con participadas españolas en sus carteras**, frente a las 379 contabilizadas en 2022.

**E**n términos de volumen, las gestoras internacionales dirigieron la mayor parte de la inversión en España en 2023 a operaciones apalancadas<sup>3</sup> y expansión<sup>4</sup>. Desde la perspectiva del número de operaciones, en los últimos años se ha ido reflejando el **interés creciente de las gestoras internacionales por invertir en start-ups y scale ups españolas**. En 2023 esta tendencia se ha mantenido, completando un total de 121 inversiones en este segmento, destacando la fase "late stage venture" al acumular el mayor número de inversiones (51) frente al resto de categorías.

La actividad inversora se dirigió en 2023 a casi todos los sectores, destacando por volumen: Medicina /salud (38,7% de la inversión), Productos y Servicios Industriales (29,4%) e Informática (7%). **Por número de inversiones:** Informática (66 inversiones), Servicios Financieros (15), Productos de Consumo (13), Productos y Servicios Industriales (12) y Medicina/Salud (12) entre otros.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 (buyouts) o MBI.

<sup>4</sup> Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

<sup>5</sup> 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

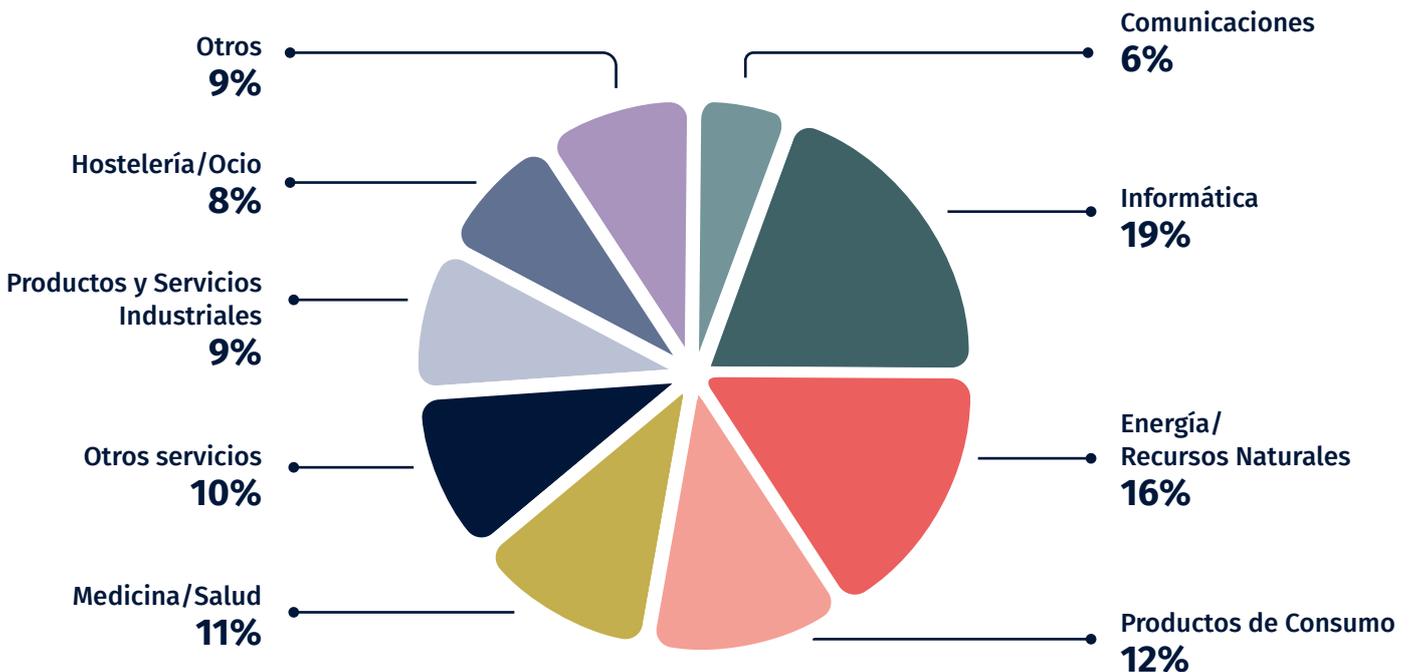
	Seed	Start-up	Other early stage	Later stage venture	Expansión	LBO	Otras	Total
2021	9	41	52	83	21	26	4	236
2022	9	24	60	74	19	37	1	224
2023	13	16	41	51	19	25	1	166

**Los fondos internacionales han doblado el tamaño de su cartera<sup>6</sup> de participadas en España en los últimos 5 años.** En 2023, la cartera de las gestoras internacionales alcanzó los **€33.372,8M**, repartidos en **759 inversiones** (frente a 2018 que contaba con €15.898M repartidos en 306 inversiones). Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España ha estado dirigida a empresas maduras, como se puede apreciar al observar la composición de la cartera de dichos fondos: el **65,8% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones **apalancadas**, el 16% en start-ups y otras fases de inversión de Venture Capital, 10% en empresas invertidas en fase sustitución y expansión y el 7% del volumen invertido correspondería a otras operaciones. En

términos de número de inversiones, **más de 519 de las 759 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital**, reflejo del atractivo que genera el ecosistema emprendedor español.

**Desde el punto de vista sectorial<sup>7</sup>**, los sectores que más inversión acumularon en la cartera de los fondos internacionales en 2023 fueron: **Informática (18,8%), Energía/Recursos Naturales (16%), Productos de Consumo (12,4%), Medicina/Salud (11%), Otros Servicios (9,5%) y Productos y Servicios Industriales (9,4%)**. Por número de inversiones las 759 inversiones en cartera se concentraron en el sector de la informática (364 inversiones), Medicina/Salud (59), Servicios Financieros (58), Productos de Consumo (57) y Otros Servicios (44).

### Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2023



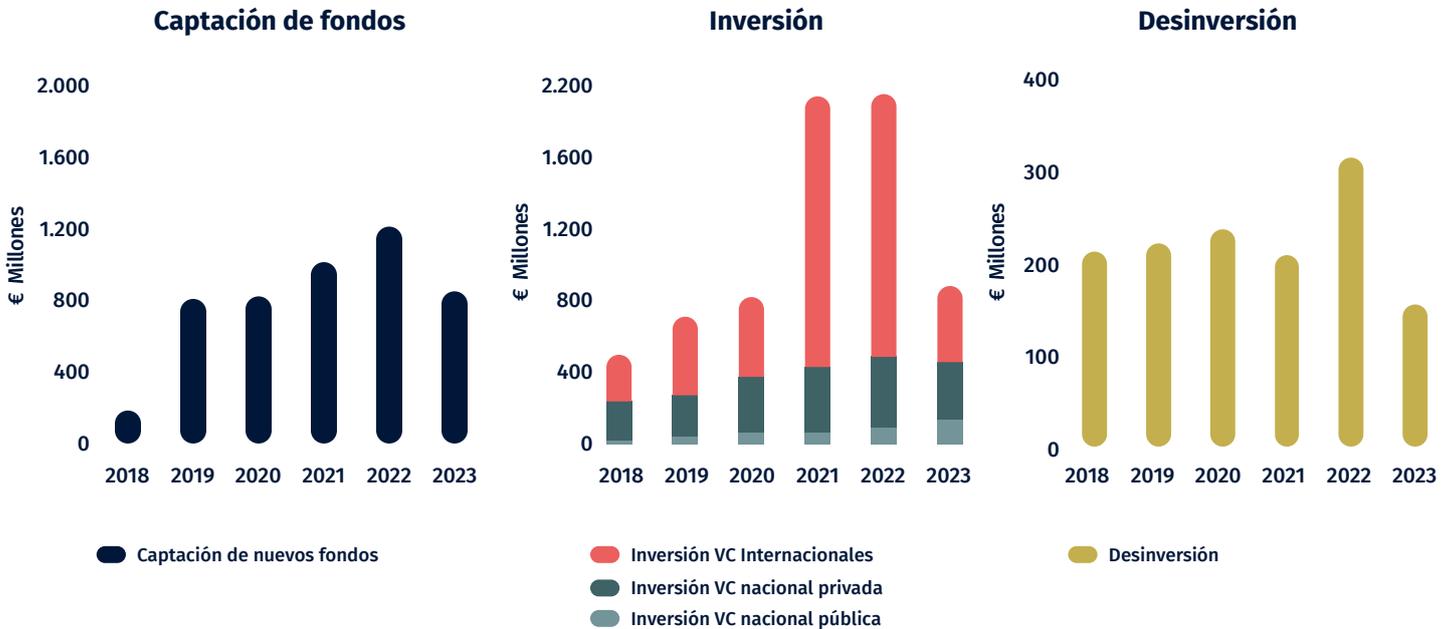
<sup>6</sup> Empresas invertidas por las gestoras, cuya contabilización a efectos estadísticos se hace por equity aportado en la inversión por la entidad de Capital Privado.

<sup>7</sup> Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial

# Venture Capital

## Principales conclusiones del año 2023<sup>1</sup>

### Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



- **El volumen de inversión de Venture Capital en start-ups españolas en 2023 se redujo un 58% hasta €899M<sup>2</sup>, tras los máximos registrados en 2022 y 2021 recuperando niveles prepandemia.** La ausencia de rondas de gran tamaño para la financiación de start-ups en fases más avanzadas, principalmente “late stage Venture<sup>3</sup>” y en menor medida en fase B y C “other early stage<sup>4</sup>”, explican la caída.
- **Las rondas superiores a €10M pierden dinamismo:** Un total de 16 start-ups participaron en rondas superiores a los €10M frente a las 28 registradas un año antes. No hubo ninguna ronda superior a €100M frente a las 6 contabilizadas en 2022.
- **El ecosistema de innovación sigue ganando dimensión:** En 2023 se contabilizaron un total de **687 inversiones<sup>5</sup>** de Venture Capital (tercer mejor registro histórico) para financiar **424 start-ups españolas**. El número de start-ups que recibió financiación de continuidad o rondas de seguimiento (55%) superó a las que recibieron financiación por primera vez<sup>6</sup>.
- **Las entidades de Venture Capital nacionales privadas siguen impulsando el ecosistema de innovación en España** a pesar del año complejo para el desarrollo de

la actividad. En 2023 invirtieron **€330,3M** (-18% frente a 2022) y realizaron **438 inversiones** (-11% frente a 2022), de las que la mayoría (82%) fueron proyectos en las fases más tempranas.

- **Las entidades de Venture Capital públicas incrementaron la inversión directa a start-ups en 2023 hasta los €138M, máximo histórico.** Destacó su actividad inversora en los sectores informática y ciencias de la vida.
- **La inversión de entidades de Venture Capital nacionales (privadas y públicas) superó a la de fondos internacionales** por primera vez desde el año 2013.
- **La actividad de los fondos internacionales de Venture Capital cayó un 73% frente a 2022** debido al menor número de rondas grandes en la financiación de scale ups (late stage venture). No obstante, los fondos internacionales **siguen muy presentes en el ecosistema innovador español**, ya que mantuvieron un número elevado de inversiones (121 en 75 start-ups). Un total de 103 gestoras internacionales realizaron al menos una inversión. La mayor parte de éstas se dirigieron a start-ups en fases más avanzadas.

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

<sup>2</sup> NOTA METODOLÓGICA: Los datos estadísticos aportados por SpainCap/webcapitalriesgo relativos a la inversión se calculan desde el punto de vista del desembolso real (equity y 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 de este capítulo están en millones de euros.

<sup>3</sup> Fase late stage venture: inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

<sup>4</sup> Fase Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up.

<sup>5</sup> El número de inversiones contabiliza las empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo de manera que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por diferentes inversores.

<sup>6</sup> 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.



# Venture Capital

- A finales de 2023, **de las 420 entidades internacionales con cartera en empresas españolas, 296 son de Venture Capital**. A nivel nacional, el sector cuenta con 125 entidades que invierten en Venture Capital<sup>7</sup>, de las que 16 son públicas.
- **La inversión de Venture Capital en términos de PIB se situó en el 0,061%**, superando ligeramente a la media europea (0,059%)<sup>8</sup>.
- **Generación de valor del ecosistema de emprendimiento gracias a la inversión de Venture Capital**. Desde la perspectiva del **impacto que ha tenido la inversión de Venture Capital** para atraer financiación de otros **coinversores** hacia la start-up; es decir, el importe total de las transacciones o **transaction value**, entendido como la suma del equity invertido de las gestoras de Venture Capital (€899M) más lo invertido por otros coinversores (€798,4M), **ascendió a €1.697M en 2023**.

## Actividad Venture Capital en 2023

**C**ae el volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start-ups españolas debido a la ausencia de grandes rondas de los fondos internacionales, tras los máximos registrados en 2022 y 2021. La actividad inversora llevada a cabo por fondos de Venture Capital en empresas españolas en 2023 se situó en **€899M**, lo que supone una caída del 58% respecto a 2022 (€2.124,6M). Este importe supone volver a niveles por encima de los registrados antes de la pandemia. El retroceso del volumen invertido, común al resto de Europa<sup>9</sup>, se apoyó en:

- Como respuesta al impacto de la coyuntura económica y subida de los tipos de interés, se redujo la presencia de fondos norteamericanos y asiáticos con abundante liquidez, no especialistas en tecnología pero muy activos en 2021 y 2022, invirtiendo en Europa en rondas de late stage venture<sup>10</sup>.
- Ajuste del ritmo inversor a la corrección de las valoraciones producido por la evolución de los mercados.

No obstante, el ecosistema de emprendimiento en España sigue avanzado bajo una base sólida: en **2023 la actividad inversora de Venture Capital estuvo apoyada por 97 entidades nacionales** (88 en 2022) **y 103 entidades internacionales** (125 en 2022). La reputación de todos los agentes que alimentan el sistema, inversores públicos y privados y asesores, es reconocida a nivel global. Además, España goza de una palanca de competitividad para la inversión en start-ups gracias a la Ley de Fomento del Ecosistema de las Empresas Emergentes<sup>11</sup>. Paralelamente, en los últimos años se han alcanzado máximos en la captación de nuevos fon-

dos, gracias al apoyo público y a la rentabilidad<sup>12</sup> generada por los fondos de Venture Capital nacionales. Por el lado de la demanda siguen surgiendo nuevos proyectos con potencial para recibir financiación y otros más consolidados (scale ups) con una prometedora trayectoria<sup>13</sup>. De cara al 2024, el clima de incertidumbre con cuestiones como el desenlace de las elecciones en EE.UU. y el impacto de las tensiones geopolíticas, junto a la evolución de la política monetaria y evolución de las valoraciones, determinarán el ritmo de las rondas de mayor tamaño, y por lo tanto, el volumen total invertido a finales de 2024.

**L**as gestoras internacionales marcan los niveles de inversión del Venture Capital en España. Los fondos internacionales están jugando un papel fundamental en el ecosistema de emprendimiento español atraídos por la confianza, fortaleza y oportunidades que ofrecen las start-ups (talento, proyectos cada vez más innovadores, escalables y de alcance global), posicionando España en los últimos años como una geografía prioritaria donde invertir. Sin embargo, **tras dos años extraordinarios, la inversión de las gestoras internacionales se situó en €430,4M** (-73% respecto a 2022) **debido a la reducción del número de grandes rondas** en las cuales estos fondos son los protagonistas, dado el gran volumen de recursos que gestionan. Los €430,4M invertidos se repartieron en 121 inversiones en 75 empresas<sup>14</sup>, frente a 167 inversiones en 87 empresas contabilizadas en 2022. El mayor peso de estas inversiones recayó en empresas en fases avanzadas, aunque con caídas superiores al 30% respecto a 2022. Destacó la actividad en la inversión en proyectos de capital semilla<sup>15</sup>, alcanzando un máximo histórico en el número de inversiones cerradas.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Según informe "Investing in Europe: Private Equity Activity 2023". Invest Europe.

<sup>9</sup> La inversión de Venture Capital en Europa se redujo un 34% en 2023 hasta los €12.879M. Invest Europe

<sup>10</sup> Según el informe State of European Tech 2023 en Europa se produjo una notable reducción de rondas de gran tamaño (+ de €100M) registrando 36 en 2023, 163 en 2022 y 200 en 2021.

<sup>11</sup> En diciembre de 2022 se publicó en el BOE la Ley de Start-ups, que tiene como objetivo apoyar la creación y crecimiento de empresas emergentes e innovadoras en España.

<sup>12</sup> En 2023, SpainCap publicó junto a EY el documento "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España en 2022", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación [www.spaincap.org](http://www.spaincap.org).

<sup>13</sup> Según el informe State of European Tech 2023 España es el 4º país de Europa en número de start-ups financiadas.

<sup>14</sup> 45 de estas 75 start-ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales.

<sup>15</sup> Fase semilla: inversión en empresas sin ventas.



**L**as gestoras Nacionales privadas de Venture Capital, principal financiador de start-ups españolas. El entorno complejo no impidió que las firmas de Venture Capital nacionales privadas siguieran aportando nuevos recursos al ecosistema con €330M, frente a los €403M registrados en 2022. Los recursos invertidos se repartieron en **438 inversiones**, (-11% respecto a 2022) con un claro predominio de las rondas más pequeñas: 66% del total fueron inferiores al millón de euros.

**E**l sector público, pieza clave en el ecosistema de innovación español. El papel del sector público ha evolucionado en los últimos años y actualmente está canalizando recursos al ecosistema de innovación en dos direcciones: por una parte, **los fondos públicos<sup>16</sup>: en su vertiente de inversor directo**, tras varios años de reducida actividad, **alcanzó su máximo histórico con €138,3M** (+39% respecto a 2022) repartidos en 128 inversiones (11 inversiones más que en 2022). Paralelamente, su presencia como financiador de la start-up española a través de fondos de Venture Capital está ganando peso con los programas de fondos de fondos públicos liderados entre otros por ICO/Axis, el Instituto Catalá de Finances (ICF) y CDTI, a los que se han unido más recientemente la iniciativa Next Tech, impulsada por ICO/Axis y la Secretaría de Estado de Digitalización y Cofides. Todos ellos están siendo agentes fundamentales para dotar a los fondos de Venture Capital nacionales de capacidad inversora. En 2023, **el sector público<sup>17</sup> en su papel de inversor (Limited Partner o LP) en los fondos de Venture Capital nacionales, se situó como el segundo principal aportante con €190,5M<sup>19</sup>**, siguiendo a los family office.

No cabe duda de que el sector público es una pieza clave para el desarrollo del ecosistema de emprendimiento en España y la mejor expresión de éxito en la colaboración público privada.

En 2023, los **agentes privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron: Inveready, Think Bigger Capital, Easo Ventures, Clave Mayor, Bullnet, Ship2B Ventures, Adara Ventures, Kanoar Ventures, Faraday Venture Capital y Encomenda Capital Partners, entre otros. Entre **las firmas públicas**: CDTI, Gestión Capital Riesgo País Vasco, Sodena, Seed Capital Bizkaia o Sociedad Regional del Principado. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Bynd Venture Capital, FJ Labs, Brighteye Ventures, Elaia, Shilling Ventures, Advent France Biotechnology, entre otras.

**D**estaca el apoyo a las start-ups en cartera de los fondos de Venture Capital. En 2023, **por primera vez en los últimos 20 años, el número de follow ons superó a las nuevas inversiones<sup>20</sup>**, sin descuidar el impulso a nuevos proyectos. Se cerraron **687 inversiones** de Venture Capital en un total de 424 empresas, una cifra muy sólida que supone el **tercer mayor registro** tras los sucesivos máximos históricos alcanzados en 2021 (773) y 2022 (779). De estas 424 start-ups, el 45% recibió financiación de Venture Capital por primera vez, mientras que el 55% de las inversiones fueron recursos dirigidos a segundas o sucesivas rondas. La combinación y equilibrio de ambas dinámicas es necesaria para preservar un ecosistema sano. **A 31 de diciembre de 2023, las gestoras de Venture Capital cuentan con una cartera de 2.772 start-ups con sede en España.**

**D**esaparecen las grandes rondas, se mantiene sólido el flujo de proyectos escalables. Tras los extraordinarios años 2021 y 2022 en los que se cerraron 4 y 6 grandes rondas respectivamente, en 2023 **no se registró ninguna ronda de más de €100M**. En la horquilla de rondas medianas (**entre €10 y €100M**), **16 start-ups recibieron financiación en 2023**, frente a las 22 que lo hicieron un año antes. No cabe duda de que la menor actividad del inversor internacional se reflejó, especialmente, en estos dos tramos de inversión, donde desempeñan un papel que los fondos nacionales de Venture Capital actualmente tienen más limitado por el menor tamaño de los fondos que gestionan. Destacó el rango inmediatamente inferior, con 27 start-ups que recibieron entre €5M y €10M de financiación (frente a 22 en 2022), mientras que en el comprendido entre €1M y €5M, 117 start-ups obtuvieron recursos (16 menos que un año antes). Esto asegura un flujo relevante de empresas con proyección de crecimiento para los próximos años.

<sup>16</sup> 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 sí son una parte fundamental en la financiación del ecosistema de emprendimiento español.

<sup>17</sup> Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

<sup>18</sup> El detalle de la captación de fondos de Venture Capital se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

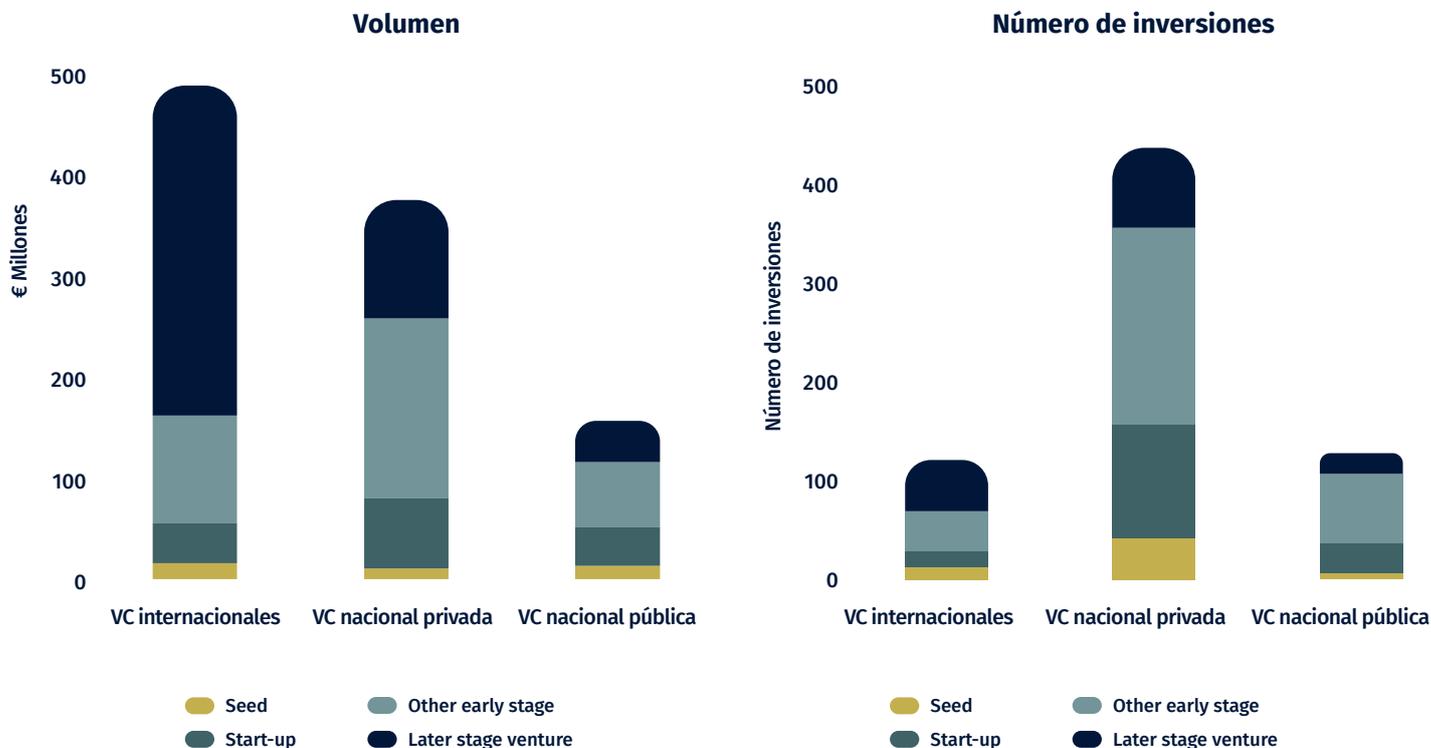
<sup>19</sup> Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

<sup>20</sup> Contabilizando por separado a los diferentes inversores que puedan coinvertir en una misma empresa. P.ej.:3 inversores en una misma empresa serían tres inversiones.



# Venture Capital

## Inversión por fase de empresa en 2023 según tipo de entidad de Venture Capital



La financiación de start-ups en las fases más avanzadas se redujo un 72%. En 2023 la financiación en start-ups en fase late stage venture se situó en **€426,3M** frente a los máximos registrados en 2021 y 2022, que superaron los €1.500M cada año. Estos recursos se repartieron en 77 empresas (3 menos que en 2022 y las mismas que en 2021). En la fase **Other Early Stage**, equivalente a rondas en series B de start-ups en vías de alcanzar el punto de equilibrio, **la inversión se redujo un 24%** hasta €306,7M repartidos en 185 start-ups (frente a 194 en 2022). La **financiación de empresas en fase de arranque o start-up** con €129,5M experimentó una **caída ligeramente inferior** (-23% respecto a 2022), repartidos en 112 start-ups frente a las 141 registradas en 2022. Por último, la inversión en fase semilla se redujo hasta los **€36,4M** (-11% respecto a 2022) repartidos en 50 start-ups, 36 menos que en el año precedente y mínimo de los últimos seis años.

De cara a los próximos años, previsiblemente, se mantendrá la tendencia en la que los fondos nacionales (privados y públicos) lideren la financiación de las start-ups en primeras fases (semilla y arranque), mientras que los fondos internacionales protagonizan las rondas más grandes asociadas a las fases más avanzadas, other early stage y late stage. No obstante, en la medida que algunos fondos nacionales consigan ganar tamaño a través de la participación en sus fondos de inversores institucionales, grandes corporaciones, o de la llegada de nuevos fondos procedentes de Europa<sup>21</sup>, entre otras fuentes, será más frecuente ver una mayor contribución de fondos nacionales de Venture Capital, en start-ups que se encuentran en fases avanzadas. Paralelamente, cada vez es más habitual la presencia de fondos internacionales en start-ups inmaduras utilizando fondos tradicionales o programas de aceleración.

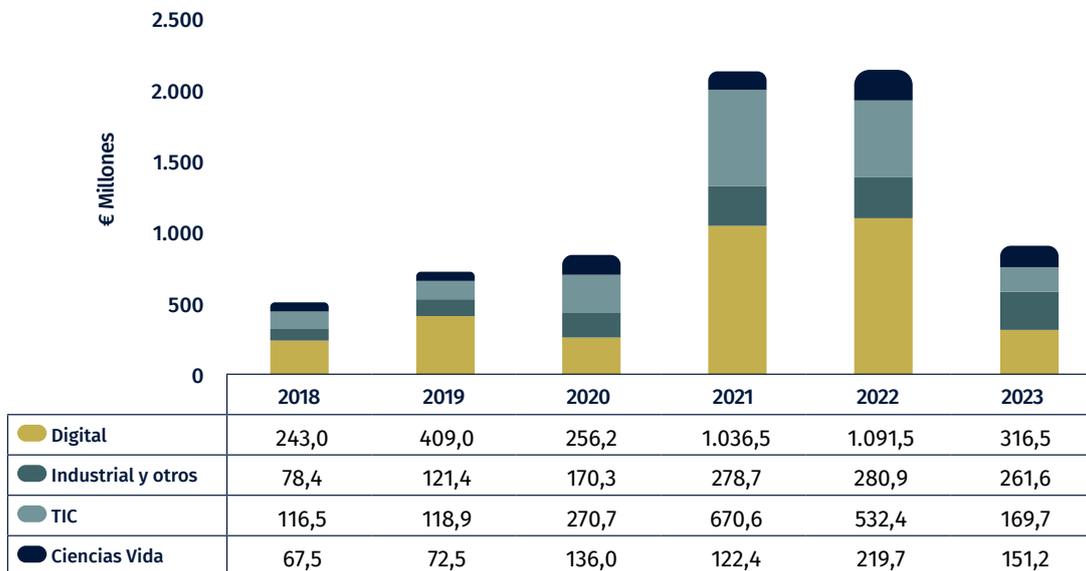
<sup>21</sup> Se está gestando un mega fondo de €1.000M para scaleups tecnológicas, con el apoyo del Banco Europeo de Inversiones (BEI), cuya gestión recaerá, previsiblemente, en una gestora privada nacional.



**D**igital y Consumo e Industrial acumulan casi dos tercios de la inversión. En 2023 el sector Digital y Consumo siguió siendo el principal receptor de inversión, aunque su peso se redujo 15 puntos porcentuales con respecto al año anterior. En concreto, la digitalización atrajo un total de **€316,5M** (35,2% del total) repartidos entre 88 empresas (-36% respecto a 2022). Fever o Wallapop son algunas de las inversiones más destacadas. Le siguió el segmento Industrial y otros, con **€261,6M** invertidos (-7% frente a 2022) en 142 empresas,

como Payload Aerospace o Trucksters. La caída de los precios de las materias primas y de la energía pudieron justificar el relativamente buen comportamiento de este sector. El sector de **Tecnologías de la Información** fue el que más se resintió, con una inversión de **€169,7M** (-68% respecto a 2022) en 113 empresas, como Innovamat o Blue Marble. El sector más estable fue de **Ciencias de la Vida**: 81 start-ups (10 más que en 2022) captaron recursos por importe de **€151,2M** en 2023, entre las que se encuentran Arthex Biotech o Nuage Therapeutics.

Volumen de inversión en Venture Capital por sector



**C**ataluña y Madrid lideraron la inversión de Venture Capital en España. La coincidencia de varias rondas superiores a los €10M en Madrid y en Cataluña, posicionaron a estas comunidades como las principales receptoras de inversión de Venture Capital. En concreto, de las 16 rondas de €10-100M de tamaño medio registradas en 2023, 9 start-ups tenían su sede en Madrid (Blue Marble, Cabify, Fever, Getlife, Samy Road, Student Finance, Revel, The Wise Seeker, Trucksters), 5 en Cataluña (Innovamat, Mitiga, Paack, Travelperk, Wallapop) y 2 en la Comunidad Valenciana (Arthex Biotech, Payload Aerospace). Desde el punto de vista del volumen, **Cataluña acumuló €346,6M** de la inversión (**38,6% sobre el total**) y **Madrid €358,1M (39,8%)**. El peso de ambas regiones sobre la inversión de Venture Capital en España fue

de 78,4%, diez puntos porcentuales más que en 2022, manteniendo su posición como los principales ejes de innovación y emprendimiento, destacando en número de scale ups. Aunque a gran distancia, hay que destacar el crecimiento experimentado en los últimos años en el hub de la Comunidad Valenciana, con €93M invertidos en start-ups de la región. Al igual que el dinamismo de regiones como el País Vasco y Andalucía, que atrajeron inversión por importe de €37,6M y €20,5M respectivamente. Cataluña lideró el número de start-ups financiadas con 136, le siguieron Madrid (110 start-ups), País Vasco (48), Comunidad Valenciana (45), Andalucía (24), Asturias (18), Navarra o Castilla y León (ambas con 15). Para conocer el detalle sobre cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo según región, consultar la página 52 del anexo estadístico.



# Desinversiones

## Prudencia de las Entidades de Private Equity & Venture Capital en la rotación de la cartera de participadas.

La incertidumbre económica y geopolítica, la subida de los tipos de interés y el desajuste entre las expectativas de precios de oferentes y demandantes de empresas son factores de peso que han retrasado los procesos de salida en 2023. Como contrapeso a esta dinámica los gestores de fondos han puesto especial foco en el apoyo a su cartera de participadas, esperando un contexto más adecuado para la venta. Los fondos de continuación y secundarios han sido una de las vías utilizadas para seguir impulsando el crecimiento de las compañías en cartera. En la medida en la que se rebaje la actual complejidad de valoración de activos gracias a la estabilización de los factores que están marcando la economía y la geopolítica se producirá la necesaria reactivación de las desinversiones.

En 2023, la venta de empresas participadas, a precio de coste<sup>1</sup>, para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital fue de **€1.361,7M**, lo que supone una caída del 30% con respecto al volumen registrado en 2022. Este descenso estuvo directamente relacionado con las desinversiones definitivas, con **€764M** (-57,5% respecto a 2022), mientras que las desinversiones parciales aumentaron un 290,5% hasta **€597,7M**. En total se contabilizaron **316 desinversiones** (-28%), frente a las 439 registradas en 2022. De éstas, 207 (-39% respecto a 2022) se clasificaron como desinversiones totales y 109 (+9%) como parciales. En Europa<sup>2</sup> la actividad desinversora también se resintió, con una caída del 22% en volumen y del 13% en número de desinversiones en relación al año anterior.

El **89% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€1.207M)**, mientras que el 72% 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 €810,8M** en 2023, un 33% menos que el volumen registrado un año antes, en 24 desinversiones (15 menos que en el año precedente). Las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por importe de **€490M** (-18%) en 147 desinversiones (-32%). Por último, las **gestoras nacionales públicas** también redujeron tanto el volumen de sus desinversiones hasta **€60,8M** (-57%), como el número **145 en 2023** frente a 184 registradas el año anterior.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2023 fue **Informática** (con 97 salidas y un peso del 30,7% sobre el total), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (37, 11,7%); y **Productos de Consumo** (33, 10,4%). Desde el punto de vista del **volumen desinvertido**, destacó el sector **Productos y Servicios Industriales** (€318M, con un peso del 23% del total), seguido de **Productos de Consumo** (€285M, 21%), **Medicina y Salud** (€183M; 13%) y **Hostelería/Ocio** (€123M; 9%).

La **permanencia media** de la cartera (para desinversiones totales) se situó en **5,8 años**, un año menos que en 2022, suponiendo el menor promedio alcanzado desde el año 2020 (5 años). En este descenso influyeron las 29 desinversiones mediante write off y las 17 ventas a industriales que se habían mantenido en cartera 4 o menos años.

## Desinversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Fuente: "European Private Equity Activity 2023", publicado por Invest Europe en mayo 2024.



**Algunas de las principales desinversiones llevadas a cabo en 2023** en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por Anacap en *Gestión Tributaria Territorial*, Portobello en *Trison*, Fremman y Corpfin en *Palex Medical*, Corpfin en *Grupo 5*, Magnum en *Agrupapulpí*, Aurica en *Winche*, Ardian en *MKD*, Trilantic, MCH y GPF en *Grupo Pachá*, ProA en *Amara*, Nazca en *Caiba*, en *Diater* y en *Eurocebollas*, Moira en *GreenE*, Quarza y Gaea en *Grupo Hispamoldes*; o Sherpa en *High Technology Masterbatches*, entre otras. **En**

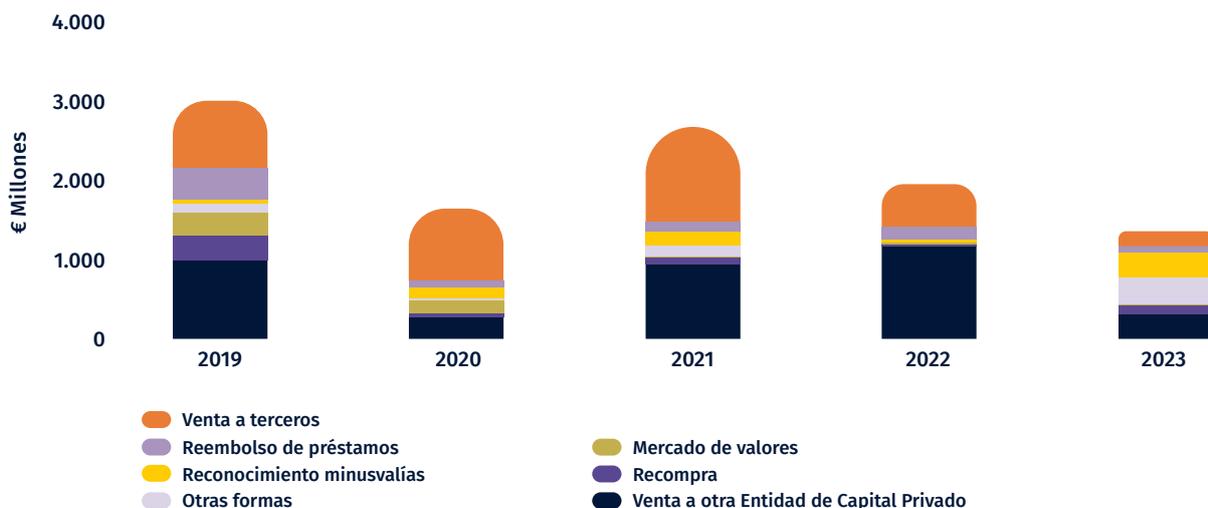
**Venture Capital destacaron:** Asabys en *Psico Smart*, Cathay en *Wallbox*, Repsol EV en *Ampere*, 4Founders, KFund y All Iron en *Wide Eyes Technologies*, Amadeus CP y Sodena en *Openbravo*, Bankinter Capital Riesgo, KFund y The Valley Ventures en *Lernin*, Caixa Capital Risc, Ona y BStartup en *Worldcoo*, Elaia y Nauta en *Geoblink*, Caixa Capital Risc y Venturcap en *Travel Compositor*, Iberdrola (Perseo) en *Balantia*; Caixa Capital Risc en *Xtraice*, entre otras.

**Complejidad para realizar desinversiones.** Prueba de ello es el mayor equilibrio que encontró el inversor entre las diferentes vías de salida. **Los principales mecanismos de desinversión** utilizados según el volumen desinvertido fueron el definido como **Otras Formas**<sup>3</sup> y el **Reconocimiento de minusvalías (Write off)**, con €332,2M (24% sobre el total) y €331,6M (24%), respectivamente. En ambos casos el volumen estuvo marcado por la influencia de dos operaciones de gran tamaño, ITP Aero y Pronovias, respectivamente. Le siguió de cerca la Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO)<sup>4</sup>, con €301,4M (22%) y 25 transacciones entre gestoras (8%). Esta sigue siendo una buena alternativa para la rotación de la cartera del inversor y para seguir impulsando el

crecimiento de compañías que evolucionan positivamente, especialmente en momentos de mayor incertidumbre como el actual. La Venta a terceros acumuló €191M (14% sobre el total) en 35 desinversiones<sup>5</sup> (11%), lo que supone el registro más bajo en ambas magnitudes en la última década. La Recompra de participaciones por parte del equipo directivo aumentó considerablemente hasta €105M (8%), mientras que la desinversión mediante Salida al mercado de valores únicamente supuso el 2% del volumen total y cuatro operaciones (1%).

**Atendiendo al número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos** (35%), seguido del Reconocimiento de minusvalías (22%) y Otras Formas (9%).

### Desinversión según mecanismo utilizado



<sup>3</sup> Bajo este epígrafe se agrupan las categorías: Venta a un inversor financiero, Venta a un fondo de secundarios, Venta a un fondo de continuación, Venta a un inversor particular/family office y Otras situaciones.

<sup>4</sup> La principal vía de salida de compañías a nivel europeo fue la venta a otra entidad de Capital Privado con un 35% sobre el total. Fuente: "European Private Equity Activity 2023", publicado por Invest Europe en mayo 2024.

<sup>5</sup> Hasta 2022 en el concepto de Venta a terceros se sumaban las Ventas a inversores industriales y las Ventas a inversor financiero. A partir de 2023 las Ventas a inversor financiero entran dentro de la categoría Otras Formas. En 2022 se registraron 94 desinversiones vía Venta a industriales y 13 Ventas a inversor financiero, frente a las 35 y 11 contabilizadas en 2023.

# Cartera acumulada

**E**l sector de Capital Privado cuenta con un total de 3.646 empresas participadas en España por valor de €43.740M.

La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España ascendió a €43.740M a 31 de diciembre de 2023. En ella se incluyen las participadas de 179 entidades nacionales y 419 entidades internacionales, de las que 274 realizaron al menos una operación en 2023 en España. De nuevo, se produjo un ligero aumento del valor de la cartera a precio de coste, desde los €42.290M del año 2022, por el ajuste realizado en la cartera histórica de entidades públicas. Las ECPs internacionales concentraban el 76,3% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 21,2% y las públicas el 2,5%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa, que ascendió a €359,4M.

La cartera de participadas en España del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados acumulaba un total de 3.646 empresas a finales de 2023. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en **2.535 empresas**. A esta cifra habría que añadir 2.567 empresas apoyadas por Enisa.

La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€12M** a finales de 2023, aumentando hasta €17,3M 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 2023, estimada en €44, y los €4,6M registrados en las entidades nacionales privadas.

## Inversión acumulada (cartera) en 2023



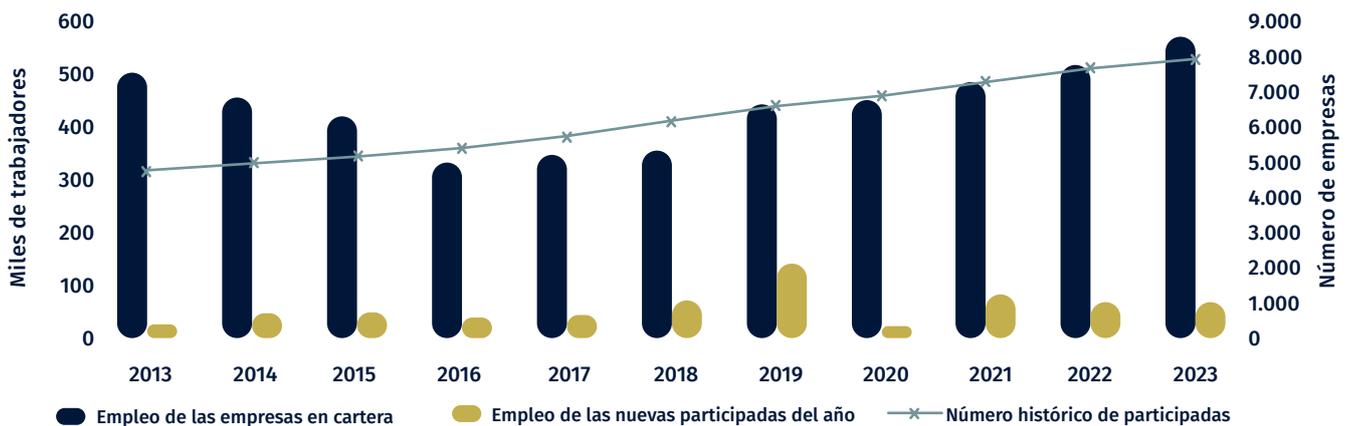
Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



**La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,5 años.** Con las 271 empresas adicionales participadas en 2023, una vez eliminadas las duplicidades por sindicaciones de distintos inversores en una misma empresa, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 8.293 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 568.201 trabajadores a finales de 2023,** frente a 514.165 en 2022, con una media de 224 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por Enisa y otras entidades regionales. **El empleo de las nuevas participadas de 2023 se estimó en 67.347 trabajadores,** con una media de 249 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

Impacto del Private Equity & Venture Capital en España



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



# Principales operaciones del año 2023



# Principales operaciones del año 2023

## GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2023 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>IVIRMA Innovation</b>	KKR	Buyout	Medicina: Asistencia Sanitaria	Internacional
<b>FCC Medio Ambiente</b>	CPP Investment Board	Sustitución	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Amara Nzero</b>	Cinven	Buyout	Energía	Internacional
<b>SNFL Mediterráneo</b>	EQT Partners	Buyout	Biología/Ingeniería Genética	Internacional
<b>Windar Renovables</b>	Bridgepoint	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Palex Medical</b>	Apax	Buyout	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Internacional
<b>Inke APIs</b>	Keensight Capital	Expansión	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Internacional
<b>Kids&amp;Us</b>	Charterhouse	Buyout	Otros Servicios	Internacional
<b>Iberconsa</b>	Platinum	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Internacional
<b>Gestión Tributaria Territorial</b>	Stirling Square	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional



# Principales operaciones del año 2023

## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2023 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>Inke APIs</b>	Keensight Capital	Buyout	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Internacional
<b>Health Time</b>	Freeman Capital	Buyout	Medicina: Asistencia Sanitaria	Internacional
<b>Virospack</b>	Investindustrial	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Marnys</b>	Magnum Partners	Buyout	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
<b>Fuertes Gimeno Comunicaciones</b>	Nexus	Buyout	Comunicaciones	Nacional
<b>Bravo Debtech</b>	GPF Capital	Buyout	Servicios Financieros	Nacional
<b>Fermax Holding Investment</b>	MCH Private Equity	Buyout	Comunicaciones: Hardware	Nacional
<b>Imedexsa</b>	GPF Capital	Expansión	Otros Producción	Nacional
<b>Gestión Tributaria Territorial</b>	AnaCap Financial Partners	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Centre Esportiu Manacor</b>	GPF Capital	Expansión	Otros Servicios	Nacional
<b>Hiperbaric</b>	Alantra / CDTI	Expansión	Otros Producción	Nacional
<b>Trison</b>	L-GAM	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Farmalíder</b>	MCH Private Equity	Buyout	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Nacional
<b>Vitaldent</b>	Advent International	Buyout	Medicina: Asistencia Sanitaria	Internacional
<b>Euroinnova</b>	Aurica Capital	Expansión	Otros Servicios	Nacional
<b>Kids &amp; Us</b>	Corpfin Capital	Buyout	Otros Servicios	Nacional
<b>Nox</b>	GPF Capital	Expansión	Productos de Consumo	Nacional



## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2023 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>BCN Visuals</b>	Nazca Capital	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
<b>Eurocebollas</b>	Portobello Capital	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
<b>Cerería Mollá 1899</b>	Queka Real Partners	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Acrylicos Vallejo</b>	Proa Capital	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Grupo Rakit</b>	BD Capital	Buyout	Productos de Consumo	Internacional
<b>Zamora Eco Energías</b>	Suma Capital	Expansión	Energía	Nacional
<b>STM Group</b>	Disruptive Capital Finance	Buyout	Servicios Financieros	Internacional
<b>Aceitunas Serpis</b>	Miura Partners	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Avioparts</b>	Proa Capital	Buyout	Otros Producción	Nacional
<b>Uniformes Garys</b>	Realza Capital	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Grúas Fuentes</b>	Corpfin Capital	Buyout	Transporte	Nacional
<b>Samy road</b>	Bridgepoint	Buyout	Informática: Internet	Internacional
<b>Explotación de Negocios y Actividades Comerciales</b>	Aurica Capital	Expansión	Servicios Financieros	Nacional
<b>Iber Conseil</b>	Abac Capital	Buyout	Hostelería/Ocio	Nacional
<b>Grupo Lappí</b>	Diana Capital	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Canitas</b>	Aurica Capital	Expansión	Medicina: Asistencia Sanitaria	Nacional
<b>Cloerty</b>	MCH Private Equity	Sustitución	Química/Plásticos/Materiales	Nacional



# Principales operaciones del año 2023

## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2023 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>Wikiloc</b>	Miura Partners	Buyout	Otros Servicios	Nacional
<b>IsEazy</b>	Proa Capital	Buyout	Otros Servicios	Nacional
<b>Seaeight</b>	Atitlan, Crest Capital	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
<b>Laboratorio Dental Ceranium</b>	ABE Capital Partners	Expansión	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Internacional
<b>La Margarita</b>	Nexus	Buyout	Productos de Consumo	Internacional
<b>Algaher</b>	Espiga Capital	Sustitución	Productos y Servicios Industriales	Nacional
<b>Abrasivos Manhattan</b>	Espiga Capital	Sustitución	Productos y Servicios Industriales	Internacional
<b>Partida Logistics</b>	Everwood Capital	Expansión	Transporte	Nacional
<b>AVS Next</b>	Talde Private Equity	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
<b>Mediterráneo Global Services</b>	Corpfin Capital	Buyout	Servicios Financieros	Nacional
<b>Berria Bike</b>	Suma Capital	Expansión	Productos de Consumo	Nacional
<b>Biomethane Initiatives</b>	Suma Capital	Expansión	Energía	Internacional
<b>Inese</b>	Indes Capital	Expansión	Servicios Financieros	Nacional
<b>De Antonio Yachts</b>	Quarza Inversiones	Buyout	Productos de Consumo	Nacional
<b>Dental Ibérica</b>	Kibo Ventures (fondo Nzyme)	Expansión	Medicina: Instrumentos/Aparatos	Nacional



## PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL<sup>1</sup> PUBLICADAS EN 2023

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>Arthex Biotech</b>	Invivo Ventures, Advent France, CDTI, Columbus Venture Partners, Hadean Ventures	Other early stage	Biotecnología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
<b>Blue Marble Satellite Information Services</b>	CDTI, Conexo Centures, Axis	Start-up	Informática: Servicios	Nacional
<b>Cabify</b>	Axis	Later stage venture	Informática: Internet	Nacional
<b>Caring Well</b>	Creas Impacto, Fondo Bolsa Social, Fundación Ship2B, Kibo Ventures	Other early stage	Medicina: Asistencia Sanitaria	Nacional
<b>Devteam</b>	Investcorp, Wayra	Later stage venture	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
<b>Enerside Energy</b>	Inveready	Later stage venture	Energía	Nacional
<b>Fever</b>	Vitruvian Partners, Goldman Sachs, Goodwater Capital, Smash Capital, Convivialité Ventures	Later stage venture	Informática: Internet	Internacional
<b>Frenetic</b>	42CAP, Bonsai Venture Capital, Join Capital, Big Sur Ventures, Kibo Ventures	Later stage venture	Productos y Servicios Industriales	Internacional + Nacional
<b>Getlife</b>	Singular Venture Capital, Alma Mundi Ventures, Global Brains VC	Other early stage	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
<b>Innovamat Education</b>	Axon, Kibo Ventures, Barlon Capital, Bonsai Venture Capital, Reach Capital	Later stage venture	Informática: Software	Internacional + Nacional
<b>Mitiga Solutions</b>	Creas Impacto, Faber VC, Kibo Ventures, Nationwide, Swen Capital	Other early stage	Informática: Internet	Internacional + Nacional
<b>Nuage Therapeutics</b>	Asabys Partners, BStratup, CDTI, Sofinnova Partners	Start-up	Medicina: Ptos. Farmacéuticos	Internacional + Nacional
<b>Paack</b>	Big Sur Ventures, Castel Capital, Endeavor, Fuse Venture Partners, InfraVia Capital, SoftBank	Later stage venture	Transporte	Internacional + Nacional
<b>Payload Aerospace</b>	CDTI	Other early stage	Otros Electrónica	Nacional

<sup>1</sup> Inversiones realizadas por Entidades de Venture Capital Nacionales Internacionales que han invertido en start-ups españolas.  
Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



# Principales operaciones del año 2023

## PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL<sup>1</sup> PUBLICADAS EN 2023

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
<b>Revel</b>	KKR	Other early stage	Hostelería/Ocio	Internacional
<b>Signalit technology</b>	Kibo Ventures, Insight Partners	Other early stage	Informática: Internet	Internacional + Nacional
<b>Student Finance</b>	Giant Ventures, Seedcamp, Iberis Capital, Mustard	Other early stage	Servicios Financieros	Internacional
<b>The Wise Seeker</b>	Moira Capital Partners	Other early stage	Informática: Internet	Nacional
<b>TravelPerk</b>	Sunstone Life Science Ventures, Kinnevik	Later stage venture	Informática: Internet	Internacional
<b>Troop travel</b>	All Iron, Conexo Ventures, Durable Capital Partners, Madrona	Later stage venture	Informática: Software	Internacional + Nacional
<b>Trucksters</b>	Metavallon, The Valley Venture Capital, Amplifier Venture Partners, Big Sur Ventures, Bonsai Venture Capital, Kibo Ventures, Axis, Volvo Group Venture Capital	Later stage venture	Transporte	Internacional + Nacional
<b>Wallapop</b>	Insight Partners, 14W, Accel, Korelya Capital	Later stage venture	Informática: Internet	Internacional
<b>Bit2me</b>	Investcorp, Telefónica Ventures, Stratminds, Emurgo	Later stage venture	Servicios Financieros	Internacional + Nacional
<b>Voicemod</b>	K Fund, Bitkraft, The Mini fund	Other early stage	Informática: Internet	Internacional

<sup>1</sup> Inversiones realizadas por Entidades de Venture Capital Nacionales Internacionales que han invertido en start-ups españolas.  
Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo





# Apéndice Estadístico 2023



# Apéndice Estadístico

## CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

	VOLUMEN (€M)			
POR TIPO DE ENTIDAD	2020	2021	2022	2023
GP <sup>1</sup> nacional privada	2.134,6	2.960,9	2.620,4	2.702,3
GP nacional pública	170,9	257,5	102,5	291,3
<b>TOTAL</b>	<b>2.305,5</b>	<b>3.218,4</b>	<b>2.722,9</b>	<b>2.993,6</b>

ORIGEN POR TIPO DE APORTANTE	2020	2021	2022	2023
<b>GP Nacional Privada</b>				
Instituciones financieras	75,3	310,7	134,4	48,2
Fondos de pensiones	96,5	172,0	71,8	172,1
Compañías de seguros	53,4	127,4	173,6	165,7
Fondo de Fondos	214,9	657,2	155,0	332,1
Empresas no financieras	157,5	147,2	385,3	178,8
Family office	921,5	771,8	903,7	901,5
Inversores públicos	380,4	605,2	668,0	559,5
Fondos soberanos	21,0	-	37,6	0,0
Otros gestores de activos	135,7	34,1	29,7	199,4
Otros*	78,4	135,3	61,3	144,9
<b>TOTAL</b>	<b>2.134,6</b>	<b>2.960,9</b>	<b>2.620,4</b>	<b>2.702,3</b>

TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2023	Private Equity	Venture Capital	Total
<b>GP nacional privada</b>			
Instituciones financieras	27,8	20,4	48,2
Fondos de pensiones	148,7	23,4	172,1
Compañías de seguros	141,4	24,3	165,7
Fondo de Fondos	296,2	36,0	332,1
Empresas no financieras	17,2	161,6	178,8
Family office	625,4	276,1	901,5
Inversores públicos	369,0	190,5	559,5
Fondos soberanos	0,0	0,0	0,0
Otros gestores de activos	171,3	28,1	199,4
Otros*	63,7	81,2	144,9
<b>TOTAL</b>	<b>1.860,7</b>	<b>841,5</b>	<b>2.702,3</b>

TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2023	LPs nacionales	LPs internacionales	Total
<b>GP nacional privada</b>			
Instituciones financieras	42,2	6,0	48,2
Fondos de pensiones	60,8	111,3	172,1
Compañías de seguros	65,7	100,0	165,7
Fondo de Fondos	40,4	291,8	332,1
Empresas no financieras	173,7	5,1	178,8
Family office	771,5	130,0	901,5
Inversores públicos	395,5	164,0	559,5
Fondos soberanos	0,0	0,0	0,0
Otros gestores de activos	174,8	24,7	199,4
Otros*	138,4	6,5	144,9
<b>TOTAL</b>	<b>1.863,0</b>	<b>839,3</b>	<b>2.702,3</b>

<sup>1</sup> (GP) General Partner equivale a Entidad de Capital Privado (antes Entidad de Capital Riesgo) y engloba a las gestoras de Venture Capital y Private Equity.

\*como fundaciones y donaciones, entre otros.

€M: Millones de euros



## CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

ORIGEN DE NUEVOS RECURSOS POR ZONA GEOGRÁFICA	VOLUMEN (€M)			
	2020	2021	2022	2023
España	1.511,0	1.783,7	2.016,0	1.863,0
Europa	491,3	892,2	550,7	685,3
Estados Unidos	107,9	259,5	43,7	117,8
Asia	-	2,2	9,0	0,0
Canadá	-	2,8	0,0	0,0
Otros	24,4	20,6	1,0	36,2
<b>TOTAL</b>	<b>2.134,6</b>	<b>2.960,9</b>	<b>2.620,4</b>	<b>2.702,3</b>

## FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

	2020	2021	2022	2023
GP nacional privada	4.080,8	5.083,6	5.911,2	5.890,3
GP nacional pública	112	101,5	133,8	148,0
<b>TOTAL</b>	<b>4.192,8</b>	<b>5.185,1</b>	<b>6.045,0</b>	<b>6.038,3</b>

## CAPITALES EN GESTIÓN

	VOLUMEN (€M)			
	2020	2021	2022	2023
GP Internacional	24.240,6	28.652,5	32.174,5	33.372,8
GP nacional privada	12.538,1	13.597,2	14.984,1	14.689,6
GP nacional pública	1.274,2	1.379,5	1.176,5	1.249,7
<b>TOTAL</b>	<b>38.052,9</b>	<b>43.629,2</b>	<b>48.335,1</b>	<b>49.312,1</b>

## NÚMERO DE ENTIDADES

	2020	2021	2022	2023
GP Internacionales	292	358	379	419
GP Nacionales privadas	151	151	149	158
GP Nacionales públicas	21	22	21	21
<b>TOTAL</b>	<b>464</b>	<b>531</b>	<b>549</b>	<b>598</b>

## SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS

	GP Internacional		GP Nacional		GP Todas	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
GP grandes (>150 m.)	318	346	31	38	349	384
GP medianas (entre 50 y 150 m.)	52	59	55	49	107	108
GP pequeñas (<50 m.)	9	14	84	92	93	106
<b>TOTAL</b>	<b>379</b>	<b>419</b>	<b>170</b>	<b>179</b>	<b>549</b>	<b>598</b>

## INVERSIÓN<sup>1</sup>

POR TIPO DE ENTIDAD	VOLUMEN (€M)			
	2020	2021	2022	2023
VC* Internacional	452,4	1.670,3	1.621,6	430,4
VC Nacional Privado	312,1	365,0	403,3	330,3
VC Nacional Público	68,5	72,9	99,6	138,3
<b>TOTAL</b>	<b>833,0</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>
PE** Internacional	4.249,0	4.427,6	5.784,4	4.611,5
PE Nacional Privado	1.162,0	985,6	1.282,9	1.140,0
PE Nacional Público	31,2	51,4	46,2	58,5
<b>TOTAL</b>	<b>5.442,2</b>	<b>5.464,6</b>	<b>7.113,5</b>	<b>5.810,0</b>
GP Internacional PE+VC	4.701,4	6.097,9	7.406,0	5.041,9
GP Nacional Privado PE+VC	1.474,1	1.350,6	1.686,2	1.470,3
GP Nacional Público PE+VC	99,8	124,2	145,8	196,8
<b>TOTAL</b>	<b>6.275,3</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>
<b>NUEVAS AMPLIACIONES</b>				
Nuevas inversiones	4.354,1	6.178,6	7.956,4	5.879,5
Ampliaciones de inv. Anteriores	1.921,2	1.394,1	1.281,6	829,5
<b>TOTAL</b>	<b>6.275,3</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>
<b>FASE DE DESARROLLO</b>				
Seed	79,9	50,2	41,0	36,4
Start-up	94,8	146,7	168,6	129,5
Other early stages	281,6	351,6	406,1	306,7
Late stage venture	376,8	1.559,7	1.508,9	426,3
Expansión	926,0	978,1	1.081,9	1.170,7
Replacement	114,4	148,1	57,3	1.006,2
LBO/MBO/MBI/LBU	2.453,8	4.178,5	5.959,2	3.630,3
Otras	1.948,0	159,9	15,0	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>6.275,2</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>
<b>SECTOR</b>				
Informática	1.584,1	2.430,3	2.263,4	544,2
Otros Electrónica	2,1	39,9	11,6	15,3
Prod. y Serv. Industriales	476,4	216,4	1.271,2	1.618,0
Productos de Consumo	546,0	461,8	1.970,9	373,4
Agricultura-Ganadería-Pesca	142,8	174,8	162,7	171,4
Energía-Recursos Naturales	202,2	1.945,3	258,9	425,8
Química-Plásticos	42,1	90,3	54,6	23,3
Construcción	51,5	24,7	198,0	17,2
Medicina-Salud/Medical	264,9	656,5	862,2	2.100,0
Hostelería y Ocio	587,3	527,9	1.222,7	103,3
Comunicaciones	1.599,0	181,1	432,5	130,2
Biotecnología-Ingeniería Genética	127,6	153,1	91,1	461,6
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,0	0,5
Servicios Financieros	233,6	189,8	153,1	177,5
Otros Servicios	336,2	422,6	160,1	325,5
Otros	0,0	0,0	0,1	0,0
Transporte	40,0	51,8	95,7	102,2
Otros Producción	39,4	6,6	29,2	119,7
<b>Total</b>	<b>6.275,2</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>

<sup>1</sup> 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 2023 se situó en €522,4M, repartidos en 166 inversiones.

\* VC = Venture Capital

\*\* PE = Private Equity

€M: Millones de euros

## INVERSIÓN

### VOLUMEN (€M)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020	2021	2022	2023
Andalucía	324,9	170,1	335,7	186,8
Aragón	129,2	106,6	178,0	5,7
Asturias	18,4	39,7	12,2	301,6
Baleares	479,5	83,3	49,7	44,4
Canarias	0,0	14,2	4,9	7,5
Cantabria	25,1	0,8	3,0	4,2
Castilla-La Mancha	49,1	237,9	43,3	28,4
Castilla y León	26,5	63,3	141,6	91,7
Cataluña	645,8	1.519,0	1.597,5	1.411,5
Comunidad de Madrid	3.740,1	4.655,3	4.076,7	2.277,0
Comunidad Valenciana	194,0	323,3	1.324,3	1.615,7
Extremadura	9,9	63,8	61,1	43,8
Galicia	145,5	48,5	138,9	180,8
La Rioja	5,6	16,9	227,1	14,9
Murcia	81,9	79,5	17,7	365,2
Navarra	45,1	30,3	29,1	31,2
País Vasco	354,6	120,2	997,1	98,6
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>6.275,2</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>

TAMAÑO DE INVERSIÓN	2020	2021	2022	2023
0 - 0,25 millones de euros	28,8	30,1	29,0	27,1
0,25 - 0,5 millones de euros	34,1	39,1	43,9	39,9
0,5 - 1 millones de euros	84,1	94,7	82,1	78,1
1 - 2,5 millones de euros	219,2	245,8	264,0	227,1
2,5 - 5 millones de euros	195,7	318,1	285,2	239,0
5 -10 millones de euros	250,1	332,9	445,6	372,8
10 - 15 millones de euros	289,1	447,0	488,0	277,4
15 - 20 millones de euros	302,4	243,8	303,3	294,2
20 - 25 millones de euros	179,0	105,9	110,4	87,9
25 - 50 millones de euros	937,2	913,2	1.235,5	829,4
50 - 75 millones de euros	471,7	315,1	608,5	167,7
75 - 100 millones de euros	401,7	411,8	342,8	80,3
Igual o mayor de 100 millones de euros	2.882,0	4.075,2	4.999,9	3.988,2
<b>TOTAL</b>	<b>6.275,2</b>	<b>7.572,7</b>	<b>9.238,0</b>	<b>6.709,0</b>
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	2.581,1	2.436,9	3.088,4	1.736,9

TAMAÑO DE EMPRESA	Private equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	31,2	130,2	161,4
10 a 19 trabajadores	1.381,1	133,0	1.514,0
20 a 99 trabajadores	794,4	264,7	1.059,1
100 a 199 trabajadores	917,1	76,3	993,4
200 a 499 trabajadores	447,4	145,2	592,6
500 a 999 trabajadores	439,8	35,9	475,7
1.000 a 4.999 trabajadores	827,1	113,7	940,8
Más de 5.000 trabajadores	972,0	0,0	972,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.810,0</b>	<b>899,0</b>	<b>6.709,0</b>

## INVERSIÓN

POR TIPO DE ENTIDAD	NÚMERO DE INVERSIONES			
	2020	2021	2022	2023
VC* Internacional	136	184	167	121
VC Nacional Privado	433	479	495	438
VC Nacional Público	103	110	117	128
<b>TOTAL</b>	<b>672</b>	<b>773</b>	<b>779</b>	<b>687</b>
PE** Internacional	56	52	57	45
PE Nacional Privado	95	75	99	97
PE Nacional Público	15	33	25	15
<b>TOTAL</b>	<b>166</b>	<b>160</b>	<b>181</b>	<b>157</b>
GP Internacional	192	236	224	166
GP Nacional Privado	528	554	594	535
GP Nacional Público	118	143	142	143
<b>TOTAL</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>
<b>NUEVAS AMPLIACIONES</b>				
Nuevas inversiones	502	598	587	456
Ampliaciones de inv. Anteriores	336	335	373	388
<b>TOTAL</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>
<b>FASE DE DESARROLLO</b>				
Seed	119	131	98	63
Start-up	199	207	187	160
Other early stages	203	247	329	312
Late stage venture	151	188	165	152
Expansión	94	102	105	100
Replacement	9	3	3	4
LBO/MBO/MBI/LBU	49	49	70	52
Otras	14	6	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>
<b>SECTOR</b>				
Informática	352	454	386	290
Otros Electrónica	5	9	3	1
Prod. y Serv. Industriales	52	53	78	69
Productos de Consumo	59	48	84	68
Agricultura-Ganadería-Pesca	13	14	15	12
Energía-Recursos Naturales	34	33	55	41
Química-Plásticos	15	13	13	12
Construcción	7	5	18	5
Medicina-Salud/Medical	97	65	89	85
Hostelería y Ocio	24	29	28	28
Comunicaciones	26	15	13	12
Biotecnología-Ingeniería Genética	67	66	55	85
Automatización Industrial	0	0	0	1
Servicios Financieros	27	62	48	54
Otros Servicios	32	31	37	40
Otros	0	0	1	0
Transporte	14	26	27	31
Otros Producción	14	10	10	10
<b>Total</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>

\* VC = Venture Capital

\*\* PE = Private Equity

## INVERSIÓN

COMUNIDAD AUTÓNOMA	NÚMERO DE INVERSIONES			
	2020	2021	2022	2023
Andalucía	36	41	45	41
Aragón	9	10	15	3
Asturias	11	23	20	26
Baleares	13	5	10	3
Canarias	0	4	3	1
Cantabria	2	2	1	2
Castilla-La Mancha	8	7	11	9
Castilla y León	41	45	29	16
Cataluña	249	295	340	272
Comunidad de Madrid	226	263	240	233
Comunidad Valenciana	75	94	80	84
Extremadura	4	1	7	4
Galicia	42	26	23	24
La Rioja	3	3	3	4
Murcia	8	11	10	8
Navarra	46	29	25	29
País Vasco	65	74	98	85
Ceuta/Melilla	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>

### TAMAÑO DE INVERSIÓN

0 - 0,25 millones de euros	273	273	256	241
0,25 - 0,5 millones de euros	101	119	130	118
0,5 - 1 millones de euros	124	132	123	119
1 - 2,5 millones de euros	145	165	173	154
2,5 - 5 millones de euros	58	89	82	73
5 -10 millones de euros	37	50	67	55
10 - 15 millones de euros	24	37	41	24
15 - 20 millones de euros	18	14	18	18
20 - 25 millones de euros	8	5	5	4
25 - 50 millones de euros	29	28	36	24
50 - 75 millones de euros	8	5	10	3
75 - 100 millones de euros	5	5	4	1
Igual o mayor de 100 millones de euros	8	11	15	10
<b>TOTAL</b>	<b>838</b>	<b>933</b>	<b>960</b>	<b>844</b>
Entre 10 y 100 millones de euros (middle market)	92	94	-	-

### TAMAÑO DE EMPRESA

	Private equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	5	227	232
10 a 19 trabajadores	12	155	167
20 a 99 trabajadores	68	224	292
100 a 199 trabajadores	26	34	60
200 a 499 trabajadores	24	29	53
500 a 999 trabajadores	9	10	19
1.000 a 4.999 trabajadores	11	8	19
Más de 5.000 trabajadores	2	0	2
<b>TOTAL</b>	<b>157</b>	<b>687</b>	<b>844</b>

## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2023

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

	Seed	Start-up	Other early stages	Late stage venture	Expansión	Replacement	LBO	Otras	Total
Andalucía	9,5	5,4	2,3	3,3	120,9	0	45,4	0	186,8
Aragón	0	0	2,6	0	0,3	0	0	2,9	5,7
Asturias	0,1	3,9	4,7	0	15,7	0	277,3	0	301,6
Baleares	0	0,0	0	0	38,3	0	6,0	0	44,4
Canarias	0	0	0	0	7,5	0	0	0	7,5
Cantabria	0	3,8	0,4	0	0	0	0	0	4,2
Castilla-La Mancha	0	0	1,4	1,3	25,7	0	0	0	28,4
Castilla y León	0	0,7	2,6	0,3	73,1	0	15,0	0	91,7
Cataluña	8,2	40,2	100,5	197,8	376,5	0	688,4	0	1.411,5
Comunidad de Madrid	12,8	43,9	121,2	180,2	160,1	980,9	777,8	0	2.277,0
Comunidad Valenciana	2,4	8,3	52,5	29,8	119,5	0	1.403,2	0	1.615,7
Extremadura	0	1,5	0	1,6	40,7	0	0	0	43,8
Galicia	1,2	1,2	0,6	5,4	123,2	0	49,2	0	180,8
La Rioja	0	0,1	0	2,0	0	12,7	0,1	0	14,9
Murcia	0	1,7	0	0	0	0	363,5	0	365,2
Navarra	1,5	0,8	1,3	2,2	20,8	0	4,5	0	31,2
País Vasco	0,8	17,8	16,6	2,4	48,4	12,6	0	0	98,6
Ceuta/Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TODAS</b>	<b>36,4</b>	<b>129,5</b>	<b>306,7</b>	<b>426,3</b>	<b>1.170,7</b>	<b>1.006,2</b>	<b>3.630,3</b>	<b>2,9</b>	<b>6.709,0</b>

## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2023

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

	Seed	Start-up	Other early stages	Late stage venture	Expansión	Replacement	LBO	Otras	Total
Andalucía	6	9	8	4	12	0	2	0	41
Aragón	0	0	1	0	1	0	0	1	3
Asturias	1	8	10	0	5	0	2	0	26
Baleares	0	1	0	0	1	0	1	0	3
Canarias	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Cantabria	0	1	1	0	0	0	0	0	2
Castilla-La Mancha	0	0	2	3	4	0	0	0	9
Castilla y León	0	1	7	1	6	0	1	0	16
Cataluña	25	47	112	56	18	0	14	0	272
Comunidad de Madrid	18	39	82	56	19	2	17	0	233
Comunidad Valenciana	4	21	30	11	13	0	5	0	84
Extremadura	0	1	0	1	2	0	0	0	4
Galicia	2	5	2	7	4	0	4	0	24
La Rioja	0	1	0	1	0	1	1	0	4
Murcia	0	4	0	0	0	0	4	0	8
Navarra	1	3	12	6	6	0	1	0	29
País Vasco	6	19	45	6	8	1	0	0	85
Ceuta/Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TODAS</b>	<b>63</b>	<b>160</b>	<b>312</b>	<b>152</b>	<b>100</b>	<b>4</b>	<b>52</b>	<b>1</b>	<b>844</b>

# Venture Capital

## INVERSIÓN

TIPO DE INVERSOR	VOLUMEN (€M)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
GP internacionales	259,9	443,2	452,4	1.670,3	1.621,6	430,4
GP nacionales privados	227,8	239,8	312,1	365,0	403,3	330,3
GP nacionales públicos	17,8	38,9	68,5	72,9	99,6	138,3
<b>TOTAL</b>	<b>505,5</b>	<b>721,9</b>	<b>833,1</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>

## FASES

Seed	24,3	20,8	79,9	50,2	41,0	36,4
Start-up	126,9	120,9	94,8	146,7	168,6	129,5
Other early stage	215,6	187,0	281,6	351,6	406,1	306,7
Later stage venture	138,7	393,1	376,8	1.559,7	1.508,9	426,3
<b>TOTAL</b>	<b>505,5</b>	<b>721,8</b>	<b>833,0</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>

## TAMAÑO

0 - 0,25 M€	26,4	24,7	26,7	29,2	28,2	25,9
0,25 - 0,5 M€	26,8	28,4	31,8	36,7	42,9	37,8
0,5 - 1 M€	51,2	50,1	80,0	89,5	74,5	73,6
1 - 2,5 M€	111,0	132,5	189,4	200,4	220,9	207,4
2,5 - 5 M€	86,7	130,4	144,3	234,9	223,6	171,0
5 - 10 M€	145,4	140,6	117,9	185,1	218,7	126,4
10 - 15 M€	26,0	37,4	71,7	216,2	240,8	114,1
15 - 20 M€	32,0	30,5	82,4	110,9	49,7	47,3
20 - 25 M€	0,0	0,0	0,0	20,0	64,9	20,0
25 - 50 M€	0,0	32,0	88,8	500,8	397,9	75,5
50 - 75 M€	0,0	115,3	0,0	0,0	179,1	0,0
75 - 100 M€	0,0	0,0	0,0	84,5	0,0	0,0
Mayor o igual de 100 M€	0,0	0,0	0,0	400,0	383,5	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>505,5</b>	<b>721,9</b>	<b>833,0</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>

## SECTOR

Ciencias Vida	67,5	72,5	136,0	122,4	219,7	151,2
Digital y consumo	243,0	409,0	256,2	1.036,5	1.091,5	316,5
Industrial y otros	78,4	121,4	170,3	278,7	280,9	261,6
Tecnologías de la información y comunicaciones	116,5	118,9	270,7	670,6	532,4	169,7
<b>TOTAL</b>	<b>505,5</b>	<b>721,9</b>	<b>833,0</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>

## REGIONES

Andalucía	1,1	2,7	12,8	27,8	17,0	20,5
Aragón	1,2	1,1	6,5	6,7	23,5	2,6
Asturias	1,4	2,3	2,2	5,5	5,9	8,7
Baleares	11,3	24,3	12,8	0,4	1,7	0,0
Canarias	0,0	0,8	0,0	2,1	4,9	0,0
Cantabria	0,0	1,0	0,3	0,8	0,0	4,2
Castilla-La Mancha	4,0	2,2	5,2	1,9	7,3	2,7

## NÚMERO DE INVERSIONES\*

2018	2019	2020	2021	2022	2023
84	91	136	184	167	121
397	367	433	479	495	438
107	130	103	110	117	128
<b>588*</b>	<b>588*</b>	<b>672*</b>	<b>773*</b>	<b>779*</b>	<b>687*</b>

## NÚMERO DE EMPRESAS

95	71	89	121	86	50
193	172	158	145	141	112
110	123	119	145	194	185
61	65	67	77	80	77
<b>459</b>	<b>431</b>	<b>433</b>	<b>488</b>	<b>501</b>	<b>424</b>

254	214	169	200	173	145
67	61	63	63	80	65
48	50	54	73	65	54
51	58	79	66	87	81
18	22	30	32	46	36
12	14	20	25	22	27
1	6	5	7	4	3
5	1	6	2	6	6
0	2	2	5	4	3
3	2	3	8	6	2
0	0	2	3	1	1
0	0	0	0	1	1
0	1	0	4	6	0
<b>459</b>	<b>431</b>	<b>433</b>	<b>488</b>	<b>501</b>	<b>424</b>

54	52	84	61	71	81
156	141	113	153	137	88
137	133	108	127	154	142
112	105	126	147	139	113
<b>459</b>	<b>431</b>	<b>431</b>	<b>488</b>	<b>501</b>	<b>424</b>

6	7	14	23	22	24
4	5	2	5	4	1
9	7	9	14	14	18
5	2	4	3	5	1
0	1	0	2	3	0
0	1	1	2	0	2
4	1	5	4	6	4

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

\*Número de inversiones.



## INVERSIÓN

REGIONES	VOLUMEN (€M)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Castilla y León	24,5	14,8	14,8	18,1	11,9	3,6
Cataluña	228,8	385,1	276,4	592,4	980,6	346,6
Comunidad de Madrid	170,1	209,6	348,7	1.244,8	919,9	358,1
Comunidad Valenciana	31,9	16,2	96,1	108,0	72,3	93,0
Extremadura	0,5	0,3	1,0	0,0	0,5	3,1
Galicia	5,4	13,6	6,8	11,3	13,7	8,5
La Rioja	0,2	0,0	0,5	0,4	0,0	2,1
Murcia	3,6	4,7	7,0	12,3	5,7	1,7
Navarra	6,2	9,9	10,4	8,2	10,3	5,9
País Vasco	15,2	33,3	31,6	67,5	49,4	37,6
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>505,5</b>	<b>721,9</b>	<b>833,0</b>	<b>2.108,2</b>	<b>2.124,6</b>	<b>899,0</b>

NÚMERO DE EMPRESAS						
2018	2019	2020	2021	2022	2023	
24	27	30	21	15	6	
125	129	138	160	174	136	
91	89	98	110	123	110	
38	28	37	66	53	45	
1	2	2	0	1	2	
37	20	24	10	11	8	
3	1	2	2	0	2	
6	3	2	6	6	2	
31	23	26	18	16	15	
75	85	39	42	48	48	
0	0	0	0		0	
<b>459</b>	<b>431</b>	<b>433</b>	<b>488</b>	<b>501</b>	<b>424</b>	

## DESINVERSIÓN

VÍAS DE DESINVERSIÓN	VOLUMEN (€M)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Recompra	14,7	39,2	7,7	6,9	15,2	10,9
Venta a otra ECP	29,3	0,9	9,8	23,6	37,4	5,6
Venta a terceros	107,9	67,7	70,9	89,4	169,7	32,9
Mdo. Valores	5,6	0,7	8,9	0,4	19,7	21,8
Reconocimiento minusvalías	42,5	23,5	129,2	49,7	38,6	64,8
Reembolso de préstamos	11,2	14,4	11,1	11,0	30,4	11,6
Otras formas	2,1	76,7	1,0	28,2	5,5	7,6
<b>TOTAL</b>	<b>213,3</b>	<b>223,1</b>	<b>238,6</b>	<b>209,2</b>	<b>316,4</b>	<b>155,0</b>

NÚMERO DE DESINVERSIONES						
2018	2019	2020	2021	2022	2023	
23	19	8	11	24	15	
4	3	15	11	8	13	
53	40	50	50	78	24	
8	1	6	3	7	3	
52	44	46	43	92	80	
77	109	102	99	122	73	
3	9	1	11	5	20	
<b>220</b>	<b>225</b>	<b>228</b>	<b>228</b>	<b>336</b>	<b>228</b>	

## FASES

Seed	24,6	17,9	16,5	26,1	44,1	14,9
Start-up	92,7	41,1	53,8	76,9	116,1	79,5
Other early stage	60,1	51,4	57,8	77,3	60,0	46,1
Later stage venture	35,8	112,7	110,2	28,9	96,2	14,5
<b>TOTAL</b>	<b>213,2</b>	<b>223,1</b>	<b>238,2</b>	<b>209,2</b>	<b>316,4</b>	<b>155,0</b>

84	83	82	64	112	46
77	94	82	78	137	105
36	24	32	57	53	55
23	24	31	29	34	22
<b>220</b>	<b>225</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>336</b>	<b>228</b>

## CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

TIPO DE INVERSOR (LP)	VOLUMEN (€M)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Instituciones financieras	9,7	60,2	50,7	64,6	42,9	20,4
Fondos de pensiones	15,9	13,7	13,0	28,9	24,9	23,4
Compañías de seguros	2,5	79,3	19,9	34,0	74,2	24,3
Fondo de Fondos	21,7	122,2	10,6	27,5	3,5	36,0
Empresas no financieras	27,1	108,1	103,2	113,3	273,9	161,6
Family office	89,0	284,8	252,6	407,0	377,2	276,1
Inversores públicos	11,1	111,1	274,8	291,9	348,0	190,5
Otros gestores de activos	0,0	0,0	49,9	21,6	28,3	28,1
Otros	6,0	18,3	35,0	15,0	26,3	81,2
<b>TOTAL</b>	<b>182,9</b>	<b>797,7</b>	<b>809,7</b>	<b>1.003,7</b>	<b>1.199,1</b>	<b>841,5</b>

## DESINVERSIONES

	VOLUMEN (€M)			
POR TIPO DE INVERSOR	2020	2021	2022	2023
GP Internacional	1.005,5	1.802,2	1.211,1	810,8
GP nacional privada	561,3	821,5	598,2	490,1
GP nacional pública	56,4	44,3	143,0	60,8
<b>TOTAL</b>	<b>1.623,2</b>	<b>2.667,9</b>	<b>1.952,3</b>	<b>1.361,7</b>
<b>DESGLOSES</b>				
Desinversiones totales	1.396,7	1.975,1	1.799,3	764,0
Desinversiones parciales	226,5	692,8	153,1	597,7
<b>TOTAL</b>	<b>1.623,2</b>	<b>2.667,9</b>	<b>1.952,3</b>	<b>1.361,7</b>
<b>FASE DE DESARROLLO</b>				
Seed	16,5	26,1	44,1	14,9
Start-up	53,8	76,9	116,1	79,5
Other early stage	57,8	77,3	60,0	46,1
Later stage venture	110,2	28,9	96,2	14,5
Expansión	378,8	499,2	273,9	248,6
Replacement	93,9	49,7	74,6	0,1
LBO/MBO/MBI/LBU	577,3	1.803,4	1.281,2	956,4
Otras	335,0	106,4	6,3	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>1.623,2</b>	<b>2.667,9</b>	<b>1.952,3</b>	<b>1.361,7</b>
<b>MECANISMO</b>				
Recompra accionistas	35,0	87,0	30,2	105,0
Venta a otra Entidad de Capital Privado	275,5	946,9	1.150,9	301,4
Venta a terceros	906,3	1.187,2	549,8	191,0
Mercado de Valores	174,8	8,8	19,8	21,8
Reconocimiento minusvalías	139,4	186,4	40,4	331,6
Reembolso de préstamos	76,8	110,8	152,6	78,8
Otras formas	15,5	141,0	8,5	332,2
<b>TOTAL</b>	<b>1.623,2</b>	<b>2.667,9</b>	<b>1.952,3</b>	<b>1.361,7</b>
<b>SECTOR</b>				
Informática	277,7	583,3	253,1	73,3
Otros Electrónica	1,6	6,0	1,2	2,2
Prod. y Serv. Industriales	491,0	120,1	209,4	317,9
Productos de Consumo	370,9	231,0	312,2	285,2
Agricultura-Ganadería-Pesca	19,7	27,8	34,1	36,0
Energía-Recursos Naturales	160,7	94,2	106,0	75,4
Química-Plásticos	3,6	105,1	185,7	32,2
Construcción	24,5	26,0	172,8	4,5
Medicina-Salud/Medical	27,9	402,8	231,3	183,4
Hostelería y Ocio	5,0	6,6	13,3	123,1
Comunicaciones	174,9	375,6	156,0	13,9
Bioteología-Ingeniería Genética	16,3	296,9	30,9	23,7
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,2	0,0
Servicios Financieros	2,5	83,6	10,5	11,4
Otros Servicios	13,2	229,7	170,0	111,2
Otros	0,0	0,0	4,0	3,3
Transporte	30,0	1,1	14,0	15,3
Otros Producción	3,4	78,3	47,5	49,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.623,2</b>	<b>2.667,9</b>	<b>1.952,3</b>	<b>1.361,7</b>

## DESINVERSIONES

### NÚMERO DE DESINVERSIONES

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

## CARTERA

	VOLUMEN (€M)			
POR TIPO DE INVERSOR	2020	2021	2022	2023
GP Internacional	24.240,6	28.652,5	32.174,5	33.372,8
GP nacional privada	8.116,1	8.513,6	9.073,0	9.265,8
GP nacional pública	1.162,2	1.278,1	1.042,7	1.101,7
<b>TOTAL</b>	<b>33.518,9</b>	<b>38.444,1</b>	<b>42.290,2</b>	<b>43.740,3</b>
SECTOR				
Informática	3.917,2	5.790,0	7.556,9	7.580,2
Otros Electrónica	20,1	56,0	65,7	63,4
Prod. y Serv. Industriales	2.463,7	2.401,9	3.513,7	4.444,2
Productos de Consumo	4.675,6	4.919,7	6.165,6	6.002,5
Agricultura-Ganadería-Pesca	787,2	934,0	1.071,7	1.154,0
Energía-Recursos Naturales	3.664,1	5.531,9	5.520,7	5.814,3
Química-Plásticos	814,6	800,9	340,1	321,2
Construcción	672,1	674,8	519,5	476,3
Medicina-Salud/Medical	2.050,2	2.448,1	3.047,5	4.650,7
Hostelería y Ocio	1.740,4	2.182,2	3.302,6	3.041,0
Comunicaciones	2.759,2	2.903,3	3.178,4	2.343,4
Biotecnología - Ingeniería Genética	696,5	541,8	579,7	990,4
Automatización Industrial	4,2	1,6	0,5	0,7
Servicios Financieros	1.491,2	1.394,3	916,2	1.078,3
Otros Servicios	6.118,2	6.242,3	4.873,0	4.016,8
Otros	55,9	54,1	35,1	32,1
Transporte	911,6	959,5	1.019,6	1.064,5
Otros Producción	676,9	607,6	583,9	666,3
<b>TOTAL</b>	<b>33.518,9</b>	<b>38.444,1</b>	<b>42.290,2</b>	<b>43.740,3</b>
COMUNIDAD AUTÓNOMA				
Andalucía	1.171,1	1.241,3	1.522,6	1.594,1
Aragón	394,1	500,5	653,3	598,4
Asturias	186,3	219,1	171,7	430,2
Baleares	1.594,2	1.668,8	368,4	266,5
Canarias	55,5	61,9	66,4	72,8
Cantabria	65,8	30,6	30,0	34,2
Castilla-La Mancha	427,6	635,3	614,7	641,2
Castilla y León	406,8	354,9	476,3	496,5
Cataluña	6.525,3	7.797,6	8.463,2	8.261,2
Comunidad de Madrid	16.474,1	19.862,6	22.042,5	22.126,2
Comunidad Valenciana	2.105,2	1.799,4	2.647,1	4.071,0
Extremadura	214,6	275,6	239,0	268,7
Galicia	949,4	991,3	755,7	896,7
La Rioja	451,0	456,4	677,3	449,3
Murcia	214,2	293,2	288,5	638,4
Navarra	800,4	787,0	790,2	715,5
País Vasco	1.483,2	1.468,5	2.483,3	2.179,6
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>33.518,9</b>	<b>38.444,1</b>	<b>42.290,2</b>	<b>43.740,3</b>

## CARTERA

	NÚMERO			
POR TIPO DE INVERSOR	2020	2021	2022	2023
GP Internacional	487	613	687	759
GP nacional privada	1.920	2.079	2.082	2.019
GP nacional pública	1.160	1.250	966	868
<b>TOTAL</b>	<b>3.567</b>	<b>3.942</b>	<b>3.735</b>	<b>3.646</b>
SECTOR				
Informática	1.302	1.541	1.486	1.407
Otros Electrónica	27	31	27	22
Prod. y Serv. Industriales	336	347	331	321
Productos de Consumo	347	357	348	342
Agricultura-Ganadería-Pesca	86	95	84	78
Energía-Recursos Naturales	173	162	159	161
Química-Plásticos	82	80	63	51
Construcción	52	55	51	50
Medicina-Salud/Medical	252	271	267	283
Hostelería y Ocio	88	99	100	102
Comunicaciones	114	111	93	85
Biotecnología - Ingeniería Genética	242	254	209	218
Automatización Industrial	17	15	3	2
Servicios Financieros	66	109	136	161
Otros Servicios	253	263	235	216
Otros	16	14	8	7
Transporte	47	67	68	74
Otros Producción	67	71	67	66
<b>TOTAL</b>	<b>3.567</b>	<b>3.942</b>	<b>3.735</b>	<b>3.646</b>
COMUNIDAD AUTÓNOMA				
Andalucía	226	253	148	159
Aragón	47	55	47	44
Asturias	126	135	113	111
Baleares	42	44	31	22
Canarias	11	12	11	9
Cantabria	6	6	6	6
Castilla-La Mancha	80	79	39	40
Castilla y León	157	174	183	174
Cataluña	888	1.011	1.039	1.039
Comunidad de Madrid	666	773	808	835
Comunidad Valenciana	251	299	296	309
Extremadura	96	89	58	35
Galicia	321	316	218	189
La Rioja	24	22	20	18
Murcia	36	43	41	44
Navarra	150	160	159	148
País Vasco	440	471	518	464
Ceuta/Melilla	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>3.567</b>	<b>3.942</b>	<b>3.735</b>	<b>3.646</b>



# Descripción clasificación sectorial

Informática: Hardware	Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, escáneres, 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
Biotecnología / Ingeniería Genética	Biotecnología agrícola y animal, biotecnología industrial, equipamiento para investigación en biotecnología
Automatización Industrial / Robótica	Equipamiento industrial de medida, equipos de control de procesos, robótica, sistemas de visión mecánica, control computerizado de máquinas
Servicios Financieros	Banca, seguros, servicios inmobiliarios, intermediación bursátil
Otros Servicios	Servicios de ingeniería, publicidad y relaciones públicas, distribución, importación y exportación, consultoría (excluida consultoría sobre tecnologías de la información)
Otros (Especificar)	Minería, eléctricas, conglomerados
Transporte	Líneas aéreas, ferrocarriles, autobuses, servicios de transporte en aeropuertos, correo y paquetería
Otros Producción	Mobiliario de oficina, suministros fontanería





# La búsqueda de valor

El cambio de paradigma en el entorno del Private Equity exige a estos un replanteamiento de sus estrategias: la búsqueda activa del valor en sus participadas es ya un imperativo.

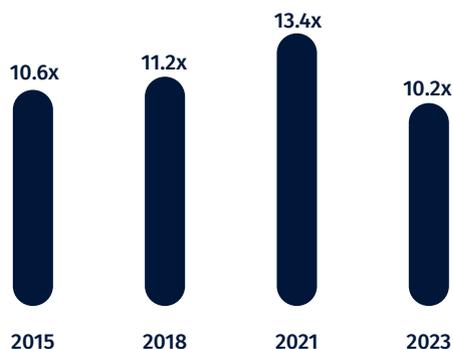
Jorge Sainz, Socio de Strategy and Value Creation de KPMG en España.

## 1. Recapitulando los grandes cambios de los últimos 2 años...

Durante más de una década, la fórmula de creación de valor del PE ha sido bastante directa. Con unos tipos de interés bajos y la financiación barata - el mercado de fusiones y adquisiciones ha crecido como nunca antes lo hemos visto. **En este contexto, valoraciones y múltiplos han crecido** mientras que la oferta de activos disponibles en los que invertir permanecía limitada. Gestores de los principales fondos de PE nos cuentan que en este periodo **casi la mitad del valor generado en sus fondos surgió del incremento de múltiplos.**

En los últimos 12 - 18 meses, la fórmula parece haber cambiado. Los tipos de interés han estado en su nivel más alto en más de una década y la situación geopolítica ha incrementado notablemente la incertidumbre en los mercados. Esto ha generado una brecha entre las expectativas de vendedores y las valoraciones de los compradores, evidenciado por el descenso de la actividad de M&A tanto en España como en Europa.

### Múltiplo medio de los "buyouts" de PE en Europa



Fuente: Pitchbook

Mientras tanto, la actividad de captación de fondos se ha mantenido tanto a nivel nacional como europeo, **aunque se está concentrando cada vez más en los grandes fondos.** Entre esto y el descenso de la actividad de M&A, **los niveles de "dry powder" están en niveles récord.**

Este panorama ha creado desafíos significativos para los gestores de capital privado:

1. Algunas **compañías en cartera que han perdido un valor significativo** desde la adquisición debido a múltiplos más bajos.

2. A la vez, muchos gestores están encontrando **dificultad para desplegar los fondos ante la incertidumbre generalizada y las expectativas de los vendedores.**

## 2. Ante las perspectivas de mejora de 2024, las recetas anteriores ya no funcionan...

**Afortunadamente, en el comienzo de 2024 las perspectivas de M&A están mejorando** en parte gracias a la estabilización del entorno macroeconómico y acceso a financiación. En concreto en España hemos visto varias operaciones tan relevantes como las de Dorna, Monbake o Universidad Europea.

Sin embargo, ante un panorama en el que los tipos de interés tardarán en bajar a niveles de hace unos años (si es que llega a ocurrir), es necesario que los gestores le den una vuelta de tuerca a cómo crear valor en sus nuevas adquisiciones y participadas. Lo que está claro es que esperar pasivamente a que se recuperen las condiciones anteriores no es una estrategia viable.

En un entorno en el que la captación de fondos es cada vez más competitiva y los LPs discriminan más entre unos gestores y otros, **es imprescindible destacar y diferenciarse como PE sobre el resto del mercado mediante estrategias de creación de valor mucho más activas y creativas.**

## 3. Las reglas de juego han cambiado: se necesitan estrategias nuevas.

Durante la última década muchos fondos han aprovechado una expansión de múltiplos generalizada, prestando menor atención al crecimiento del margen como impulsor del valor. **Hoy en día, crear valor requiere un enfoque mucho más directo en iniciativas de excelencia operativa destinadas a desbloquear oportunidades tanto de mejora de EBITDA como de circulante.** Esto requiere un esfuerzo de gestión considerable, abarcando todas las áreas de una compañía y podría requerir acciones más profundas como transformar la función comercial, la estrategia de fijación de precios o los procesos asociados a la gestión de la cadena de suministro y de fabricación, entre otros.

## 4. ¿Qué nos dicen los gestores de Private Equity?

En esta línea, ya se nota una tendencia clara hacia una involucración más activa entre los gestores en sus inversio-



nes. De nuestras conversaciones con los principales gestores de PE, se desprenden algunas observaciones clave:

**1. Pocos gestores están satisfechos con el nivel de potencial que alcanzan sus inversiones.** Solo en torno a un 10% de los gestores que hemos entrevistado cree que alcanza de forma recurrente niveles de potencial objetivo en sus activos.

**2. La planificación de la creación de valor cada vez se inicia antes en el ciclo de vida de una inversión.** Más del 50% de los fondos con más de €10bn de activos bajo gestión (AUM) declara estar ya adelantando proactivamente su actividad de planificación y puesta en marcha de acciones de creación de valor respecto a cómo lo hacía hace 3 años.

**3. La analítica avanzada es clave para ser más competitivo pero el sentimiento general es que no se está sacando todo el partido al volumen cada vez mayor de datos disponibles.** Los gestores son cada vez más conscientes del poder del análisis cuantitativo pero la adopción de herramientas de análisis más sofisticadas está siendo lento. La mayoría de firmas aún dependen de hojas de cálculo, aunque más de una de cada diez, sobre todo entre las grandes, cuentan con herramientas más avanzadas de análisis y procesamiento de datos.

**4. Los gestores son más conscientes de la necesidad de ir más allá de las estrategias de creación de valor clásicas como “buy and build” o la captación de talento.** Aunque la estrategia preferida sigue siendo a través del “buy and build”, los gestores que hemos entrevistado destacaban diferentes palancas operativas y transformacionales en las que están poniendo el foco, tales como la optimización de la efectividad comercial, estrategias de pricing, despliegue de estrategias internacionales, planes de eficiencia operativa o transformación digital.

**5. Los fondos reconocen la importancia del ESG, sobre todo para mejorar múltiples, pero admiten que no han sido capaces de utilizar el ESG como palanca de optimización de EBITDA en sus compañías.** Más del 90% de los fondos que hemos entrevistado ha descartado puntualmente inversiones por criterios de ESG, pero aún no está entre las principales iniciativas que se emplean de forma recurrente en los planes de mejora de EBITDA.

**6. Cada vez más se busca contar con una comunidad de asesores externos de confianza** que aporten flexibilidad, rapidez y un conocimiento sectorial en profundidad en todo el ciclo de vida de las inversiones. Los niveles de sofisticación necesarios hacen que ya no sean suficientes los recursos generalistas internos de los fondos.

## 5. Algunas lecciones para el futuro.

En suma, algunas recomendaciones concretas que deberían considerar los gestores de PE para poder destacar y diferenciarse en este nuevo entorno:

### 1. Cuanto antes mejor

Atrás quedaron los días en los que remangarse en la operativa de las participadas era una opción. La creación de valor (tanto la mejora de ingresos como de eficiencia operativa) debe ser una parte clave de la estrategia. En el cada vez más competitivo mercado actual, los ganadores participan en la planificación y estrategias de creación de valor mucho antes, profundizan y se asocian más estrechamente con gerentes y asesores para garantizar que los planes se hagan realidad para lograr que cada inversión alcance su máximo potencial.

### 2. Mirada holística

Ha quedado patente que los gestores más exitosos son los que atacan el plan de forma integral, consiguiendo hasta triplicar el crecimiento de EBITDA frente a los que se enfocan solo en aspectos parciales. En nuestra experiencia, algunos ejemplos de áreas de consolidación de valor, con impacto fuerte en EBITDA han sido:

- **Comercial:** optimizando la estrategia de pricing y efectividad comercial
- **Operativa:** optimizando los procesos industriales y de la cadena de suministro
- **Tecnología:** utilizando las herramientas tecnológicas con impacto directo en la mejora del top line y márgenes
- **Sostenibilidad:** aprovechando palancas del plan ESG para la mejora de márgenes
- **Financiero:** optimizando el uso de los recursos financieros y siendo capaces de cuantificar los drivers de creación de valor

### 3. Datos, datos, datos

La capacidad de gestionar tanto volumen como velocidad de datos ha aumentado muchísimo en los últimos años. Tener las capacidades de procesar estos datos y extraer las conclusiones adecuadas es un factor de diferenciación clave entre unos gestores y otros, tanto en el proceso de Due Diligence de los activos como en la definición y en la ejecución de planes estratégicos. Para tener éxito, no solo hace falta contar con las herramientas de análisis adecuadas, ya que su potencial está limitado por la destreza del que las utiliza. Es necesario atraer y retener el talento que las sepa manejar.

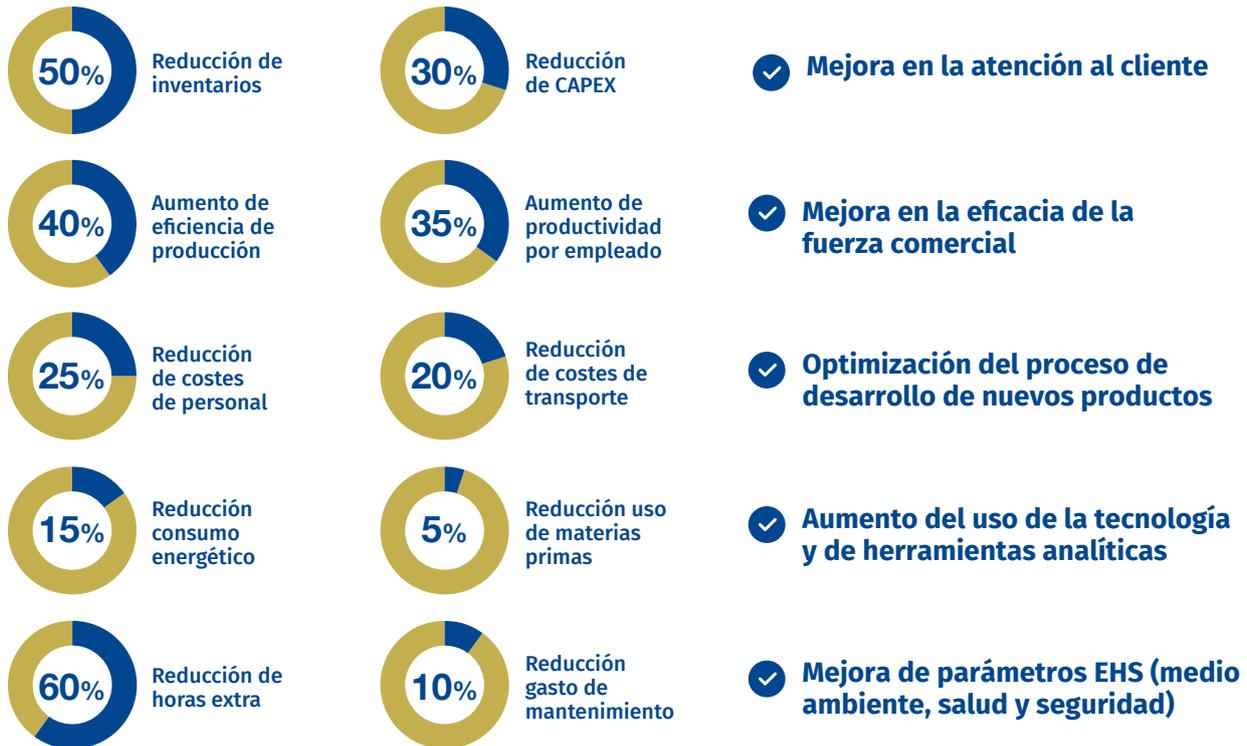
### 4. Una hoja de ruta de ESG es imperativa para lograr una salida exitosa

Las mejores se aprovechan de las estrategias de ESG para ensanchar márgenes, huyendo de estrategias meramente estéticas. Además de ser un factor clave a la hora de mejorar el múltiplo de valoración de una compañía, **una estrategia de ESG potente debe ser capaz de mejorar el bottom line de la compañía:**

- Incluyendo factores ESG en el proceso de identificación de oportunidades de mercado y desarrollo de nuevos productos, que permitan diferenciación y mejora de precios.
- Optimizando eficiencia y costes operativos como la energía o materias primas.

- Explorando el potencial de solicitar subvenciones y ventajas fiscales asociadas a la transición hacia un futuro sostenible.

### Experiencia KPMG: ejemplos de mejora reciente en KPIs operativos



Fuente: KPMG

En definitiva, vamos a seguir viviendo en un entorno donde las rentabilidades objetivo son cada vez más complicadas de alcanzar y donde el desempeño de los fondos está sujeto a un escrutinio creciente por parte de los LPs.

En este contexto, la supervivencia en futuros procesos de captación de fondos dependerá enormemente de su

desempeño diferencial, especialmente para fondos de tamaño medianos y con enfoque local. Este cambio de paradigma requiere ponerse desde ya manos a la obra: las estrategias de búsqueda e implantación proactivas de valor son ya un imperativo.



### Personas de contacto:

#### JOSE GONZÁLEZ-ALLER

Socio Transaction Services y Responsable de Private Equity de KPMG en España

#### JORGE SAINZ

Socio de Strategy and Value Creation de KPMG en España





# Entidades de Capital Privado que han participado en este estudio

## INVERSORES CONSIDERADOS

### I. Sociedades de capital privado o de gestión propia (nacional privados)

1. 4Founders Capital S.G.E.I.C
2. All Iron Ventures
3. Amadeus Ventures
4. Angels Capital S.L.
5. Atitlan Grupo Empresarial, S.L
6. Barlon Capital, S.C.R., S.A.
7. Bonsai Venture Capital
8. BStart-up
9. Cabiedes & Partners
10. Caja Burgos, Fundación Bancaria
11. Compas Private Equity
12. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
13. Creas Impacto, FESE, SA
14. Easo Ventures S.C.R., S.A.
15. Enagas Corporate Venture
16. Fides Capital, S.C.R, S.A.
17. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
18. Gaea Inversión S.C.R. S.A.
19. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
20. GoHub Ventures
21. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
22. Iberdrola Ventures – Perseo
23. Inderhabs Capital SCR, S.A.
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, SCR-Pyme, S.A.
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. Venturcap, S.C.R., S.A.
50. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.

### II. Sociedades de capital privado o de gestión propia (nacional públicos)

1. CDTI, SICC
2. Extremadura Avante Inversiones (antes Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
3. HUNOSA EMPRESAS, S.A., S.M.E. (antes Sadim)
4. SEPI Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES)
5. Sociedad de Desarrollo de las Comarcas Mineras, S.A (SODECO)
6. Sociedad de Desarrollo Económico de Canarias, S.A. (SODECAN)
7. Sociedad de Desarrollo de Navarra, SA (SODENA)
8. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (SODIAR)
9. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla-La Mancha, S.A. (SODICAMAN)
10. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A. (SODIEX)
11. Sociedad Regional de Promoción del Pdo. de Asturias, S.A. (SRP)
12. Soria Futuro, S.A.
13. Start-up Capital Navarra



### 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. Alantra Private Equity S.G.E.I.C, S.A.
6. Alantra Enagas Energy Transition SGEIC, SA
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. Avior Capital, S.G.E.I.C., S.A.
16. Axon Partners Group
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. Dunas Capital
33. Eatable Adventures
34. Embarcadero Private Equity Global
35. Encomenda Capital Partners, SGEIC, SA
36. Encomenda Venture Capital
37. Endurance Equity Partners, S.G.E.I.C, S.A.
38. Enion Venture Partners
39. Enzo Ventures
40. EONIQ Mediterranean Seed Fund
41. Espiga Capital Gestión S.G.E.I.C, S.A
42. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
43. Finaves
44. Formentor Capital
45. Gala Capital Desarrollo
46. Gawa Capital Partners SGEIC, S.A.
47. GED Iberian Private Equity, S.G.E.I.C, S.A.
48. Global Social Impact Investments, SGIIIC
49. GPF Capital
50. GVC Gaesco
51. Henko Partners
52. Hiperion Capital Management, S.G.E.I.C, S.A.
53. Inveready Technology Investment Group
54. Invivo Capital Partners, SGEIC, S.A.
55. Iris Ventures
56. JB Capital Markets, S.V., S.A.
57. JME Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A.  
(antes Fundación Entrecanales)
58. Kanoar Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
59. Kibo Ventures Partners
60. Magnum Industrial Partners
61. MCH Private Equity, S.A.
62. Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
63. Miura Partners
64. Moira Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
65. Mouro Capital (antes Santander Private Equity S.G.E.I.C.)
66. Nauta Capital VC Partners
67. Navis Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.
68. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
69. Nexus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.
70. Nina Capital SGEIC, S.A.
71. Oquendo Capital
72. PHI Industrial Acquisitions
73. Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
74. Proa Capital S.G.E.I.C, S.A.
75. Q Capital Alternative Investments SGEIC SA  
(antes Qualitas Equity Partners)
76. Queka Real Partners
77. Realza Capital S.G.E.I.C, S.A.
78. Sabadell Venture Capital

79. Samaipata Ventures
80. Seaya Ventures
81. Sherpa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
82. Sherry Ventures
83. Ship2B Ventures, SGEIC, S.A
84. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
85. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
86. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
87. Telegraph Hill Capital
88. The Lab Ventures Fund FCR
89. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
90. Think Bigger Capital, SGEIC SA
91. Tresmares Private Equity SGEIC SA
92. Torsa Capital, 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. Ade Gestión Sodical S.G.E.I.C, S.A.
2. AXIS Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C, S.A.
3. COFIDES
4. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.
5. Innova Venture, SGEIC, SA (antes Invercaria Gestión)
6. Institut Català de Finances Capital, S.G.E.I.C, S. A.
7. Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.I.C, S.A.
8. 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. Bain Capital
6. BD Capital
7. Bridgepoint
8. Brookfield Asset Management
9. Capza
10. Cinven
11. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
12. CVC Capital Partners Limited

13. DeA Capital S.p.A.
14. Demeter Partners
15. EDP Ventures
16. Elaia Partners
17. EQT Partners
18. Ergon Capital
19. Eurazeo
20. GP Bullhound Asset Management
21. Harvard Investment Group Capital (HIG)
22. Impact Partners
23. Intermediate Capital Group (ICG)
24. Investindustrial Advisors, S.A.
25. JZ International
26. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
27. PAI Partners
28. Peninsula Capital
29. Permira Asesores
30. Riverside España Partners, S.L.
31. The Carlyle Group España, S.L.
32. Tikehau IM
33. Tikehau Ace Capital
34. Theventure.city

#### **VI. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales con oficina en España**

1. 14W
2. Accel Partners
3. Amasia
4. Andera Partners (antes Edmon de Rothschild)
5. Apax Partners España, S.A.
6. Atómico
7. Balderton Capital
8. Bertelsmann SE & Co
9. Breega
10. Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)
11. CapVest
12. Cathay
13. Charterhouse
14. Eight Road Ventures
15. FUND+
16. FJ Labs
17. General Atlantic
18. Gilde Healthcare Partners
19. Greycroft
20. Holtzbrinck



21. Index Ventures
22. Innogest Capital
23. Insight Venture Partners
24. Investcorp
25. Kleiner Perkins C&B
26. Korelya Capital
27. Kurma Partners
28. Lakestar
29. L Catternon Europe
30. Mangrove
31. Milano Investment Partners (MIP)
32. Naspers Limited
33. Northzone
34. Otium Capital (antes Smart Ventures)
35. P101
36. Partech Ventures
37. Partners Group
38. Passion\_Capital
39. Platinum Equity
40. Point Nine Capital
41. Providence Equity
42. Rakuten Inc.
43. Sequoia Capital
44. Spark Capital
45. TA Associates
46. Target Global
47. Tiger Global Management
48. Top Tier Capital
49. TowerBrook Capital Partners
50. Trident Capital
51. Trilantic Partners
52. Warburg Pincus
10. Alchemy Capital Management
11. Alpinvest
12. Apex Capital Partners
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. BayWa Venture GmbH
30. Benhamou Global Ventures (BGV)
31. Beacon Capital
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. BPI France Investissement
40. BPO Capital GmbH & Co
41. Bregal Milestone LLP
42. Bridge Ventures
43. BrightCap Ventures
44. Brighteye Ventures
45. Btov Partners
46. Bynd Venture Capital
47. Capagro
48. C5 Capital
49. Castel Capital
50. Cell Innovation Partners
51. Change Ventures
52. Chiesi Ventures
53. Chile Ventures
54. Cipio Partners

## VII. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales no recurrentes sin oficina en España<sup>1</sup>

1. 42Cap
2. 123 Investment Managers
3. 360 Capital
4. 645 Ventures Management, LLC
5. A\* Capital
6. A/O UK 1 Limited
7. Adevinta Ventures
8. Advent France Biotechnology
9. Advent Life Sciences
10. Alchemy Capital Management
11. Alpinvest
12. Apex Capital Partners
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. BayWa Venture GmbH
30. Benhamou Global Ventures (BGV)
31. Beacon Capital
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. BPI France Investissement
40. BPO Capital GmbH & Co
41. Bregal Milestone LLP
42. Bridge Ventures
43. BrightCap Ventures
44. Brighteye Ventures
45. Btov Partners
46. Bynd Venture Capital
47. Capagro
48. C5 Capital
49. Castel Capital
50. Cell Innovation Partners
51. Change Ventures
52. Chiesi Ventures
53. Chile Ventures
54. Cipio Partners

<sup>1</sup> En 2023 hubo otros 75 inversores internacionales con actividad en el mercado español cuyo nombre es confidencial, aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe



55. Circularity Capital
56. Cisco Investments
57. Climentum Capital
58. Crane Ventures
59. Creadev
60. Creandum Advisor AB
61. Crista Galli
62. Connect Ventures
63. Convivialité Ventures
64. CRV
65. Cusp Capital
66. Dawn Capital
67. Decibel VC
68. DN Capital
69. Dila Capital
70. Disruptive Capital
71. DST Global
72. Durable Capital Partners
73. Early Bird
74. eCapital Entrepreneurial Partners AG
75. EDIFY
76. Emerige Societe par Accions Simpliffee
77. Endeavor
78. ENGIE New Ventures
79. Enern Investments
80. Epic Ventures
81. Equinor Ventures
82. Evolvere Capital
83. Evolution Equity Partners
84. Faber VC
85. Felicis Ventures
86. Felix Capital
87. Fifth Wall
88. Flash Point VC
89. Florac
90. Fundamental
91. Founders Fund
92. Fremman Capital
93. Frog Capital
94. General Catalyst
95. Georgian Partners Growth LP
96. GIC
97. GGM Capital
98. Giant Ventures
99. Global Brains VC
100. Global Founders
101. Goldman
102. Goodwater Capital
103. Google Ventures
104. Gr Capital
105. Greyhound Capital
106. Hadean Ventures
107. Hansmen Group
108. Hearst Ventures
109. Helvetia Venture Fund
110. Howzat Asset Managers SARL
111. HR Ventures
112. IBM Ventures
113. Iberis Capital
114. IDC Ventures
115. Ignia
116. Inflexion Private Equity
117. InfraVia
118. ING Ventures
119. Intel Capital
120. Intempo Ventures
121. Iris
122. ISAI CAP Venture
123. JJDC Innovation
124. Join Capital GmbH
125. Kaszek Ventures
126. Keensight Capital
127. Khosla Ventures
128. Kindred Capital
129. Kinnevik
130. Knight Capital
131. LBO France
132. L-GAM Advisor S.à.r.l.
133. Lead Edge
134. Liberty Mutual Strategic Ventures
135. Liil Ventures
136. LocalGlobe LLP
137. Lumos Capital Group
138. Madrona Venture Group
139. Maniv Mobility
140. Market One Capital
141. MAYA Capital
142. MMC Ventures
143. Molten Ventures
144. Mountain Nazca



145. MTIP AG
146. Mubadala Capital
147. Mustard
148. Nationwide VC
149. NEA
150. Nordstar
151. Norgine Ventures
152. Norrsken VC
153. Novartis VC
154. Oakley Capital Limited
155. Octopus Ventures
156. Omega
157. Omron Ventures
158. OneRagtime SAS
159. OpCapita
160. Open Ocean
161. Optimizer Invest
162. Orient Hontai Capital
163. Owl Ventures
164. Oxford Capital Partners
165. Paine Schwartz Partners, LLC
166. Paladin Capital Group
167. PeakSpan Capital
168. Perwyn Advisors
169. Picus Capital
170. Pillar
171. Play Ventures Pte Ltd
172. Ponooc B.V.
173. PSG
174. Proeza Ventures
175. PROfounders Capital Partners LLP
176. Quadrille Capital
177. Quantonation
178. Quantum Capital Partners
179. Randstad
180. Redalpine Ventures
181. Reach Capital
182. Rhone Capital LLC
183. Rider Global
184. Riverpark VC
185. Road Ventures
186. Roche Venture Fund
187. Rocket Internet
188. RPS Ventures
189. Rothenberg Ventures
190. Rubio Impact Ventures
191. Runa Capital
192. Sambrinvest
193. Salesforce Ventures
194. Slack Fund
195. Seroba Life Sciences
196. SET Ventures
197. Shilling Capital Partners
198. Singular VC
199. SIPAREX
200. SIX FinTech Ventures
201. Slingshot Ventures
202. SK Capital Partners
203. Skyline Management LLC
204. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)
205. Sofimac Innovation
206. Sofina
207. Sofinnova Partners
208. SoftBank
209. Sonae Venture Capital
210. Sparkmind VC
211. Speedinvest
212. Square One Capital
213. Stage2 Capital
214. Stirling Square
215. Stride Venture Capital
216. Sunstone Capital A/S
217. Surplus Invest GmbH
218. Swen Capital Partners
219. Takeda Ventures, Inc
220. Talis Capital Limited
221. Ten Eleven Ventures
222. Tiburon Unternehmensaufbau
223. Three Hills Capital Partners
224. Torch Capital
225. Toro Ventures
226. Total Energy Ventures
227. Trind Ventures
228. Triton Partners
229. Trumpf Venture
230. UCB Ventures
231. Ufenau Capital Partners
232. UL Invest
233. UNIQA Ventures



234. Variv Capital
235. Venture Friends
236. VI Partners
237. Vitruvian Partners
238. Vertical Venture Partners
239. Vista Equity Partners
240. Volvo Venture Capital
241. Vsquared Ventures
242. Wind Ventures
243. WndrCo
244. Yabeo

10. Flash Point VC
11. Global Brains VC
12. Hadean Ventures
13. Hansmen Group
14. Iberis Capital
15. Ignia
16. Intempo Ventures
17. L-GAM Advisor S.à.r.l.
18. Molten Ventures
19. Nationwide VC
20. Riverpark VC
21. Sequoia Capital
22. Slingshot Ventures
23. Sofinnova Partners
24. Square One Capital
25. Stage2 Capital
26. Tiburon Unternehmensaufbau
27. Trind Ventures
28. Volvo Venture Capital

### **VIII. Entidades de capital privado que cesaron como inversores activos en España**

1. Adventure
2. Alia Capital Partners
3. Aurelius
4. Baxter Ventures
5. BC Partners
6. Deutsche Invest Capital Partners
7. Docomo Ventures
8. DG Ventures
9. Entrée Capital
10. Forbion Capital Partners
11. Hellman & Friedman
12. L Capital Asia
13. Middleland Capital
14. Monsanto Growth Ventures
15. Nekko Capital, S.G.E.I.C, S.A.
16. Riva y García Gestión, S.A.
17. Scale Capital (antes Inversur Capital)
18. Silver Lake
19. Uninvest, S.G.E.I.C, S.A.

### **IX. Nuevas entidades de capital privado<sup>2</sup> que inician o retoman su actividad en España**

1. A\* Capital
2. Adevinta Ventures
3. Charterhouse
4. Climentum Capital
5. Convivialité Ventures
6. Decibel VC
7. Disruptive Capital
8. Durable Capital Partners
9. Faber VC

<sup>2</sup> A estas 28 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadir 18 inversores internacionales cuya identidad es confidencial, aunque su actividad agregada en 2023 sí que se refleja en el informe.

Informe de actividad  
Venture Capital  
& Private Equity activity  
en España  
**2024**

Príncipe de Vergara, 55, 4º D - 28006 Madrid  
Tel. (34) 91 411 96 17  
[www.spaincap.org](http://www.spaincap.org) / [info@spaincap.org](mailto:info@spaincap.org)

PATROCINA:

**dianacapital**

**KPMG**