20

Ascri
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

# 2021

## Informe de actividad

Venture Capital & Private Equity
en España

21

El Capital Privado:
parte de la solución

ASCRI
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CAPITAL, CRECIMIENTO E INVERSIÓN

# Informe 2021

## Venture Capital & Private Equity en España

Patrocinado por:

dianacapital

**Nota metodológica**

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

La información se obtiene directamente y de forma confidencial de las propias gestoras, sean o no socias de ASCRI. Toda la captación de la información se realiza a través de la EDC (European Data Collective), plataforma tecnológica puesta en marcha por las principales Asociaciones Europeas de Capital Privado, y que asegura una metodología común para que los datos de Capital Privado europeos sean lo más completos y homogéneos posibles.

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

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

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

**Derechos Reservados ASCRI ® 2021**

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

ASCRI
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

**ASCRI (Asociación de Capital, Crecimiento e Inversión)** es la asociación que agrupa a las entidades de Venture Capital & Private Equity en España, así como a sus inversores, incluyendo aseguradoras y fondos de pensiones. Los miembros de ASCRI invierten a medio y largo plazo en compañías no cotizadas, desde start ups a empresas consolidadas, aportando no solo financiación estable a través de capital, sino también innovación y apoyo en la gestión. La misión de la patronal es conectar a todos los actores de la industria en España, representando sus intereses ante la Administración, medios de comunicación y opinión pública, tanto a nivel nacional como internacional, a través de alianzas y sinergias en Europa y Latinoamérica. Entre sus objetivos está establecer un marco regulatorio adecuado para el sector y comunicar el impacto positivo de su actividad sobre el tejido industrial y la creación de empleo que genera. Adscrita al Pacto Mundial de la ONU, una de las principales misiones de ASCRI es impulsar la sostenibilidad entre sus socios y en las empresas en las que invierten. También promover el desarrollo profesional a través de programas de formación e impulsar activamente el conocimiento a través de la publicación de informes estadísticos y estudios de impacto económico y social, que demuestran el valor añadido que aporta este sector.

# Índice
## Informe 2021

# Índice


**Introducción** 7

Valores diferenciales **del Capital Privado** 8

Resumen del año **2020** 11

Captación de **Nuevos Fondos** 16

Inversión **en Private Equity y Venture Capital** 20

Inversión **en operaciones medianas** 25

Inversión **en grandes operaciones. Las gestoras internacionales** 28

Venture **Capital** 31

Desinversión 36

Cartera **Acumulada** 38

Principales Operaciones **del año 2020** 40

Apéndice **Estadístico** 46

**La carrera por la sostenibilidad: Retos y oportunidades** para el sector 62

Entidades que han **participado en este estudio** 66

# dianacapital

www.dianacapital.com

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

Transacciones recientes

GRS
Energía solar fotovoltaica

MEGA FOOD BURGER KING
Restaurantes de comida rápida

ESTANDA
Piezas de acero de alta resistencia

Grupo Lappí
Fabricación de etiquetas

GOCCO
Moda infantil

# "España mantiene su atractivo"

***"Dejamos atrás un año 2020 complicado donde miles de empresas de diversos sectores se han visto afectadas. Las empresas participadas por nuestro sector han sabido sortear mejor la crisis y la industria de Venture Capital & Private Equity ha demostrado es una fuente de resistencia y competitividad para sus portfolios"***

---

***"2020 ha sido un año difícil, pero no por ello dejaremos de reivindicar el papel esencial que deben jugar el Private Equity & Venture Capital en la recuperación de las empresas****. El Capital Privado ha tratado de mantener las plantillas que conforman sus empresas participadas, dotándolas de liquidez y de los instrumentos necesarios para poder capear la recesión"*

---

*"Los datos publicados en este informe respaldan el esfuerzo realizado por las gestoras: en 2020 el Capital Privado invirtió un volumen de 6.275M€, un dato de gran importancia teniendo en cuenta la ausencia de megadeals u operaciones de gran tamaño, un total de 838 operaciones, dato récord. De ellas, 672 fueron realizadas por fondos de Venture Capital, que invierten en etapas tempranas. Este segmento fue uno de los grandes protagonistas del año junto al inversor internacional, responsable del 80% del volumen invertido.* ***Este peso del inversor internacional demuestra el atractivo que España sigue manteniendo y la confianza en la industria española"***

*"En cuanto a las desinversiones, se registró un volumen (a precio de coste) de 1.623M€ en 302 operaciones, la mayoría realizadas por operadores nacionales privados. Respecto al fundraising por parte de las gestoras privadas, se levantó un volumen de 2.134,6M€, en línea con el récord registrado en 2018, la mayoría por parte de las gestoras privadas nacionales: los Limited Partners o LPs continúan su apuesta y confianza por la gestión de las firmas locales. En este sentido,* ***desde la Asociación continuamos promoviendo el potencial que tiene el Capital Privado para las compañías aseguradoras y los fondos de pensiones en España****, una de las grandes demandas del del sector recogidas en el documento "Medidas para transformar las pymes y startups".*

---

***"A día de hoy, el sector ha alcanzado una cifra de 38.053M€ bajo gestión, volumen que asegura que se seguirán acometiendo operaciones y que existe abundante capital disponible para seguir acometiendo operaciones y fortaleciendo nuestro tejido empresarial, tanto a startups como a pymes ya desarrolladas****"*

---

*"Desde ASCRI seguimos apostando por las compañías españolas, respondiendo ante sus necesidades de financiación, apoyándolas en la gestión y contribuyendo a la generación de empleo.* ***Agradecemos enormemente a Diana Capital su apoyo continuado para la elaboración de este informe que esperamos, sea de tu interés"***

**Aquilino Peña**
Presidente de ASCRI
Socio Fundador de Kibo Ventures

**José Zudaire**
Director General de ASCRI

# Valores diferenciales **del Capital Privado**

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

## 1. Financiación alternativa

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

## 2. Valor añadido

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

## 3. Consolidación empresarial

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

## 4. Generación de empleo

Las empresas respaldadas por el Capital Privado contribuyen a la creación de empleo con mayor intensidad. Esta creación de empleo, además, persiste en el tiempo. Considerando una horquilla temporal hasta 2015, las 186 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentaron su plantilla hasta 27.485 trabajadores, con un incremento agregado del 30%, frente a la destrucción de 2.000 puestos de trabajo en el grupo de control (-2,8% agregado).

## 5. Aceleración del crecimiento de las empresas

La inyección de capital y la ayuda en la gestión de la compañía que aportan los fondos de Capital Privado intensifican el crecimiento de las empresas participadas. En términos individuales, cada empresa participada aumentó sus ventas en 17,1 millones tres años después de la inversión, frente a los 1,5 millones registrados en las empresas del grupo de control. Si se extiende el análisis hasta el año 2015, esta diferencia entre empresas participadas y grupo de control se cuantifica en 12,2 millones de euros por empresa.

## 6. Mejora de la rentabilidad de las empresas

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

## 7. Fomento de la inversión

La financiación de Capital Privado multiplica la inversión de sus participadas, lo que permite un aumento de la producción. En términos agregados, los activos totales de las empresas que contaban con financiación de Capital Privado aumentaron el valor de los activos en 4.460 millones de euros al tercer año de recibir este tipo de inversión, equivalente a un ritmo de crecimiento del 7% anual, más de cuatro puntos por encima del grupo de control (2,8% anual).

## 8. Apoyo a las empresas en crisis

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

## 9. Impacto en diferentes sectores

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

En ASCRI tenemos un claro compromiso en impulsar el área internacional.

Para ello, continuamos desarrollando iniciativas como:

- El MoU o acuerdo de colaboración con las asociaciones homólogas de otros países, ABVCAP, ACVC, AIFI, Amexcap, APCRI, Arcap, ColCapital, France Invest, IATI, IDB / LAB, LAVCA, LPEA y PECAP con las que estamos en continua comunicación.
- Site en LinkedIn creado específicamente para los integrantes del MoU y que permite intercambiar ideas, información, formular consultas y apoyar el desarrollo de negocio entre los países integrantes.
- La participación en eventos internacionales, como congresos o ferias, en los que ASCRI tiene presencia activa con el objetivo de desarrollar el sector de Venture Capital y Private Equity español, tales como IPEM en Cannes, la Alianza del Pacífico, EVPA Annual Conference, Invest Europe Venture Capital Forum, Invest Europe investor´s Forum o los congresos anuales de las asociaciones que forman parte del MoU.

El MoU sigue ampliando sus miembros: en 2020 dimos la bienvenida a Portugal (APCRI, Asociación Portuguesa de Capital Riesgo).

# Resumen del año 2020

# Resumen del año 2020

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

A pesar del cambio de escenario provocado por la crisis sanitaria mundial se invirtieron un total de €6.257M en empresas españolas.

## Récord histórico en el número de inversiones[1] realizadas en España

Con un total de 838 inversiones cerradas.

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

La inversión se dirigió a un total de 578 empresas, de las cuales el 90% son pymes.

## Las gestoras internacionales siguen apostando por la empresa española

El 75% del volumen de inversión del año lo aportaron las gestoras internacionales. Máximo en número de inversiones en España (192).

## El Middle Market registra máximos en inversión no sólo en volumen, también en número de inversiones

Con €2.581M repartidos en 92 inversiones. Destacó el papel de las gestoras internacionales por su intensa actividad en este segmento y su contribución para impulsar este segmento hasta niveles récord.

## La inversión de Venture Capital alcanza un nuevo récord por segundo año consecutivo

Máximo histórico en el volumen invertido con un total de €833M de inversión repartido en 433 start ups españolas.

## El inversor (LP) nacional, principal fuente de los nuevos recursos para los fondos españoles, tanto de Private Equity como de Venture Capital

Destacando los family office españoles en su apuesta por el Capital Privado como asset class.

## El Dry powder se mantiene en niveles similares a los registrados en los últimos años

En torno a los €4.081 millones de equity disponible para invertir, a gran distancia del máximo registrado en 2008 (€6.000 millones).

## Máximo en el volumen de fondos gestionados

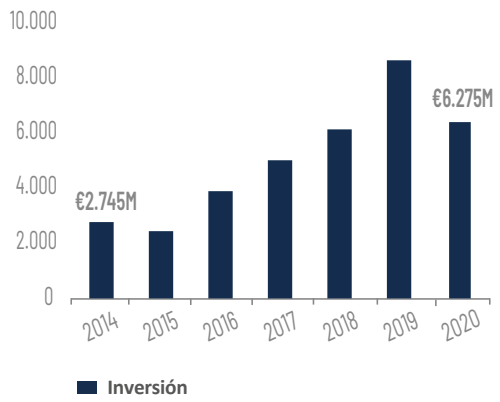
Con un total de €38.053M en el que las gestoras internacionales concentraron el 64%.

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

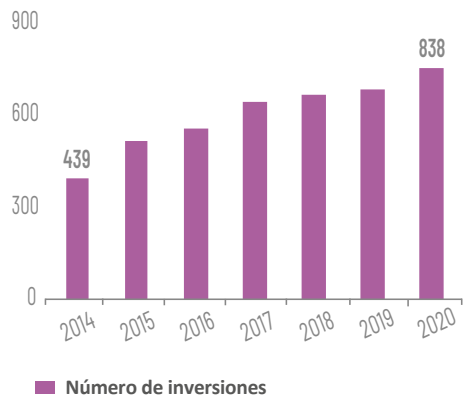
## Inversión en 2020

| -26,4% respecto a 2019 | +10,3% respecto a 2019 | -33% respecto a 2019 |
|---|---|---|
| €6.275,2M Inversión en equity | 838 inversiones en 578 empresas (90% pymes) | €7,5M Tamaño medio por inversión |

### Tercer mejor registro histórico en la inversión



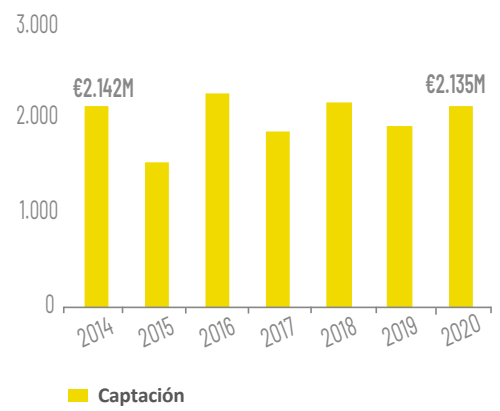

### Máximo en el número de inversiones cerradas



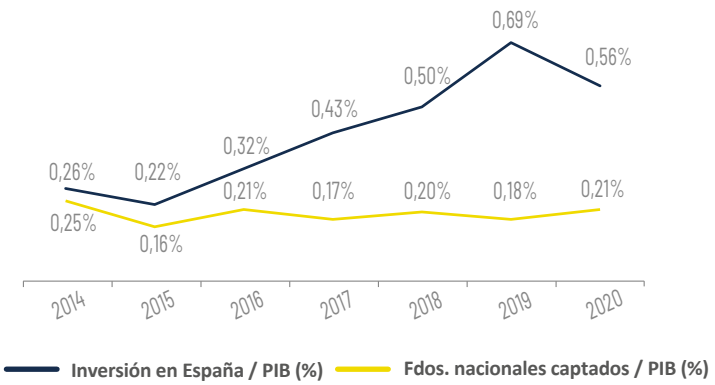

## Captación de nuevos recursos en 2020

| + 11% respecto a 2019 | + 18% respecto a 2019 | +1,5% respecto a 2019 |
|---|---|---|
| €2.134,6M Gestoras españolas privadas | 1.324,8 Fondos de Private Equity | €809,7M Fondos de Venture Capital |

### Máximo por segundo año consecutivo en la captación de las gestoras de Venture Capital



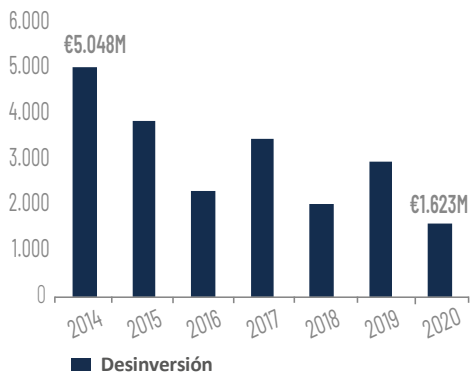

### Inversión y Captación respecto al PIB

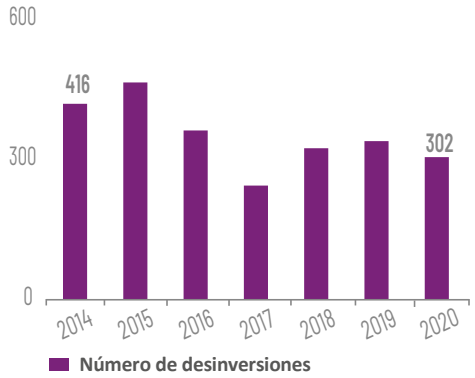


## Desinversión en 2020

| -45,5% respecto a 2019 | -49,7% respecto a 2019 | +6,8% respecto a 2019 |
|---|---|---|
| €1.623M Desiversión (a precio de coste) | €1.385M Desinversión de Private Equity | €238M Desinversión de Venture Capital |

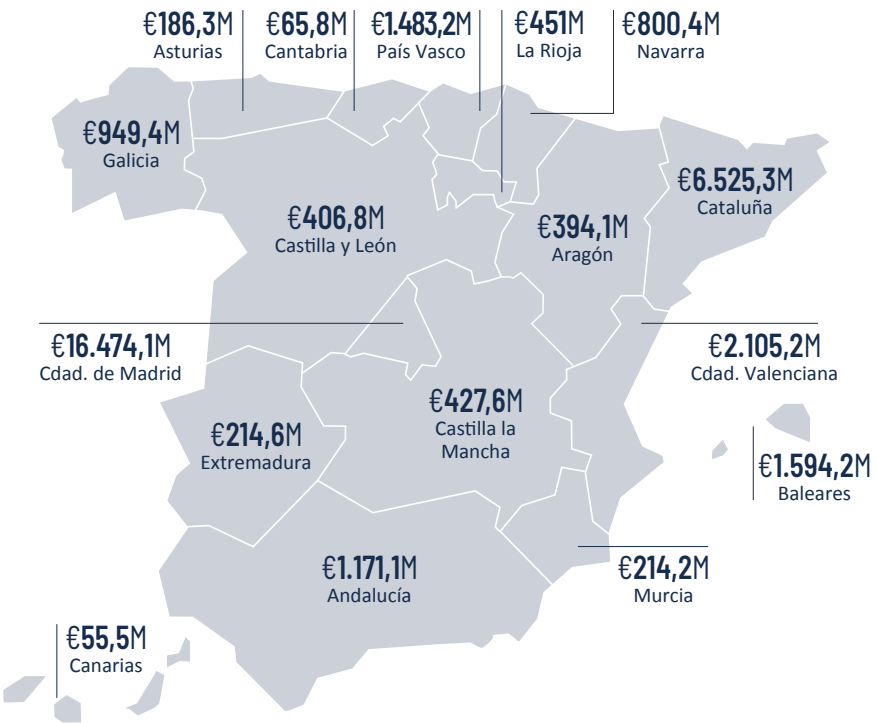
### Desaceleración en la rotación de cartera




## Cartera en 2020

### Inversión acumulada (cartera)



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

### Empleo
**448.800**

empleados en las empresas en cartera de las gestoras de Private Equity y Venture Capital, todas con sede en España.

### Extensión
**2.796**

empresas están actualmente participadas por gestoras de Private Equity y Venture Capital, repartidas en todas las regiones de España.

### Impulso
**90%**

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

### Tecnología

**Informática, Comunicación y Ciencias de la vida** han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2020.

### Escala
**€29.583M**

invertidos (equity) en 2.874 empresas españolas en los últimos cinco años.

### Dimensión
**€38.053M**

fondos bajo gestión
(24.241 de gestoras internacionales).

### Innovación
**Barcelona y Madrid**

dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.

### Rentabilidades de doble dígito
**18%**

de rentabilidad media en los fondos españoles desinvertidos de Venture Capital y Private Equity[2].

### Actividad
**464**

gestoras de Private Equity y Venture Capital cuentan con cartera en España, del total de estas entidades, 292 son internacionales.

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

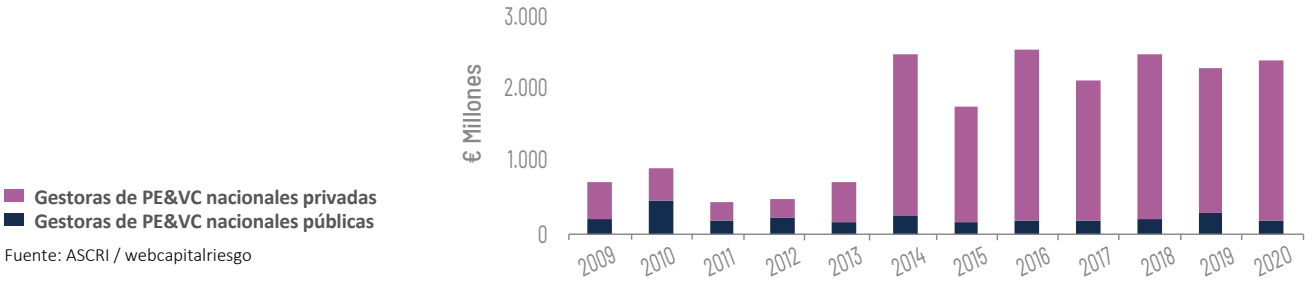
# Captación de **nuevos fondos**

**La captación de fondos[1] se mantuvo fuerte a pesar del nuevo escenario.** Con el comienzo de la crisis sanitaria en Europa en el segundo trimestre del año y el consiguiente cierre de fronteras, se produjeron unos meses de elevada incertidumbre que afectó, entre otras muchas actividades, a la captación de nuevos fondos en prácticamente todo el mundo. Sin embargo, la reapertura y reactivación de parte de los sectores económicos en el segundo semestre del año y el mantenimiento de las condiciones del mercado que han marcado esta variable en los últimos años, y que ya hemos mencionado en pasados informes tales como la abundancia de liquidez, el atractivo del Capital Privado como activo por parte de los inversores[2] (LP) y el apoyo del sector público a través de diferentes programas, en el que destaca el fondo de fondos FOND – ICO Global gestionado por Axis/ICO y el Fondo Europeo de Inversiones, impulsaron esta variable en 2020.

**En 2020 la captación de nuevos recursos de las entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en España superó los €2.134,6M**, lo que significó un aumento del 11% respecto a 2019 (€1.920M), Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las entidades públicas (€170,9M), el total de nuevos fondos para el sector fue de €2.305,5M (5,2% de crecimiento respecto a 2019).

**En torno a 60 Entidades de Capital Privado (ECPs) fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas.** La mayor parte de los nuevos recursos levantados fueron de nuevo para el segmento de inversión del middle market. En término de número de entidades que ampliaron recursos, destacaron las dirigidas a financiar start ups (45 en total). Al igual que en el resto del mundo, aunque en otro orden de magnitud, se observa una concentración de gran parte de los recursos captados en pocos fondos (aproximadamente el 56% de los nuevos recursos captados se comprometió en siete fondos, todos ellos por encima de los €80M). Sigue predominando la captación de recursos en entidades con experiencia en el mercado. **Destacaron[3], entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: GPF Capital III** (cierre final por €300M) de GPF Capital, **MCH Iberian Capital Fund V** (primer cierre por €250M) de MCH Private Equity Investment, **Oquendo IV** (primer cierre) de Oquendo Capital, **PHI Fund III** (cierre final por €80M) de PHI Industrial, **Suma Capital Growth Fund II** (cierre final por €125M) de Suma Capital así como el primer fondo de **Queka Real Partners**, entre otros. Para la **financiación de start ups** se lanzaron y cerraron varios fondos como, **Nauta Tech Invest V** (primer cierre) de Nauta, **Seaya Ventures III** (primer cierre por €84M) por Seaya Ventures, **Samaipata II Capital** (primer cierre para fondo objetivo €100M) de Samaipata, **JME Ventures III** (cierre final por €60M) de JME Ventures, **K Fund II** (primer cierre con objetivo de fondo de €70M) de K Fund, **Kibo Ventures Fund III** (primer cierre del fondo con objetivo €100M) de Kibo Ventures, **TBF I** (€30M) de Think Bigger Capital, **Ysios Biofund III** (primer cierre por €155M, con objetivo de fondo de €200M) de Ysios Capital, 4Founders Capital II (primer cierre para objetivo fondo €40M) de 4Founders Capital e **Inveready Venture Finance** (€50M) de Inveready, así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas. **Para la inversión de impacto**, varias entidades de impacto

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

[1] La variable captación de fondos que se analiza en este capítulo hace referencia a todos los nuevos recursos captados por entidades de Capital Privado (Private Equity y Venture Capital) españolas en el ejercicio de análisis del informe (2020). El objetivo de estos recursos captados es la inversión directa en empresas no cotizadas. No se incluyen en la estadística los fondos infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de fondos secundarios, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

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

han anunciado los primeros cierres de sus vehículos de inversión: **Q Impact**, **Bolsa Social Impacto, Global Social Impact** y **Ship2B** (fondo B Social Impact) así como la ampliación del fondo de **Creas**, por un valor agregado total de recursos para la inversión de impacto de €88M.

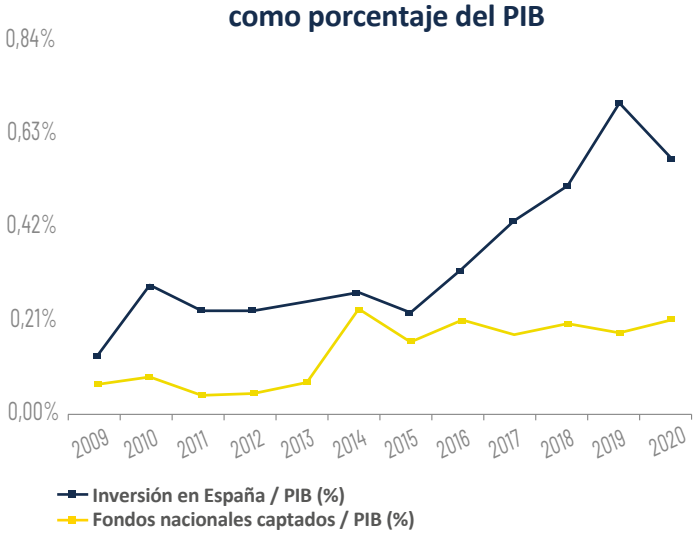
En 2020 el total de **recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados** se situó en **€1.324,8M (€1.122,5M en 2019)**, mientras que los **fondos de Venture Capital** acumularon **€809,7M** (**€797,7M en 2019)**, máximo histórico por segundo año consecutivo en la captación de las gestoras que operan en este segmento.

Actualmente, se estima que existen unos **€4.080,8M** de **recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas** (+4,6% respecto a 2019), gracias a la intensa actividad de captación de nuevos recursos en 2020, aunque todavía está lejos del máximo registrado en 2008 (€6.000M). La capacidad del mercado español para absorber los recursos disponibles (la inversión anual de los últimos años dirigida a empresas españolas se ha situado entre los €6.000M y €8.000M), unido a la necesaria canalización de equity a la pyme en esta nueva fase del ciclo económico, pone de manifiesto la necesidad de seguir levantando nuevos recursos para el mercado español.

**A nivel mundial,**[4] la recesión provocada por la crisis sanitaria no tuvo un impacto especialmente negativo en la captación de nuevos recursos. En 2020 esta variable se situó en €600.000M[5], lo que supuso una caída del 14% respecto a 2019 (tercer mejor registro histórico por detrás de 2017 y 2018). El interés de los inversores (LPs) se dirigió especialmente hacia aquellas gestoras consolidadas con foco en Europa, como es el caso de CVC Capital Partners que levantó el mayor fondo para Europa (M21.300€) y el segundo mayor de la industria (por detrás de Blackstone con €21.993M). **De cara al año 2021, el 89% de los inversores (LPs) tenía previsto mantener o incrementar sus asignaciones al Private Equity y Venture Capital,** en gran parte debido a los elevados retornos que han recibido de este activo en un entorno macro de políticas expansivas con bajos tipos de interés, que penaliza la renta fija y alta volatilidad en los mercados. **Los recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial han ido creciendo** desde 2012, y a finales de 2020 alcanzaron la **cifra récord próxima a los 2 billones de euros.** Los **recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial han ido creciendo** desde 2012, y a finales de 2020 alcanzaron la **cifra récord próxima a los 2 billones de euros**.

**Desciende la inversión respecto al PIB.** Debido a la caída de la inversión en 2020, y a pesar del retroceso del PIB español, **la relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB[6] se situó en el 0,56% lo que significó un retroceso de 12 puntos porcentuales en comparación con los valores contabilizados en 2019**, año de máximo histórico en términos de inversión. No obstante, **por tercer año consecutivo este indicador superó a la media europea** (0,52%, según Invest Europe), aunque seguimos lejos del dato correspondiente a países como Noruega (0,95% de la inversión como porcentaje del PIB) o Reino Unido (0,90%), que lideraron el ranking europeo respecto a esta variable en 2020. La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB creció 3 puntos porcentuales lo que situó esta variable en el 0,21% en 2020.

**Captación de fondos e inversión como porcentaje del PIB**




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

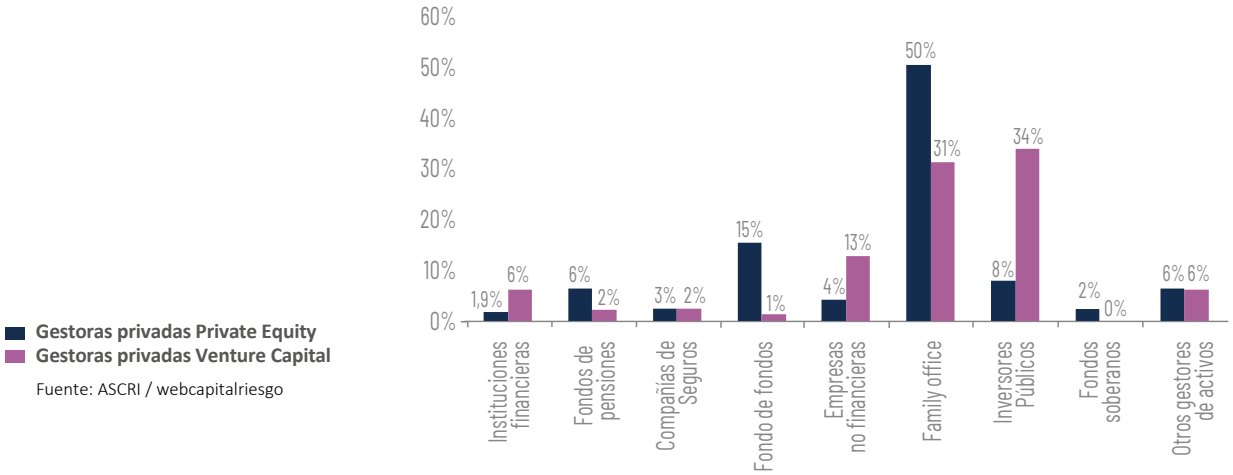
[3] Solo se mencionan aquellos fondos que han sido publicados.
[4] Datos obtenidos de "2021 Prequin Global Private Equity & Venture Capital Report".
[5] La medición en la captación de nuevos recursos según Prequin, incluye otros alternativos, además de los fondos de Private Equity y Venture Capital, lo que difiere en la metodología que aplica ASCRI y otras Asociaciones Europeas que se ciñe únicamente a seguir la actividad de los fondos de Private Equity y Venture Capital.
[6] Según INE, el producto interior bruto de España en 2020 cayó un 11% respecto a 2019.

# Captación de **nuevos fondos**

**Los family office se posicionan como el principal inversor (LP) del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales.** **Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado (ECPs) españolas**, desde el punto de vista del **tipo de inversor (LP)**, los **family offices**, se posicionaron como la principal fuente de nuevos recursos con el **43,2%** de los **€2.134,5M captados en 2020**. En concreto, los family office nacionales aportaron €840,8M frente a los €80,7M de los family office internacionales, reflejo del interés renovado en este activo (en los últimos cuatro años los family office españoles han aportado en torno al 22% del total de los nuevos fondos captados), lo que los sitúa como el principal LP en los fondos levantados por gestoras españolas. Les siguieron el **sector público**,[7] dentro del cual figura la asignación de **FOND-ICO Global**[8] (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales/ICO) y el **Fondo Europeo de Inversiones (FEI)**[9] con el **17,8% (€380,4M)** de recursos aportados. Los **Fondos de fondos** contribuyeron con €214,9M. Las **corporaciones o empresas no financieras** se situaron como el cuarto proveedor de recursos con el **7,4%**. También destacaron en esta categoría las empresas nacionales al inyectar en los nuevos fondos captados €135,2M frente a €22,2M aportados por las corporaciones internacionales. Siguiendo a otros gestores de activos (6,4% sobre el total), los **fondos de pensiones** se posicionaron como la sexta fuente al contribuir con el 4,5% del total de los nuevos fondos levantados. Por primera vez, los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación alta en el activo al aportar €75,5M[10] de los €96,5M proporcionados por este tipo de inversor en 2020. No obstante, la aportación de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles sigue lejos del de los internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%[11] del total de recursos captados a nivel europeo. Las **compañías de seguros** contribuyeron tan sólo con el **2,5%** sobre el total, predominando en esta categoría las compañías de seguros nacionales al aportar €52,8M de los €53,4M proporcionados por este tipo de inversor en 2020.

**En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2020 (€809,7M)**, los inversores públicos se posicionaron como el principal aportante (33,9%), seguido de los family office (31%).

**Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de inversor (LP) en 2020**



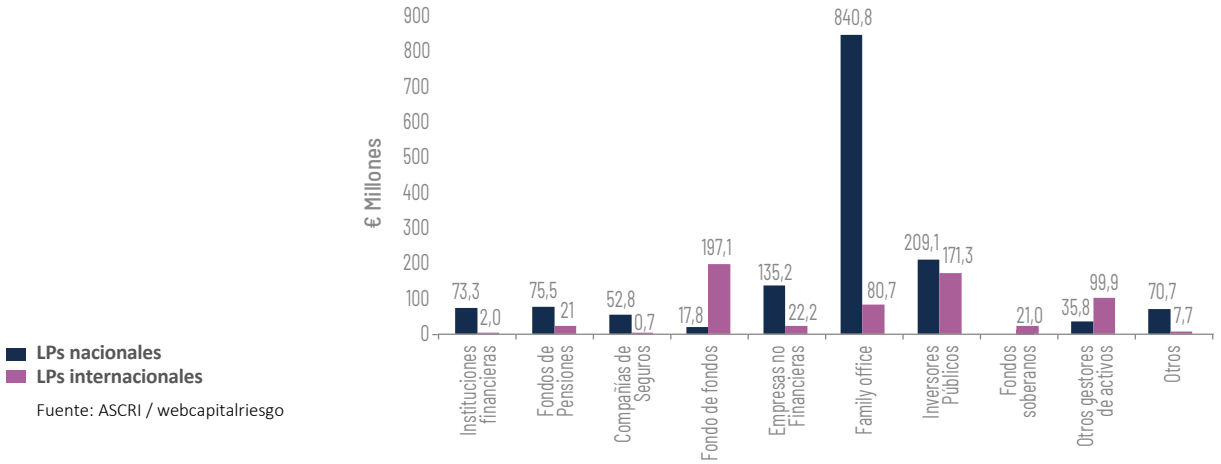

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**El inversor (LP) nacional, por segundo 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 2020, según su origen geográfico, **destacaron los inversores españoles al contribuir con el 70% de los recursos totales captados (€2.134,6M)**. En términos absolutos, el volumen invertido por los LPs nacionales creció un 24% respecto a 2019, mientras que

[7] Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades privadas nacionales.
[8] En 2020, la aportación de Fond-ICO Global a vehículos de capital privado se situó en €119M. Fond-ICO Global ha aprobado desde que inició su actividad compromisos por importe de 2.266 millones de euros en un total de 108 fondos, a través de trece convocatorias.
[9] Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

los inversores internacionales con €623,6M, retrocedieron en sus compromisos con las gestoras nacionales de Capital Privado respecto al año anterior un 27%. Las restricciones en la movilidad durante los primeros meses del 2020 junto a la inestabilidad económica explican en gran parte la caída en la participación de los inversores internacionales. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron de Europa con un 23% sobre el total captado (destacaron Luxemburgo, Francia, Italia y Alemania), seguido de Estados Unidos con el 5%. Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €620M de los €809,7M contabilizados. Para vehículos de Private Equity, igualmente destacaron los inversores nacionales al aportar el 67% sobre el total captado para este tipo de estrategia (1.324,8M).

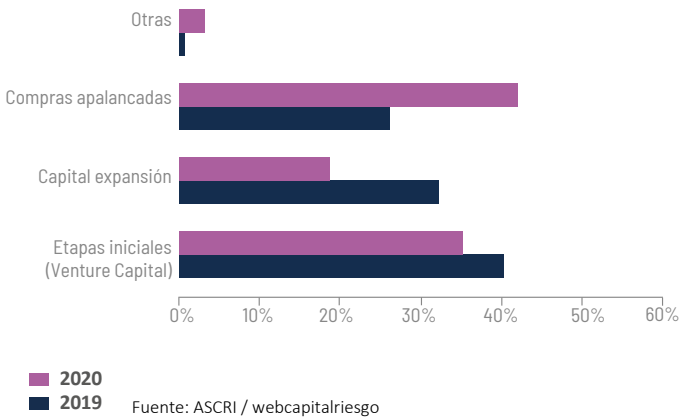
## Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2020




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**Crecimiento y consolidación de la pyme española, principal destino de los recursos captados por las entidades privadas españolas.**[12] En concreto, en 2020 l**as compras apalancadas** (buyouts) representaron el 42,3% de la orientación deseada de los nuevos recursos captados frente al 26,2% apuntado en 2019. La inversión dirigida a la financiación de start ups **(fase semilla, arranque y late stage Venture)** fué el segundo destino escogido **(35,6%)**. Esto se debe a que se siguen cerrando fondos de Venture Capital nacionales, casi todos ellos en su segunda y tercera generación. Sin embargo, sigue siendo un reto para el mercado español que las gestoras españolas de Venture Capital levanten fondos de mayor tamaño que las doten de capacidad para financiar las últimas etapas de las start ups españolas (late stage venture), rondas que por el momento están siendo lideradas por las gestoras internacionales de Venture Capital ya que los tamaños de sus fondos están en otro orden de magnitud mucho más superior. Las **empresas en expansión** fueron el tercer destino escogido para los nuevos fondos levantados **(19% sobre el total)**.

## Destino deseado de los nuevos recursos captados en 2020 por las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

[10] Esta cifra se explica en la contribución por importes elevados que hicieron dos fondos de pensiones en dos vehículos de middle market.
[11] El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2020 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 29%, posicionándose como el principal proveedor de recursos. Fuente: "European Private Equity Activity 2020", publicado por Invest Europe en mayo 2021.
[12] Estos datos se elaboran a partir de las respuestas que las entidades contestan en el cuestionario a la pregunta “Destino deseado de los nuevos recursos captados”, parte de las cuales gestionan fondos de carácter generalista.

# Inversión

**Tercer mejor registro histórico para la inversión de Capital Privado[1] en 2020 en empresas españolas.** A pesar de un contexto complicado para el desarrollo de la actividad económica debido al inicio de la crisis sanitaria, **la inversión[2] de Private Equity & Venture Capital en España en 2020** alcanzó los **€6.275,2M[3]**, lo que le sitúa como el tercer mejor registro de la serie histórica. No obstante, este volumen equivale a una **caída del 26,4%** respecto a 2019 (€8.526,9M), año récord en la inversión de Capital Privado en España. El **volumen dirigido a nuevas inversiones** se situó en el **69% sobre el total**, mismo registro que en 2019. El 31% (€1.921,2M) restante se concentró en rondas de seguimiento (*follow ons*).

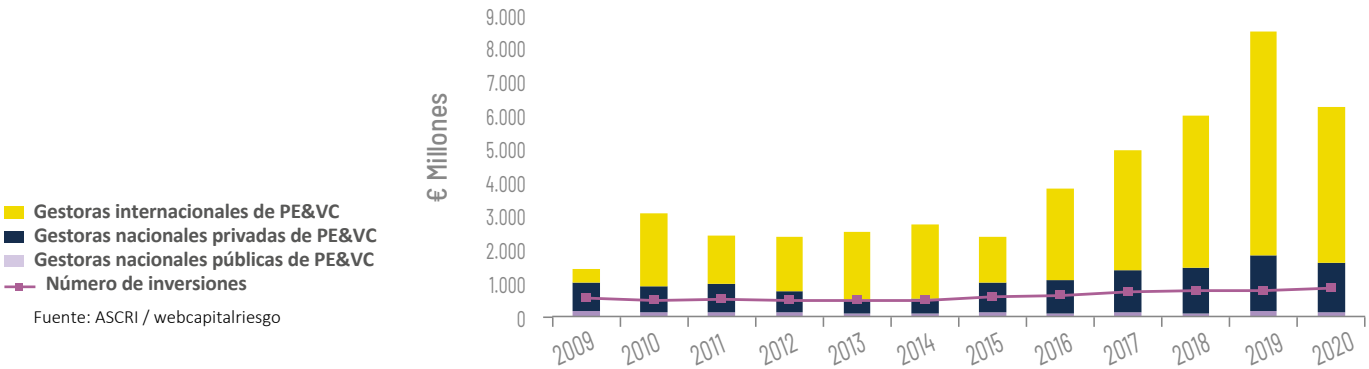
Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, **la inversión de Private Equity se situó en €5.442,2M** (-30,3% respecto a 2019) repartidos en **166 inversiones**. La inversión en **Venture Capital fue de €833M** (+6,3% respecto a 2019) en **672 inversiones**.

El efecto arrastre que tiene el Capital Privado en muchas de sus operaciones al acompañar el equity de las gestoras que proporcionan las entidades de Capital Privado[4] junto con la financiación de otros inversores es lo que se denomina **valor total de la operación** o **transaction value[5]** (en terminología anglosajona). En 2020, dicha cifra alcanzó los **€12.857,6M** (-13,6% respecto a 2019) de los cuales, **€11.582,8M fueron debido a inversiones de Private Equity** (€5.442,2M de equity + €6.140,6M coinversión y deuda) y **€1.274,9M por inversiones de Venture Capital** (€833M de equity + €441,9M coinversión).

**El descenso que ha experimentado el volumen de inversión en 2020 se explica** por el menor número de grandes operaciones[6] (aquellas por encima de los €100M de equity por operación), donde los fondos internacionales son los protagonistas. Por el contrario, las cifras récord registradas en los segmentos de middle market[7] (operaciones que aportan entre €10M y €100M de capital) y Venture Capital[8] han contribuido al buen resultado de la inversión en el ejercicio 2020 y en ambos ha habido una intensa actividad de los fondos internacionales.

El **cambio de ciclo** producido por la pandemia mundial ha tenido un **impacto muy desigual** a lo largo del año 2020 en el sector del Private Equity y Venture Capital. En el **primer semestre del año** el volumen alcanzado en la inversión se situó en €1.561,5M **(-64% respecto al primer semestre 2019)**, ya que el foco de la actividad se dirigió especialmente a gestionar las empresas en cartera para mitigar las consecuencias derivadas de la desaceleración de la economía mundial. El **segundo semestre**, en un contexto de menores restricciones de movilidad respecto al anterior, concentró gran parte de la actividad inversora al registrar €4.713,7M de inversión **(+13,7% de crecimiento interanual)**, debido a que gran parte de las condiciones del mercado, tales como apetito inversor (que cuenta con abundantes recursos para invertir), numerosas oportunidades de inversión en empresas españolas que conforman una oferta atractiva y facilidad de acceso a deuda, especialmente privada, se mantuvieron también en 2020, a la vez que se redujo la incertidumbre y falta de visibilidad para valorar las compañías, factores determinantes en los primeros meses del año.

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

[1] En La actividad de Capital Riesgo pasó a denominarse Capital Privado y abarca tanto Venture Capital (aportación de capital en una empresa que se encuentra en una fase inicial o desarrollo temprana) como Private Equity (inversión en empresas en crecimiento o ya consolidadas).
[2] En este capítulo se analiza la variable inversión desde el punto de vista de la aportación de capital (equity) en las empresas españolas por parte de gestoras de Capital Privado nacionales (públicos y privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2020 se situó en €266M, repartidos en 128 inversiones. Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, inmobiliario, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.
[3] Todo el informe está en millones de euros (€M).
[4] 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).
[5] Equity invertido de las gestoras de Capital Privado más lo invertido por los coinversores (inversores institucionales o Limited Partner (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.
[6] Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.
[7] Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.
[8] Para más información, consultar el capítulo: "Venture Capital" de este mismo informe.

**En la expansión del sector de Capital Privado en los últimos años ha sido determinante la actividad de las gestoras internacionales**, cuya presencia en España va en aumento cada año gracias al atractivo del mercado nacional y las oportunidades de activos que presenta en sectores relevantes como salud, educación, tecnología, renovables o industria alimentaria, excelentes equipos gestores con cultura corporativa en un contexto de gran apetito inversor a nivel mundial. La presencia de estos fondos en el mercado español comenzó en la década de los 90 con una orientación inversora claramente enfocada a las inversiones en empresas consolidadas. Sin embargo, en los últimos años su actividad no solo ha crecido en términos de volumen, también en tipología de operaciones, abarcando la financiación de empresas que van desde las etapas iniciales hasta las más maduras. Siguiendo con la tendencia de los últimos años, la actividad de las gestoras internacionales destacó en el segmento de grandes operaciones, cuya aportación al volumen total fue de €2.882M en 8 inversiones. **En el ejercicio 2020 los fondos internacionales invirtieron un total de €4.701,4M (segundo mejor registro histórico por detrás de 2019)**, lo que supuso el 75% de la inversión total del año, **y cerraron un total de 192 inversiones, máximo histórico por octavo año consecutivo**. De nuevo, también ha de subrayarse la actividad creciente de los fondos internacionales en el segmento del Venture Capital, registrando un nuevo máximo histórico en el número de inversiones realizadas en start ups españolas al cerrar un total de 136 inversiones de las cuales 20 fueron en capital semilla, fase en la que hasta 2020 prácticamente no había desarrollado actividad.

Respecto a las **Entidades de Capital Privado** (ECPs de ahora en adelante) **nacionales privadas, invirtieron un total de €1.474,1M** (-30% respecto a 2019) **repartidos en 528 inversiones** (+16% respecto a 2019), máximo histórico. Al igual que en años pasados, la contribución al volumen invertido se apoyó en el dinamismo del segmento del middle market. Mientras que los fondos de Venture Capital nacionales privados destacaron en el número de inversiones que cierran cada año. Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas** redujeron su actividad inversora directa hasta los **€99,8M** (-22% tasa interanual), que se repartieron en **118 inversiones** (-30,5% respecto a 2019). Paralelamente, el sector público siguió con su apuesta por el Capital Privado a través de su actividad como inversor (LP o Limited Partner) en vehículos, tanto de Private Equity como de Venture Capital, tal y como se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

**Un total de 578 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2020.** Respecto al **número de inversiones realizadas en 2020**, también se anotó un **nuevo máximo histórico** al contabilizarse un total de **838** inversiones[9] **en 578 empresas**. Desde 2014 se mantiene, prácticamente, la proporción de nuevas inversiones frente a ampliaciones de inversiones pasadas. En concreto, el 59,9% de las inversiones se dirigió a empresas que hasta 2020 nunca habían estado invertidas por entidades de Capital Privado. **Entre 2015 y 2020, el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.293 empresas de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.**

**Las operaciones apalancadas[10] concentraron el 40% de la inversión del año debido a la actividad en el large y middle market. El Venture Capital alcanzó un máximo histórico en el volumen de inversión por segundo año consecutivo y en número de inversiones.** La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora, en términos de volumen, siguió un **patrón similar al de los últimos años destacando sobre el resto de categorías las operaciones apalancadas**, que en 2020 alcanzaron los **€2.453,8M**, equivalente a un **39%** sobre el total. Respecto al número de buy outs se registró una caída importante, pasando de 68 en 2019 a 49 en 2020. La menor actividad bancaria dirigida a este tipo de operaciones corporativas explica en parte la caída en el número de buy outs, si bien existe una amplia oferta de financiación alternativa a través de fondos de direct lending cada vez más activos en el mercado español. Los fondos internacionales invirtieron un total de €1.940,5M en buy outs, repartidos en 26 inversiones (frente a los €5.976,4M que invirtieron en 2019 repartidos en 31 inversiones). Esta caída en el volumen se debe fundamentalmente al menor número de grandes inversiones (aquellas con equity superior a €100M) cerradas por estos fondos ya que solo 3 de las 8 inversiones

[9] 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.

[10] Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

# Inversión

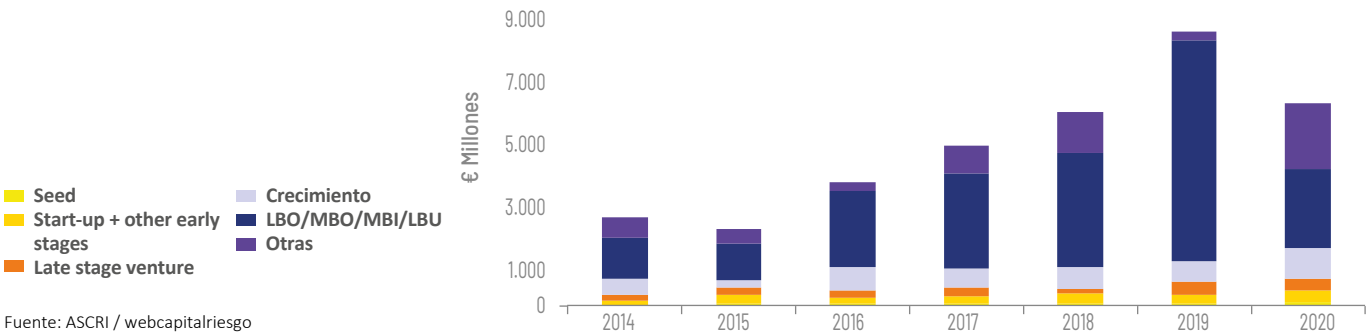
fueron buy outs, mientras que en 2019 de las 19 grandes operaciones, 18 fueron buy outs. Por su parte, las **gestoras nacionales de Private Equity redujeron su inversión en buy outs hasta los €513,3M repartidos en 23 inversiones** (frente a €903,8M repartidos en 37 inversiones registrado en 2019). La categoría "otras"[11], se posicionó en segundo lugar debido a varias operaciones por encima de los €100M de equity de inversión relacionadas con la compra de acciones cotizadas (*MásMóvil*).

La financiación del crecimiento en empresas maduras **(capital expansión[12]) con €926M de inversión, alcanzó un máximo histórico desde que empezó la anterior recesión**. Destacaron los inversores internacionales que recientemente ha empezado a tener presencia en esta categoría con €373M repartidos en 22 inversiones frente a €145,7M en 14 inversiones en 2019. En total se cerraron **94 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** (72 inversiones). [la lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en las páginas 41,42 y 43].

La inversión en start ups a través de gestoras de **Venture Capital alcanzó por segundo año consecutivo un máximo histórico con €833M** (+6,3% respecto a 2019).

**Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 672 inversiones** cerradas (87% sobre el total), máximo histórico por sexto año consecutivo. Se contabilizaron **203** inversiones en **other early stage[13]**, seguido de 199 inversiones en fase **start up[14]**, **late stage venture[15] (151 inversiones)** y **semilla[16] (119)**. El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, start up, other early stage y late stage venture se analiza en el capítulo 6, correspondiente al Venture Capital. El resto de las empresas invertidas, en términos de número, se completó con **sustitución[17]** (9 inversiones) y **otras** (14 inversiones).

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



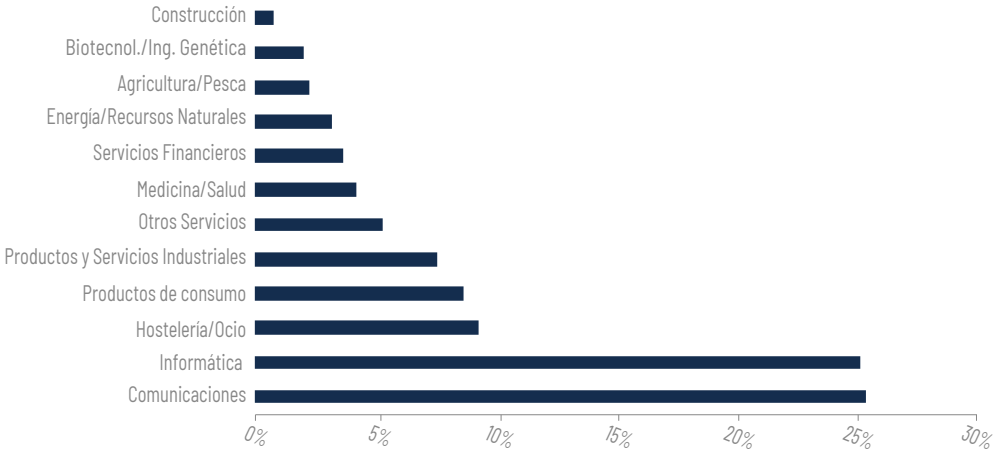

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**Ciencias de la Vida[18] alcanza un máximo histórico en número de inversiones y los sectores Comunicaciones e informática fueron los principales receptores de financiación de Capital Privado. Desde el punto de vista sectorial[19]**, el sector **Comunicaciones** fue receptor del **25,5%** de los recursos invertidos como consecuencia de las operaciones de *MásMóvil* (mayor operación en términos de equity de toda la historia del sector en España), *Evolutio, Nice People at work o Excom Telecom Group*, entre otras), seguido de **Informática (25,2%)**, por operaciones como *Idealista, Freepik, Paack, Jobandtalent, Signaturit Solutions* entre otras. Le siguen a bastante distancia **Hostelería / Ocio (9,4%)**, por operaciones como *Hotelbeds, Áreas o Goiko*, **Productos de Consumo (8,7%)**, por operaciones como *Angulas Aguinaga, Salto Systems, Iberfrasa o Laboratorios Almond*, entre otras y **Productos y Servicios Industriales (7,6%)**, en las que se incluyen empresas como, *Maxam Europe, GTT, Papresa o Imaweb*.

[11] La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.
[12] Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.
[13] Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up.
[14] Inversión en start ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.
[15] Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.
[16] Semilla: Inversión en empresas sin ventas.
[17] Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.
[18] Agrupa los sectores Medicina / Salud y Biotecnología.
[19] Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Según el **número de empresas**, el primer sector receptor fue **Informática** (352 inversiones que representaron el **42%** del total de las 838 empresas invertidas en 2020), seguido de **Medicina y Salud** (**11,6%** sobre el total), **Biotecnología** (**8%** sobre el total) **Productos de Consumo** (**7%** sobre el total) y **Productos y Servicios Industriales** (**6,2%** sobre el total).

## Volumen de inversión Private Equity & Venture Capital por sectores en 2020

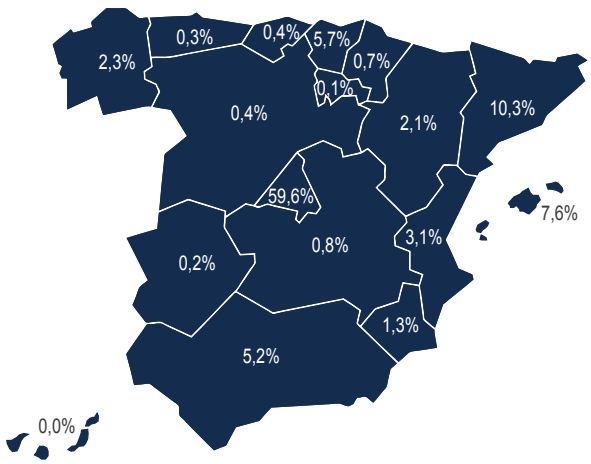



Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**Madrid lideró la inversión de Capital Privado acumulando el 60% de la inversión total de 2020.** La distribución geográfica de la inversión de Capital Privado pone de manifiesto la gran disparidad que hay entre las diferentes regiones de España respecto a la atracción de inversión. **Madrid destacó al concentrar el 59,6%** del total invertido en España, seguida de **Cataluña (10,3%), Baleares (7,6%), País Vasco (5,7%) y Andalucía (5,2%)**. En el caso de **Madrid** fueron decisivas las operaciones de Idealista, MásMóvil, Maxam, Evolutio, Auxadi, GTT, Nace, Cepsa, IMF Business School o Fertiberia Group; en **Cataluña**, las operaciones de Palex Medical, Paack, Signaturit Solutions, Áreas o Terrats Medical; en **Baleares,** destacó la operación de Hotelbeds entre otras, en **País Vasco** Angulas Aguinaga, Salto Systems, Papresa, Nuzoa, Ugarteburu o Voovio Technologies y en **Andalucía** las inversiones en Freepik, Surexport, AGQ o Alsur.

**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 **249 inversiones**, seguido de Madrid (226), Comunidad Valenciana (75), País Vasco (65) y Navarra (46).

## Porcentaje de inversión de Private Equity & Venture Capital (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2020




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

# Inversión

**La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la *pyme*.** De las **838** inversiones realizadas en España en 2020 por el Capital Privado, **670 se dirigieron a pymes de menos de 100 trabajadores**.

Según el tamaño de la operación, predominó la financiación de empresas por importes inferiores a €1M **(59,4% en 2020)**, el **24,2%** recibió entre 1 y 5 millones de euros, el **4,4%** entre 5 y 10 millones de euros, un **5,9%** entre 10 y 25 millones y un **5%** entre 25 y 100 millones. El resto (**1%**) fueron operaciones superiores a los 100 millones. Entre los diferentes tramos, destacaron el segmento de inversión entre 1 y 2,5 millones de euros (145 inversiones, máximo histórico) y el lower middle market (inversión entre 5 y 10 millones de euros) que mantiene la intensa actividad de los últimos años con un total de 37 inversiones registradas.

La caída de las grandes operaciones ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión** se redujera en 2020 hasta **€7,5M** (en 2019 la media se situó en €11M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 586 empresas invertidas recibió de media €10,8M de financiación de Capital Privado en 2020 frente a €14,5M contabilizados en 2019.

**Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2020**

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

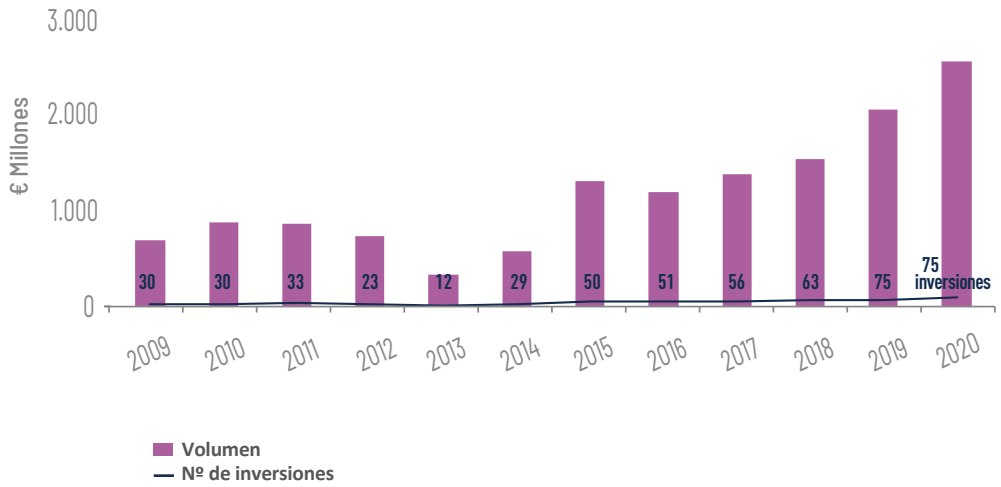
# Inversión en **operaciones medianas**

**Máximo histórico en el middle market[1] español por segundo año consecutivo.** El nuevo escenario marcado por la pandemia mundial no frenó la actividad en el middle market, que en 2020 registró un nuevo máximo histórico, tanto en volumen como en número de inversiones. La situación de disponibilidad de recursos para numerosas gestoras españolas de middle market gracias a la intensa actividad de captación de capital para la constitución de nuevos vehículos de inversión unido al apetito inversor por parte de gestoras nacionales e internacionales, son factores determinantes en la recuperación progresiva que ha experimentado este segmento de inversión en los últimos años. **En 2020, el total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de €2.581M** (frente a €2.069,8M en 2019), lo que representó el 41% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€6.275,2M) frente al 26% registrado en 2019. **La inversión en compañías de tamaño medio se repartió en un total de 92 inversiones** frente a 75 en 2019.

El 78,4% del capital invertido se dirigió a empresas que hasta el momento no habían contado con financiación de gestoras de Capital Privado (diez puntos porcentuales menos que el valor registrado en 2019). Respecto al número de inversiones, el peso de las inversiones nuevas fue algo inferior que en 2019: de las 92 inversiones cerradas, 70 fueron en empresas nuevas para las gestoras de Capital Privado frente a 75 inversiones cerradas en 2019 de las cuales 65 fueron en empresas nuevas

**La intensa actividad de las gestoras internacionales en el middle market impulsan esta inversión hasta niveles récord.** Tradicionalmente, en el mercado español los fondos nacionales han liderado el segmento del middle market. Sin embargo, en 2020 **las gestoras internacionales aumentaron su actividad en este tipo de operaciones hasta niveles nunca registrados** en España en un ejercicio de desplazamiento de su foco de inversión de empresas de mayor tamaño hacia empresas de capitalización media, dado que es un nicho que en España presenta numerosas oportunidades en un contexto actual de elevada competencia por activos de calidad. En 2020, estos fondos **invirtieron €1.516,4M** (+108% respecto a 2019) en **47 inversiones** (25 inversiones más que en 2019).

**Inversión de middle market**




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

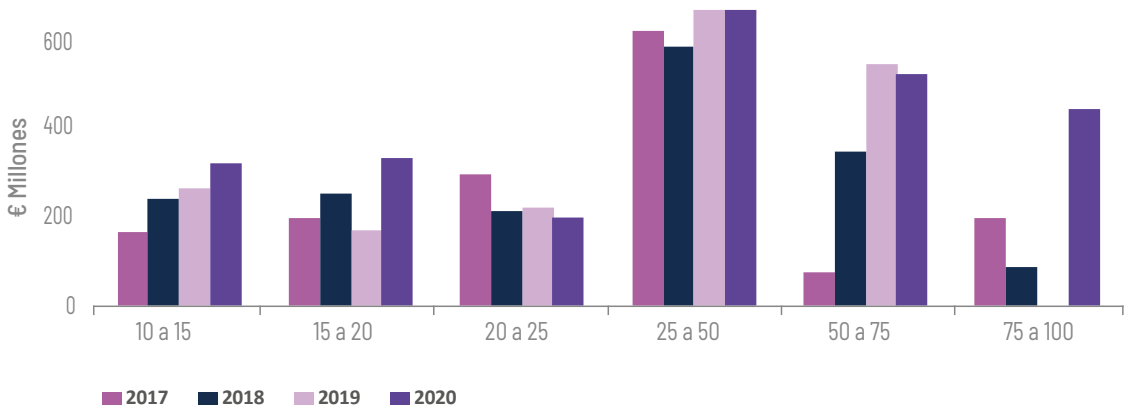
[1] Inversiones en compañías de tamaño medio con aportaciones que están entre los €10M y los €100M de capital.

Como novedad, destacó su actividad en la financiación de empresas en fase late stage venure (9 inversiones) y expansión (12 inversiones), de las 47 inversiones que realizaron en este segmento en España. Por su parte, **los fondos nacionales invirtieron en transacciones de middle market €1.064,8M** (-20,6% respecto a 2019) **repartidos en 45 inversiones** (8 menos que en 2019).

El reparto de operaciones según tamaño siguió un patrón muy similar al de los últimos años. Destacó el tramo comprendido entre €25M y €50M de equity de inversión por ser el que mayor número de inversiones concentró, acumulando 29 inversiones, de las cuales 16 fueron protagonizadas por fondos internacionales. Le siguió en número el tramo de €10M a €15M, concentrando 24 inversiones en este último año, de las cuales 16 la lideraron gestoras nacionales.

La inversión de middle market en España está siendo uno de los segmentos más activos desde 2015, año en el que comenzó la recuperación económica tras la anterior crisis. Desde entonces se han ido registrando máximos anuales, tanto en volumen como en número de operaciones, sin que el cambio de ciclo provocado por la pandemia actual haya frenado su dinamismo. Efectivamente, pasados los meses de confinamiento en los que el foco de las gestoras de Capital Privado se centró en preservar la continuidad de las empresas invertidas proporcionándoles liquidez, estabilidad y apoyo en la gestión, se ha producido una intensa reactivación debido a la disponibilidad de recursos por parte de la mayoría de las gestoras, acceso a deuda de acompañamiento (destacando la deuda privada) y apetito inversor, especialmente por parte de las gestoras internacionales. Asimismo, está siendo determinante desde el lado de la oferta, el atractivo que generan las empresas españolas de capitalización media (en particular aquellas que se encuentran en sectores anticíclicos), gran parte de las cuales cuentan con experiencia de anteriores crisis y buenos equipos gestores. En el nuevo escenario actual, en el que va a ser necesario movilizar recursos, especialmente capital, hacia las empresas para apoyarlas frente a la crisis o bien en responder a su necesidad de ganar tamaño, el Capital Privado como experto en inversión a largo plazo en economía real va a ser determinante.

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

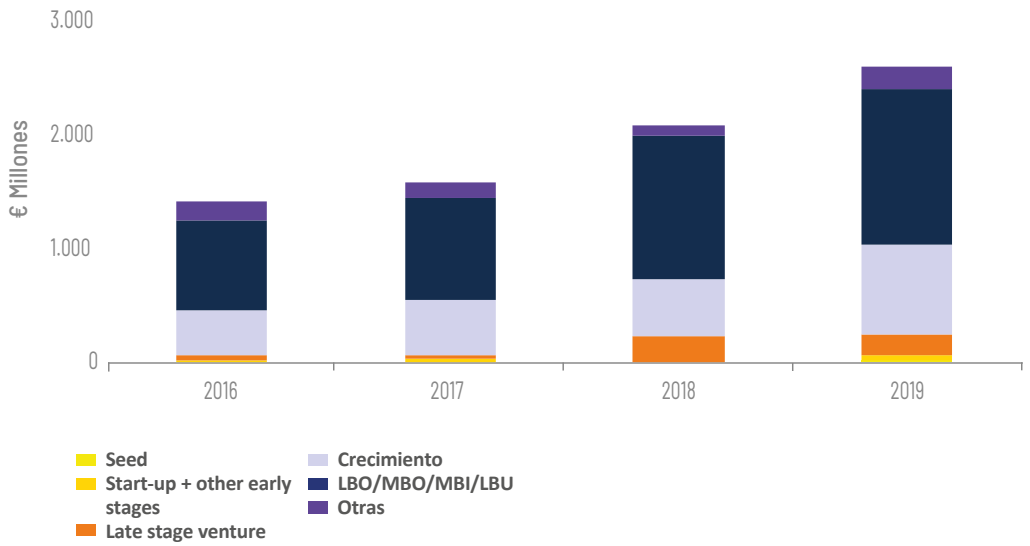
**Las operaciones apalancadas concentraron el 53% del total de la inversión en middle market**[2]. La disponibilidad de crédito de acompañamiento, especialmente de fuentes alternativas a las bancarias como son los fondos de deuda, mantuvo el número de **LBOs en el middle market, 38 en 2020** frente a 40 en 2019 y concentrando un volumen total en 2020 de **€1.359,7M** (€1.262,3M en 2019). Respecto al Capital Expansión, se cerraron 33 inversiones (10 más que en 2019) por un importe total de €776,9M. El Venture Capital acumuló 14 inversiones (máximo histórico) por un importe total de €242,8M (+12% frente a 2019). **Desde el punto de vista de las gestoras**, los fondos internacionales que invirtieron en middle market se focalizaron principalmente en operaciones de buy outs (€875M repartidos en 21 inversiones). Las gestoras nacionales distribuyeron su inversión entre buy outs (€484,6M invertidos en 17 inversiones) y capital expansión (€428,3M invertidos en 21 en inversiones).

[la lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en el cuadro de las páginas 42 y 43].

La **preferencia sectorial**[3] en las operaciones de middle market suele dirigirse a industrias tradicionales. El sector **Productos de Consumo** recibió un mayor volumen de inversión (€510,5M; 19,8% sobre el total) **seguido de Informática** (€361,3M; 14% sobre el total), debido a la apuesta de los fondos internacionales por start ups en crecimiento, Otros Servicios (€283,7M; 11% sobre el total), Productos y Servicios Industriales (€257,8M; 10% sobre el total) y Servicios Financieros (€223,6M; 8,7%).

En la distribución sectorial **por número de inversiones destacaron: Productos de Consumo** (20 inversiones), Informática (18), Productos y Servicios Industriales (8), Servicios financieros (7), Medicina / Salud (6) y Energía / Recursos Naturales (5).

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




[2] 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 operaciones apalancadas, MBO (buy outs) o MBI.

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

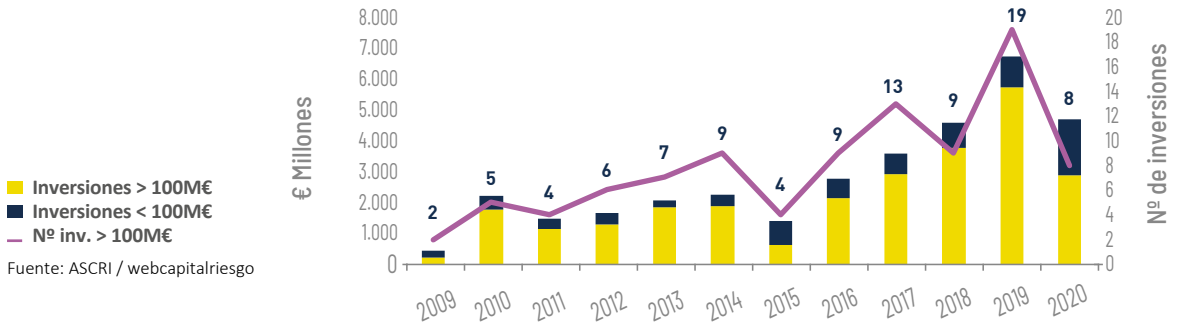
# Inversión en grandes operaciones. Las gestoras

**Los fondos internacionales lideran el large market en el mercado español.** Tras tres años consecutivos encadenando máximos históricos, el segmento de grandes inversiones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity[1], también llamadas **megadeals**), retrocedió en 2020 respecto a 2019, reduciendo su aportación al volumen total invertido en empresas españolas por el Capital Privado hasta el 46% (**€2.882M**), cuando en los últimos años la media estaba en torno al 60%. La caída de este tipo de operaciones de gran tamaño se explica en parte por las dificultades operativas derivadas del nuevo contexto, así como la falta de visibilidad e incertidumbre para valorar este tipo de targets. 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 2020 se cerraron **8 grandes inversiones** en 5 empresas: **EQT** (*Idealista*), **Cinven**, **Providence Equity** y **KKR** (*MásMóvil*[2]), **CPPIB**, **Cinven** y **EQT** (*Hotelbeds*), **Rhone Capital**, (Maxam) y **EQT** (*Freepik*). De las ocho operaciones, tres fueron public to private[3], siguiendo una de las tendencias que marcaron 2019 a nivel mundial. En 2020, la media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se situó en €748M frente a los €448M registrados en 2019.

**La inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España, segundo mejor registro histórico tras el máximo alcanzado en 2019.** La solidez y recuperación de la economía española tras la anterior crisis financiera, ha generado un polo de atracción de inversión de Capital Privado por parte de los fondos internacionales, que progresivamente han encontrado en España un mercado atractivo en oportunidades de inversión y que, unido al apetito inversor, ha tenido como resultado cuatros años consecutivos de máximos en la inversión recibida por empresas españolas por parte de las gestoras internacionales de Capital Privado. En 2020, y a pesar del nuevo contexto generado por la crisis sanitaria mundial y la entrada en vigor del Real Decreto Ley 8/2020 y 11/2020 por el que se modificaba la normativa sobre inversiones extranjeras[4], las **gestoras internacionales de Capital Privado** siguieron apostando por España y la

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA**

| 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|
| CVC Capital Partners (CLH), Hellman & Friedman (Allfunds Bank), Eurazeo (Iberchem), BC Partners (Pronovias), Providence (NACE), Lone Star (Esmalglass), Trilantic Partners (Grupo Pacha), CVC Capital Partners y PAI Management (Cortefiel), Rakuten (Cabify) CVC Capital Partners (Vitalia Home) y Warburg Pincus (Acceltya) | CVC Capital Partners (Gas Natural), Blackstone (Cirsa), Cinven (Ufinet Latam), Orient Hontai Capital (Imagina Media Audiovisual), Towerbrook Capital Partners, (Aernnova), Ardian, (Grupo Monbake), The Carlyle Group (Unideco (Codorniu Raventós), Cinven (Plantas de Navarra) e ICG (Suanfarma) | The Carlyle Group (Cepsa), CPPIB y Bridgepoint (Dorna Sports), Permira Asesores (Universidad Europea de Madrid), PAI Management (Areas), Rhone Capital, (Maxam), ICG, (Konecta), EQT Partners (Ingenomix), Advent International (Vitaldent), CVC (Alfonso X El Sabio), KKR (Telepizza), KKR (Grupo Alvic), Bridgepoint (Miya Water), Providence (Masmovil), Investindustrial (Neolith), The Carlyle Group (Jeanologia), Investindustrial (Natra), Platinum Equity (Iberconsa), Vista Equity (Accelya) |

[1] Todos los importes de inversión y que publica ASCRI hacen referencia al equity o capital invertido.
[2] Mayor operación en términos de equity de toda la historia del sector en España.
[3] La volatilidad de los mercados unida a la enorme liquidez existente en el mercado ha favorecido las operaciones de exclusión de bolsa (Public to Private según terminología anglosajona).
[4] Desde que entró en vigor en marzo 2020 el Real Decreto Ley 8/2020 y 11/2020, por el que se modificaba el régimen de inversiones extranjeras, hasta marzo 2021 los inversores internacionales han realizado cerca de 520 consultas sobre operaciones y solicitudes de autorización en el Ministerio de Industria, de las cuales la mayor parte recibieron el visto bueno por el procedimiento abreviado, tan sólo 26 tuvieron que ser aprobadas por el Consejo de Ministros y sólo una inversión tuvo que cumplir ciertas condiciones para ser finalmente aprobada.

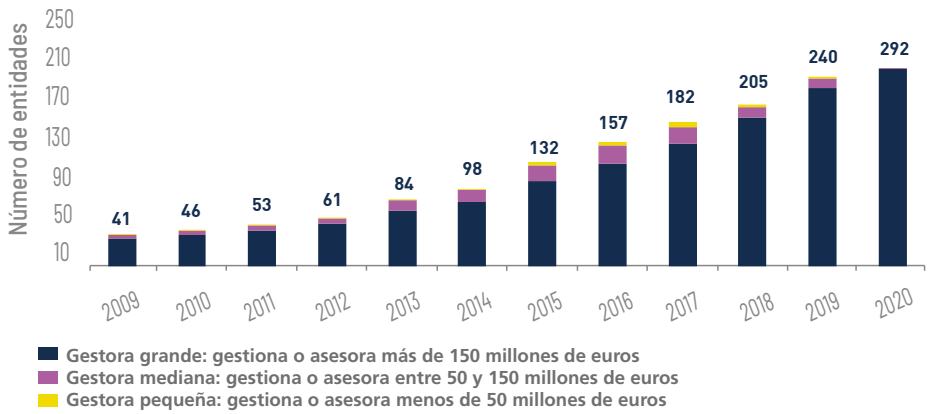
# internacionales.

**inversión** realizada se situó como el **segundo mejor registro histórico**, al canalizar hacia empresas españolas un total de **€4.701,3M** (frente a €6.714,5M en 2019), lo que supuso aportar el 74% de la inversión total de Capital Privado en España. De esta cantidad, además de los megadeals (€2.882M), €1.516,4M fueron operaciones de middle market (€10M a €100M de equity), máximo histórico en este segmento por parte de las gestoras internacionales y el resto, €303M fueron operaciones de menos de €10M de equity. **Como síntoma de la confianza en la economía española, el número de empresas financiadas por los fondos internacionales no ha dejado de crecer en los últimos años**, encadenando máximos anuales desde 2013. **En 2020, estos fondos cerraron un total de 192 inversiones (55 más que el récord registrado en 2019)**, de las cuales 118 fueron inversiones nuevas (61,5%) y 74 ampliaciones (38,5%), manteniendo los porcentajes registrados en 2019.

En términos de volumen las gestoras internacionales repartieron la inversión en España en 2020 en operaciones apalancadas[5] (€1.940,5M) y "otras"[6] (€1.935M) debido a varias operaciones por encima de los €100M de equity de inversion relacionadas con la compra de acciones cotizadas (*MásMóvil*). Desde la perspectiva del número de operaciones, en los últimos años se ha ido reflejando el interés creciente de las gestoras internacionales de venture capital por invertir en start ups españolas y en 2020 se registró un nuevo máximo de operaciones por este tipo de inversor en este segmento (136 inversiones), destacando la fase "late stage venture" al concentrar el mayor número de inversiones (53) frente al resto de categorías. Asimismo, destacó su presencia en la fase semilla con 20 inversiones, frente a años anteriores en las que no cerraban mas de 3 inversiones en capital semilla al año.

El **número de entidades de Capital Privado internacionales con actividad en el mercado** español pasó de 46 en 2010 a 292[7] en 2020.

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




[5] Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

[6] La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.

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

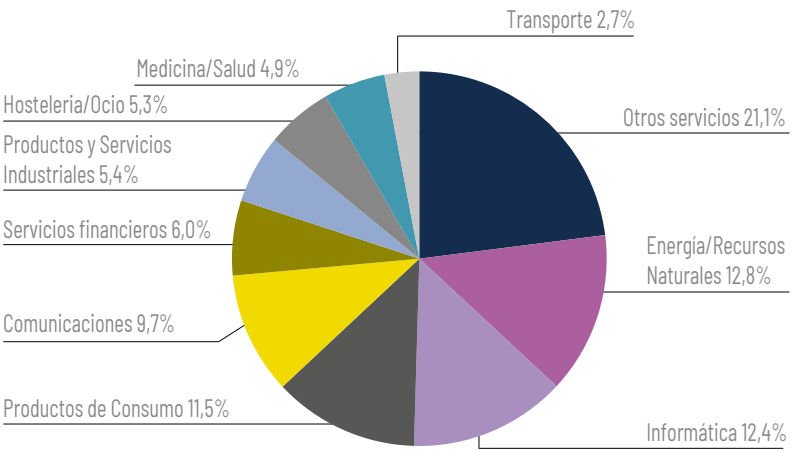
## Inversiones realizadas en España por las gestoras internacionales

| | Seed | Start-up | Other early stage | Later stage venture | Expansion | LBO | Otras | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018 | 3 | 16 | 43 | 22 | 9 | 22 | 2 | 117 |
| 2019 | 3 | 19 | 37 | 32 | 14 | 31 | 1 | 137 |
| 2020 | 20 | 14 | 49 | 53 | 22 | 26 | 8 | 192 |

**Las operaciones apalancadas predominan en la cartera de los fondos internacionales.** En 2020, la **cartera[1] de las gestoras internacionales alcanzó los €24.240,6M repartidos en 487 inversiones**. Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha dirigido a empresas consolidadas, dato que se corrobora viendo la composición de la cartera de estos fondos: el **69,5% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones de **buy out**, el 11,9% del volumen invertido correspondería a otras operaciones[2], el 9,4% en start ups y otras fases de inversión de Venture Capital y el 9,3% en empresas invertidas en fase sustitución y expansión y. No obstante, **más de 310 de las 487 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital, reflejo del interés por el ecosistema emprendedor español**.

**Desde el punto de vista sectorial[3]**, los sectores que más inversión acumulan son **Otros Servicios (21,1%), Energía/Recursos Naturales (12,8%), Informática (12,4%)**, Productos de Consumo (11,5%), Comunicaciones (9,7%), Servicios Financieros (6,0%) y Productos y Servicios Industriales (5,4%). Por **número de inversiones las 487 inversiones en cartera se concentran en** el sector de la informática (225 inversiones), seguido de Medicina / Salud (46), Productos de Consumo (39), Otros Servicios (36) y Biotecnología (28).

## Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2020

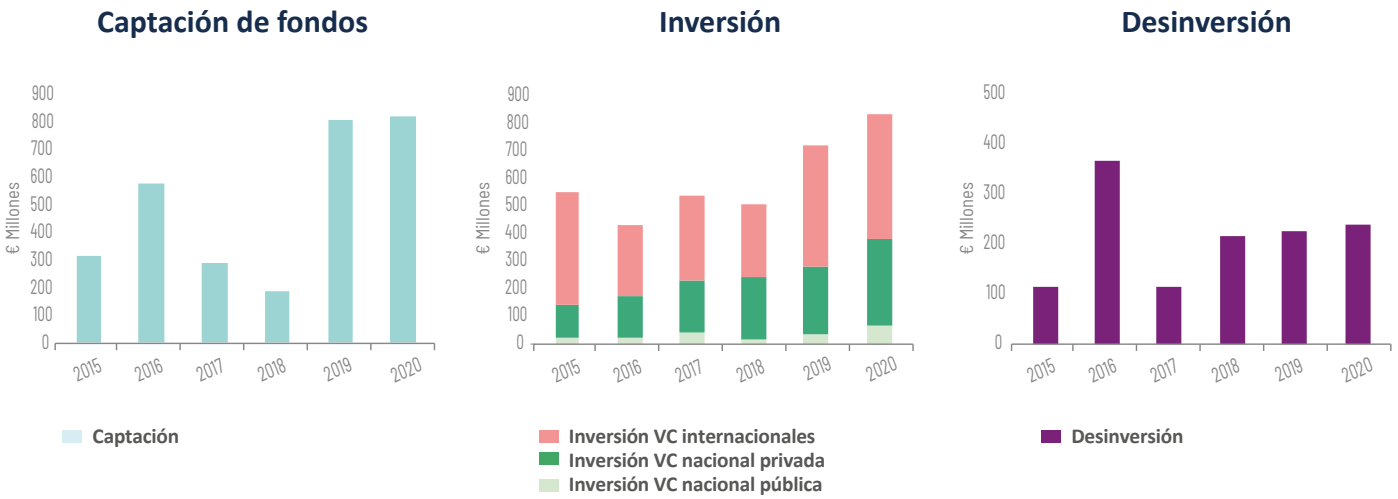



[1] Valor a precio de coste de todas las empresas participadas que gestionan las entidades.
[2] La categoría "otras" abarca las operaciones: reestructuración, reorientación y refinanciación
[3] Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

# Venture Capital

## PRINCIPALES CONCLUSIONES DEL AÑO 2020[1]

### Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital




- **Récord en volumen de inversión de Venture Capital en start ups españolas por segundo año consecutivo** al alcanzar **€833M**[2] de inversión. Las numerosas rondas de inversión para financiar start ups en fases más avanzadas (fase B u "other early stage" y fase C o "late stage Venture") explican en gran parte el resultado positivo del año.
- **Impulso al ecosistema de innovación: Se contabilizaron un total de 672 inversiones de Venture Capital** (dato récord) para financiar **433 start ups españolas**, tercer mejor registro por detrás de 2018 (459 start ups) y 2017 (449 start ups).
- Un total de **18 start ups** recibieron **rondas de inversión superiores a los €10M**, mejor registro histórico, superando el máximo de 2019 (12 start ups).
- Se ha **intensificado la financiación en el intervalo de inversión comprendido entre €1M - €5M**, contribuyendo al sustento de proyectos con potencial de escala: en 2020 se contabilizaron 168 inversiones[3] por importe de €333,8M doblando los registros de hace cinco años (€161M en 81 inversiones en 2016).
- **Máximo en inversión por parte de las entidades de Venture Capital nacionales privadas.** Los nuevos recursos captados por estas entidades en los últimos años, les ha dotado de capacidad para ser el motor de la financiación en innovación en España. En 2020, invirtieron **€312M en 433 inversiones, máximo histórico en ambas variables.** Más del 80% de las inversiones realizadas fueron para apoyar proyectos en las fases más tempranas.
- **Las entidades de Venture Capital públicas siguen recuperando su actividad en inversión directa a la start up**, doblando el volumen de inversión registrado en 2019. Su actividad inversora incidió especialmente en el sector de la informática y ciencias de la vida.
- **El interés de los fondos internacionales de Venture Capital en el ecosistema innovador español** no se ha frenado en el nuevo escenario de la pandemia mundial y por el contrario **su participación en la financiación de start ups ha alcanzado máximos en volumen de inversión** (€452,4M), **en número de inversiones** (136 en 83 start ups) **y en número de gestoras que al menos hicieron una inversión en una start up española** (98 frente a 68 en 2019), reflejo del atractivo que genera el mercado español a nivel global. Su actividad inversora abarcó además de las habituales rondas en start ups en fases más avanzadas, la financiación de numerosos proyectos en fases tempranas, lo que supone una novedad en lo que ha sido su trayectoria inversora en España.

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

[2] **NOTA METODOLÓGICA:** Los datos estadísticos aportados por ASCRI/webcapitalriesgo relativos a la inversión se calculan desde el punto de vista del desembolso real (equity y cuasi equity) de las entidades de Venture Capital y Corporate Venture nacionales e internacionales en empresas con sede en España. Este criterio difiere del publicado por otras fuentes que contabilizan la inversión desde el punto de vista del capital comprometido a futuro, además del recibido por la start up, independientemente de la tipología de los inversores, lo que denominamos como transaction value. Todos los datos están en millones de euros.

[3] El número de inversiones contabiliza las empresas que han recibido financiación desde el punto de vista del fondo de manera que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varios inversores.

# Venture Capital

- La **madurez que están alcanzando algunas start ups con sede en Madrid** ha llevado a que en 2020 esta región concentrase más del **60% de la inversión en fase late stage.**
- La **inversión de Venture Capital en términos de PIB creció hasta el 0,07%**, superando el registro de 2019 (0,06%).
- Desde la perspectiva del i**mpacto que ha tenido la inversión de Venture Capital en su capacidad de arrastre de financiación de otros coinversores hacía la start up**, es decir importe total de las transacciones (**transaction value** en terminología anglosajona), entendiendo como tal la suma del equity invertido de las gestoras de Venture Capital (€833M) más lo invertido por coinversores (tales como LPs, equipo directivo, corporaciones etc y que en total sumaron €441,9M), **en 2020** esta variable superó los **€1.274,9M** (+8,2% respecto al valor registrado en 2019 -€1.177,8M-).

**Resumen de la inversión de Venture Capital en Start up's españolas en 2020**

| 2020 | NACIONAL | INTERNACIONAL |
|---|---|---|
| Corporate VC (Inversión) | €18,6M | €34,3M |
| VC Privado (Inversión) | €293,5M | €418,1M |
| VC Público (Inversión) | €68,5M | - |
| Gestores de Venture Capital Activos 2019 | 89 | 98 |
| Inversión Total | €380,7M | €452,4M |
| Nº inversiones realizadas | 536 | 136 |
| Start up's Receptoras | 395[4] | 83 |
| Ronda Media (M€) | €1M | €5,5M |
| Ticket Medio (M€) inversiones | €0,7M | €3,3M |

## ACTIVIDAD VENTURE CAPITAL EN 2020

**Máximo histórico en el volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start ups españolas por segundo año consecutivo, impulsando la financiación de proyectos en fases más avanzadas.** La **actividad inversora** en 2020 **llevada a cabo por fondos de Venture Capital** (89 entidades nacionales y 98 entidades internacionales) **en empresas españolas** se situó en **€833M** lo que equivale a un **crecimiento del 15,4%** sobre el volumen alcanzado en 2019 (€721,9M) y un nuevo máximo histórico. El escenario provocado por la pandemia mundial suscitó cierto temor en el impacto que iba a experimentar la inversión en todo tipo de compañías, incluidas las start ups. Sin embargo, a la vez que en el primer semestre las gestoras de Venture Capital pusieron especial foco en garantizar la supervivencia de su cartera de participadas, como respuesta a la necesidad de aceleración en los procesos de digitalización de empresas y respaldo a las actividades relacionadas con la salud se intensifico la apuesta por start ups tecnológicas, muchas de las cuales progresivamente están alcanzando un importante grado de consolidación que exige mayores rondas de financiación. En 2020 un total de 18 start ups recibieron financiación por encima de los €10M (6 más que en 2019), nuevo máximo histórico. La mayoría de estas rondas de gran tamaño estuvieron sindicadas por fondos internacionales de Venture Capital, como viene siendo habitual en el mercado español. Desde el punto de vista del número de inversiones,[5] en 2020 de nuevo se observo un desplazamiento hacia tickets de mayor importe especialmente en los tramos entre €1M a €2,5M (127 inversiones registradas en 2020 frente a 91 de 2019) y €2,5M a €5M (41 inversiones en 2020, superando el máximo de 2019), resultado de un ecosistema de emprendimiento en pleno crecimiento. Las **gestoras internacionales de Venture Capital** siguen con el foco inversor puesto en España, atraídos por el ecosistema y sus start ups, configurándose como un actor fundamental debido a su participación en aquellas etapas que requieren mayor financiación, pero cada vez más presentes en la financiación de las start ups españolas en

[4] En total se financiaron 433 empresas en 2020, 45 de las cuales fueron coinvertidas por fondos nacionales y fondos internacionales..

[5] El número de inversiones contabiliza cada una de las decisiones de inversión que han llevado a cabo los fondos, de forma que una empresa puede recibir varias inversiones a la vez (ronda de financiación) en el caso que la inversión haya sido sindicada por varios inversores.

fases más tempranas. Reflejo de este atractivo, 98 gestoras internacionales hicieron al menos una inversión de Venture Capital en el mercado español frente a las 68 entidades contabilizadas en 2019. En 2020 la inversión de estos fondos se situó en **€452,4M (+2% respecto a 2019)**, (cinco veces la inversión de hace 10 años) registro que se sitúa como el mejor de la serie histórica, repartidos en **136 inversiones en 83 empresas**[6] (30 empresas más que en 2019, que supone un nuevo récord).

A finales de **2020, de las cerca de 292 entidades internacionales con cartera en empresas españolas, 198 son de Venture Capital.** A nivel nacional, el sector cuenta con cerca de 113 entidades que invierten en Venture Capital,[7] 75 de ellas de forma exclusiva, de las cuales 6 son públicas.

**Máximo histórico en la inversión de Venture Capital por parte de los fondos nacionales.** Desde 2016, las entidades **de Venture Capital nacionales** han ido encadenando máximos de inversión gracias a los nuevos recursos captados por las entidades privadas (muchas de las cuales ya van por la tercer y cuarta generación de fondos), junto a una mayor holgura presupuestaria de las entidades públicas para inversiones directas. En concreto, **las entidades nacionales aumentaron su inversión en start ups españolas hasta los €380,7M** (36,6% más respecto a 2019 en el que invirtieron €278,7M). **Los recursos invertidos se repartieron en 536 inversiones**, el 80% por importe inferior al millón de euros lo que asegura el sostenimiento del ecosistema de innovación español.

**La actividad de Venture Capital se focalizó especialmente en apoyar la cartera.** En 2020, la financiación y apoyo al tejido de start ups se dirigió especialmente a impulsar a las empresas en cartera, proveyéndolas de liquidez y asegurando su continuidad, aunque también se han impulsado numerosos nuevos proyectos que dotan de nueva savia al ecosistema español de emprendimiento. En 2020 se cerraron un total de 672 inversiones de Venture Capital en un total de **433 empresas** de las cuales **219 start ups recibían financiación nueva de Venture Capital** (50 empresas menos respecto a 2019). En 214 empresas las inyecciones de capital se dirigieron a apoyar el portfolio (+32% respecto a 2019, y máximo histórico en los últimos cinco años). Desde el punto de vista de los fondos de Venture Capital que canalizaron capital hacia nuevas inversiones, en total aportaron €174,7M de inversión, mientras que **las ampliaciones o follow ons de empresas en la cartera de participadas se situaron en €658,3M.**

**La madurez del ecosistema traslada la inversión hacia rondas de mayor tamaño.** En los últimos cinco años se viene produciendo una reducción del peso que representan las start ups que recibieron inversión por importe inferior a €1M de equity respecto a las start ups que reciben rondas de mayor tamaño. En concreto, en 2020 el 66% de las start ups recibieron rondas de inversión inferiores a €1M de equity frente al 75% registrado en 2019. Esto evidencia la salud del ecosistema de innovación en el que los nuevos proyectos siguen consiguiendo financiación para su puesta en marcha mientras que las start ups más maduras también están accediendo a recursos para impulsar su crecimiento.

**Aceleración de la inversión en las fases más avanzadas y máximo en la financiación de proyectos emergentes.** En 2020 se afianzo la tendencia de los últimos años en los que la financiación de start ups en fases más avanzadas con potencial para alcanzar escala global, sigue concentrando el mayor volumen de inversión, resultado de la tracción de capital que necesitan cada vez más start ups. En concreto, el **late stage venture**[8] registró una inversión en 2020 de **€376,8M** (segundo máximo histórico por detrás de 2019). Este importe se repartió en 67 empresas, de las cuales 19 recibieron financiación de Venture Capital por primera vez (15 menos que en 2019). La novedad, según fase de inversión, se ha producido en las series B u **"other early stage[9]"** que ha alcanzado un **máximo de inversión con €281M repartidos en 119 start ups**, reforzando aquellas start ups españolas en proceso de crecimiento, pero sin beneficios. Asimismo, por primera vez **la fase semilla[10] acumuló €79,9M de inversión** (+284% respecto a 2019) máximo histórico, repartido en 89 start ups, reforzando la cantera de oportunidades. Este reparto de la inversión según la cual todas las start ups, independientemente de la fase en las que se encuentre consiguen financiación refuerza el ecosistema. Como viene siendo habitual, **los fondos internacionales se focalizaron hacia la financiación de start ups en sus fases más consolidadas, mientras que los nacionales privados se centraron en la financiación de las fases más tempranas de la start up.**

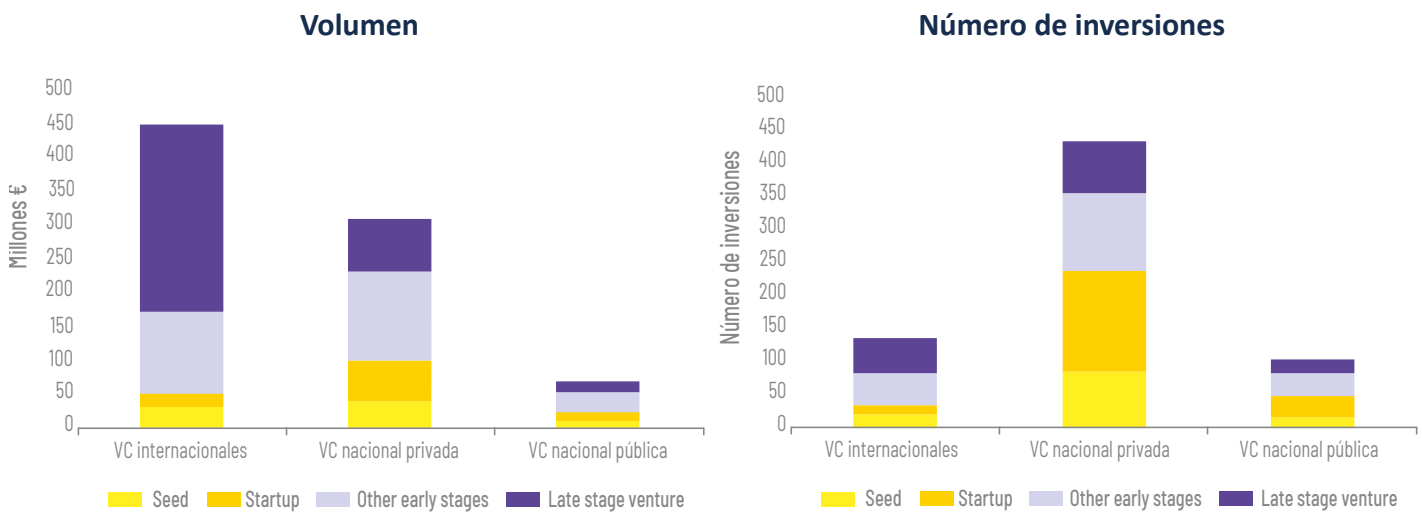
[6] 45 de estas 83 start ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales.
[7] Entidades de Capital Privado cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla, arranque, otras fases iniciales y late stage venture.
[8] Fase Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo
[9] Fase Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up
[10] Fase Semilla: Inversión en empresas sin ventas

# Venture Capital

**Las gestoras privadas de Venture Capital lideran la inversión.** Desde el punto de vista del **tipo de entidad**, el peso de la inversión recayó fundamentalmente en las entidades privadas (nacionales e internacionales), tal y como viene siendo habitual, con **€764,5M** invertidos en 2020 **(91% sobre el volumen total invertido), frente a €68,5M de inversión de los fondos públicos**[11] (mejor registro desde que se inició la recuperación de la última crisis financiera), repartido en 103 inversiones (-20,8% respecto a 2019). Tal y como se ha comentado en otros informes, desde el inicio de la crisis financiera de 2008 las entidades públicas, especialmente las regionales, fueron reduciendo su actividad inversora directa, debido en parte a una menor disponibilidad presupuestaria. Sin embargo, en 2020 la inversión por parte de las entidades públicas se recuperó, especialmente en la financiación de nuevos proyectos (€57M) y se mantuvo prácticamente para sostener los proyectos en cartera (€11,2M). Paralelamente, su papel como financiador de la pyme y de la start up española, la está ejecutando en los últimos años indirectamente a través de los programas de fondos de fondos puestos en marcha por ICO (FOND-ICO Global, gestionado por Axis), el Instituto Catalá de Finances (ICF), Cofides y de nuevo CDTI que recientemente ha recuperado su instrumento de fondo de fondos, los cuales canalizan recursos a los fondos de Venture Capital nacionales privados. En 2020, el sector público en su papel de inversor (Limited Partner o LP) en los fondos de Venture Capital nacionales[12] fue de nuevo el principal aportante con €274,8M[13], mejor registro desde que se empezó a elaborar esta serie estadística. Sin duda, el nuevo escenario provocado por la pandemia va a situar al sector público como uno de los ejes fundamentales en la recuperación del tejido industrial y su papel va a ser determinante no sólo en la inversión directa, también como catalizador de recursos a los nuevos fondos de Venture Capital y por lo tanto en la financiación indirecta de la start up, reforzando la necesaria colaboración público-privada que requiere la nueva coyuntura.

En el ejercicio 2020, los **agentes privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron, entre otros: Inveready, Encomenda, Clave Mayor, Banco Sabadell (a través de Sabadell Venture Capital y Bstart up), Easo Ventures, K Fund, JME Venture Capital y Seed Rocket 4Founders, entre otros. Por el lado **público**: CDTI, principal impulsor de la inversión pública por número y volumen, Sodena, Sodical, Vigo Activo y Seed Capital. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Speedinvest, Target Global, Endeavor, FJ Labs, Amadeus Capital Partners, Atómico, DN Capital, Milano Investment Partners, Partech Ventures y TA Ventures.

**Inversión por fase de empresa en 2020 según tipo de entidad de Venture Capital**



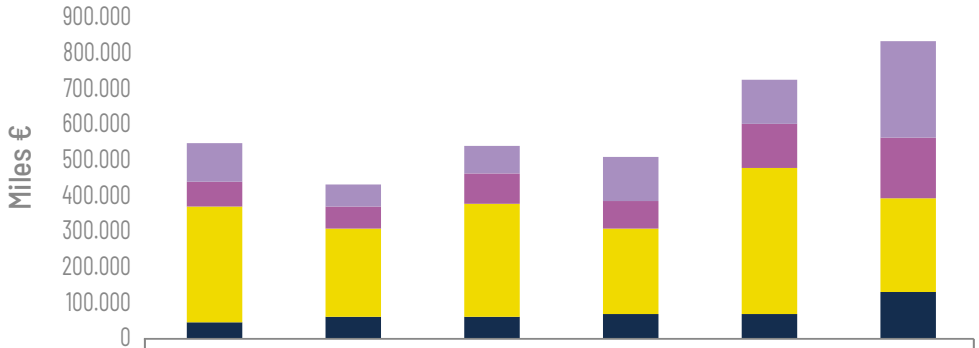

[11] A nivel nacional la entidad pública Enisa, así como las agencias públicas regionales han seguido desarrollando una actividad en el apoyo a la pyme a través de programas específicos de préstamos participativos, los cuales no están contabilizados en este informe, pero si son una parte fundamental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

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

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

**TIC y Digital concentraron el 63% de la inversión.** En 2020, la distribución sectorial de la inversión mantuvo un patrón muy similar al de los últimos cinco años, potenciado por el nuevo escenario que apuesta especialmente por la digitalización y la salud, entre otras verticales. En concreto, **se invirtieron un total de €526,8M en empresas relacionadas con el sector TIC, Digital y Consumo**, repartidos en 239 empresas (fueron determinantes las rondas de financiación levantadas por Jobandtalent, Logtrust y Paack). Destacaron los fondos internacionales al dedicar más del 77% de su inversión (€351,4M) a start ups con actividad en tecnologías de la información. **Industria, con €170,3M** (máximo en los últimos 5 años), creció un 40% respecto a 2019 y se dirigió a más de 108 empresas. En los últimos años, las start ups con actividad en **Ciencias de la Vida** están atrayendo inversión de fondos de Venture Capital, tanto nacionales como internacionales y Corporate Venture, lo que ha llevado a que este sector haya encadenado máximos en los últimos cinco años. En concreto, en 2020 registró máximos tanto en volumen como en número de start ups: **€136M** (+87,5% respecto a 2019), repartidos en 84 start ups (32 más que en 2019). La mayor parte de la inversión la aportaron los fondos nacionales privados de Venture Capital (€39M), gracias a la liquidez de la que disponen las gestoras especializadas.

## Volumen de inversión en Venture Capital por sectores




| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| TIC | 109.350 | 62.659 | 71.435 | 116.524 | 118.921 | 270.667 |
| Industrial y otros | 65.362 | 63.469 | 91.769 | 78.380 | 121.403 | 170.255 |
| Digital y consumo | 324.247 | 245.423 | 307.577 | 243.035 | 409.025 | 256.161 |
| Ciencias Vida | 49.335 | 62.309 | 66.890 | 67.524 | 72.509 | 135.965 |

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

**Barcelona y Madrid, dos hubs de Venture Capital.** Con un total de **€348,7M de inversión en start ups con sede en Madrid y €276,4M para startps de Cataluña en 2020**, las dos regiones siguen posicionándose como centros de innovación y emprendimiento concentrando entre las dos el 75% de toda la inversión de Venture Capital, destacando frente al resto de regiones. La financiación de start ups en fase late stage venture explica el elevado volumen de Madrid (55 start ups en fase late stage que recibieron €224,8M), al igual que ocurrió en Cataluña en 2019. Otros hubs de menor tamaño mantienen su protagonismo, tal es el caso de C. Valenciana (€96M) y País Vasco (€32,6M de inversión en la región). **Cataluña lideró el número de start ups financiadas (138)**, le siguieron Madrid (98 start ups), País Vasco (39 start ups), C. Valenciana (37 start ups), Castilla-León (30) y Navarra (26). Para conocer el detalle sobre cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo según región, consultar las páginas 54 y 55 del anexo estadístico.

**El año 2020 ha demostrado la fortaleza del ecosistema español de emprendimiento** poniendo de manifiesto su capacidad para generar nuevos proyectos innovadores, así como la posibilidad de consolidar aquellos en fase de crecimiento, los cuales indistintamente están atrayendo el interés de los inversores tanto locales como internacionales, que a pesar de las restricciones de movimiento han seguido apostando por las start ups españolas. Sin duda, la coyuntura actual ha puesto de manifiesto la necesidad de impulsar y acelerar la tecnología, especialmente para los verticales relacionados con la digitalización, la salud y la sostenibilidad lo que refuerza la inversión en start ups. Por ello, es imprescindible dotar a nuestro mercado de un marco jurídico y fiscal atractivo y competitivo, que favorezca seguir contando con la inversión de fondos de Venture Capital y corporaciones internacionales, fundamentales en la financiación del ecosistema de innovación español y su proyección a nivel global, requisito para el éxito de las start ups.

# Desinversiones

**Desacelaración en la rotación de cartera.** La desinversión fue la variable más afectada por la crisis sanitaria para el Capital Privado. En 2020, **la venta de empresas participadas (a precio de coste)[1] para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital fue de €1.623M**, lo que equivale a una caída del 45,5% respecto al volumen registrado en 2019 y el **nivel más bajo desde 2013**. En total se registraron **302 desinversiones**, frente a 337 contabilizadas en 2019.

Los factores determinantes en este retroceso se explican en que gran parte de la actividad del primer semestre se dirigió a gestionar las empresas en cartera para mitigar las consecuencias derivadas de la desaceleración de la economía mundial, la prudencia que ha generado la incertidumbre provocada por la evolución de la pandemia, que ha provocado en algunos casos la paralización de procesos de venta iniciados con anterioridad a la irrupción del c-19, unido a una menor visibilidad que el nuevo escenario genera a la hora de valorar compañías. Previsiblemente, conforme se vaya teniendo más perspectiva de la situación provocada por la pandemia, se irán reactivando algunas salidas, especialmente en aquellas empresas vinculadas con sectores con menor impacto por la situación actual. Por el contrario, aquellas empresas en cartera enmarcadas en sectores afectados por la pandemia alargarán su periodo de inversión, reajustando su estrategia.

**El 85% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€1.385M) y el 75% de las desinversiones se realizó en operaciones de Venture Capital.**

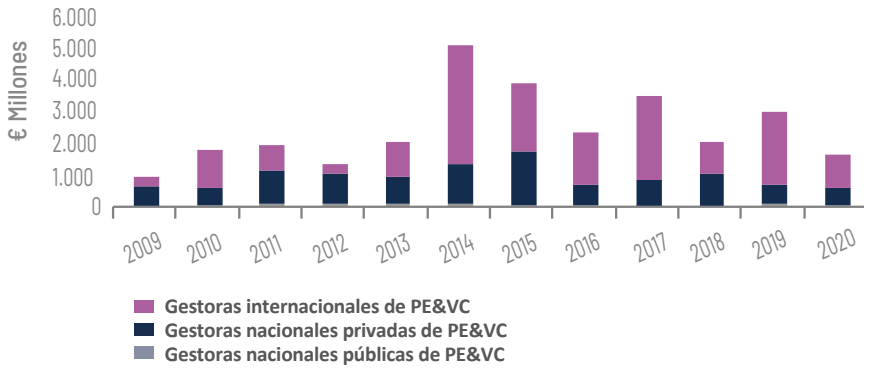
Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por **las gestoras internacionales con €1.005,5M** (-56% respecto a 2019) en **24 desinversiones** (25 menos que en 2019). Por su parte, las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por **€561,3M** (-5% respecto a 2019) **en 186 desinversiones** (+24% respecto a 2019). Los **fondos nacionales públicos** también redujeron las salidas de empresas en cartera y pasaron de desinvertir €88,7M en 138 desinversiones en 2019 a **€56,4M en 92 desinversiones en 2020**.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2020 fue **Informática** (104 salidas), seguido de **Productos de Consumo**, con 34 desinversiones, **Productos y Servicios Industriales** (30) y **Medicina y Salud** (22). Desde el punto de vista del volumen desinvertido, destacaron los sectores **Productos y Servicios Industriales** (€491M) (que representó el 30%), seguido de **Productos de Consumo** (€370M; 23% sobre el total), **Informática** (€277M; 17% sobre el total), **Comunicaciones** (€174,9M; 10,8% sobre el total) y Energía y Recursos Naturales (€160,7M; 9,9%).

**La permanencia media de la cartera** (para desinversiones totales), se situó en 5 años frente a los 6 años registrados en 2019. Esta reducción temporal responde a la normalización del proceso de inversión y desinversión desarrollado por el Capital Privado, una vez que se ha vendido casi toda la cartera histórica proveniente de la anterior crisis.

**Algunas de las principales desinversiones realizadas en el 2020** en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas, entre otros, por Eurazeo en *Iberchem*; KKR

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

[1] La actividad desinversora expuesta en este apartado hace referencia al conjunto de Entidades de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales que han desinvertido de empresas con sede en España y todas las referencias estadísticas de la desinversión son a precio de coste en millones de euros. Al igual que en el resto del informe, no se incluyen desinversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels

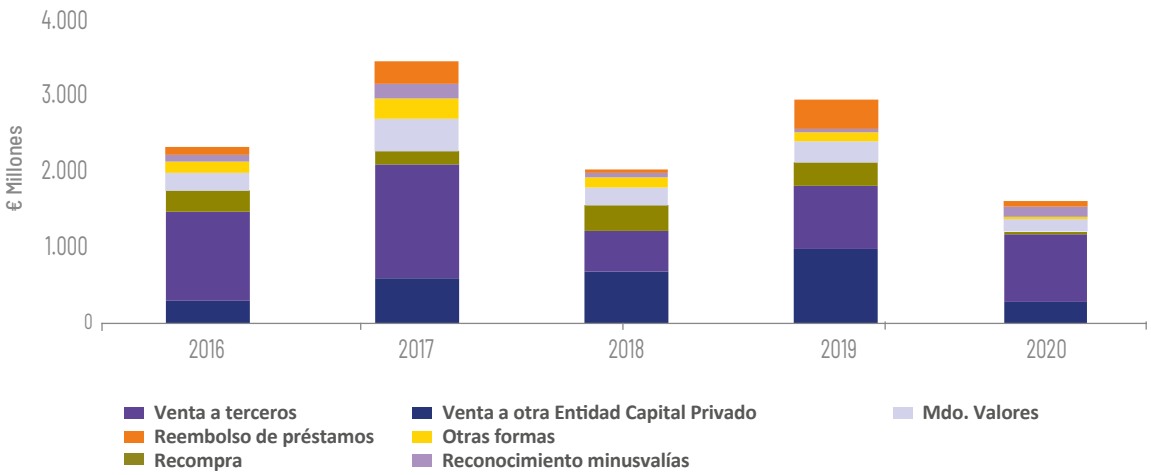
en *Grupo Gallardo*; Providence en *MásMóvil*; Bridgepoint en *Miya Water*; Apax Partners en *Idealista*; Atitlan Grupo, GED y Oquendo Capital en *GTT*; Artá Capital en *Ros Roca Environment*; Abac Capital en *Metalcaucho*; Black Toro en *Farggi Menorquina*; MCH en *Lenitudes*; Miura Private Equity en *Tiendanimal* o ProA Capital en *Ibermática*, entre otras. En **Venture Capital** destacaron: Vulcan Capital, SAP Ventures, Vy Capital, Adams Street Partners, Industry Ventures, Balderton Capital, Riva y García y Nauta Capital en *Scytl*; Greycroft, Spark Capital, e.ventures y Expon Capital en *Verse*; 360 Capital, Bonsai Partners, Sabadell Venture Capital, Bbooster Ventures, Nero Ventures, BStartup en *Signaturit*; Kibo Ventures Partners, Caixa Capital Risc en *Vilynx*; Inveready Asset Management y Fides Capital en *MásMóvil*; Bullnet Capital en *Códice SW*; Columbus Venture Partners en *Viralgen Vector Core*; CRB Inverbío en *Health in Code*; Caixa Capital Risc en *Iproteos*; Iberdrola Ventures-Perseo en *AlgaEnergy* y Enagas Corporate Venture en *BIOENGAS*, entre otras.

**El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2020 según el volumen desinvertido fue Venta a terceros (55,8%).** Les siguió **Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO) (17%) y Venta de acciones posterior a la introducción en bolsa (10,8%)** debido a la operación de *MásMóvil*. A los factores mencionados en informes pasados tales como la volatilidad, complejidad intrínseca del proceso de preparación de la salida a bolsa que implican unos requisitos muy laboriosos, así como la elevada liquidez a nivel mundial, explican en gran parte que actualmente sea un mecanismo poco utilizado por el Capital Privado para dar salida a su cartera de participadas. A este contexto, se añade las restricciones impuestas por el covid, lo que ha supuesto un mayor freno para utilizar esta vía de desinversión.

El **Reconocimiento de minusvalías (writte offs)** se elevó respecto a 2019 en términos de volumen: de €52,5M pasó a €139,4M en 2020. No obstante, es un registro todavía reducido si se compara con el dato de 2015 (€392M). Desde el punto de vista de número, sólo hubo 54 desinversiones clasificadas como reconocimiento de minusvalías, uno de los valores más bajos de los últimos cinco años.

Desde la perspectiva del **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos (43%)**, seguida de Venta a terceros (24,2%) y Reconocimiento de minusvalías (17,9%).

**Desinversión según mecanismo utilizado**



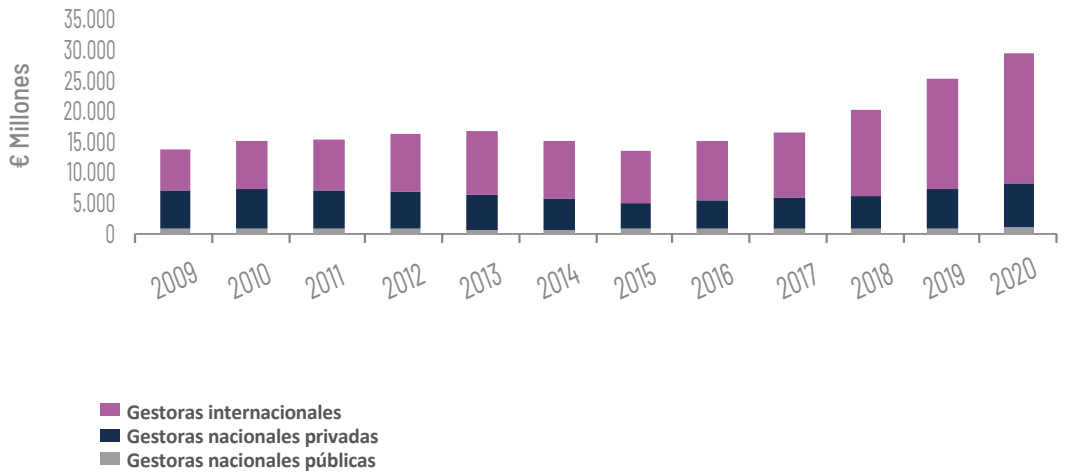

Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

# Cartera acumulada

**El sector de Capital Privado cuenta con un total de 3.567 empresas participadas en España por valor de €33.518,9M. La cartera** a precio de coste **de las entidades de Capital Privado** (ECPs en adelante) que operan en España **ascendía a** €33.518,9M a 31 de diciembre de 2020. En ella se incluyen las participadas de 172 entidades nacionales y 292 entidades internacionales, de las que 94 desarrollan una actividad recurrente en España. El significativo aumento del valor de la cartera a precio de coste en 2020, desde los €28.867M del año anterior, se justifica por la intensa actividad inversora de los últimos años, frente a la moderación de las desinversiones, una vez completado el cierre de ciclo de fondos creados antes de la crisis. Las ECPs internacionales concentraban el 72,3% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 24,2% y las públicas el 3,5%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa y otras entidades regionales, que ascendía a €430M.

**La cartera de participadas en España** del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados acumulaba un total de **3.567 empresas** a finales de 2020. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.796 empresas. A esta cifra habría que añadir 3.902 empresas apoyadas por Enisa y otras entidades regionales similares.

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




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

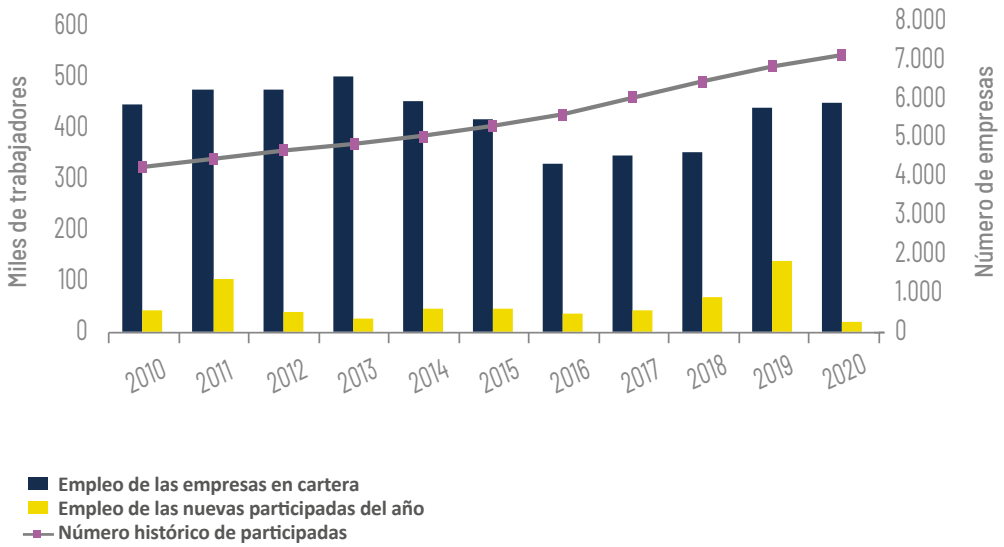
La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€9,4M** a finales de 2020, subiendo hasta €12M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. Sin embargo, existe una diferencia notable entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2020, estimada en €49,8M, y los €4,2M registrados en las entidades nacionales privadas.

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

Con las 302 empresas adicionales participadas en 2020, una vez actualizadas las sindicaciones de distintos inversores en una misma empresa, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 7.241 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 448.800 trabajadores a finales de 2020,** frente a 440.400 en 2019, con una media de 161 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por Enisa y otras entidades regionales, que acumulaban otros 46.300 a finales de 2020. **El empleo de las nuevas participadas de 2020 se estimó en 21.400 trabajadores**, con una media de 71 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

**Impacto del Private Equity & Venture Capital en España**




Fuente: ASCRI / webcapitalriesgo

# Principales operaciones del año 2020

# Principales operaciones del año 2020

## GRANDES OPERACIONES **CERRADAS EN 2020 Y PUBLICADAS**

| EMPRESA | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY | TIPO OPERACIÓN | SECTOR | TIPO DE ENTIDAD |
|---|---|---|---|---|
| Idealista | EQT | Informática: Internet | Buyout | Internacional |
| MásMovil | Cinven, Providence Equity, KKR | Comunicaciones: Carriers | PIPE | Internacional |
| HotelBeds | CPPIB, Cinven, EQT | Hostelería/Ocio | Rescue/Turnaround | Internacional |
| Maxam | Rhône Capital | Productos y Servicios Industriales | Buyout | Internacional |
| Freepik | EQT | Informática: Internet | Buyout | Internacional |

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo
Nota: No están incluidas las inversiones en los sectores infraestructuras, inmobiliario y financiero.

# Principales operaciones del año 2020

## OPERACIONES DE **MIDDLE MARKET** (PRIVATE EQUITY) CERRADAS **EN 2020 Y PUBLICADAS**

| EMPRESA | ENTIDAD | TIPO OPERACIÓN | SECTOR | TIPO DE ENTIDAD |
|---|---|---|---|---|
| Campus Training | Investindustrial | Buyout | Otros Servicios | Internacional |
| Palex Medical | Ergon, Ardian, Corpfin | Buyout | Medicina: Instrumentos/ Aparatos | Internacional + Nacional |
| Evolutio | Portobello Capital, Oquendo | Buyout | Comunicaciones: Otros | Nacional |
| MasterD | KKR | Buyout | Otros Servicios | Internacional |
| Angulas Aguinaga | Portobello Capital, PAI Management | Buyout | Productos de Consumo: Otros | Nacional + Internacional |
| Audix Contables & Consultores | Inflexion | Expansión | Servicios Financieros | Internacional |
| GTT | AnaCap | Buyout | Productos y Servicios Industriales | Internacional |
| Nace | Providence | Buyout | Otros Servicios | Internacional |
| Cepsa | The Carlyle Group | Buyout | Energía | Internacional |
| Surexport | Alantra Private Equity, Oquendo | Buyout | Agricultura/Pesca/Ganadería | Nacional |
| Antonio Llusar y Cía | MCH Private Equity | Expansión | Agricultura/Pesca/Ganadería | Nacional |
| Salto Systems | Alantra Private Equity, Florac, Sofina, Peninsula Capital | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional + Internacional |
| IMF Business School | Capza | Buyout | Servicios Financieros | Internacional |
| Papresa | Quantum Capital Parnters | Buyout | Productos y Servicios Industriales | Internacional |
| Fertiberia Group | Triton Partners | Buyout | Química/Plásticos/Materiales | Internacional |
| Imaweb 2000 | Providence Equity | Expansión | Productos y Servicios Industriales | Internacional |
| Digital Talent | Magnum Capital | Buyout | Otros Servicios | Nacional |
| Productos Sur | MCH Private Equity | Expansión | Productos y Servicios Industriales | Nacional |
| Acek | Tikehau | Buyout | Energía | Internacional |
| Molecor Tecnología | MCH Private Equity | Expansión | Construcción | Nacional |
| Iberfrasa | Abac Capital | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| Laboratorios Almond | Nazca Capital | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| Health in Code | Alantra Private Equity | Expansión | Biotecnología/Ingeniería Genética | Nacional |
| AGQ | Portobello Capital, Oquendo | Buyout | Biotecnología/Ingeniería Genética | Nacional |
| Alsur | Acon, Quarza, Oquendo | Buyout | Productos de Consumo: Otros | Internacional + Nacional |
| Signaturit Solutions | Providence | Expansión | Informática: Internet | Internacional |
| Alnut | DeA Capital | Buyout | Productos de Consumo: Otros | Internacional |
| Salesland | Acon | Buyout | Otros Servicios | Internacional |
| Peris Costumes | GPF Capital | Expansión | Productos y Servicios Industriales | Nacional |
| Formaspack | Qualitas | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| STI Norland | Aurica Capital Desarrollo | Expansión | Energía | Nacional |
| Nuzoa | Abac Capital | Buyout | Medicina: Ptos. Farmacéuticos | Nacional |

## OPERACIONES DE **MIDDLE MARKET** (PRIVATE EQUITY) CERRADAS **EN 2020 Y PUBLICADAS**

| EMPRESA | ENTIDAD | TIPO OPERACIÓN | SECTOR | TIPO DE ENTIDAD |
|---|---|---|---|---|
| Terrats Medical | Miura Partners | Expansión | Medicina: Instrumentos/ Aparatos | Nacional |
| Araven | GED Iberian Private Equity | Buyout | Productos y Servicios Industriales | Nacional |
| Goi Travel | Moira Capital Partners | Expansión | Transporte | Nacional |
| Comess Group | GED Iberian Private Equity | Expansión | Productos de Consumo: Minorista | Nacional |
| Ufasa | JZ International | Buyout | Servicios Financieros | Internacional |
| Ugarteburu | Portobello Capital | Buyout | Otros Producción | Nacional |
| Self Trade Bank | Warburg Pincus | Expansión | Servicios Financieros | Internacional |
| Grupo Evidenze | GED Iberian Private Equity | Expansión | Medicina: Asistencia Sanitaria | Nacional |
| Pepe Jeans | L Capital Asia | Turnaround | Productos de Consumo: Otros | Internacional |
| Samy Road | Aurica Capital Desarrollo | Expansión | Informática: Servicios | Nacional |
| Filmin | Nazca Capital | Expansión | Informática: Internet | Nacional |
| Soluciones Técnicas del Metal | Nexxus | Buyout | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| Engineered Fire Piping | Talde | Buyout | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| Nice People at Work | Suma Capital | Replacement capital | Comunicaciones: Hardware | Nacional |
| Ekon | Oakley Capital | Buyout | Informática: Software | Internacional |
| Axess Network Solutions | Cofides | Expansión | Comunicaciones: Hardware | Nacional |
| Excom Telecom Group | Formentor Capital | Expansión | Comunicaciones: Carriers | Nacional |
| Grand Vision Optics Ver Sport | Formentor Capital | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| TCI Cutting | MCH Private Equity | Expansión | Otros Producción | Nacional |
| Eurocebollas | Nazca Capital | Expansión | Productos de Consumo: Otros | Nacional |
| Hotels & Resorts Blue Sea | Portobello Capital | Buyout | Hostelería/Ocio | Nacional |
| Symborg | MCH Private Equity | Expansión | Biotecnología/Ingeniería Genética | Nacional |

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

# Principales operaciones del año 2020

## PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL[1] PUBLICADAS EN 2020

| EMPRESA | ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL | TIPO OPERACIÓN | SECTOR | TIPO DE ENTIDAD |
|---|---|---|---|---|
| Jobandtalent | Kibo Ventures, Aldea Ventures, Quadrille Capital, Atomico, DN Capital, FJ Labs, Infravia Capital Partners | Internet | Later Stage Venture | Nacional / Internacional |
| Logtrust | Insight Venture Partners, Bessemer Venture Partners, Georgian | Software | Later Stage Venture | Internacional |
| Paack | Fuse Venture Partners, Bregal Milestone, RPS Ventures, Rider Global | Internet | Later Stage Venture | Internacional |
| Wallbox | Iberdrola Ventures - Perseo, Seaya Ventures, Endeavor | Energía | Other Early Stage | Nacional / Internacional |
| 4iQ | Adara Ventures, Theventure. city, C5 Capital, Trident Capital, Benhamou Global Ventures | Software | Later Stage Venture | Nacional / Internacional |
| Ona Therapeutics | Asabys Partners, Ysios Capital Partners, Alta Life Sciences, FUND+, Bpifrance | Biotecnología/Ingeniería Genética | Seed | Nacional / Internacional |
| Jeff | All Iron Ventures, Mundi Ventures, Angels Capital, CDTI, Clave Mayor, FJ Labs, Adventure | Otros Servicios | Later Stage Venture | Nacional / Internacional |
| Agile Content | Inveready | Software | Later Stage Venture | Nacional |
| Scale Gas Solutions | Enagas Corporate Venture | Energía | Other Early Stage | Nacional |
| Onna | Nauta Capital, Atomico, Dawn Capital, Slack Fund | Software | Other Early Stage | Nacional / Internacional |
| Glovo | Idinvest Partners | Internet | Later stage venture | Internacional |
| Voovio | Moira Capital Partners | Software | Other early stage | Nacional |
| Factorial | K Fund, Creandum, Point Nine Capital, CRV | Software | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Copado | Insight Venture Partners, SalesForce Ventures, Lead Edge Capital | Software | Later stage venture | Internacional |
| Sanifit | Healthequity, Caixa Capital Risc, Ysios Capital Partners, CDTI, Gilde Healthcare Partners, Edmond de Rothschild | Ptos. Farmacéuticos | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Colvin | Samaipata, P101, Milano Investment Partners | Internet | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Savana | Seaya Ventures, Cathay | Asistencia Sanitaria | Other early stage | Nacional / Internacional |
| The Hotels Network (THN) | SeedRocket 4Founders, Elaia Partners | Productos y Servicios Industriales | Later stage venture | Nacional / Internacional |
| Smart Protection | Nauta Capital, Swanlaab, JME Venture Capital, Bankinter Capital Riesgo, CDTI, Telefónica/ Wayra, Knight Capital | Software | Later stage venture | Nacional / Internacional |
| Belvo | Founders Fund, Kaszek Ventures | Software | Other early stage | Internacional |

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

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

## PRINCIPALES OPERACIONES **VENTURE CAPITAL**[1] PUBLICADAS EN 2020

| EMPRESA | ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL | TIPO OPERACIÓN | SECTOR | TIPO DE ENTIDAD |
|---|---|---|---|---|
| MedLumics | Caixa Capital Risc, Asabys Partners, CDTI, Innogest Capital, Edmond de Rothschild, VI Partners | Biotecnología/Ingeniería Genética | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Maskokotas | Ona Capital, Milano Investment Partners | Otros Servicios | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Peptomyc | Healthequity, Alta Life Sciences, CDTI | Biotecnología/Ingeniería Genética | Other early stage | Nacional |
| Bipi | Toyota AI Ventures, Adevinta Ventures | Internet | Other early stage | Internacional |
| Clarity AI | Kibo Ventures, Seaya Ventures, Mundi Ventures | Internet | Start-up | Nacional |
| Continuum Security | Swanlaab, JME Venture Capital, Sonae Ventures, Paladin Capital Group, 360 Capital | Productos y Servicios Industriales | Later stage venture | Nacional / Internacional |
| Quibim | Clave Mayor, Adara Ventures, Apex Capital Partners, Partech Ventures, Amadeus Capital Partners, Crista Galli Ventures | Medicina: Instrumentos/ Aparatos | Other early stage | Nacional / Internacional |
| MIORA | Seaya Ventures, DilaCapital | Internet | Other early stage | Nacional / Internacional |
| Accure Therapeutics | CDTI, Alta Life Sciences | Biotecnología/Ingeniería Genética | Seed | Nacional |

[1] Inversiones realizadas por Entidades de Venture Capital Nacionales e Internacionales que han invertido en España.

Fuente: ASCRI/webcapitalriesgo

# Apéndice estadístico 2020

# Apéndice estadístico

## CAPTACIÓN DE **NUEVOS FONDOS**

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE ENTIDAD** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| ECP[1] Nacional Privada | 1.865,2 | 2.178,0 | 1.920,2 | 2.134,6 |
| ECP Nacional Pública | 172,9 | 197,9 | 270,8 | 170,9 |
| **TOTAL** | **2.038,2** | **2.375,9** | **2.191** | **2.305,5** |
| **TIPO DE INVERSOR (LP)**<br>**ECP Nacional Privada** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Instituciones financieras | 168,9 | 154,6 | 65,7 | 75,3 |
| Fondos de pensiones | 372,5 | 241,4 | 94,6 | 96,5 |
| Compañías de seguros | 114,2 | 212,8 | 111,5 | 53,4 |
| Fondo de Fondos | 462,5 | 555,9 | 491,5 | 214,9 |
| Empresas no financieras | 66,3 | 65,4 | 206,2 | 157,5 |
| Family office | 260,0 | 485,2 | 558,5 | 921,5 |
| Inversores públicos | 285,0 | 151,7 | 293,5 | 380,4 |
| Instituciones académicas | 1,0 | 78,5 | 20,0 | - |
| Fondos soberanos | - | 100,0 | - | 21,0 |
| Otros gestores de activos | 60,1 | 61,0 | 34,9 | 135,7 |
| Otros* | 74,8 | 71,4 | 44,0 | 78,4 |
| **Total** | **1.865,2** | **2.178,0** | **1.920,2** | **2.134,6** |

| **TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2020**<br>**ECP Nacional Privada** | **Private Equity** | **Venture Capital** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Instituciones financieras | 24,6 | 50,7 | 75,3 |
| Fondos de pensiones | 83,5 | 13,0 | 96,5 |
| Compañías de seguros | 33,5 | 19,9 | 53,4 |
| Fondo de Fondos | 204,4 | 10,6 | 214,9 |
| Empresas no financieras | 54,2 | 103,2 | 157,5 |
| Family office | 668,9 | 252,6 | 921,5 |
| Inversores públicos | 105,6 | 274,8 | 380,4 |
| Fondos soberanos | 21,0 | 0,0 | 21,0 |
| Otros gestores de Activos | 85,8 | 49,9 | 135,7 |
| Otros* | 43,4 | 35,0 | 78,4 |
| **TOTAL** | **1.324,9** | **809,7** | **2.134,6** |

| **TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2020**<br>**ECP Nacional Privada** | **LPs nacionales** | **LPs internacionales** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Instituciones financieras | 73,3 | 2,0 | 75,3 |
| Fondos de pensiones | 75,5 | 21,0 | 96,5 |
| Compañías de seguros | 52,8 | 0,7 | 53,4 |
| Fondo de Fondos | 17,8 | 197,1 | 214,9 |
| Empresas no financieras | 135,2 | 22,2 | 157,5 |
| Family office | 840,8 | 80,7 | 921,5 |
| Inversores públicos | 209,1 | 171,3 | 380,4 |
| Fondos soberanos | 0,0 | 21,0 | 21,0 |
| Otros gestores de Activos | 35,8 | 99,9 | 135,7 |
| Otros* | 70,7 | 7,7 | 78,4 |
| **Total** | **1.511,0** | **623,6** | **2.134,6** |

[1] ECP equivale a Entidad de Capital Privado (antes Entidad de Capital Riesgo) y engloba la actividad de gestoras de Venture Capital y Private Equity.
*como fundaciones y donaciones, entre otros.

# Apéndice estadístico

## CAPTACIÓN DE **NUEVOS FONDOS / RECURSOS**

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **ORIGEN DE NUEVOS RECURSOS POR ZONA GEOGRÁFICA** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| España | 784,1 | 699,8 | 1.066,7 | 1.511,0 |
| Europa | 796,2 | 1.091,0 | 720,0 | 491,3 |
| Estados Unidos | 80,3 | 181,0 | 121,3 | 107,9 |
| Asia | 5,0 | 100,1 | 7,7 | - |
| Canadá | 95,0 | 0,0 | 0,0 | - |
| Otros | 104,7 | 106,1 | 4,4 | 24,4 |
| **TOTAL** | **1.865,2** | **2.178,0** | **1.920,2** | **2.134,6** |

## FONDOS **DISPONIBLES PARA INVERTIR**

| | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
|---|---|---|---|---|
| ECP Nacional Privada | 4.096,3 | 4.461,6 | 3.901,3 | 4080,8 |
| ECP Nacional Pública | 115,2 | 38,6 | 55,3 | 112 |
| **TOTAL** | **4.211,5** | **4.500,1** | **3.956,6** | **4.192,8** |

## CAPITALES **EN GESTIÓN**

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| ECP Nacional Privada | 10.797,6 | 10.615,5 | 12.358,6 | 12.538,1 |
| ECP Nacional Pública | 2.205,7 | 975,8 | 2.316,4 | 1.274,2 |
| ECP Internacional | 12.193,4 | 15.898,2 | 20.554,8 | 24.240,6 |
| **TOTAL** | **25.196,7** | **27.489,5** | **35.229,8** | **38.052,9** |

## NÚMERO **DE ENTIDADES**

| | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
|---|---|---|---|---|
| ECP Internacional | 182 | 205 | 240 | 292 |
| ECP Nacionales Privadas | 141 | 137 | 144 | 151 |
| ECP Nacionales Públicas | 19 | 19 | 22 | 21 |
| **TOTAL** | **342** | **361** | **406** | **464** |

| **SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS** | **ECP Internacional** | | **ECP Nacional** | | **ECP Todas** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2019** | **2020** | **2019** | **2020** | **2019** | **2020** |
| ECP grandes (>150 m.) | 225 | 249 | 27 | 26 | 252 | 275 |
| ECP medianas (entre 50 y 150 m.) | 12 | 40 | 45 | 47 | 57 | 87 |
| ECP pequeñas (<50 m) | 3 | 3 | 94 | 99 | 97 | 102 |
| **TOTAL** | **240** | **292** | **166** | **172** | **406** | **464** |

## INVERSIÓN[1]

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE ENTIDAD** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| VC* Internacional | 308,1 | 259,9 | 443,2 | 452,4 |
| VC Nacional Privado | 185,2 | 227,8 | 239,8 | 312,1 |
| VC Nacional Público | 44,4 | 17,8 | 38,9 | 68,5 |
| **TOTAL** | **537,7** | **505,5** | **721,9** | **833,0** |
| PE* Internacional | 3.282,7 | 4.322,3 | 6.271,3 | 4.249,0 |
| PE Nacional Privado | 1.081,0 | 1.148,7 | 1.444,4 | 1.162,0 |
| PE Nacional Público | 56,5 | 36,8 | 89,3 | 31,2 |
| **TOTAL** | **4.420,2** | **5.507,9** | **7.805,0** | **5.442,2** |
| ECP Internacional PE+VC | 3.590,8 | 4.582,2 | 6.714,5 | 4.701,4 |
| ECP Nacional Privado PE+VC | 1.266,2 | 1.376,5 | 1.684,2 | 1.474,1 |
| ECP Nacional Público PE+VC | 100,9 | 54,6 | 128,2 | 99,8 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,3** |
| **NUEVAS - AMPLIACIONES** | | | | |
| Nuevas inversiones | 4.128,2 | 5.098,4 | 6.467,6 | 4.354,1 |
| Ampliaciones de inv. Anteriores | 829,7 | 915,0 | 2.059,3 | 1.921,2 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,3** |
| **FASE DE DESARROLLO** | | | | |
| Seed | 21,7 | 24,3 | 20,8 | 79,9 |
| Startup | 101,9 | 126,9 | 120,3 | 94,8 |
| Other early stages | 163,7 | 215,6 | 187,6 | 281,6 |
| Late stage venture | 250,3 | 138,7 | 393,1 | 376,8 |
| Expansion | 590,3 | 658,7 | 647,8 | 926,0 |
| Replacement | 765,3 | 105,2 | 100,3 | 114,4 |
| LBO/MBO/MBI/LBU | 2.984,2 | 3.589,0 | 6.880,2 | 2.453,8 |
| Otras | 80,5 | 1.155,0 | 176,7 | 1.948,0 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,2** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 380,0 | 382,9 | 619,8 | 1.584,1 |
| Otros Electrónica | 1,9 | 0,9 | 2,1 | 2,1 |
| Prod. y Serv. Industriales | 257,0 | 146,1 | 879,0 | 476,4 |
| Productos de Consumo | 866,3 | 818,3 | 1.016,4 | 546,0 |
| Agricultura-Ganadería-Pesca | 4,7 | 205,8 | 360,4 | 142,8 |
| Energía-Recursos Naturales | 175,4 | 1.197,3 | 1.556,2 | 202,2 |
| Química-Plásticos | 236,7 | 10,6 | 29,8 | 42,1 |
| Construcción | 44,5 | 67,3 | 24,6 | 51,5 |
| Medicina-Salud/Medical | 301,3 | 441,9 | 452,0 | 264,9 |
| Hostelería y Ocio | 91,1 | 151,2 | 667,5 | 587,3 |
| Comunicaciones | 72,9 | 1.031,0 | 166,3 | 1.599,0 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 42,9 | 37,7 | 348,9 | 127,6 |
| Automatización Industrial | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Servicios Financieros | 658,4 | 8,2 | 120,3 | 233,6 |
| Otros Servicios | 798,0 | 960,5 | 2.160,7 | 336,2 |
| Otros | 32,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 |
| Transporte | 679,8 | 40,8 | 105,0 | 40,0 |
| Otros Producción | 314,9 | 512,9 | 17,9 | 39,4 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,2** |

[1] La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por Gestoras nacionales (públicos y privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los Gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2020 se situó en €266M, repartidos en 128 inversiones.

* VC = Venture Capital

* PE = Private Equity

## INVERSIÓN

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **COMUNIDAD AUTÓNOMA** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Andalucía | 58,7 | 159,5 | 388,9 | 324,9 |
| Aragón | 155,3 | 11,2 | 30,9 | 129,2 |
| Asturias | 36,1 | 13,8 | 7,2 | 18,4 |
| Baleares | 455,5 | 13,6 | 43,7 | 479,5 |
| Canarias | 3,8 | 27,3 | 21,6 | 0,0 |
| Cantabria | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 25,1 |
| Castilla-La Mancha | 54,8 | 18,4 | 13,9 | 49,1 |
| Castilla-León | 45,7 | 137,2 | 106,1 | 26,5 |
| Cataluña | 1.040,5 | 1.756,1 | 1.065,5 | 645,8 |
| Cdad. de Madrid | 2.457,1 | 2.439,1 | 5.387,1 | 3.740,1 |
| Cdad. Valenciana | 232,7 | 232,1 | 784,2 | 194,0 |
| Extremadura | 3,9 | 20,9 | 38,4 | 9,9 |
| Galicia | 43,0 | 66,0 | 222,2 | 145,5 |
| La Rioja | 16,9 | 180,8 | 109,9 | 5,6 |
| Murcia | 308,3 | 36,4 | 13,9 | 81,9 |
| Navarra | 31,7 | 434,1 | 116,9 | 45,1 |
| País Vasco | 14,0 | 466,9 | 175,5 | 354,6 |
| Ceuta/ Melilla | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,2** |
| **TAMAÑO INVERSIÓN** | | | | |
| 0 - 0,25 millones de euros | 26,3 | 27,3 | 26,2 | 28,8 |
| 0,25 - 0,5 millones de euros | 22,2 | 28,7 | 29,5 | 34,1 |
| 0,5 - 1 millones de euros | 59,2 | 59,6 | 56,9 | 84,1 |
| 1 - 2,5 millones de euros | 144,4 | 154,9 | 172,6 | 219,2 |
| 2,5 - 5 millones de euros | 156,2 | 118,1 | 170,9 | 195,7 |
| 5 -10 millones de euros | 231,8 | 303,2 | 281,2 | 250,1 |
| 10 - 15 millones de euros | 150,0 | 218,3 | 238,7 | 289,1 |
| 15 - 20 millones de euros | 177,2 | 229,3 | 152,1 | 302,4 |
| 20 - 25 millones de euros | 266,6 | 192,5 | 200,7 | 179,0 |
| 25 - 50 millones de euros | 559,9 | 525,6 | 986,9 | 937,2 |
| 50 - 75 millones de euros | 67,4 | 312,2 | 491,5 | 471,7 |
| 75 - 100 millones de euros | 177,4 | 80,0 | 0,0 | 401,7 |
| Igual o mayor de 100 millones de euros | 2.919,3 | 3.763,7 | 5.719,8 | 2.882,0 |
| **TOTAL** | **4.957,9** | **6.013,4** | **8.526,9** | **6.275,2** |
| Entre 10 y 100 millones de euros (middle market) | 1.398,5 | 1.557,8 | 2.069,9 | 2.581,1 |

| **TAMAÑO EMPRESA** | **Private Equity** | **Venture Capital** | **Suma** |
|---|---|---|---|
| 0 a 9 trabajadores | 35,6 | 175,9 | 211,5 |
| 10 a 19 trabajadores/employees | 4,1 | 110,2 | 114,3 |
| 20 a 99 trabajadores | 582,8 | 312,1 | 894,8 |
| 100 a 199 trabajadores | 446,9 | 156,5 | 603,4 |
| 200 a 499 trabajadores | 826,1 | 62,9 | 889,0 |
| 500 a 999 trabajadores | 2.744,9 | 0,1 | 2.745,0 |
| 1.000 a 4.999 trabajadores | 291,7 | 15,3 | 307,1 |
| Más de 5.000 trabajadores | 510,1 | 0,0 | 510,1 |
| **TOTAL** | **5.442,2** | **833,0** | **6.275,2** |

# INVERSIÓN

| | NÚMERO DE INVERSIONES | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE ENTIDAD** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| VC Internacional | 63 | 84 | 91 | 136 |
| VC Nacional Privado | 345 | 397 | 367 | 433 |
| VC Nacional Publico | 152 | 107 | 130 | 103 |
| **TOTAL** | **560** | **588** | **588** | **672** |
| PE Internacional | 31 | 33 | 46 | 56 |
| PE Nacional Privado | 107 | 106 | 86 | 95 |
| PE Nacional Público | 17 | 13 | 40 | 15 |
| **TOTAL** | **155** | **152** | **172** | **166** |
| ECP Internacional PE + VC | 94 | 117 | 137 | 192 |
| ECP Nacional Privado PE + VC | 452 | 503 | 453 | 528 |
| ECP Nacional Público PE + VC | 169 | 120 | 170 | 118 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |
| **NUEVAS - AMPLIACIONES** | | | | |
| Nuevas inversiones | 463 | 475 | 462 | 502 |
| Ampliaciones de inv. Anteriores | 252 | 265 | 298 | 336 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |
| **FASE DE DESARROLLO** | | | | |
| Seed | 123 | 97 | 75 | 119 |
| Startup | 202 | 231 | 204 | 199 |
| Other early stages | 151 | 178 | 196 | 203 |
| Late stage venture | 84 | 82 | 113 | 151 |
| Expansion | 92 | 96 | 90 | 94 |
| Replacement | 10 | 5 | 6 | 9 |
| LBO/MBO/MBI/LBU | 46 | 47 | 68 | 49 |
| Otras | 7 | 4 | 8 | 14 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 286 | 318 | 306 | 352 |
| Otros Electrónica | 6 | 6 | 5 | 5 |
| Prod. y Serv. Industriales | 53 | 51 | 67 | 52 |
| Productos de Consumo | 75 | 75 | 75 | 59 |
| Agricultura-Ganadería-Pesca | 18 | 21 | 18 | 13 |
| Energía-Recursos Naturales | 38 | 30 | 21 | 34 |
| Química-Plásticos | 20 | 15 | 21 | 15 |
| Construcción | 11 | 8 | 6 | 7 |
| Medicina-Salud/Medical | 56 | 59 | 62 | 97 |
| Hostelería y Ocio | 10 | 16 | 18 | 24 |
| Comunicaciones | 20 | 17 | 15 | 26 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 45 | 43 | 47 | 67 |
| Automatización Industrial | | 0 | 0 | 0 |
| Servicios Financieros | 10 | 10 | 13 | 27 |
| Otros Servicios | 43 | 46 | 60 | 32 |
| Otros | 3 | 0 | 1 | 0 |
| Transporte | 10 | 8 | 15 | 14 |
| Otros Producción | 11 | 17 | 10 | 14 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |

## INVERSIÓN

| | NÚMERO DE INVERSIONES | | | |
|---|---|---|---|---|
| **COMUNIDAD AUTÓNOMA** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Andalucía | 15 | 17 | 20 | 36 |
| Aragón | 11 | 5 | 9 | 9 |
| Asturias | 33 | 17 | 13 | 11 |
| Baleares | 17 | 10 | 14 | 13 |
| Canarias | 1 | 1 | 4 | 0 |
| Cantabria | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Castilla-La Mancha | 5 | 5 | 3 | 8 |
| Castilla-León | 23 | 48 | 51 | 41 |
| Cataluña | 213 | 220 | 226 | 249 |
| Cdad. de Madrid | 148 | 164 | 171 | 226 |
| Cdad. Valenciana | 32 | 57 | 53 | 75 |
| Extremadura | 3 | 5 | 5 | 4 |
| Galicia | 85 | 46 | 37 | 42 |
| La Rioja | 9 | 8 | 4 | 3 |
| Murcia | 11 | 9 | 8 | 8 |
| Navarra | 41 | 44 | 36 | 46 |
| País Vasco | 68 | 84 | 104 | 65 |
| Ceuta/ Melilla | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |
| **TAMAÑO INVERSIÓN** | | | | |
| 0 - 0,25 millones de euros | 313 | 314 | 282 | 273 |
| 0,25 - 0,5 millones de euros | 67 | 87 | 86 | 101 |
| 0,5 - 1 millones de euros | 92 | 89 | 88 | 124 |
| 1 - 2,5 millones de euros | 94 | 99 | 116 | 145 |
| 2,5 - 5 millones de euros | 46 | 36 | 51 | 58 |
| 5 -10 millones de euros | 34 | 43 | 43 | 37 |
| 10 - 15 millones de euros | 13 | 18 | 20 | 24 |
| 15 - 20 millones de euros | 10 | 14 | 9 | 18 |
| 20 - 25 millones de euros | 12 | 9 | 9 | 8 |
| 25 - 50 millones de euros | 18 | 16 | 28 | 29 |
| 50 - 75 millones de euros | 1 | 5 | 9 | 8 |
| 75 - 100 millones de euros | 2 | 1 | 0 | 5 |
| Igual o mayor de 100 millones de euros | 13 | 9 | 19 | 8 |
| **TOTAL** | **715** | **740** | **760** | **838** |
| Entre 10 y 100 millones de euros (middle market) | 56 | 63 | 75 | 92 |

| **TAMAÑO EMPRESA** | **Private Equity** | **Venture Capital** | **Suma** |
|---|---|---|---|
| 0 a 9 trabajadores | 7 | 308 | 315 |
| 10 a 19 trabajadores/employees | 3 | 110 | 113 |
| 20 a 99 trabajadores | 57 | 185 | 242 |
| 100 a 199 trabajadores | 33 | 49 | 82 |
| 200 a 499 trabajadores | 26 | 18 | 44 |
| 500 a 999 trabajadores | 25 | 1 | 26 |
| 1.000 a 4.999 trabajadores | 11 | 1 | 12 |
| Más de 5.000 trabajadores | 4 | 0 | 4 |
| **TOTAL** | **166** | **672** | **838** |

## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2020

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

| | Seed | Start-up | Other eraly stages | Late Stage Venture | Expansión | Sustitución | LBO / MBO / MBI / LBU | Otras | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Andalucía | 3,0 | 0,9 | 1,3 | 7,5 | 5,8 | 0,0 | 306,2 | 0,2 | 324,9 |
| Aragón | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 6,4 | 25,0 | 0,0 | 97,7 | 0,0 | 129,2 |
| Asturias | 0,0 | 1,2 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 15,7 | 0,0 | 18,4 |
| Baleares | 0,1 | 1,3 | 11,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 10,0 | 456,7 | 479,5 |
| Canarias | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cantabria | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 24,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 25,1 |
| Castilla-La Mancha | 0,0 | 0,8 | 4,4 | 0,0 | 1,5 | 30,0 | 12,4 | 0,0 | 49,1 |
| Castilla-León | 2,6 | 4,7 | 3,2 | 4,3 | 11,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 26,5 |
| Cataluña | 52,1 | 34,8 | 95,8 | 93,7 | 135,5 | 35,1 | 178,5 | 20,3 | 645,8 |
| Comunidad de Madrid | 8,2 | 30,4 | 85,3 | 224,8 | 409,9 | 5,0 | 1507,6 | 1468,8 | 3740,1 |
| Comunidad Valenciana | 7,3 | 8,7 | 52,1 | 28,0 | 72,6 | 0,0 | 25,4 | 0,0 | 194,0 |
| Extremadura | 0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 8,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9,9 |
| Galicia | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 1,0 | 53,9 | 0,0 | 84,8 | 0,0 | 145,5 |
| La Rioja | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,6 |
| Murcia | 0,0 | 0,0 | 3,2 | 3,8 | 74,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 81,9 |
| Navarra | 2,3 | 0,4 | 1,4 | 6,3 | 32,7 | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 45,1 |
| País Vasco | 2,5 | 8,7 | 20,0 | 0,4 | 63,8 | 43,8 | 215,4 | 0,0 | 354,6 |
| Ceuta/ Melilla | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **TODAS** | **79,9** | **94,8** | **281,6** | **376,8** | **926,0** | **114,4** | **2.453,8** | **1.948,0** | **6.275,2** |

## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2020

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

| | Seed | Start-up | Other eraly stages | Late Stage Venture | Expansión | Sustitución | LBO / MBO / MBI / LBU | Otras | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Andalucía | 8 | 3 | 3 | 10 | 2 | 0 | 9 | 1 | 36 |
| Aragón | 1 | 0 | 0 | 5 | 1 | 0 | 2 | 0 | 9 |
| Asturias | 0 | 4 | 3 | 2 | 0 | 1 | 1 | 0 | 11 |
| Baleares | 1 | 2 | 6 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 | 13 |
| Canarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cantabria | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Castilla-La Mancha | 0 | 2 | 3 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 8 |
| Castilla-León | 12 | 12 | 5 | 3 | 9 | 0 | 0 | 0 | 41 |
| Cataluña | 43 | 65 | 68 | 40 | 18 | 4 | 7 | 4 | 249 |
| Comunidad de Madrid | 21 | 44 | 49 | 55 | 32 | 1 | 19 | 5 | 226 |
| Comunidad Valenciana | 10 | 17 | 24 | 18 | 5 | 0 | 1 | 0 | 75 |
| Extremadura | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Galicia | 6 | 12 | 13 | 2 | 7 | 0 | 2 | 0 | 42 |
| La Rioja | 0 | 2 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Murcia | 0 | 0 | 3 | 2 | 3 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| Navarra | 7 | 6 | 13 | 12 | 7 | 0 | 0 | 1 | 46 |
| País Vasco | 10 | 29 | 11 | 2 | 5 | 2 | 6 | 0 | 65 |
| Ceuta/ Melilla | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TODAS** | **119** | **199** | **203** | **151** | **94** | **9** | **49** | **14** | **838** |

# Venture Capital

## INVERSIÓN

| | VOLUMEN (MILLONES €) | | | | | | NÚMERO DE INVERSIONES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **TIPO DE INVERSOR** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| VC internacionales | 401,3 | 256,0 | 308,1 | 259,9 | 443,2 | 452,4 | 73 | 43 | 63 | 84 | 91 | 136 |
| VC nacionales privados | 119,9 | 150,3 | 185,2 | 227,8 | 239,8 | 312,1 | 293 | 338 | 345 | 397 | 367 | 433 |
| VC nacionales públicos | 27,0 | 27,5 | 44,4 | 17,8 | 38,9 | 68,5 | 107 | 108 | 152 | 107 | 130 | 103 |
| **TOTAL** | **548,2** | **433,8** | **537,7** | **505,5** | **721,9** | **833,1** | **473*** | **489*** | **560*** | **588*** | **588*** | **672*** |
| **FASES** | | | | | | | NÚMERO DE EMPRESAS | | | | | |
| Seed | 18,5 | 14,7 | 21,7 | 24,3 | 20,8 | 79,9 | 66 | 82 | 118 | 95 | 71 | 89 |
| Start-up | 167,6 | 76,6 | 101,9 | 126,9 | 120,9 | 94,8 | 117 | 156 | 177 | 193 | 172 | 158 |
| Other early stage | 134,1 | 151,0 | 163,7 | 215,6 | 187,0 | 281,6 | 69 | 107 | 104 | 110 | 123 | 119 |
| Late stage venture | 228,0 | 191,5 | 250,3 | 138,7 | 393,1 | 376,8 | 66 | 47 | 50 | 61 | 65 | 67 |
| **TOTAL** | **548,2** | **433,8** | **537,6** | **505,5** | **721,8** | **833,0** | **318** | **392** | **449** | **459** | **431** | **433** |
| **TAMAÑO** | | | | | | | | | | | | |
| 0 - 0,25 M€ | 22,4 | 21,7 | 24,1 | 26,4 | 24,7 | 26,7 | 202 | 213 | 263 | 254 | 214 | 169 |
| 0,25 - 0,5 M€ | 16,2 | 27,5 | 20,2 | 26,8 | 28,4 | 31,8 | 30 | 50 | 36 | 67 | 61 | 63 |
| 0,5 - 1 M€ | 45,5 | 40,2 | 52,8 | 51,2 | 50,1 | 80,0 | 35 | 56 | 61 | 48 | 50 | 54 |
| 1 - 2,5 M€ | 83,6 | 92,2 | 108,5 | 111,0 | 132,5 | 189,4 | 24 | 50 | 59 | 51 | 58 | 79 |
| 2,5 - 5 M€ | 64,2 | 69,2 | 70,5 | 86,7 | 130,4 | 144,3 | 12 | 13 | 13 | 18 | 22 | 30 |
| 5 - 10 M€ | 49,6 | 29,4 | 101,4 | 145,4 | 140,6 | 117,9 | 5 | 3 | 8 | 12 | 14 | 20 |
| 10 - 15 M€ | 28,3 | 10,0 | 33,7 | 26,0 | 37,4 | 71,7 | 4 | 2 | 3 | 1 | 6 | 5 |
| 15 - 20 M€ | 34,8 | 0,0 | 17,5 | 32,0 | 30,5 | 82,4 | 2 | 2 | 2 | 5 | 1 | 6 |
| 20 - 25 M€ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2 | 1 | 1 | 0 | 2 | 2 |
| 25 - 50 M€ | 114,8 | 37,5 | 0,0 | 0,0 | 32,0 | 88,8 | 0 | 1 | 2 | 3 | 2 | 3 |
| 50 - 75 M€ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 115,3 | 0,0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| 75 - 100 M€ | 89,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mayor o igual de 100 M€ | 0,0 | 106,2 | 109,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| **TOTAL** | **548,5** | **433,9** | **537,7** | **505,5** | **721,9** | **833,0** | **318** | **392** | **449** | **459** | **431** | **433** |
| **SECTORES** | | | | | | | | | | | | |
| Ciencias Vida | 49,3 | 62,3 | 66,9 | 67,5 | 72,5 | 136,0 | 51 | 56 | 60 | 54 | 52 | 84 |
| Digital y consumo | 324,2 | 245,4 | 307,6 | 243,0 | 409,0 | 256,2 | 129 | 142 | 148 | 156 | 141 | 113 |
| Industrial y otros | 65,4 | 63,5 | 91,8 | 78,4 | 121,4 | 170,3 | 75 | 113 | 127 | 137 | 133 | 108 |
| Tecnologías de la información y comunicaciones | 109,4 | 62,7 | 71,4 | 116,5 | 118,9 | 270,7 | 88 | 79 | 114 | 112 | 105 | 126 |
| **TOTAL** | **548,3** | **433,9** | **537,7** | **505,5** | **721,9** | **833,0** | **343** | **390** | **449** | **459** | **431** | **431** |
| **REGIONES** | | | | | | | | | | | | |
| Andalucía | 7,2 | 4,6 | 4,2 | 1,1 | 2,7 | 12,8 | 16 | 8 | 7 | 6 | 7 | 14 |
| Aragón | 0,1 | 0,6 | 2,2 | 1,2 | 1,1 | 6,5 | 2 | 2 | 5 | 4 | 5 | 2 |
| Asturias | 1,6 | 2,1 | 7,2 | 1,4 | 2,3 | 2,2 | 9 | 12 | 28 | 9 | 7 | 9 |
| Baleares | 10,3 | 23,2 | 11,7 | 11,3 | 24,3 | 12,8 | 4 | 4 | 6 | 5 | 2 | 4 |
| Canarias | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 0,0 | 2 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Cantabria | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 0,3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Castilla-La Mancha | 4,8 | 3,0 | 1,8 | 4,0 | 2,2 | 5,2 | 21 | 4 | 3 | 4 | 1 | 5 |
| Castilla-León | 2,7 | 12,0 | 25,9 | 24,5 | 14,8 | 14,8 | 7 | 18 | 16 | 24 | 27 | 30 |
| Cataluña | 342,4 | 144,3 | 201,8 | 228,8 | 385,1 | 276,4 | 88 | 105 | 115 | 125 | 129 | 138 |
| Cdad. de Madrid | 129,6 | 195,6 | 236,0 | 170,1 | 209,6 | 348,7 | 63 | 64 | 77 | 91 | 89 | 98 |

* El numero de inversiones no coincide con el numero de empresas ya que el primero hace referencia al numero de empresas que han recibido financiacion desde el punto de vista del fondo, de forma que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas mas de una vez si la inversion fue sindicada por varios inversores. La perspectiva numero de empresas aisla el efecto sindicacion y solo mide el numero de empresas que recibieron recursos por parte de las gestoras de venture capital.

| | VOLUMEN (MILLONES €) | | | | | | NÚMERO DE EMPRESAS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **REGIONES** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Cdad. Valenciana | 20,1 | 4,7 | 3,6 | 31,9 | 16,2 | 96,1 | 16 | 32 | 23 | 38 | 28 | 37 |
| Extremadura | 8,0 | 1,7 | 3,9 | 0,5 | 0,3 | 1,0 | 9 | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 |
| Galicia | 4,8 | 10,8 | 17,7 | 5,4 | 13,6 | 6,8 | 26 | 46 | 55 | 37 | 20 | 24 |
| La Rioja | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,5 | 1 | 1 | 4 | 3 | 1 | 2 |
| Murcia | 0,4 | 3,9 | 0,6 | 3,6 | 4,7 | 7,0 | 3 | 6 | 7 | 6 | 3 | 2 |
| Navarra | 6,0 | 14,7 | 13,8 | 6,2 | 9,9 | 10,4 | 15 | 36 | 37 | 31 | 23 | 26 |
| País Vasco | 10,1 | 12,7 | 7,1 | 15,2 | 33,3 | 31,6 | 36 | 51 | 63 | 75 | 85 | 39 |
| Ceuta/Melilla | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | **548,3** | **433,9** | **537,7** | **505,5** | **721,9** | **833,0** | **318** | **392** | **449** | **459** | **431** | **433** |

## DESINVERSIÓN

| | VOLUMEN (MILLONES €) | | | | | | NÚMERO DE DESINVERSIONES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **VÍAS DE DESINVERSIÓN** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Recompra | 41,8 | 27,2 | 24,5 | 14,7 | 39,2 | 7,7 | 38 | 36 | 18 | 23 | 19 | 8 |
| Venta a otra ECP | 11,5 | 97,2 | 0,0 | 29,3 | 0,9 | 9,8 | 6 | 4 | 0 | 4 | 3 | 15 |
| Venta a terceros | 15,7 | 204,8 | 46,9 | 107,9 | 67,7 | 70,9 | 17 | 39 | 19 | 53 | 40 | 50 |
| Mdo. Valores | 0,2 | 1,4 | 0,2 | 5,6 | 0,7 | 8,9 | 3 | 4 | 3 | 8 | 1 | 6 |
| Reconocimiento minusvalías | 30,7 | 23,5 | 28,4 | 42,5 | 23,5 | 129,2 | 70 | 36 | 15 | 52 | 44 | 46 |
| Reembolso de préstamos | 8,6 | 8,2 | 8,8 | 11,2 | 14,4 | 11,1 | 133 | 87 | 67 | 77 | 109 | 102 |
| Otras formas | 6,3 | 1,5 | 4,4 | 2,1 | 76,7 | 1,0 | 14 | 22 | 8 | 3 | 9 | 1 |
| **TOTAL** | **114,8** | **363,8** | **113,2** | **213,3** | **223,1** | **238,6** | **281** | **228** | **130** | **220** | **225** | **228** |
| **FASES** | | | | | | | | | | | | |
| Seed | 11,3 | 9,9 | 38,2 | 24,6 | 17,9 | 16,5 | 117 | 86 | 52 | 84 | 83 | 82 |
| Start-up | 62,9 | 116,6 | 18,7 | 92,7 | 41,1 | 53,8 | 113 | 88 | 40 | 77 | 94 | 82 |
| Other early stage | 19,5 | 25,7 | 8,9 | 60,1 | 51,4 | 57,8 | 36 | 40 | 17 | 36 | 24 | 32 |
| Late stage venture | 21,0 | 211,7 | 47,4 | 35,8 | 112,7 | 110,2 | 15 | 14 | 21 | 23 | 24 | 31 |
| **TOTAL** | **114,7** | **363,8** | **113,2** | **213,2** | **223,1** | **238,2** | **281** | **228** | **130** | **220** | **225** | **227** |

## CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

| | VOLUMEN (MILLONES €) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **TIPO DE INVERSOR (LP)** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Instituciones financieras | 37,9 | 110,0 | 6,0 | 9,7 | 60,2 | 50,7 |
| Fondos de pensiones | 23,6 | 15,0 | 9,9 | 15,9 | 13,7 | 13,0 |
| Compañías de seguros | 6,0 | 16,7 | 6,4 | 2,5 | 79,3 | 19,9 |
| Fondo de Fondos | 26,1 | 98,4 | 45,6 | 21,7 | 122,2 | 10,6 |
| Empresas no financieras | 40,2 | 30,5 | 27,6 | 27,1 | 108,1 | 103,2 |
| Family office | 75,4 | 179,3 | 84,2 | 89,0 | 284,8 | 252,6 |
| Inversores públicos | 82,0 | 98,3 | 79,1 | 11,1 | 111,1 | 274,8 |
| Instituciones académicas | 1,0 | - | - | - | - | - |
| Otros gestores de activos | 0,0 | - | - | - | - | 49,9 |
| Otros | 14,1 | 20,8 | 25,0 | 6,0 | 18,3 | 35,0 |
| **TOTAL** | **306,5** | **569,0** | **283,6** | **182,9** | **797,7** | **809,7** |

## DESINVERSIONES

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE INVERSOR** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Entidad Internacional | 2.650,3 | 967,6 | 2.294,8 | 1.005,5 |
| Entidad nacional privada | 798,3 | 1.044,8 | 593,8 | 561,3 |
| Entidad nacional pública | 35 | 27 | 89 | 56 |
| **TOTAL** | **3.483,9** | **2.039,3** | **2.977,3** | **1.623,2** |
| **DESGLOSES** | | | | |
| Desinversiones totales | 2.836,5 | 1.468,8 | 1.977,5 | 1.396,7 |
| Desinversiones parciales | 647,4 | 570,5 | 999,9 | 226,5 |
| **TOTAL** | **3.483,9** | **2.039,3** | **2.977,3** | **1.623,2** |
| **FASE DE DESARROLLO** | | | | |
| Seed | 38,2 | 24,6 | 17,9 | 16,5 |
| Start-up | 18,7 | 92,7 | 41,1 | 53,8 |
| Other early stage | 8,9 | 60,1 | 51,4 | 57,8 |
| Later stage venture | 60,9 | 35,8 | 112,7 | 110,2 |
| Expansion | 570,9 | 440,2 | 683,2 | 378,8 |
| Replacement | 7,5 | 394,9 | 122,5 | 93,9 |
| LBO/MBO/MBI/LBU | 2.752,9 | 930,2 | 1.870,1 | 577,3 |
| Otras | 26,0 | 60,8 | 78,4 | 335,0 |
| **TOTAL** | **3.483,9** | **2.039,3** | **2.977,3** | **1.623,2** |
| **MECANISMO** | | | | |
| Recompra accionistas | 170,7 | 341,6 | 310,6 | 35,0 |
| Venta a otra Entidad de Capital Privado | 594,4 | 686,0 | 984,8 | 275,5 |
| Venta a terceros | 1.522,8 | 538,7 | 840,2 | 906,3 |
| Mercado de Valores | 426,8 | 244,1 | 281,1 | 174,8 |
| Reconocimiento minusvalías | 186,5 | 63,4 | 52,5 | 139,4 |
| Reembolso de préstamos | 304,2 | 44,0 | 392,7 | 76,8 |
| Otras formas | 278,4 | 121,5 | 115,3 | 15,5 |
| **TOTAL** | **3.483,9** | **2.039,3** | **2.977,3** | **1.623,2** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 255,5 | 90,0 | 342,9 | 277,7 |
| Otros Electrónica | 1,1 | 2,1 | 2,3 | 1,6 |
| Prod. y Serv. Industriales | 260,0 | 136,3 | 491,1 | 491,0 |
| Productos de Consumo | 439,6 | 613,1 | 330,1 | 370,9 |
| Agricultura-Ganadería-Pesca | 5,2 | 12,9 | 45,8 | 19,7 |
| Energía-Recursos Naturales | 389,5 | 110,6 | 281,5 | 160,7 |
| Química-Plásticos | 4,9 | 78,9 | 49,1 | 3,6 |
| Construcción | 38,2 | 5,5 | 30,3 | 24,5 |
| Medicina-Salud/Medical | 896,5 | 86,7 | 259,3 | 27,9 |
| Hostelería y Ocio | 208,5 | 76,3 | 13,9 | 5,0 |
| Comunicaciones | 321,8 | 653,9 | 360,3 | 174,9 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 10,9 | 15,6 | 74,2 | 16,3 |
| Automatización Industrial | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Servicios Financieros | 64,4 | 0,0 | 3,0 | 2,5 |
| Otros Servicios | 561,3 | 54,0 | 546,0 | 13,2 |
| Otros | 24,2 | 6,2 | 2,0 | 0,0 |
| Transporte | 0,0 | 57,6 | 79,6 | 30,0 |
| Otros Producción | 2,3 | 39,5 | 65,9 | 3,4 |
| **TOTAL** | **3.483,9** | **2.039,2** | **2.977,3** | **1.623,2** |

## DESINVERSIONES

| | NUMERO DE DESINVERSIONES | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE INVERSOR** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Entidad Internacional | 37 | 33 | 49 | 24 |
| Entidad nacional privada | 144 | 222 | 150 | 186 |
| Entidad nacional pública | 62 | 66 | 138 | 92 |
| **TOTAL** | **243** | **321** | **337** | **302** |
| **DESGLOSES** | | | | |
| Desinversiones totales | 157 | 227 | 184 | 160 |
| Desinversiones parciales | 86 | 94 | 153 | 142 |
| **TOTAL** | **243** | **321** | **337** | **302** |
| **FASE DE DESARROLLO** | | | | |
| Seed | 52 | 84 | 83 | 82 |
| Start-up | 40 | 77 | 94 | 82 |
| Other early stage | 17 | 36 | 24 | 32 |
| Later stage venture | 23 | 23 | 24 | 31 |
| Expansion | 63 | 60 | 62 | 49 |
| Replacement | 2 | 7 | 4 | 4 |
| LBO/MBO/MBI/LBU | 43 | 23 | 34 | 14 |
| Otras | 3 | 11 | 12 | 8 |
| **TOTAL** | **243** | **321** | **337** | **302** |
| **MECANISMO** | | | | |
| Recompra accionistas | 43 | 45 | 35 | 13 |
| Venta a otra Entidad de Capital Privado | 14 | 16 | 20 | 21 |
| Venta a terceros | 50 | 83 | 76 | 73 |
| Mercado de Valores | 6 | 10 | 7 | 8 |
| Reconocimiento minusvalías | 24 | 59 | 54 | 54 |
| Reembolso de préstamos | 91 | 97 | 139 | 130 |
| Otras formas | 15 | 11 | 6 | 3 |
| **TOTAL** | **243** | **321** | **337** | **302** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 69 | 115 | 89 | 104 |
| Otros Electrónica | 4 | 4 | 5 | 5 |
| Prod. y Serv. Industriales | 41 | 43 | 39 | 30 |
| Productos de Consumo | 15 | 32 | 50 | 34 |
| Agricultura-Ganadería-Pesca | 7 | 12 | 17 | 12 |
| Energía-Recursos Naturales | 11 | 14 | 17 | 16 |
| Química-Plásticos | 8 | 10 | 5 | 10 |
| Construcción | 7 | 4 | 10 | 8 |
| Medicina-Salud/Medical | 21 | 19 | 23 | 22 |
| Hostelería y Ocio | 5 | 7 | 6 | 6 |
| Comunicaciones | 11 | 15 | 14 | 9 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 14 | 19 | 23 | 21 |
| Automatización Industrial | - | 0 | 0 | 0 |
| Servicios Financieros | 2 | 0 | 2 | 5 |
| Otros Servicios | 21 | 10 | 17 | 7 |
| Otros | 2 | 3 | 1 | 0 |
| Transporte | - | 8 | 7 | 2 |
| Otros Producción | 5 | 6 | 12 | 11 |
| **TOTAL** | **243** | **321** | **337** | **302** |

## CARTERA

| | VOLUMEN (€M) | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE INVERSOR** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| Entidad Internacional | 12.193,4 | 15.898,2 | 20.554,8 | 24.240,6 |
| Entidad nacional privada | 5.815,5 | 6.155,0 | 7.317,2 | 8.116,1 |
| Entidad nacional pública | 904,2 | 937,3 | 994,9 | 1.162,2 |
| **TOTAL** | **18.913,2** | **22.990,4** | **28.866,9** | **33.518,9** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 1.917,6 | 2.088,8 | 2.598,4 | 3.917,2 |
| Otros Electrónica | 198,4 | 197,3 | 21,1 | 20,1 |
| Prod. y Serv. Industriales | 2.472,0 | 2.281,3 | 2.475,2 | 2.463,7 |
| Productos de Consumo | 3.293,0 | 3.457,5 | 4.235,7 | 4.675,6 |
| Agricultura-Ganadería-Pesca | 161,9 | 354,7 | 669,5 | 787,2 |
| Energía-Recursos Naturales | 927,3 | 2.111,0 | 3.647,5 | 3.664,1 |
| Química-Plásticos | 816,3 | 748,0 | 773,9 | 814,6 |
| Construcción | 584,8 | 650,6 | 645,1 | 672,1 |
| Medicina-Salud/Medical | 1.231,6 | 1.585,3 | 1.819,0 | 2.050,2 |
| Hostelería y Ocio | 822,3 | 893,3 | 1.546,8 | 1.740,4 |
| Comunicaciones | 1.073,7 | 1.536,1 | 1.329,6 | 2.759,2 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 273,1 | 296,6 | 583,1 | 696,5 |
| Automatización Industrial | 7,6 | 4,8 | 4,5 | 4,2 |
| Servicios Financieros | 926,9 | 1.122,8 | 1.244,1 | 1.491,2 |
| Otros Servicios | 2.874,8 | 3.808,4 | 5.401,9 | 6.118,2 |
| Otros | 60,5 | 55,9 | 55,9 | 55,9 |
| Transporte | 868,7 | 857,3 | 901,6 | 911,6 |
| Otros Producción | 402,8 | 940,7 | 913,9 | 676,9 |
| **TOTAL** | **18.913,2** | **22.990,4** | **28.866,9** | **33.518,9** |
| **COMUNIDAD AUTÓNOMA** | | | | |
| Andalucía | 592,8 | 490,2 | 877,4 | 1.171,1 |
| Aragón | 238,3 | 248,2 | 277,1 | 394,1 |
| Asturias | 237,4 | 208,4 | 172,4 | 186,3 |
| Baleares | 1.216,0 | 1.229,6 | 1.114,7 | 1.594,2 |
| Canarias | 7,2 | 34,5 | 55,5 | 55,5 |
| Cantabria | 56,0 | 48,1 | 45,6 | 65,8 |
| Castilla-La Mancha | 363,3 | 367,2 | 378,5 | 427,6 |
| Castilla-León | 216,4 | 339,8 | 397,8 | 406,8 |
| Cataluña | 4.628,6 | 5.672,8 | 6.230,3 | 6.525,3 |
| Cdad. de Madrid | 7.284,2 | 9.286,7 | 13.255,6 | 16.474,1 |
| Cdad. Valenciana | 957,5 | 1.357,7 | 1.951,1 | 2.105,2 |
| Extremadura | 452,6 | 470,1 | 493,0 | 214,6 |
| Galicia | 628,7 | 636,7 | 817,5 | 949,4 |
| La Rioja | 250,5 | 427,5 | 454,0 | 451,0 |
| Murcia | 371,3 | 407,6 | 406,7 | 214,2 |
| Navarra | 367,5 | 287,3 | 760,7 | 800,4 |
| País Vasco | 1.044,9 | 1.478,0 | 1.179,0 | 1.483,2 |
| Ceuta/ Melilla | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **TOTAL** | **18.913,2** | **22.990,4** | **28.866,9** | **33.518,9** |

## CARTERA

| | Nº DE INVERSIONES | | | |
|---|---|---|---|---|
| **POR TIPO DE INVERSOR** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** |
| ECP Internacional | 266 | 306 | 369 | 487 |
| ECP Nacional Privada | 1.463 | 1.621 | 1.788 | 1.920 |
| ECP Nacional Pública | 915 | 966 | 1.045 | 1.160 |
| **TOTAL** | **2.644** | **2.893** | **3.202** | **3.567** |
| **SECTOR** | | | | |
| Informática | 910 | 1.020 | 1.154 | 1.302 |
| Otros Electrónica | 28 | 28 | 28 | 27 |
| Prod. y Serv. Industriales | 288 | 297 | 326 | 336 |
| Productos de Consumo | 257 | 294 | 325 | 347 |
| Agricultura - Ganadería - Pesca | 63 | 72 | 81 | 86 |
| Energía - Recursos Naturales | 138 | 151 | 157 | 173 |
| Química - Plásticos | 66 | 70 | 82 | 82 |
| Construcción | 44 | 48 | 50 | 52 |
| Medicina - Salud / Medical | 172 | 191 | 206 | 252 |
| Hostelería y Ocio | 69 | 72 | 79 | 88 |
| Comunicaciones | 97 | 97 | 97 | 114 |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 183 | 189 | 202 | 242 |
| Automatización Industrial | 20 | 19 | 18 | 17 |
| Servicios Financieros | 32 | 37 | 47 | 66 |
| Otros Servicios | 176 | 203 | 234 | 253 |
| Otros | 19 | 17 | 17 | 16 |
| Transporte | 34 | 31 | 38 | 47 |
| Otros Producción | 48 | 57 | 61 | 67 |
| **TOTAL** | **2.644** | **2.893** | **3.202** | **3.567** |
| **COMUNIDAD AUTÓNOMA** | | | | |
| Andalucía | 187 | 186 | 196 | 226 |
| Aragón | 39 | 42 | 47 | 47 |
| Asturias | 114 | 113 | 120 | 126 |
| Baleares | 33 | 34 | 38 | 42 |
| Canarias | 8 | 9 | 11 | 11 |
| Cantabria | 9 | 8 | 7 | 6 |
| Castilla-La Mancha | 72 | 75 | 75 | 80 |
| Castilla-León | 84 | 108 | 139 | 157 |
| Cataluña | 659 | 696 | 782 | 888 |
| Cdad. de Madrid | 425 | 492 | 566 | 666 |
| Cdad. Valenciana | 149 | 184 | 207 | 251 |
| Extremadura | 115 | 109 | 98 | 96 |
| Galicia | 286 | 304 | 319 | 321 |
| La Rioja | 22 | 27 | 27 | 24 |
| Murcia | 28 | 35 | 32 | 36 |
| Navarra | 116 | 123 | 135 | 150 |
| País Vasco | 298 | 348 | 403 | 440 |
| Ceuta / Melilla | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | **2.644** | **2.893** | **3.202** | **3.567** |

## DESCRIPCIÓN CLASIFICACIÓN SECTORIAL

| | |
|---|---|
| Informática: Hardware | Producción y/o distribución de equipos informáticos (ordenadores, impresoras, scanners, reconocimiento sonido, etc.) |
| Informática: Internet | Buscadores, portales, diseño o mantenimiento de páginas de internet |
| Informática: Semiconductores | Semiconductores, transistores |
| Informática: Software | Producción y/o distribución de software (sistemas operativos, programas, desarrollos, etc.) |
| Informática: Servicios | Proceso de datos, mantenimiento de equipos informáticos, consultoría o enseñanza sobre sistemas de información |
| Otros Electrónica | Baterías, fibra óptica, instrumentos analíticos y científicos |
| Productos y Servicios Industriales | Maquinaria y equipamiento industrial, servicios industriales, equipamiento para reciclaje y contra contaminación |
| Productos de Consumo: Minorista | Distribución minorista de productos y servicios de consumo, excluyendo hostelería y ocio |
| Productos de Consumo: Otros | Producción y suministro de productos de consumo |
| Agricultura / Pesca / Ganadería | Cultivos agrícolas, cría de animales, pesca, explotaciones forestales |
| Energía | Exploración, extracción y producción de gas y petróleo, productos relacionados con el carbón, conservación de energía, energías alternativas |
| Química / Plásticos / Materiales | Productos químicos para agricultura, plásticos, materiales, adhesivos, cubiertas |
| Construcción | Materiales de construcción, servicios de construcción, edificios prefabricados |
| Medicina: Instrumentos / Aparatos | Producción de sistemas tecnológicamente avanzados de diagnóstico y tratamiento terapéutico, servicios relacionados |
| Medicina: Asistencia Sanitaria | Instituciones de salud, gestión de hospitales y clínicas, ayuda a minusválidos, suministros básicos |
| Medicina: Ptos. Farmacéuticos | Desarrollo, producción y suministro de medicinas |
| Hostelería / Ocio | Productos y servicios relacionados con el ocio y la hostelería |
| Comunicaciones: Hardware | Equipos de transmisión de datos y voz, equipos para redes de cable, telefonía móvil y satélite |
| Comunicaciones: Carriers | Operadores de telefonía por cable, móvil y por satélite |
| Comunicaciones: Otros | Emisoras de Radio y TV, empresas de medios de comunicación, editoriales |
| 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 carrera por la sostenibilidad: Retos y oportunidades

*Iria Calviño, Socio de Herbert Smith Freehills.*
*Leonie Timmers, Senior Associate de Herbert Smith Freehills.*

**La transición hacia una economía más sostenible es actualmente uno de los mayores retos de la sociedad, uno de los grandes pilares de la agenda política global y uno de los elementos que más atención está recibiendo tanto por parte de los reguladores como de los participantes en los mercados financieros, que incluye a bancos, fondos e inversores.**

Los datos demuestran que en los últimos años, ha aumentado considerablemente el interés de la sociedad por las "inversiones responsables" y las "finanzas sostenibles". De hecho, en una encuesta realizada por Herbert Smith Freehills el año pasado a 232 clientes del sector bancario, el 92% de los encuestados estuvo de acuerdo o muy de acuerdo en que los préstamos vinculados a factores medioambientales, sociales y de buen gobierno (**ESG**) y la inversión en tales factores representa una importante oportunidad para sus organizaciones.

Por otro lado, cada vez hay más evidencias que nos sugieren que las carteras integradas por inversiones ESG pueden proporcionar mejores rendimientos ajustados al riesgo a los inversores[1].

Si, las estrategias de inversión con una integración más sofisticada de riesgos ESG y las empresas con características ESG más sólidas han mostrado una mayor resistencia durante el período Covid-19, cabe esperar que a partir de ahora, se preste más y mayor atención a cuestiones de ESG, tanto en la fase de recuperación de la crisis del covid-19 como a medio y largo plazo, por parte tanto de los inversores como de los gestores de activos, con una particular demanda de mayor transparencia y responsabilidad corporativa.

En efecto, tanto la ausencia de una interpretación común y de una metodología única para la evaluación comparativa de los riesgos como la falta de datos de alta calidad relacionados con el desempeño ESG corporativo (lo que dificulta hacer comparaciones homogéneas), hacen que la implementación por los inversores y gestores de activos de estas obligaciones represente un gran desafío. De hecho, en un estudio reciente de State Street[2] más de dos tercios de los inversores institucionales afirmaron que una mayor transparencia en los informes de ESG de las empresas sería lo más útil para mejorar la integración de políticas/estrategias ESG en aquellas.

Este creciente interés se refleja, también, en las nuevas medidas legislativas que se están adoptando en diferentes países -Europa sigue siendo líder en este desarrollo-y que exigen a la industria de la gestión de activos, que tome en consideración los beneficios sociales y medioambientales en la toma de decisiones sobre sus inversiones.

En el marco del "Plan de Acción: Financiar el desarrollo sostenible", publicado por la Comisión Europea en 2018 - conocido como el "**Plan de Finanzas Sostenibles**"- y el "**Pacto Verde Europeo**" (*European Green Deal*), presentado por la Comisión Europea en 2019 como instrumento para orientar el crecimiento europeo hacia "*una economía circular climáticamente neutra*", surge una ambiciosa estrategia a nivel europeo sobre finanzas sostenibles, con la que se pretende redirigir los flujos de capital hacia inversiones en las que se tengan en cuenta factores ESG. Bajo este paraguas, se espera que los participantes en los mercados financieros sean capaces de redirigir los flujos de capital hacia inversiones sostenibles.

Por lo tanto, a las expectativas de la sociedad y el potencial de mayores rendimientos financieros se añade una ola de regulación a nivel europeo relacionada con materias ESG, que surge en gran parte a raíz de los citados Pacto Verde Europeo y Plan de Acción de Finanzas Sostenibles, y requiere que los inversores y gestores de activos integren los riesgos ESG en sus decisiones de inversión y proporcionen información detallada sobre las credenciales ESG de sus productos y carteras financieras. Los dos reglamentos clave desde la perspectiva del inversor o gestor de activos que han sido aprobados en desarrollo del Plan de Finanzas Sostenibles, son el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y el Consejo, de 18 de junio de 2020 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088 (**Reglamento de Taxonomía**), y el Reglamento (UE) 2019/2088 del

[1] A modo de ejemplo, un análisis de BlackRock de mayo 2020 sugiere que las empresas con calificaciones ESG más altas se desenvolvieron mejor que otras compañías durante la agitación vivida durante el primer trimestre de 2020, y que las inversiones con fuertes perfiles de sostenibilidad están "mejor posicionadas para resistir condiciones adversas" en la fase de recuperación de la crisis generada por la pandemia y una vez superada esta. Por su parte, Amundi ya realizó en 2019 un estudio sobre el impacto de los factores ESG en la rentabilidad de las carteras. En palabras de Vincent Mortier, Group Deputy CIO de Amundi "Nuestra investigación confirma que la integración de ESG genera un impacto tangible en el rendimiento de la renta variable en Europa y Norteamérica. Al favorecer un enfoque ESG de primera clase, los inversores pueden beneficiarse de una estrategia de inversión que mejora el rendimiento a largo plazo de las carteras". También, a finales de 2020, AXA IM confeccionó una cartera en la que se incluyeron acciones de compañías con el scoring (interno) de sostenibilidad más alto (entre 8 y 10) para compararla con una cartera compuesta por los valores con los peores niveles (entre 0 y 2). Las primeras registraron una rentabilidad 16,8 puntos porcentuales superior a las segundas durante los primeros meses de la pandemia.

[2] Consultora estadounidense especializada en asuntos ESG.

# para el sector

Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financiero (**Reglamento de Divulgación**).

El Reglamento de Divulgación - primera norma en concretarse del Plan de Finanzas Sostenibles - tiene como principal objetivo, obligar a los participantes en los mercados financieros y a los asesores financieros a hacer pública información específica sobre cómo abordan la integración de los riesgos de sostenibilidad[3], y cómo llevan a cabo el análisis de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad (también conocidas como **PIAS**). Esto es, incluye obligaciones detalladas de información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión y en el marco de gestión de riesgos, así como sobre los efectos negativos que pueden tener las decisiones de inversión o el asesoramiento en materias de inversión sobre factores de sostenibilidad, lo que debe publicarse en la página web, junto con la información precontractual tanto a nivel entidad como a nivel de producto.

Esta transparencia perseguida por el Reglamento de Divulgación (que es uno de los pilares del Plan de Finanzas Sostenibles) permitirá que los inversores conozcan cómo se están considerando los riesgos de sostenibilidad y las potenciales incidencias adversas que sus inversiones pueden tener. Además, permitirá distinguir los productos que promueven características medioambientales o sociales (también conocidos como "*verde claro*") y los que tienen un objetivo de inversión sostenible ("*verde oscuro*"), siendo éstos últimos los "más sostenibles".

Lo cierto es que se trata de una norma compleja, sujeta a desarrollo normativo en muchos de sus aspectos y con grandes complejidades en su futura aplicación.

En cuanto al Reglamento de Taxonomía, fue aprobado por el Parlamento Europeo el 18 de junio de 2020, y entró en vigor el pasado 12 de julio, si bien no comenzará a aplicarse hasta enero de 2022.

Como se ha expuesto, el objetivo final del Plan de Finanzas Sostenibles y del Pacto Verde Europeo es fomentar los flujos de inversión del sector financiero hacia las empresas que realizan actividades más sostenibles o que están en transición hacia ellas, de modo que la UE pueda ser neutra en carbono para 2050 y cumplir sus objetivos en materia de cambio climático; y para ello, la UE necesita, precisamente, que los inversores reorienten una gran cantidad de capital hacia proyectos y compañías "sostenibles". Dada esta necesidad, el objeto del Reglamento de Taxonomía es, justamente, establecer los criterios para determinar si una actividad económica se considera medioambientalmente sostenible a efectos de fijar el grado de sostenibilidad medioambiental de una inversión.

Así pues, la taxonomía de la UE está pensada para combatir el "lavado ecológico" o "*greenwash*" y ayudar a los inversores a identificar de manera objetiva qué es o no, sostenible. La taxonomía de la UE constituye un lenguaje común -un diccionario- que los inversores y las empresas podrán utilizar para determinar las oportunidades de inversión en proyectos y actividades económicas que aporten una contribución sustancial a los objetivos climáticos y ambientales. En definitiva, el Reglamento de Taxonomía establece los criterios para determinar si una actividad económica es sostenible desde el punto de vista ambiental, a los efectos de fijar el grado de sostenibilidad ambiental de una inversión.

Asimismo, el Reglamento de Taxonomía introduce nuevas obligaciones de información para los participantes en los mercados financieros (como los gestores de activos), que complementan las obligaciones previstas en el Reglamento de Divulgación de información en materia de sostenibilidad, que aplica desde el pasado 10 de marzo de 2021.

Finalmente, el Reglamento de Taxonomía también introduce nuevas obligaciones de información para algunas empresas, que complementan las obligaciones de información previstas en la Directiva (UE) 2014/95 del Parlamento Europeo y el Consejo, de 22 de octubre de 2014 en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos (**Directiva sobre Información No Financiera y Diversidad**), en la actualidad en fase de revisión.

En definitiva, el Reglamento de Taxonomía es una pieza clave de la legislación que contribuirá, sin duda, al desarrollo del

[3] Entendiendo los mismos como "*todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión*".

Pacto Verde Europeo; pero, sin embargo, se trata de una norma de aplicación compleja y todavía existen multitud de dudas interpretativas que deberán ir solventándose en la medida en que se vayan implementando los actos delegados.

No obstante, tal y como se ha expuesto, el Reglamento de Divulgación y el de Taxonomía son un elemento más dentro de la maraña legislativa que implica la ejecución del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles y en la que los inversores deberán ahora "navegar".

Así pues, después vendrá la aprobación de la normativa de nivel 2 en desarrollo de ambos reglamentos, así como otras implementaciones del Plan de Acción, que, además, se intercalarán con la revisión de MiFID II, UCITS y AIFMD, y la inclusión de la oferta de producto sostenible en los test de idoneidad, por lo que los participantes en los mercados financieros deben prepararse para la aplicación del Reglamento de Taxonomía, la revisión de MiFID II, UCITS y AIFMD, de la estrategia de finanzas sostenibles, y de la Directiva sobre Información No Financiera y Diversidad, etc. En definitiva, un reto jurídico y técnico de gran complejidad.

Sin ir más lejos, muy recientemente, el 21 de abril, la Comisión Europea adoptó un nuevo paquete de medidas generales para contribuir a mejorar el flujo de dinero hacia actividades sostenibles en toda la Unión Europea. En particular:

(i) el Colegio de Comisarios de la Unión Europea ha alcanzado un acuerdo político sobre el texto del acto delegado de taxonomía climática; asimismo

(ii) la Comisión ha presentado una propuesta de Directiva de información de las empresas en materia de sostenibilidad y finalmente,

(iii) la Comisión plantea una modificación de seis actos delegados en materia de asesoramiento en materia de inversión y seguros, obligaciones fiduciarias y supervisión y gobernanza de productos.

Los objetivos europeos de sostenibilidad y el impulso para una mayor regulación en este ámbito, también han llevado a los gobiernos de toda Europa a promulgar su propia normativa estatal ESG. Alemania, por ejemplo, ha adoptado recientemente una ley nacional de diligencia debida obligatoria en materia de derechos humanos, que introduce multas para las empresas que adquieran piezas o materiales en el extranjero de proveedores que no cumplan con los estándares mínimos ambientales y de derechos humanos. Este mismo ejercicio ya lo está haciendo la Comisión Europea.

Asimismo, en España, la reciente aprobación por el Congreso del Proyecto de Ley de Cambio Climático (8 de abril de 2021), así como la recientemente publicada Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (LSC), y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas (BOE de 13 de abril de 2021) -que, entre otras cosas, obliga a las instituciones de inversión colectiva a elaborar y hacer pública su estrategia de implicación en las sociedades en las que invierten, explicando cómo estas estrategias contribuyen a la sostenibilidad a largo plazo de las empresas-, vienen a apuntalar esta tendencia regulatoria.

Está claro que hay razones reputacionales, financieras y comerciales para que los inversores y gestores de activos adopten una posición claramente definida en materia de ESG y el papel que este desempeña en sus procesos de toma de decisiones de inversión. Al hacerlo, deben ser conscientes de sus obligaciones legales, lo que sin duda alguna, supone un reto importante. A pesar de las dificultades, muchas empresas y entidades financieras europeas avanzan de manera proactiva, y en muchos casos, anticipándose tanto al complejo marco regulatorio como a las preferencias de los inversores y consumidores pero todavía queda mucho por hacer...

# Entidades de Capital Privado que han participado

**INVERSORES CONSIDERADOS**

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

1. Abacnest
2. All Iron Ventures
3. Amadeus Ventures
4. Angels Capital S.L.
5. Atitlan Grupo Empresarial, S.L
6. Bankia Fintech
7. Bonsai Venture Capital
8. BStartup
9. Caja Burgos, Fundación Bancaria
10. Collins Capital Desarrollo S.C.R.-PYME, S.A.
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. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
19. GoHub Ventures
20. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
21. Iberdrola Ventures - Perseo
22. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
23. Indes Capital
24. Innocells
25. Integra Capital S.C.R, S.A.
26. Investing Profit Wisely
27. Landon Investments Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplicado
28. Mutua Madrileña
29. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
30. Navarra Iniciativas Empresariales, S.A (Genera)
31. Nero Ventures
32. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado S.A.
33. Prosegur Tech Ventures
34. Quarza Inversiones, S.A.
35. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología
36. Repsol Energy Ventures
37. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
38. Sinensis Seed Capital SCR, S.A
39. Santander Innoventures
40. SeedRocket 4Founders Capital S.A, S.C.R-Pyme
41. Segtech Ventures (Prosegur)
42. Telefónica Ventures
43. Thalassa Capital Investments S.C.R, S.A.
44. Torreal, S.C.R, S.A.
45. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
46. Univen Capital, S.A, S.C.R. de Régimen Común
47. Up Capital
48. 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. INVERTEC (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A.)
3. Sadim Inversiones
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. Active Venture Partners, S.G.E.I.C, S.A.
3. Adara Ventures
4. Addquity Growth Capital, S.A.
5. Alantra Private Equity S.G.E.I.C, S.A.
6. Alma Mundi Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
7. Alta Life Sciences
8. Alter Capital Desarrollo S.G.E.I.C, S.A.

# en este estudio

9. Ambar Capital y Expansión S.G.E.I.C S.A.
10. Artá Capital S.G.E.I.C, S.A.
11. Asabys Partners
12. Athos Capital, S.G.E.I.C, S.A.
13. Atlas Capital Private Equity S.G.E.I.C, S.A.
14. Aurica Capital Desarrollo, S.G.E.I.C, S.A.U.
15. Avet Ventures S.G.E.I.C, S.A.
16. Axón Capital e Inversiones S.G.E.I.C, S.A.
17. Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.I.C. (Intergestora)
18. Baring Private Equity Partners España, S.A.
19. Beable Capital S.G.E.I.C, S.A.
20. Bewater Asset Management S.G.E.I.C S.A.
21. Big Sur Ventures, S.G.E.I.C., S.A.
22. Black Toro Capital Partners LLP
23. Bolsa Social Impacto, FESE
24. Bullnet Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
25. Caixa Capital Risc S.G.E.I.C, S.A.
26. Clave Mayor S.G.E.I.C, S.A.
27. Columbus Venture Partners, S.G.E.I.C., S.A.
28. Corpfin Capital Asesores, S.A, S.G.E.I.C.
29. CRB Inverbío S.G.E.I.C.
30. CVP Asset Management, S.G.E.I.C, S.A.
31. Decenes Mecenes S.G.E.I.C, S.A.
32. Diana Capital, S.G.E.I.C, S.A.
33. Eland Private Equity S.G.E.I.C, S.A
34. Encomenda Smart Capital
35. Endurance Equity Partners, S.G.E.I.C, S.A.
36. Espiga Capital Gestión S.G.E.I.C, S.A
37. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
38. Finaves
39. Formentor Capital
40. Gala Capital Desarrollo
41. Gawa Capital Partners SGEIC, S.A.
42. GED Iberian Private Equity, S.G.E.I.C, S.A.
43. Global Social Impact Investments, SGIIC
44. GPF Capital
45. GVC Gaesco
46. Hiperion Capital Management, S.G.E.I.C, S.A.
47. Inveready Technology Investment Group
48. JB Capital Markets, S.V., S.A.
49. JME Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A. (antes Fundación Entrecanales)
50. Kanoar Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
51. Kibo Ventures Partners
52. Magnum Industrial Partners
53. MCH Private Equity, S.A.
54. Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
55. Miura Partners
56. Moira Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
57. Nauta Capital VC Partners
58. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
59. Nekko Capital, S.G.E.I.C, S.A.
60. Neotec Capital Riesgo
61. Nexxus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.
62. Nina Capital SGEIC, S.A.
63. Ona Capital
64. Oquendo Capital
65. PHI Industrial Acquisitions
66. Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
67. Proa Capital S.G.E.I.C, S.A.
68. Qualitas Equity Partners
69. Realza Capital. S.G.E.I.C, S.A.
70. Renertia Investment Company S.G.E.I.C, S.A.
71. Riva y García Gestión, S.A.
72. Sabadell Venture Capital
73. Samaipata Ventures
74. Santander Private Equity S.G.E.I.C.
75. Seaya Ventures
76. SES Iberia Private Equity, S.A.
77. Sherpa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
78. Ship2B Ventures, SGEIC, S.A
79. SI Capital R&S I S.A, S.C.R. de Régimen Simplificado
80. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
81. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
82. Taiga Mistral de Inversiones
83. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
84. Telegraph Hill Capital
85. Thesan Capital
86. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
87. Think Bigger Capital, SGEIC SA
88. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
89. Uninvest, S.G.E.I.C, S.A.
90. Venturcap
91. Victoria Venture Capital
92. 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. Extremadura Avante Inversiones (antes Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura)
5. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.
6. Innova Venture, SGEIC, SA (antes Invercaria Gestión)
7. Institut Català de Finances Capital, S.G.E.I.C, S. A.
8. Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.I.C, S.A.
9. 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. Ardian
3. Advent International Advisory, S.L.
4. Aurelius
5. Bridgepoint
6. Capza
7. Cinven
8. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
9. CVC Capital Partners Limited
10. DeA Capital S.p.A.
11. Demeter Partners
12. EQT Partners
13. Ergon Capital
14. Harvard Investment Group Capital (HIG)
15. Impact Partners
16. Intermediate Capital Group (ICG)
17. Investindustrial Advisors, S.A.
18. JZ International
19. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
20. MBO Partenaires
21. PAI Partners
22. Permira Asesores
23. Riverside España Partners, S.L.
24. The Carlyle Group España, S.L.
25. Tikehau IM
26. Theventure.city

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

1. 14W
2. Accel Partners
3. Andera Partners (antes Edmon de Rothschild)
4. Apax Partners España, S.A.
5. Atómico
6. Bain Capital
7. Balderton Capital
8. BC Partners
9. Bertelsmann SE & Co
10. Breega
11. Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)
12. Cathay
13. CCMP Capital Advisors
14. Cerberus Capital
15. Digital Sky Technologies
16. Eight Road Ventures
17. Elaia Partners
18. Entrée Capital
19. Eurazeo
20. FUND+
21. FJ Labs
22. Forbion Capital Partners
23. General Atlantic
24. Gilde Healthcare Partners
25. GP Bullhound Asset Management
26. Greycroft
27. Holtzbrinck
28. Idinvest Partners
29. Index Ventures
30. Innogest Capital
31. Insight Venture Partners
32. Institutional Venture Partners
33. Investcorp
34. Kleiner Perkins C&B
35. Korelya Capital
36. Kurma Partners
37. Lakestar
38. L Catternon Europe
39. London Venture Partners
40. Mangrove
41. Maveron

42. Milano Investment Partners (MIP)
43. Naspers Limited
44. New Enterprise Associates
45. Northzone
46. Otium Capital
47. P101
48. Palamon Capital Partners
49. Partech Ventures
50. Partners Group
51. Passion_Capital
52. Peninsula Capital
53. Platinum Equity
54. Point Nine Capital
55. Prime Ventures
56. Providence Equity
57. Rakuten Inc.
58. Spark Capital
59. Stage 1 Ventures
60. TA Associates
61. Target Global
62. Tiger Global Management
63. TowerBrook Capital Partners
64. Trident Capital
65. Trilantic Partners
66. Warburg Pincus

## VII. SOCIEDADES GESTORAS O ASESORAS DE FONDOS TRANSNACIONALES NO RECURRENTES SIN OFICINA EN ESPAÑA[1]

1. 42Cap
2. 123 Investment Managers
3. 360 Capital
4. A/O UK 1 Limited
5. Adevinta Ventures
6. Advent France Biotechnology
7. Adventure
8. Alchemy Capital Management
9. Alpinvest
10. Apex Capital Partners
11. Altpoint Capital
12. Amadeus Capital Partners
13. Amplo
14. AnaCap Financial Partners Limited
15. Anthemis Group
16. ArcLight Capital Partners
17. Armilar Venture Partners
18. AS Equity Partners
19. Avalon Ventures
20. Avenue Capital Group
21. AXA Strategic Ventures
22. Bahrain Mumtalakat Holding
23. Base10 Partners Capital Management, LLC
24. Baxter Ventures
25. Benhamou Global Ventures (BGV)
26. Bessemer Venture Partners
27. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC.
28. Blue Horizon Ventures
29. Boehringer Ingelheim
30. Boston Seed Capital
31. BPI France Investissement
32. BPO Capital GmbH & Co
33. Bregal Milestone LLP
34. BrightCap Ventures
35. Brighteye Ventures
36. Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co
37. btov Partners
38. Bynd Venture Capital
39. C5 Capital
40. Castel Capital
41. Cell Innovation Partners
42. Chiesi Ventures
43. Chile Ventures
44. Cipio Partners
45. Cisco Investments
46. Crista Galli
47. Connect Ventures
48. Correlation Ventures
49. CRV
50. Data Collective VC
51. Dawn Capital
52. DN Capital
53. Delta Partners Group
54. Dila Capital
55. Docomo Ventures
56. Early Bird
57. eCapital Entrepreneurial Partners AG
58. Emerige Societe par Accions Simplifiee
59. Endeavor
60. Evolvere Capital

[1] En 2020 hubo otros 45 inversores internacionales cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe.

61. Evolution Equity Partners
62. Felicis Ventures
63. Fidelity Growth Partners Europe
64. Florac
65. Foundamental
66. Founders Fund
67. General Atlantic
68. Georgian Partners Growth LP
69. GGM Capital
70. GGV Capital
71. Global Founders
72. Goodwater Capital
73. Gr Capital
74. Hellman & Friedman
75. Horizon Ventures
76. HR Ventures
77. IDC Ventures
78. Inflexion Private Equity
79. Initial Capital
80. InfraVia
81. Intel Capital
82. Jackson Square Ventures
83. JJDC Innovation
84. Kaszek Ventures
85. Keensight Capital
86. Khosla Ventures
87. Knight Capital
88. L Capital Asia
89. Lead Edge
90. Level Equity
91. Liberty Mutual Strategic Ventures
92. Liil Ventures
93. LocalGlobe LLP
94. Lone Star
95. Lundbeckfond Ventures
96. Magenta Partners
97. Maniv Mobility
98. Market One Capital
99. Middleland Capital
100. MMC Ventures
101. Monsanto Growth Ventures
102. Mountain Nazca
103. Mubadala Capital
104. Nokia Growth Partners
105. Oakley Capital Limited
106. Omega
107. OneRagtime SAS
108. OpCapita
109. Open Ocean
110. Optimizer Invest
111. Orient Hontai Capital
112. Oxford Capital Partners
113. Paine Schwartz Partners, LLC
114. Paladin Capital Group
115. Philips N.V.
116. Pillar
117. Play Ventures Pte Ltd
118. Ponooc B.V.
119. PROfounders Capital Partners LLP
120. QED Investors
121. Quadrille Capital
122. Qualcomm
123. Randstad
124. Redalpine Ventures
125. Reach Capital
126. Rhone Capital LLC
127. Rider Global
128. Road Ventures
129. Roche Venture Fund
130. Rocket Internet
131. RPS Ventures
132. Rose Tech Ventures
133. Rothenberg Ventures
134. RTAventures
135. Sambrinvest
136. SalesForce Ventures
137. Sandton Capital
138. Slack Fund
139. Scale Capital (antes Inversur Capital)
140. Scope Capital Advisory
141. Seroba Life Sciences
142. Sigma Partners
143. SK Capital Partners
144. Skyline Management LLC
145. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)
146. Sofimac Innovation
147. Sofina
148. SoftBank
149. Spark Capital Partners
150. Speedinvest

151. StepStone Group
152. Sunstone Capital A/S
153. Surplus Invest GmbH
154. TA Ventures
155. TC Growth Partners
156. Techstars Ventures
157. Ten Eleven Ventures
158. Tekton Ventures
159. Three Hills Capital Partners
160. Top Tier Capital
161. Toro Ventures
162. Toyota AI Ventures, LLC
163. UL Invest
164. Variv Capital
165. VI Partners
166. Vertical Venture Partners
167. Vista Equity Partners
168. Yabeo

## VIII. ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO QUE CESARON COMO INVERSORES ACTIVOS

1. Adams Street Partners
2. Cantabria Capital S.G.E.I.C, S.A
3. E.Ventures
4. Expon Capital
5. Going Investment Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
6. Industry Ventures
7. Sapphire Ventures (antes SAP Ventures)
8. Vulcan Capital
9. Vy Capital

## IX. NUEVAS ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO[2] QUE INICIAN ACTIVIDAD EN ESPAÑA

1. A/O UK 1 Limited
2. Adevinta Ventures
3. Advent France Biotechnology
4. AnaCap Financial Partners Limited
5. Armilar Venture Partners
6. AS Equity Partners
7. Bankia Fintech
8. Base10 Partners Capital Management, LLC
9. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC.
10. Blue Horizon Ventures
11. Bolsa Social Impacto, FESE
12. BPI France Investissement
13. Bregal Milestone LLP
14. BrightCap Ventures
15. btov Partners
16. Bynd Venture Capital
17. Chile Ventures
18. Crista Galli
19. CRV
20. DeA Capital S.p.A.
21. eCapital Entrepreneurial Partners AG
22. Evolution Equity Partners
23. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
24. Florac
25. Foundamental
26. Founders Fund
27. GAWA Capital Partners SGEIC, S.A.
28. Georgian Partners Growth LP
29. Global Social Impact Investments SGIIC
30. GVC Gaesco
31. Impact Partners
32. Inflexion Private Equity
33. InfraVia
34. Kaszek Ventures
35. Knight Capital
36. Lead Edge
37. Liberty Mutual Strategic Ventures
38. Nina Capital SGEIC, S.A.
39. OneRagtime SAS
40. Paladin Capital Group
41. Play Ventures Pte Ltd
42. Ponooc B.V.
43. PROfounders Capital Partners LLP
44. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología
45. Rider Global
46. Road Ventures
47. RPS Ventures
48. SHIP2B Ventures, SGEIC, S.A
49. SOFIMAC Innovation
50. Sofina
51. Surplus Invest GmbH
52. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
53. Think Bigger Capital, SGEIC SA
54. Tikehau IM
55. Toyota AI Ventures, LLC
56. Vertical Venture Partners
57. VI Partners

[2] A estas 56 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadir 5 inversores internacionales cuya identidad es confidencial aunque su actividad agregada en 2020 sí que se refleja en el informe.

# Anotaciones

ASCRI
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL, CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

# 2021 Informe de actividad
## Venture Capital & Private Equity en España

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

PATROCINA:
dianacapital