



**SPAINCAP**

Capital por un Futuro Sostenible

Impacto económico  
y social del Capital Privado  
en las operaciones de  
middle market en España

---

2025





Impacto económico  
y social del Capital Privado  
en las operaciones de  
middle market en España

---

2025

Con el patrocinio de

*fundación*



Con la colaboración de

 Suma Capital



La Asociación SpainCap representa a la industria del *Private Equity & Venture Capital* en España y a sus inversores, lo que incluye a aseguradoras y fondos de pensiones. Tiene como uno de sus objetivos el establecimiento de un marco regulatorio adecuado para el sector pues, además de conectar a todos los miembros del sector en España, SpainCap también representa sus intereses ante las autoridades, medios de comunicación y opinión pública a nivel nacional internacional, participando en alianzas y sinergias en Europa y América Latina.

La Asociación emite comunicaciones de forma regular acerca del impacto positivo de su actividad sobre el tejido industrial y la creación de empleo, y proporciona estadísticas e información actualizada sobre la evolución de la industria. SpainCap también organiza cursos de formación, eventos y mesas redondas para los socios y público en general con el fin de difundir y reforzar la contribución del capital privado para la economía y el crecimiento de las pymes y startups en España, y también para impulsarla sostenibilidad entre sus socios.

SpainCap agrupa a más de 180 firmas nacionales e internacionales de *Venture Capital & Private Equity*, y con 100 proveedores de servicios y 25 inversores institucionales, difunde y garantiza los estándares profesionales entre sus miembros: la transparencia, las buenas prácticas y el buen gobierno.

Este informe ha sido elaborado por:

**José Martí Pellón**  
Universidad Complutense  
de Madrid

**Marcos Salas**  
webcapitalriesgo

**Angela Alférez**  
SpainCap

# Índice

<b>1</b> Presentación del informe	6
<b>2</b> Resumen ejecutivo	8
<b>3</b> El Capital Privado genera empleo de forma persistente	14
<b>4</b> El Capital Privado acelera el crecimiento de las empresas	16
<b>5</b> El Capital Privado contribuye a crear valor en las empresas	18
<b>6</b> El Capital Privado fomenta la inversión	20
<b>7</b> Análisis específico de las adquisiciones apalancadas ( <i>buyouts</i> ) y de las inversiones en empresas en fase <i>growth</i>	22
<b>8</b> El Capital Privado contribuye al crecimiento en diferentes sectores	30
<b>9</b> Ámbito y metodología del estudio	36
<b>Anexo</b> Cuadros detallados del informe	40

# 1

## Presentación del informe

El impacto positivo de las inversiones realizadas por el Capital Privado ha sido ampliamente respaldado por numerosos informes previos de SpainCap. Estas inversiones generan valor tanto en las operaciones dirigidas a empresas en sus primeras etapas (*Venture Capital*) como en aquellas destinadas a empresas consolidadas (*Private Equity*).

El estudio «Impacto Económico y Social del Capital Privado en las Operaciones de Middle Market en España 2025» analiza la evolución de los principales indicadores económicos de las empresas que han recibido inversión de Capital Privado, centrándose en adquisiciones (*buyouts*) y operaciones de financiación para el crecimiento (*growth capital*) durante el período 2013-2020. Este segmento, conocido como *middle market*, es uno de los más dinámicos en España y comprende empresas consolidadas que han recibido inyecciones de capital de entre 10 y 100 millones de euros.

En España, nuestras gestoras continúan ampliando su tamaño, avanzando en internacionalización y gestionando una cartera en crecimiento que incluye 3.200 empresas participadas, más de 620.000 empleados y una inversión acumulada superior a 50.000 millones de euros.

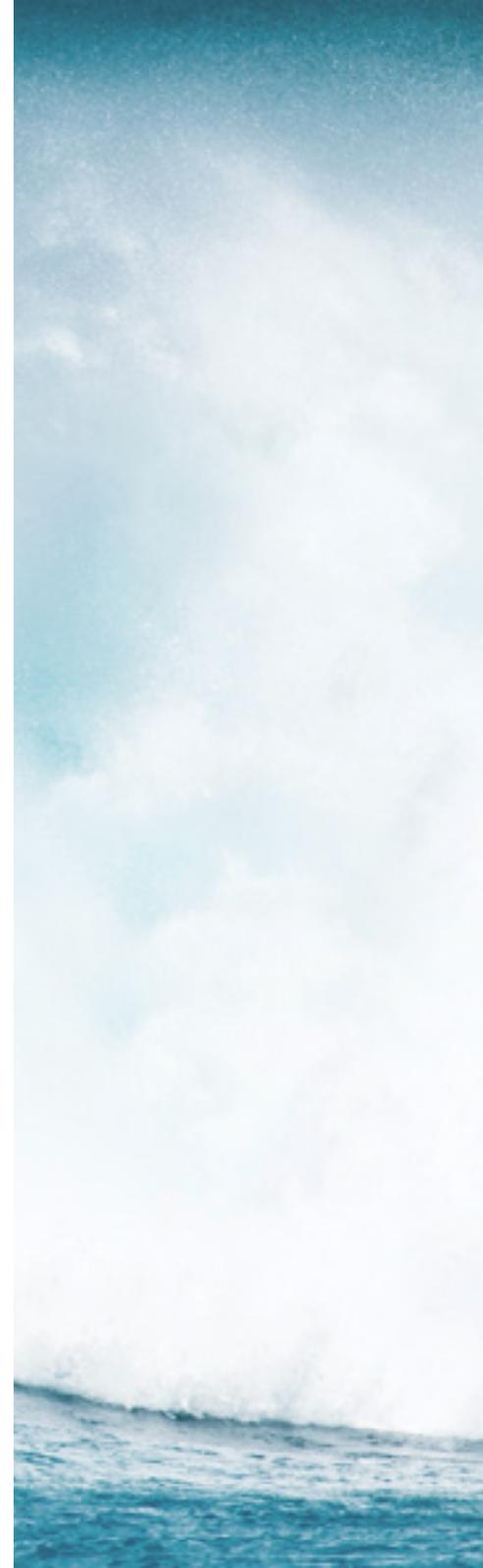
Los resultados de este estudio confirman que el Capital Privado es un impulsor estructural del crecimiento empresarial, logrando incrementos significativos en empleo, facturación y activos. Las empresas participadas por nuestros fondos crecen más rápido, generan más empleo y mejoran su rentabilidad, contribuyendo al desarrollo económico y social del país. Como reconocimiento a esta labor, SpainCap ha pasado a formar parte del Consejo de Finanzas Sostenibles.

Los Informes de Impacto, junto con los estudios estadísticos sobre la industria de *Venture Capital & Private Equity* en España, así como sobre rentabilidad, creación de empleo y diversidad, conforman el relato de SpainCap sobre la evolución y el papel del sector.

Esperamos que esta publicación sea de tu interés y que, juntos, sigamos impulsando una industria más sostenible. Agradecemos especialmente a la Fundación ICO y a Suma Capital por su apoyo en la elaboración de este informe.

**Elena Rico**  
Presidenta de SpainCap

**José Zudaire**  
Director General de SpainCap



# 2

## Resumen ejecutivo

### INTRODUCCIÓN

**El sector de Capital Privado ha demostrado el papel crítico que desempeña promoviendo la innovación, el crecimiento empresarial y económico y la competitividad a través de la aportación de capital y apoyo en la gestión de las empresas en las que invierte, generando un impacto positivo en la economía en su conjunto. El despliegue de estos recursos se realiza con una perspectiva temporal a medio-largo plazo, lo que permite la consecución de unos resultados positivos en las compañías en las que invierte, no solo en términos financieros, también en creación de empleo, tal y como demuestra este estudio.**

A lo largo de los últimos 40 años el sector de Capital Privado se ha consolidado como alternativa a la financiación bancaria gracias al desarrollo experimentado por el sector. Entre 2000 y 2024, el número de entidades con cartera viva en España ha pasado de 71 a 600, habiendo invertido a lo largo de estos años alrededor de 90.699 millones de euros en más de 8.000 empresas. Al final del año 2024, la cartera de participadas por el sector estaba compuesta por más de 3.000 empresas, el 92% de las cuales son PYMES. Teniendo en cuenta que éstas representan el 99,8% del tejido empresarial en España y que contribuyen en un 60% al PIB español, el Capital Privado se ha convertido en un dinamizador fundamental del sector empresarial.

Dentro de los diferentes tipos de inversión de Capital Privado que dan respuesta a la financiación de las empresas en todas sus etapas, destaca como uno de los segmentos más activos en España el *middle market*, enfocado en la financiación de empresas consolidadas que han recibido una inyección de



## MARCO DEL ESTUDIO<sup>2</sup>

El estudio «Impacto económico y social del capital privado en las operaciones de *middle market* en España 2025» se ha enfocado en medir la evolución de los principales indicadores económicos del conjunto de empresas que recibieron inversión de Capital Privado (entre 10 millones de euros y 100 millones de euros), las cuales se enmarcan fundamentalmente en adquisiciones (*buyouts*<sup>3</sup>) y operaciones de financiación del crecimiento (*growth*<sup>4</sup>), para financiar su crecimiento y consolidación en el periodo 2013-2020.

El informe aborda dos perspectivas diferentes<sup>5</sup>:

- Crecimientos acumulados observados de todas las empresas consideradas de la muestra (251 empresas).
- Crecimientos medios por empresa comparándolos con los obtenidos por un grupo similar de empresas que no recibieron financiación de Capital Privado, también denominado en este estudio «grupo de control»<sup>6</sup> (247 empresas).

capital entre 10 y 100 millones de euros. Gracias a este tipo de financiación, las empresas enmarcadas en este segmento consiguen realizar su potencial de crecimiento a través de su expansión en clientes y productos, invirtiendo en tecnología transformadora, entrando en nuevos mercados y completando adquisiciones complementarias que facilitan ganar tamaño.

En definitiva, el Capital Privado contribuye a generar mejores empresas. Estos resultados se reflejan en los estudios de impacto económico y social que SpainCap viene publicando desde 2007 y que este nuevo estudio, enfocado en el *middle market*, viene a reforzar. Además del buen desempeño de las empresas participadas por el Capital Privado, merece destacar la rentabilidad que alcanzan este tipo de operaciones en España: un 11% en términos de tasa interna de retorno. Este retorno, en comparación con otros activos, supera en más del doble al IBEX 35 y en un 50% al Euro Stoxx 600. También es muy superior al del bono español a 10 años, con un diferencial por encima del 8%<sup>1</sup>.

Ambas perspectivas se analizan con una temporalidad a corto plazo, para medir el impacto inmediato de la inversión de Capital Privado (resultados de los primeros 3 años, una vez realizada la inversión), y, por otra, la persistencia de su efecto a lo largo del tiempo (crecimiento agregado desde que se realizó la inversión hasta el año 2022).

1) «Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España en 2023», EY y SpainCap.

2) Para conocer con mayor detalle de la metodología del estudio, consultar el capítulo 9 de este informe.

3) Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de *equity* una parte de deuda externa.

4) Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con *equity* o capital.

5) El detalle estadístico del informe se puede consultar en el apartado 10.

6) De las 251 empresas que componían la muestra inicial por ser las empresas invertidas por el Capital Privado en el periodo (2013-2020), fue posible identificar 247 empresas comparables válidas (grupo de control), no siendo posible encontrar su correspondiente para 4 empresas de la muestra, por su considerable tamaño.

## PRINCIPALES RESULTADOS

Los resultados acreditan que el Capital Privado contribuye a un significativo aumento de la dimensión de las empresas apoyadas, que persiste a largo plazo, permitiendo el desarrollo de empresas competitivas, con tamaños relevantes, en muy diversos sectores.

En concreto, el impacto positivo de la financiación de Capital Privado para el conjunto de las 251 empresas participadas hasta el tercer año se observa en los crecimientos medios anuales de las diferentes variables, los cuales oscilaron entre el 2% y el 18%:

### Crecimientos hasta el tercer año:

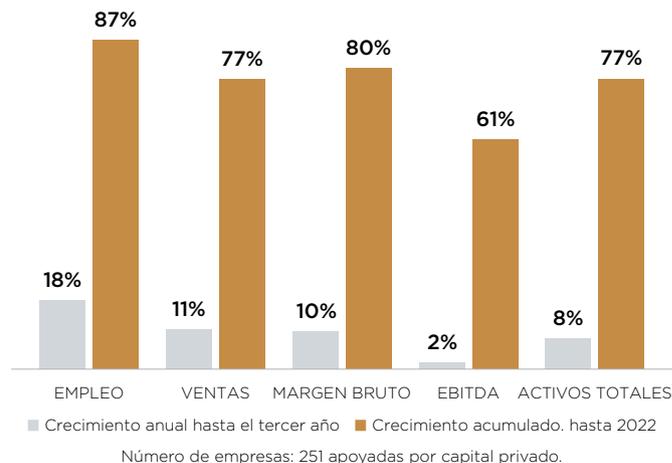
- > Empleos creados: 79.778 (18% anual).
- > Ventas: 5.625 millones (11% anual).
- > Margen bruto: 2.805 millones (10% anual).
- > EBITDA: 129 millones (2% anual).
- > Activos totales: 6.553 millones (8% anual).

Estos crecimientos positivos se refuerzan con una perspectiva temporal más amplia extendiendo el análisis hasta el año 2022, con una horquilla de crecimiento entre el 60% y el 87%.

### Crecimientos acumulados hasta 2022:

- > Empleos creados: 106.668 (87%).
- > Ventas: 12.143 millones (77%).
- > Margen bruto: 6.766 millones (80%).
- > EBITDA: 1.562 millones (61%).
- > Activos totales: 19.169 millones (77%).

CRECIMIENTOS ANUALES HASTA EL TERCER AÑO Y AGREGADOS HASTA 2022 (%)



Los resultados son especialmente relevantes cuando se contrastan con los del grupo de control formado por empresas similares que no recibieron Capital Privado. De las 251 empresas consideradas, fue posible identificar a 247 empresas comparables válidas.

La diferencia de crecimientos medios por empresa tres años después de la entrada del inversor en las diferentes variables del conjunto de participadas por capital privado y las empresas del grupo de control en puntos porcentuales se muestran en la página 11.



**+267**

Empleo



**+18**

Ventas



**+8,7**

Margen bruto



**+0,9**

EBITDA



**+25**

Activos totales

### La creación de empleo es la variable que más destaca en términos comparativos respecto al resto de indicadores:

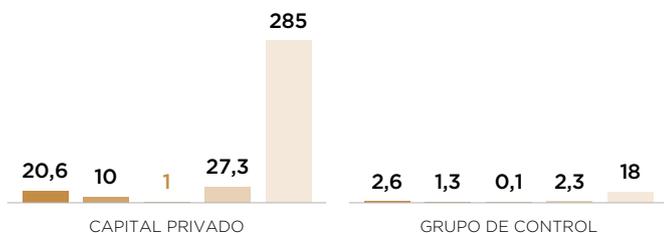
- > Por cada empresa invertida por el Capital Privado la creación de empleo creció a una media del 19% anual (285 trabajadores), 3 años después de la inversión inicial, frente al 2% del grupo de control (18 trabajadores).
- > Extendiendo el análisis hasta 2022, la creación de empleo, por término medio, se situó en 368 trabajadores, lo que significa triplicar el incremento de 120 empleos observado en el grupo de control.

### Las compañías respaldadas por el Capital Privado crecen más rápidamente que el resto de empresas que no cuentan con este tipo de financiación:

Las diferentes **variables financieras** objeto de este estudio **registraron importantes crecimientos medios por empresa** en las diferentes magnitudes contables **hasta el tercer año**, a excepción del EBITDA que se mantuvo en niveles similares en ambos grupos:

- > El crecimiento en ventas y margen bruto fue 8 veces mayor que en las empresas del grupo de control.

#### CRECIMIENTO MEDIO ANUAL POR EMPRESA HASTA EL TERCER AÑO



Número de empresas: 247 apoyadas por capital privado y 247 del grupo de control.

Notas: Empleo: Crecimiento medio del número de empleados por empresa.

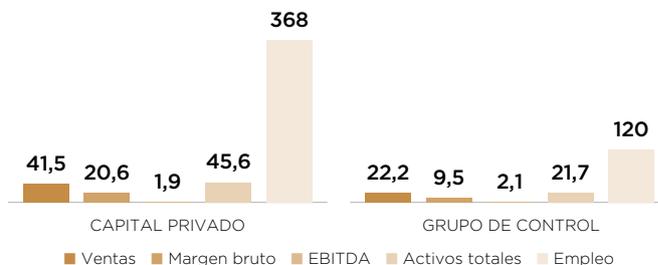
Resto variables: Crecimiento medio por empresa en millones de euros.

- > El aumento en activos fue 12 veces mayor que el experimentado por las empresas del grupo de control.

### Los incrementos medios acumulados por empresa hasta 2022 duplicaron los del grupo de control en todas las magnitudes contables, excepto para el EBITDA:

- > El crecimiento medio de las ventas por empresa y año, por término medio hasta 2015, se situó en 41,5 millones de euros en las participadas por el Capital Privado frente a 22,2 millones de euros de cada empresa del grupo de control.
- > En términos de EBITDA, el resultado fue positivo para cada empresa del primer grupo (1,9 millones de euros) frente a un crecimiento algo superior del grupo de control.
- > Para el margen bruto y los activos totales se mantuvo la misma dinámica: 20,6 millones de euros de crecimiento medio por año en cada empresa participada por el Capital Privado frente a 9,5 millones de euros del grupo de control. Para los activos totales; 45,6 millones de euros de las participadas por el Capital Privado frente a 21,7 millones de euros del grupo de control, resultado de una fuerte inversión en infraestructura y expansión operativa.

#### CRECIMIENTO MEDIO ANUAL POR EMPRESA HASTA 2022



Número de empresas: 247 apoyadas por capital privado y 247 del grupo de control.

Notas: Empleo: Crecimiento medio del número de empleados por empresa.

Resto variables: Crecimiento medio por empresa en millones de euros.

## CONCLUSIÓN

La última década ha posicionado al **Capital Privado como un instrumento clave para transformar las compañías**, aplicando un enfoque que en gran parte de los casos trasciende al puramente financiero al **abarcar cuestiones relacionadas con la sostenibilidad**<sup>7</sup>. El papel que juega el sector para favorecer el desarrollo económico a través del impulso en el tejido empresarial ha sido posible en gran medida a la colaboración público-privada, de la que SpainCap es un firme defensor. La actual situación de incertidumbre geopolítica debe animarnos a seguir afrontando los retos para el Capital Privado siga siendo una palanca positiva de cambio para la economía entre los que destacan: (1) lograr una **mayor base de inversores institucionales españoles**, estimulando su participación con un mayor apoyo a nivel legislativo para que cuenten con programas recurrentes y bien estructurados para la inversión en Capital Privado, tal y como sucede en Estados Unidos, Francia o Italia. (2) Apostar por la **estabilidad regulatoria y seguridad jurídica** a todos los niveles, y que este **marco legal y fiscal sea homologable** a las jurisdicciones del resto de Europa para que el sector de Capital Privado sea igual de competitivo que el de los países de su entorno. Trabajar en ambos retos es una de las prioridades en la agenda de SpainCap.

<sup>7</sup> En 2024, SpainCap publicó la primera encuesta sobre sostenibilidad en el Capital Privado y sus participadas «SpainCap compromiso con la sostenibilidad en el Capital Privado 2024» que se puede consultar en la página web [www.spaincap.org](http://www.spaincap.org).



## El Capital Privado genera empleo de forma persistente

**Las empresas respaldadas por el Capital Privado contribuyen a la creación de empleo con mayor intensidad.**

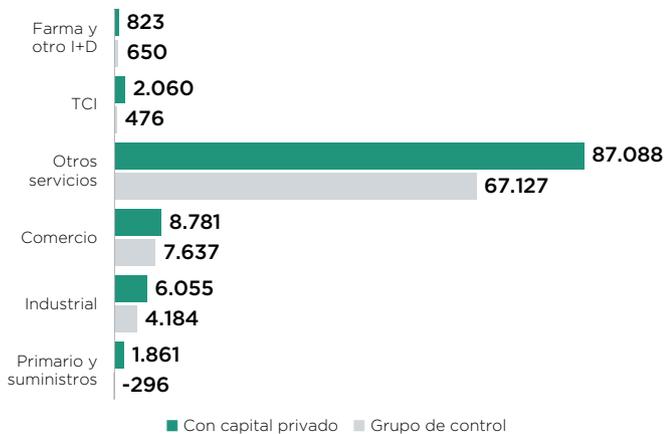
**De forma agregada**, las 251 empresas analizadas que representan las inversiones de *middle market* realizadas por el sector de Capital Privado en España aumentaron su plantilla en 79.778 empleos **hasta el tercer año** desde la inversión inicial, lo que equivale a un ritmo de crecimiento del 18,2% anual.

**Desde una perspectiva temporal más amplia** (hasta el año 2022), el crecimiento es especialmente significativo: las 251 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentaron su plantilla hasta 106.668 empleos, lo que equivale a un crecimiento acumulado del 87% hasta el año 2022. La inversión media de las entidades por empleo generado fue de 64 mil euros.

La **mayor parte del empleo generado se concentró en empresas del sector Servicios**, representado por 89 empresas, con 87.088 nuevos empleos hasta 2022.

El segundo sector más representado en la muestra (82 empresas) fue **Industria**, con una creación de empleo hasta 2022 de 6.055 trabajadores.

**CRECIMIENTO AGREGADO DEL EMPLEO EN EL CONJUNTO DE EMPRESAS PARTICIPADAS POR EL CAPITAL PRIVADO (NÚMERO DE TRABAJADORES)**

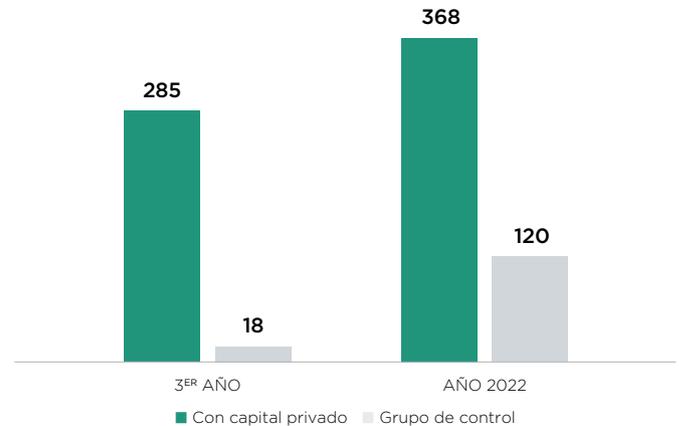


Datos de la muestra de 251 empresas representativas de las inversiones realizadas

**En términos relativos**, al analizar la evolución del empleo de las 247 empresas participadas por el Capital Privado con comparables no apoyadas por Capital Privado (grupo de control), se observaron crecimientos notablemente superiores en las primeras. El impacto medio por empresa hasta el tercer año se cuantificó en 285 nuevos empleos en las empresas apoyadas por Capital Privado, frente a 18 nuevos empleos logrados por el grupo de control.

Esta creación de empleo además persistió en el tiempo. Ampliando el periodo de análisis hasta el año 2022, cada una de las empresas apoyadas por el Capital Privado aumentaron su plantilla en 368 empleos, frente a los 120 empleos generados en cada empresa del grupo de control.

**CRECIMIENTO MEDIO DE NÚMERO DE TRABAJADORES INCORPORADOS A LA PLATILLA POR EMPRESA (NÚMERO DE TRABAJADORES)**



Datos para la muestra de 247 empresas participadas por el Capital Privado y 247 empresas comparables no apoyadas por Capital Privado (Grupo de control)

**A los tres años de la entrada del Capital Privado, el incremento del empleo en las empresas participadas fue 16 veces superior al registrado en empresas similares que no contaron con este tipo de financiación**

# 4

**El Capital Privado  
acelera el crecimiento  
de las empresas**

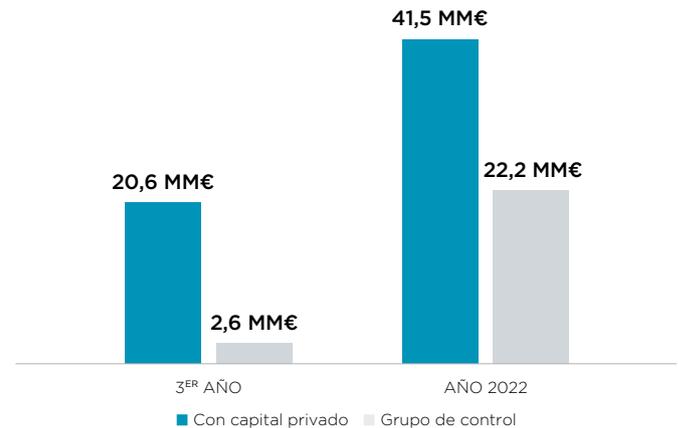
## El Capital Privado no sólo genera más empleo, también impulsa la expansión comercial de las empresas.

De forma agregada, tres años después de la inversión inicial, las 251 empresas analizadas incrementaron sus ventas en 5.625 millones de euros en tres años, lo que equivale a una tasa anual del 10,7%.

Desde una perspectiva temporal más amplia (hasta el año 2022), la facturación agregada de las 251 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentó en 12.143 millones de euros (equivalente a un crecimiento agregado del 76,9%).

En términos relativos, cada una de las 247 empresas participadas por el Capital Privado aumentaron de media sus ventas en 20,6 millones de euros tres años después de la inversión, frente a los 2,6 millones de euros logrados en las empresas del grupo de control. Esta diferencia significativa en crecimiento de las ventas por empresa entre ambos grupos se cuantifica en casi 20 millones por empresa, en promedio, si se extiende el análisis hasta el año 2022.

CRECIMIENTO MEDIO DE LAS VENTAS POR EMPRESA



Datos para la muestra de 247 empresas participadas por el Capital Privado y 247 empresas comparables no apoyadas por Capital Privado (Grupo de control)

“ En tres años, la inyección de capital y el apoyo en la gestión que aportan las gestoras de Capital Privado intensificaron el aumento de la facturación de las empresas participadas 8 veces más que las empresas similares del grupo de control

5

## El Capital Privado contribuye a crear valor en las empresas

**Las empresas financiadas con Capital Privado mejoran su capacidad para generar beneficios y la eficiencia operativa, claves para la sostenibilidad y el crecimiento de las empresas.**

**De forma agregada**, las 251 empresas identificadas aumentaron su margen bruto en 2.805 millones de euros **en los tres primeros años** (equivalente a un 10% anual). En paralelo, incrementaron su beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) en 129 millones de euros al tercer año.

Desde una **perspectiva temporal más amplia** (hasta el año 2022), el margen bruto de las 251 empresas que recibieron financiación de Capital Privado aumentó hasta 6.766 millones de euros (equivalente a un incremento agregado del 79,9%). Respecto al EBITDA, aumentó en 1.562 millones hasta 2022 (+61% crecimiento agregado).

La diferencia en los ritmos de crecimiento de ambas magnitudes pone de manifiesto la notable intensidad del dinamismo de las empresas apoyadas, todavía elevada en 2022, que afecta al EBITDA hasta que dicho proceso culmine.

**En términos comparativos**, las 247 empresas participadas por Capital Privado alcanzaron diferencias significativas en el margen bruto con respecto al grupo de control, si bien el aumento del EBITDA no fue significativamente diferente entre ambos grupos al no haberse cerrado el proceso de crecimiento de las primeras.

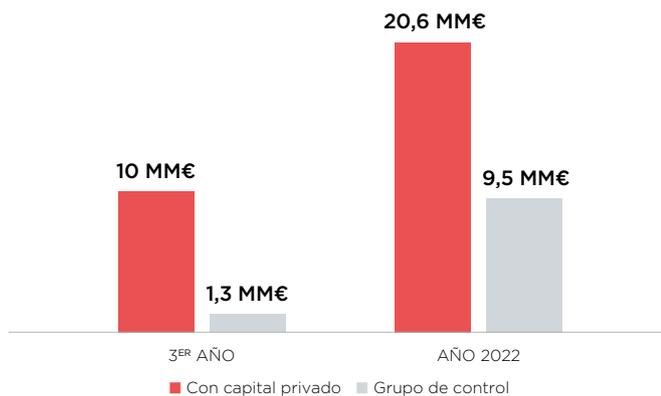
En el crecimiento del margen bruto se produjo una notable diferencia en los tres primeros años: un promedio de 10 millones en cada empresa participada frente a 1,3 millones de media por empresa del grupo de control. Al extender el análisis hasta 2022, el margen bruto registrado en las empresas apoyadas por el Capital Privado creció hasta 20,6 millones de euros por empresa, manifestándose una diferencia con las empresas del grupo de control de 11 millones de euros.

En la comparación con empresas del grupo de control, los valores medios observados para el EBITDA fueron más modestos, registrándose diferencias no significativas. Este resultado es consecuencia de los diferentes ritmos de

crecimiento observados entre ambos grupos, tanto en ventas como en empleados o activos, con el consiguiente efecto sobre los resultados en las empresas apoyadas por capital privado mientras dure dicho crecimiento acelerado.

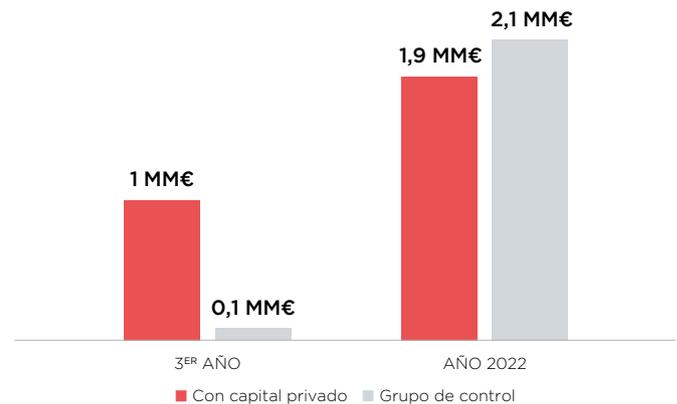
“ En promedio, el Capital Privado logró aumentar el margen bruto por empresa en 11 millones más que el observado en el grupo de control

CRECIMIENTO MEDIO DEL MARGEN BRUTO POR EMPRESA



Datos para la muestra de 247 empresas participadas por el Capital Privado y 247 empresas comparables no apoyadas por Capital Privado (Grupo de control)

CRECIMIENTO MEDIO DEL EBITDA POR EMPRESA



Datos para la muestra de 247 empresas participadas por el Capital Privado y 247 empresas comparables no apoyadas por Capital Privado (Grupo de control)

# 6

El Capital Privado  
fomenta la inversión

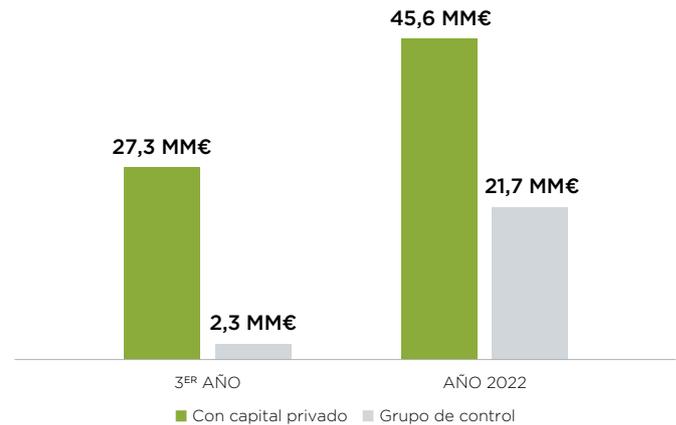
Además del notable incremento en empleo y ventas, las empresas participadas por Capital Privado invierten más y además su actividad inversora deja de estar condicionada por la capacidad de generar recursos internamente.

El **crecimiento agregado** de las 251 empresas que contaban con financiación de Capital Privado se materializó en un aumento de del valor de sus activos totales en 6.553 millones **hasta el tercer año**, lo que equivale a un ritmo anual del 8%.

Desde una **perspectiva temporal más amplia** –hasta el año 2022–, las empresas gestionadas por el Capital Privado aumentaron el valor de sus activos totales hasta 19.169 millones de euros (equivalente a un incremento agregado del 77%).

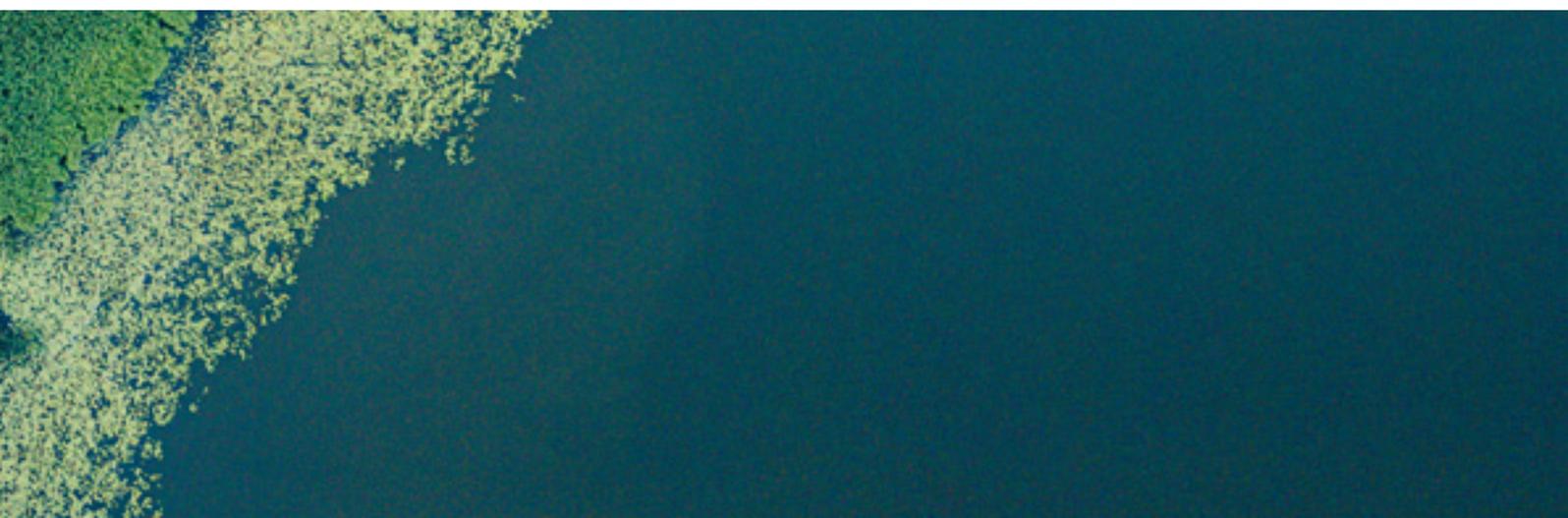
En **términos comparativos**, los crecimientos medios observados por las empresas invertidas por el Capital Privado fueron significativamente superiores a los registrados en las empresas del grupo de control. En concreto, hasta el tercer año, cada empresa participada por el Capital Privado aumentó de media el valor de sus activos totales en 27,3 millones de euros, es decir 12 veces más que las empresas que conforman el grupo de control. En el análisis extendido hasta el año 2022, las empresas apoyadas por Capital Privado aumentaron su activo medio en 45,6 millones, duplicando la media del grupo de control.

CRECIMIENTO MEDIO DE LOS ACTIVOS TOTALES POR EMPRESA



Datos para la muestra de 247 empresas participadas por el Capital Privado y 247 empresas comparables no apoyadas por Capital Privado (Grupo de control)

En tres años, el Capital Privado aumentó los activos totales de sus participadas 12 veces más que las empresas similares del grupo de control



# 7

**Análisis específico de las adquisiciones apalancadas (*buyouts*) y de las inversiones en empresas en fase *growth***

## En términos de crecimiento acelerado, las operaciones de *buyouts* se presentan como la estrategia más efectiva.

Resulta relevante analizar de forma separada los crecimientos de las empresas *buyouts* y *growth*, que acumulan casi el 90% de la muestra, para destacar el diferente perfil de las empresas involucradas en este estudio. En promedio, antes de recibir la inversión de Capital Privado, las empresas que fueron objeto de un *buyout* triplicaban el empleo y casi duplicaban las ventas y los activos respecto a las empresas que recibieron financiación en fase *growth*.

### EVOLUCIÓN DE LOS *BUYOUTS*

Las empresas invertidas en fase *buyout* representaron el 44% de la muestra (111 empresas).

Desde una **perspectiva agregada**, del total de la muestra de empresas participadas por el Capital Privado, los 111 *buyouts* acumularon la mayor parte del aumento en el empleo del conjunto de la muestra, sumando también una parte notable de los aumentos de las restantes variables analizadas.

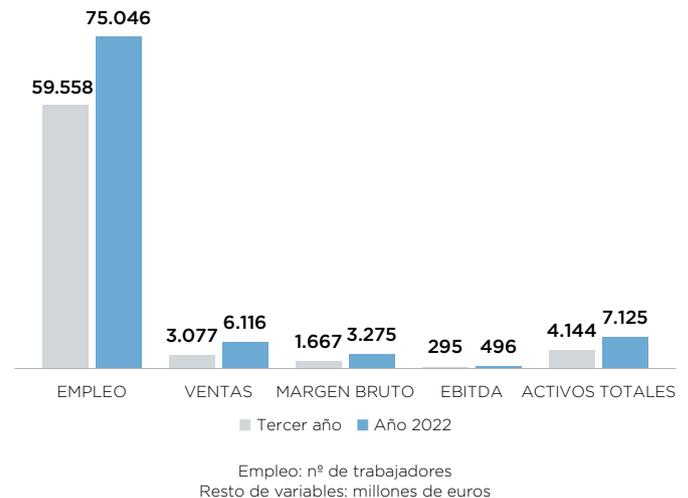
En los **tres primeros años** todas las variables experimentaron crecimientos de dos dígitos, oscilando entre el 10,9% del EBITDA y el 23% del empleo. En concreto, el **empleo** pasó de un total de 69.366 empleos antes de la inversión de Capital Privado, a crearse cerca de 60.000 nuevos puestos en los primeros tres años.

Tomando una **perspectiva más a largo plazo**, el empleo creció un 108% hasta 2022. Asimismo, se duplicó con holgura la inversión en activos totales, pasando de 6.866 millones antes de la inversión de Capital Privado a 13.992 millones en 2022.

En ventas y margen bruto, los valores finales acumulados estuvieron cerca de duplicarse hasta 2022, con incrementos respectivos de 6.116 y 3.275 millones de euros.

El menor crecimiento se produjo en el EBITDA, en comparación con ventas y margen bruto, y pone de manifiesto la continuada apuesta por el crecimiento de las empresas apoyadas.

CRECIMIENTOS AGREGADOS EN *BUYOUTS* HASTA EL TERCER AÑO Y HASTA 2022 (MM EUROS)



En **términos comparativos**, las diferencias de los valores medios por empresa con respecto al grupo de control son especialmente importantes para este grupo en todas las variables analizadas.

En promedio, cada empresa en etapa *buyout* apoyada por Capital Privado permitió la **creación** de 541 **empleos** hasta el tercer año y 672 empleos hasta 2022, frente a la pérdida de 6 hasta el tercer año y la creación de tan solo 59 empleos en las empresas del grupo de control hasta 2022.

En **ventas**, cada empresa apoyada por Capital Privado aumentó al cabo de tres años su facturación en 27,8 millones de euros, en promedio, superando en más de 10 veces los 2,6 millones de euros observados en las empresas del grupo de control. Ampliando el análisis hasta 2022, esta diferencia prácticamente se duplica en las participadas por Capital Privado frente a las del grupo de control.

En la evolución del **EBITDA** hasta el tercer año de realizarse la inversión, la media de 2,7 millones de euros por empresa participada por el Capital Privado contrasta con los escasos 100.000 euros de las del grupo de control. Al seguir la evolución hasta 2022, en promedio, cada empresa apoyada por Capital Privado aumentó su EBITDA en 3,8 millones de euros, por encima de los 500.000 euros observados en el grupo de control.

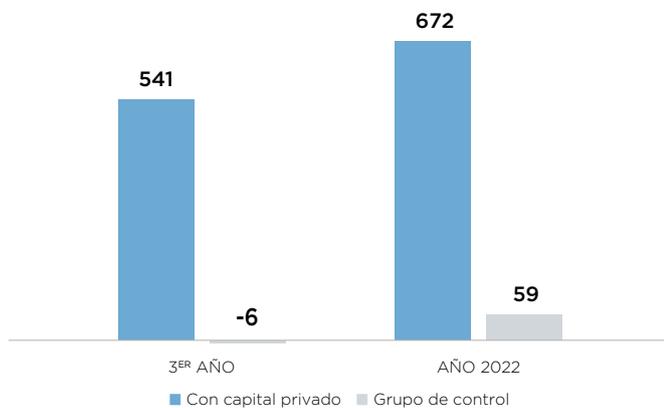
Para los **activos totales**, el efecto de la financiación de Capital Privado tuvo mayor impacto, presentando diferencias muy significativas en las empresas participadas frente al grupo de control, tanto hasta el tercer año como hasta 2022, de 36 y 43,9 millones de euros, respectivamente.

“ Las empresas invertidas por el Capital Privado a través de operaciones tipo *buyout* logran una rápida escalabilidad y mayor tamaño gracias en parte a los procesos de build up, estrategia frecuente en este tipo de operaciones\* ”

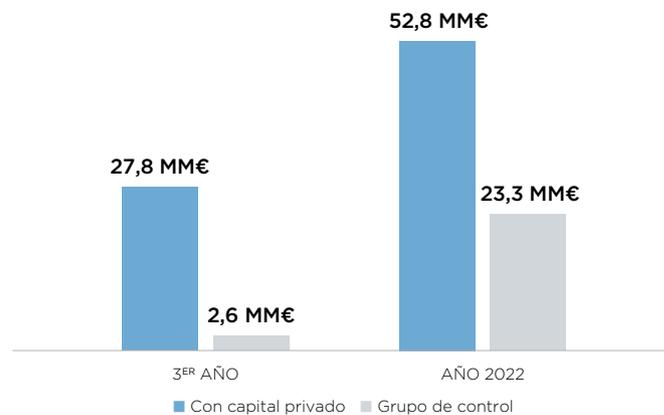
(\*) En 71 de las 111 operaciones de *buyout* analizadas en este estudio se realizaron procesos de build up.



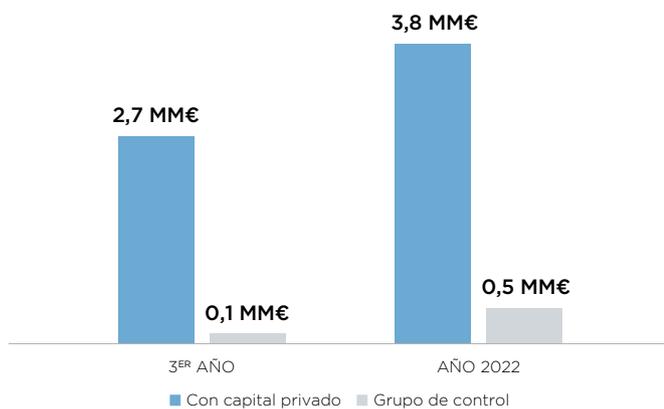
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN EMPRESAS EN FASE *BUYOUT*



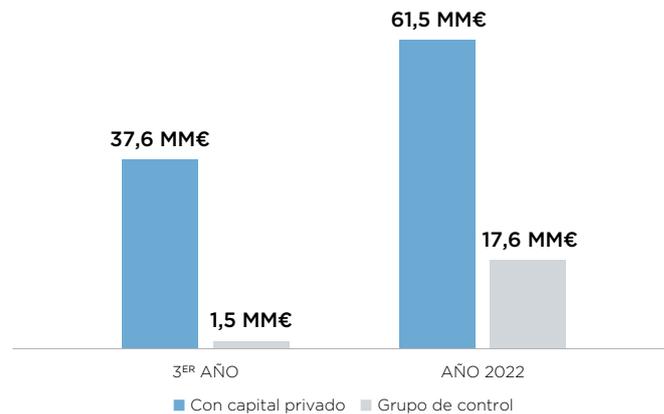
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN EMPRESAS EN FASE *BUYOUT*



EVOLUCIÓN DEL EBITDA EN EMPRESAS EN FASE *BUYOUT*



EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS EN EMPRESAS EN FASE *BUYOUT*





## EMPRESAS APOYADAS EN FASE GROWTH

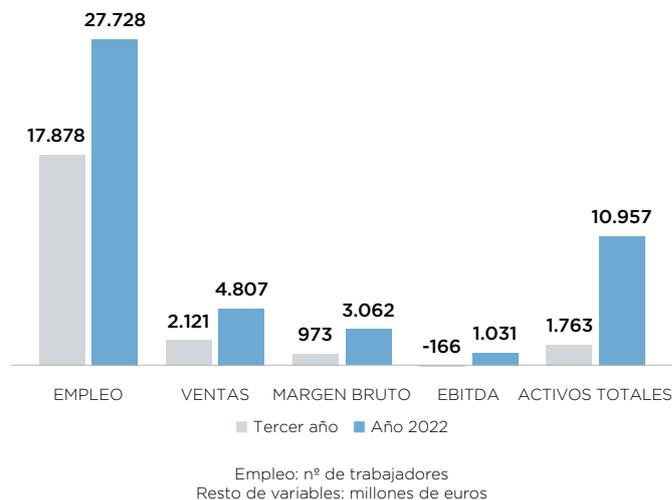
Las empresas participadas por el Capital Privado en fase de crecimiento (*growth*) (110 empresas que representan el 43% de la muestra), experimentaron un notable crecimiento desde el momento de la entrada del inversor, si bien para obtener estos resultados positivos se requiere más tiempo hasta realizarse.

Desde una **perspectiva agregada**, en las variables contables, los crecimientos **hasta el tercer año** fueron modestos, con un ligero retroceso en el EBITDA. La caída de esta variable indica que las empresas participadas por el Capital Privado en fase *growth* priorizan la inversión y el crecimiento antes que la rentabilidad a corto plazo.

Pero **la evolución hasta 2022** permitió acumular incrementos de 4.807 millones en ventas, 3.062 millones en margen bruto, 1.031 millones en EBITDA y, sobre todo, 10.957 millones en activos. Además, el empleo agregado inicial aumentó en 27.728 trabajadores.

Esto supone que los crecimientos anuales iniciales de un dígito, salvo el 12,3% en empleo durante los tres primeros años, se tradujeron en aumentos acumulados hasta 2022 entre el 64,8% del empleo y el 75,8% del margen bruto.

CRECIMIENTOS AGREGADOS EN FASE GROWTH HASTA EL TERCER AÑO Y HASTA 2022 (MM EUROS)



En **términos comparativos**, las empresas que cuentan con financiación de Capital Privado crecen más rápido en empleo, ventas y activos en los primeros años. En concreto, el crecimiento medio del **empleo** por empresa, hasta el tercer año, fue 4 veces superior en las empresas apoyadas por Capital Privado, sumando 81 trabajadores. Aunque la diferencia se reduce, el aumento por empresa continuó hasta 2022, estimándose en 123 trabajadores, frente a 76 en el grupo de control.

A pesar del moderado crecimiento hasta el tercer año en **ventas**, los valores medios fueron 12,5 veces superiores a los de empresas del grupo de control.

Hasta 2022, la brecha se mantiene; las empresas con Capital Privado crecieron 72,5% en ventas frente a 40% en el grupo de control.

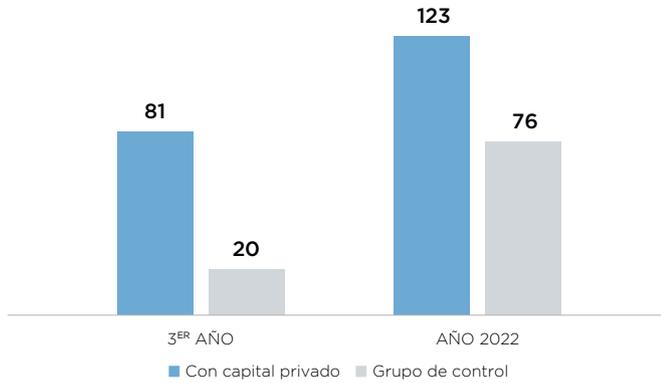
Ambos grupos mostraron, en promedio, un retroceso del **EBITDA** en los tres primeros años, causados por los ritmos de crecimiento de actividad. En la evolución hasta 2022 se produjo una recuperación del EBITDA en las empresas apoyadas por Capital Privado, pero por detrás de los valores de las empresas del grupo de control. De este resultado, se deduce que las empresas financiadas por el Capital Privado se enfocan más en la consecución del crecimiento que en la rentabilidad operativa inmediata.

El elevado ritmo de crecimiento por empresa también se reflejó en el aumento de los **activos totales**. En tres años, las empresas con Capital Privado aumentaron sus activos en un 11,7% anual, mientras que el grupo de control solo un 3,5%. A largo plazo, la diferencia entre ambos grupos se reduce, pero sigue favoreciendo a las empresas respaldadas por el Capital Privado (68,6% vs. 62,7%).

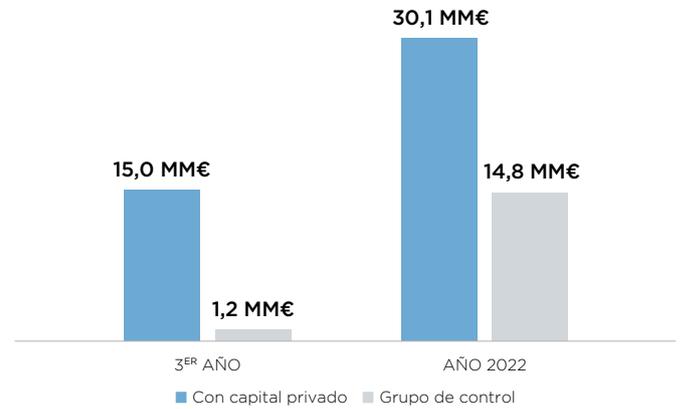
“ Las empresas apoyadas  
en fase *growth* muestran  
un continuado esfuerzo de inversión  
a largo plazo



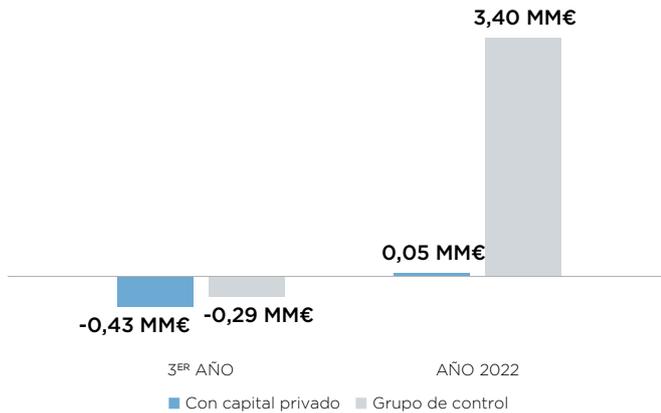
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN EMPRESAS  
EN FASE DE CRECIMIENTO



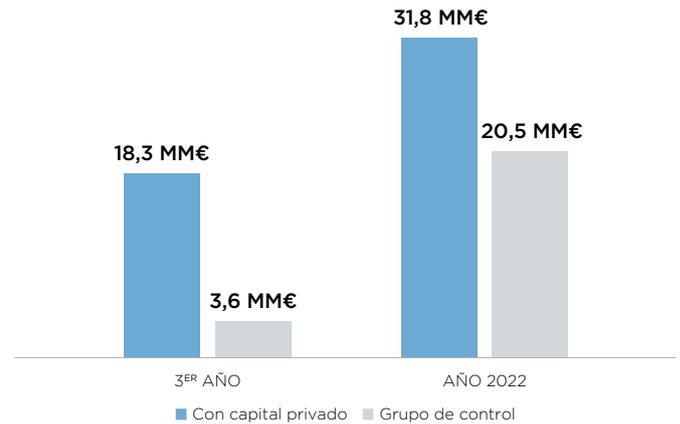
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN EMPRESAS  
EN FASE DE CRECIMIENTO



EVOLUCIÓN DEL EBITDA EN EMPRESAS  
EN FASE DE CRECIMIENTO



EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS EN EMPRESAS  
EN FASE DE CRECIMIENTO





**El Capital Privado  
contribuye al crecimiento  
en diferentes sectores**



**El impacto del Capital Privado destaca en términos de empleo en el sector servicios, mientras que las empresas en el sector industria muestran un crecimiento más estable.**

La inversión de *middle market* abarca sectores muy diferentes, si bien en los años de análisis de este estudio la inversión se concentró fundamentalmente en el sector Servicios (89 empresas) e Industria (82 empresas).

## 8.1 SECTOR SERVICIOS

**Centrando el análisis en los crecimientos medios por empresa, en comparación con el grupo de control,** destaca la evolución del empleo al estar la inversión dirigida a empresas intensivas en mano de obra como turismo, hostelería, medicina, educación, ingeniería, consultoría, entre otros.

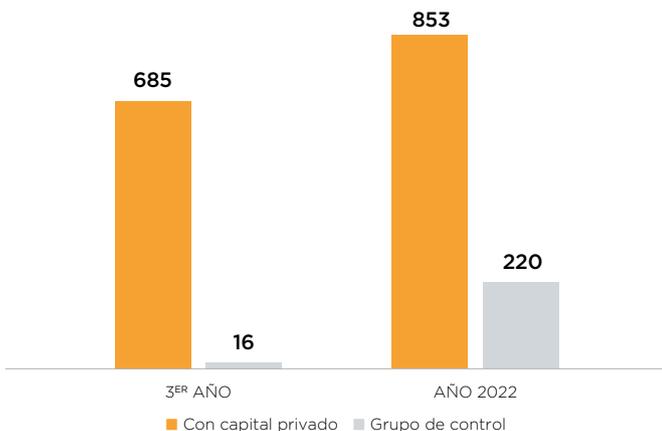
Las empresas del sector Servicios que contaron con el respaldo del Capital Privado crearon **en los tres primeros años** un promedio de 685 nuevos empleos por empresa, frente a los 16 del grupo de control. Al ampliar la referencia hasta 2022, la diferencia entre los dos grupos se maximiza; el aumento promedio en las primeras subió hasta 853 empleos (113% crecimiento agregado), frente a 221 en las del grupo de control (58%).

Al analizar las **ventas**, las empresas con financiación de Capital Privado –en la referencia a tres años– aumentaron su facturación en una media de 17,4 millones de euros por empresa, frente a -1,5 millones de euros del grupo de control. Al extender el periodo de análisis hasta el año 2022, las empresas apoyadas por el Capital Privado vendían 25,4 millones de euros más, en promedio, que las empresas del grupo de control.

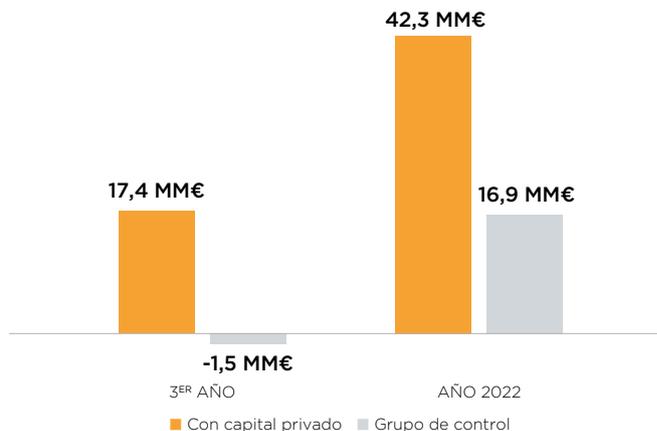
Respecto al **EBITDA**, no se encontraron diferencias significativas entre los valores medios de ambos grupos. En los tres primeros años se registraron valores negativos, subiendo las medias en torno a 2 millones por empresa en 2022. Estos valores son reflejo de los mayores ritmos de crecimiento, incluso en 2022, observados en empleo, ventas y activos en las empresas apoyadas por Capital Privado

Al igual que en el caso de empleo y ventas, las empresas apoyadas por Capital Privado mostraron crecimientos muy significativos en el valor de los **activos** hasta el tercer año, 46,5 millones frente a 1,4 millones en el grupo de control. Hasta 2022, las empresas apoyadas por Capital Privado aumentaron en 58,7 millones de euros sus activos, en promedio, con una diferencia de 38,8 millones más por empresa frente al grupo de control.

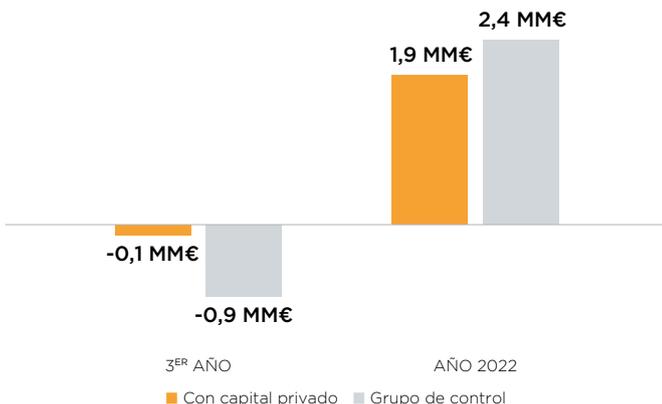
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN EL SECTOR SERVICIOS



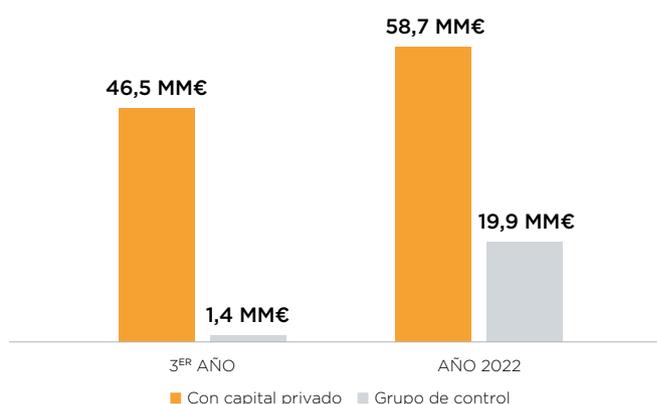
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN EL SECTOR SERVICIOS



EVOLUCIÓN DEL EBITDA EN EL SECTOR SERVICIOS



EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS EN EL SECTOR SERVICIOS



“ A los tres años, el Capital Privado generó en las empresas del sector servicios 685 nuevos empleos por empresa en promedio, frente a los 16 creados por empresa del grupo que no contó con este tipo de financiación



## 8.2 INDUSTRIA

El segundo sector objeto de análisis, debido al peso que concentró en el total de las inversiones realizadas por el Capital Privado en el periodo de estudio fue Industria al acumular un total de 82 inversiones.

El **empleo** aumentó significativamente en las empresas apoyadas por Capital Privado, aunque con menor intensidad que en el sector servicios. En promedio, a los tres años cada empresa participada por Capital Privado en el sector Industria logró aumentar su plantilla en 51 personas frente a las 14 contabilizadas en las empresas del grupo de control. Esta diferencia se incrementó al extender el análisis a 2022. En el grupo de control se registraron 26 empleos más por empresa frente a los 61 nuevos empleos observados en las empresas participadas por Capital Privado.

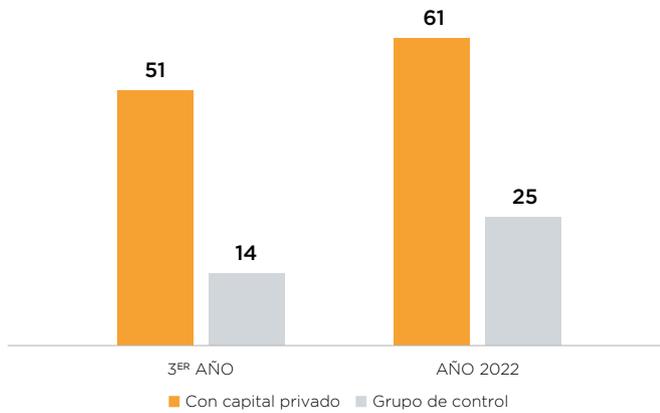
La variable **ventas** fue la que mejor se comportó entre todos los indicadores económicos y sociales analizados en esta categoría. Las ventas medias en las empresas apoyadas por el Capital Privado aumentaron en 29,7 millones de euros, por término medio en la referencia a tres años, frente a 7,1 millones de euros en las empresas del grupo de control. Estos valores medios se consolidaron al ampliar el periodo hasta 2022. El incremento de las ventas de cada empresa apoyada por el Capital Privado se elevó hasta 43,7 millones de euros, frente a 19,5 millones de media en las empresas del grupo de control.

En el caso del **EBITDA**, al igual que en el sector Servicios, no se apreciaron diferencias significativas entre ambos grupos. El crecimiento moderado del EBITDA se debe, entre otros factores, a que las empresas industriales necesitan unos plazos más largos para generar márgenes de beneficio significativos.

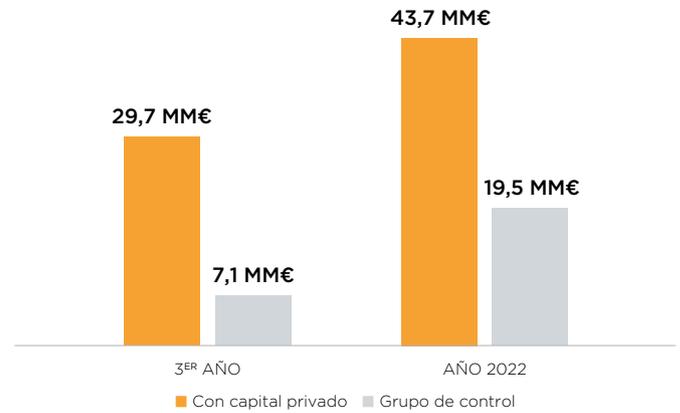
El impacto de la inversión de Capital Privado en empresas del sector industrial se manifestó también en las diferencias generadas por los dos grupos respecto al aumento de los **activos**: las empresas apoyadas por Capital Privado aumentaron sus activos en 18,9 millones hasta el tercer año, en promedio, triplicando el aumento observado en el grupo de control. Además, el efecto de las amortizaciones afectó menos al grupo de empresas apoyadas por Capital Privado, que registraron hasta 2022 un crecimiento medio de 32,1 millones de euros en sus activos totales por empresa frente 17,6 millones de euros por empresa del grupo de control.

 El Capital Privado contribuye  
al crecimiento en empresas  
industriales

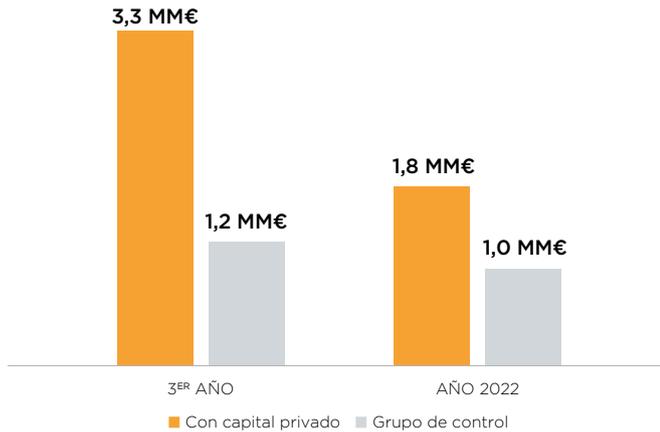
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN EL SECTOR INDUSTRIA



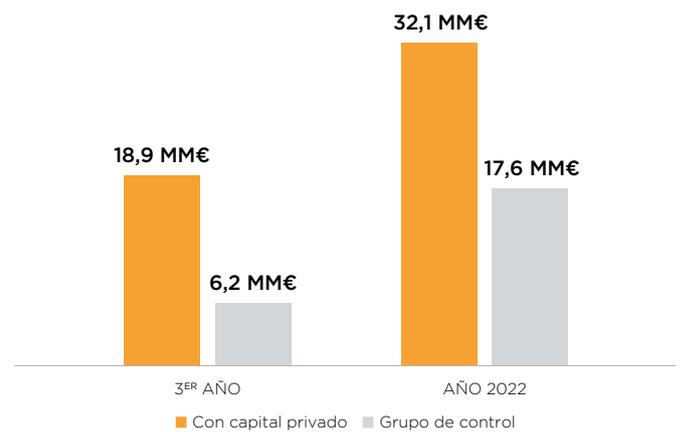
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN EL SECTOR INDUSTRIA

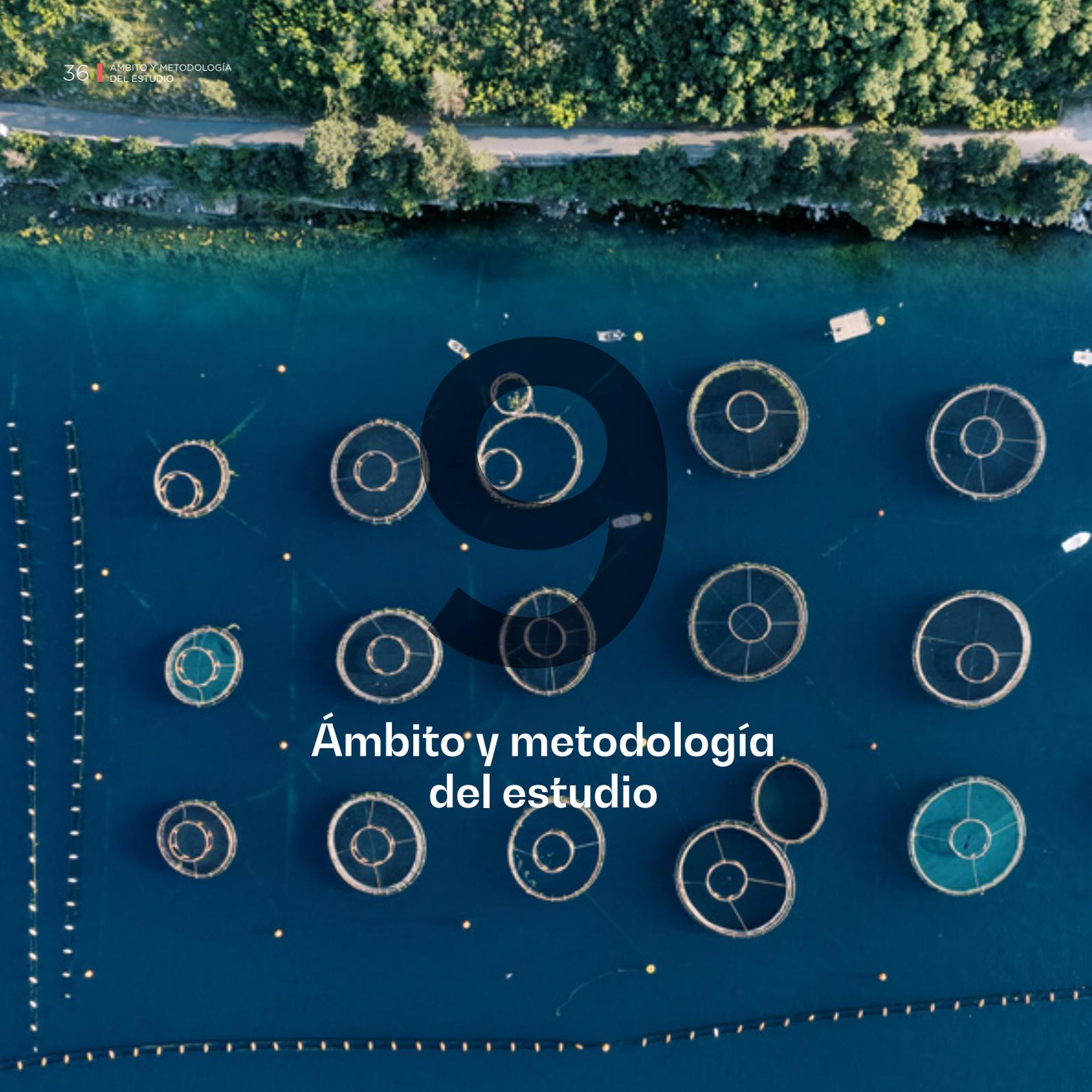


EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS EN EL SECTOR INDUSTRIA



EVOLUCIÓN DEL EBITDA EN EL SECTOR INDUSTRIA





# Ámbito y metodología del estudio

El universo analizado en este trabajo comprende las inversiones de entidades de Capital Privado realizadas por primera vez, en el periodo 2013 - 2020, que recibieron financiación entre 10 y 100 millones de euros. En el periodo analizado se identificaron inversiones de dicho importe en 298 empresas.

Una vez eliminadas las empresas que no recibieron Capital Privado por primera vez en el periodo considerado, el universo comprende las inversiones en 273 empresas. En la tabla «descripción del universo de operaciones por tipo y año» se ofrece el desglose de las mismas por año de inversión y fase en la que se encontraba la empresa al recibirla.

### DESCRIPCIÓN DEL UNIVERSO DE OPERACIONES POR TIPO Y AÑO

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
<b>1. Población de empresas que recibieron su primera inversión de Capital Privado entre 2013 y 2020</b>									
Expansión	2	8	11	13	14	22	23	25	118
Sustitución	0	1	2	5	3	6	3	2	22
Buyout	3	6	19	19	21	19	19	18	124
Reorientación	2	1	1	1	2	0	2	0	9
<b>Suma</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>273</b>
<b>2. Muestra de empresas con datos completos</b>									
Expansión	2	8	10	12	12	21	22	23	110
Sustitución	0	1	2	4	3	6	3	2	21
Buyout	3	6	20	16	17	17	16	16	111
Reorientación	2	1	1	1	2	0	2	0	9
<b>Suma</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>251</b>
<b>3. Porcentaje que representa la muestra de empresas con datos completos</b>									
Expansión	100%	100%	91%	92%	86%	95%	96%	92%	93%
Sustitución	n.a.	100%	100%	80%	100%	100%	100%	100%	95%
Buyout	100%	100%	105%	84%	81%	89%	84%	89%	90%
Reorientación	100%	100%	100%	100%	100%	n.a.	100%	n.a.	100%
<b>Suma</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>	<b>94%</b>	<b>91%</b>	<b>91%</b>	<b>92%</b>

En algunas de estas operaciones estaban codificados los nombres de las empresas, por proceder de inversores internacionales. Además, en las operaciones de *buyout* fue necesario identificar la empresa objetivo, así como los *add-ons*, para poder obtener la historia anterior y posterior a considerar para el estudio. Bien por la no identificación de empresas codificadas o por la imposibilidad para construir la historia anterior y posterior, fue posible encontrar y auditar la información necesaria para 251 empresas. La tabla «descripción del universo de operaciones por tipo y año» también refleja el desglose por tipo de operación de las 251 empresas de la muestra. El grupo más representado son las adquisiciones apalancadas (*buyouts*), con un peso del 44,2% del total, seguidas de las empresas en fase de expansión (*growth*), con el 43,8%. En la tercera parte del cuadro se ofrece el porcentaje de la población representado por la muestra analizada (92%), desglosado por año y por tipo de operación.

Además, se identificaron empresas similares (en sector, edad y tamaño) a las que fueron objeto de inversión por entidades de Capital Privado con objeto de comparar sus crecimientos absolutos y relativos. No fue posible encontrar un comparable válido para 4 de las empresas de la muestra por su considerable tamaño en su respectivo sector. Se encontró una empresa comparable válida para 247 empresas de la muestra, por lo que los análisis medios por empresa se realizan a partir de 247 empresas de la muestra y 247 empresas similares que no fueron participadas por Capital Privado, que constituyen el grupo de control.

En el momento de la inversión, las diferencias en las medias en sector, edad, empleo, margen bruto y activos totales entre ambos grupos no eran estadísticamente y/o económicamente significativas, por lo que constituyen un grupo de control válido.

Para calcular el impacto de las inversiones de Capital Privado se tomaron dos referencias temporales:

- > Desde el año anterior a la inversión hasta tres años después.
- > Desde el año anterior a la inversión hasta el año 2022.

Las variables consideradas son empleo, ventas, margen bruto, beneficios antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) y activos totales.





Los cálculos realizados se realizan desde tres perspectivas:

- > Perspectiva agregada, que se obtiene a partir de los valores de inicio y final de las variables analizadas para las 251 empresas consideradas a corto plazo (tres años desde que recibieron la inversión) y largo plazo (hasta 2022).
- > Perspectiva desagregada, calculando el crecimiento medio por empresa, hasta el tercer año o hasta el año 2022, contrastando estadísticamente la diferencia en el crecimiento con respecto a las empresas del grupo de control, para las 247 empresas con comparables válidos.

Para el planteamiento agregado, en las tablas se aporta información sobre:

- > Valor agregado inicial del conjunto de las empresas analizadas en dicho cuadro, que se corresponde con el año anterior a la inversión.
- > Valor agregado al tercer año para el conjunto de empresas analizadas en dicho cuadro.
- > Valor agregado hasta el año 2022 para el conjunto de empresas analizadas en dicho cuadro, aplicándose el mismo planteamiento expuesto en el párrafo anterior en el caso de las empresas desaparecidas o fusionadas.
- > El crecimiento en términos absolutos y relativos hasta el tercer año y hasta 2022.

El desarrollo del análisis se fundamentó en la integración de datos de estas fuentes de información:

El listado de inversiones de Capital Privado aportado por Spaincap y webcapitalriesgo para la elaboración de las estadísticas del sector de *Private Equity* y *Venture Capital*, que difunde SpainCap a través de sus estudios, presentaciones y página web.

La base de datos ORBIS para la obtención de los estados contables de las empresas receptoras de las inversiones.

Este trabajo fue elaborado por el equipo de webcapitalriesgo, con el apoyo de José Martí Pellón, catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid.

# Anexo: Cuadros detallados del informe

## 1. CRECIMIENTOS AGREGADOS ABSOLUTOS Y RELATIVOS HASTA EL TERCER AÑO Y HASTA 2022

### A) MUESTRA COMPLETA (251 EMPRESAS)

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	122.122	201.900	228.790	79.778	18,2%	106.668	87,3%
Ventas	15.793	21.419	27.936	5.625	10,7%	12.143	76,9%
Margen bruto	8.467	11.272	15.233	2.805	10,0%	6.766	79,9%
EBITDA	2.554	2.683	4.116	129	1,7%	1.562	61,1%
Activos totales	24.828	31.381	43.997	6.553	8,1%	19.169	77,2%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en todas las variables, salvo el EBITDA.

### B) SUB-MUESTRA BUYOUTS (111 EMPRESAS)

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	69.366	128.924	144.412	59.558	22,95%	75.046	108,19%
Ventas	7.062	10.138	13.178	3.077	12,81%	6.116	86,61%
Margen bruto	3.800	5.467	7.075	1.667	12,89%	3.275	86,17%
EBITDA	814	1.109	1.310	295	10,86%	496	60,89%
Activos totales	6.866	11.010	13.992	4.144	17,04%	7.125	103,77%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en todas las variables.

**C) SUB-MUESTRA GROWTH (110 EMPRESAS)**

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	42.795	60.673	70.523	17.878	12,34%	27.728	64,79%
Ventas	6.973	9.094	11.780	2.121	9,26%	4.807	68,94%
Margen bruto	4.041	5.014	7.103	973	7,46%	3.062	75,79%
EBITDA	1.584	1.419	2.615	-166	-3,61%	1.031	65,05%
Activos totales	16.402	18.165	27.359	1.763	3,46%	10.957	66,80%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en todas las variables, salvo el EBITDA.

**D) SUB-MUESTRA REPLACEMENT (21 EMPRESAS)**

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	8.362	10.145	10.377	1.783	6,65%	2.015	24,10%
Ventas	1.598	1.838	2.335	240	4,77%	736	46,07%
Margen bruto	529	618	751	88	5,28%	222	41,99%
EBITDA	142	150	165	8	1,86%	23	16,17%
Activos totales	1.275	1.650	2.043	375	8,98%	768	60,21%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en todas las variables, salvo el EBITDA.

**E) SUB-MUESTRA TURNAROUND (9 EMPRESAS)**

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	1.599	2.158	3.478	559	10,51%	1.879	117,51%
Ventas	160	348	644	188	29,53%	484	301,88%
Margen bruto	97	173	303	77	21,52%	207	213,85%
EBITDA	14	5	26	-9	-28,08%	12	90,32%
Activos totales	284	556	603	272	25,11%	319	112,42%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en ventas y activos totales.

**F) SUB-MUESTRA SECTOR SERVICIOS (89 EMPRESAS)**

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	83.494	150.621	170.582	67.127	21,73%	87.088	104,30%
Ventas	6.532	8.341	11.569	1.809	8,49%	5.037	77,11%
Margen bruto	4.616	6.044	8.739	1.428	9,40%	4.123	89,33%
EBITDA	1.516	1.357	2.678	-159	-3,63%	1.162	76,69%
Activos totales	15.166	18.914	27.725	3.748	7,64%	12.559	82,81%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en empleo, ventas y margen bruto.

**G) SUB-MUESTRA SECTOR INDUSTRIA (82 EMPRESAS)**

Variable	Dato previo	Año 3	2022	Hasta 3er año		Hasta año 2022	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	16.394	20.578	22.449	4.184	7,87%	6.055	36,93%
Ventas	5.135	7.557	8.984	2.422	13,75%	3.849	74,97%
Margen bruto	2.175	3.098	3.513	922	12,51%	1.337	61,48%
EBITDA	634	907	852	272	12,65%	218	34,30%
Activos totales	6.079	7.615	9.044	1.536	7,80%	2.965	48,77%

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

Nota: Los crecimientos medios por empresa hasta el año 2022 son estadísticamente significativos en todas las variables.

## 2. CRECIMIENTOS MEDIOS POR EMPRESA EN COMPARACIÓN CON EL GRUPO DE CONTROL

### A) SUB-MUESTRA COMPLETA CON GRUPO DE CONTROL (247 EMPRESAS)

Variable	Capital privado		Grupo de control		Diferencia	Signific.
	Volumen	%	Volumen	%		
<b>Hasta el tercer año</b>						
Empleo	285	19,1%	18	2,1%	267,5	*
Ventas	20,6	11,5%	2,6	1,7%	18,0	***
Margen bruto	10,0	11,3%	1,3	1,8%	8,7	***
EBITDA	1,0	5,2%	0,1	0,7%	0,9	
Activos totales	27,3	14,6%	2,3	1,6%	25,0	***
<b>Hasta el año 2022</b>						
Empleo	368	88,7%	120	43,7%	248,6	
Ventas	41,5	77,7%	22,2	44,6%	19,3	**
Margen bruto	20,6	77,5%	9,5	41,6%	11,1	***
EBITDA	1,9	30,8%	2,1	54,6%	-0,3	
Activos totales	45,6	84,4%	21,7	45,7%	23,9	**

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

El porcentaje (%) muestra el crecimiento anual hasta el tercer año o el crecimiento agregado hasta 2022.

\*Significativa al 10%, \*\*Significativa al 5%, \*\*\*Significativa al 1%

**B) SUB-MUESTRA BUYOUTS CON GRUPO DE CONTROL (110 EMPRESAS)**

Variable	Capital privado		Grupo de control		Diferencia	Signific.
	Volumen	%	Volumen	%		
<b>Hasta el tercer año</b>						
Empleo	541	23,0%	-6	-0,5%	546,4	*
Ventas	27,8	12,9%	2,6	1,4%	25,2	***
Margen bruto	15,0	12,9%	0,8	1,1%	14,2	***
EBITDA	2,7	11,0%	0,1	1,0%	2,5	*
Activos totales	37,6	17,2%	1,5	0,9%	36,1	***
<b>Hasta el año 2022</b>						
Empleo	672	107,0%	59	16,3%	613,6	
Ventas	52,8	83,2%	23,3	39,0%	29,5	*
Margen bruto	27,9	81,8%	7,3	28,0%	20,6	***
EBITDA	3,8	53,1%	0,5	10,9%	3,4	**
Activos totales	61,5	99,4%	17,6	30,9%	43,9	***

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

El porcentaje (%) muestra el crecimiento anual hasta el tercer año o el crecimiento agregado hasta 2022.

\*Significativa al 10%, \*\*Significativa al 5%, \*\*\*Significativa al 1%

**C) SUBMUESTRA GROWTH CON GRUPO DE CONTROL (107 EMPRESAS)**

Variable	Capital privado		Grupo de control		Diferencia	Signific.
	Volumen	%	Volumen	%		
<b>Hasta el tercer año</b>						
Empleo	81	11,0%	20	3,4%	61,0	**
Ventas	15,0	10,8%	1,2	1,0%	13,8	***
Margen bruto	6,2	9,3%	0,5	0,9%	5,7	***
EBITDA	-0,4	-2,9%	-0,3	-3,0%	-0,1	
Activos totales	18,3	11,7%	3,6	3,5%	14,7	***
<b>Hasta el año 2022</b>						
Empleo	123	56,0%	76	40,8%	46,4	
Ventas	30,1	72,5%	14,8	40,0%	15,3	**
Margen bruto	14,8	72,8%	9,2	49,9%	5,6	
EBITDA	0,0	1,0%	3,4	101,7%	-3,3	
Activos totales	31,8	68,6%	20,5	62,7%	11,3	

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

El porcentaje (%) muestra el crecimiento anual hasta el tercer año o el crecimiento agregado hasta 2022.

\*Significativa al 10%, \*\*Significativa al 5%, \*\*\*Significativa al 1%

**D) SUB-MUESTRA EMPRESAS SECTOR SERVICIOS CON GRUPO DE CONTROL (87 EMPRESAS)**

Variable	Capital privado		Grupo de control		Diferencia	Signific.
	Volumen	%	Volumen	%		
<b>Hasta el tercer año</b>						
Empleo	685	24,1%	16	1,4%	669,4	*
Ventas	17,4	11,0%	-1,5	-1,2%	18,9	***
Margen bruto	13,9	12,7%	0,0	0,0%	13,9	***
EBITDA	-0,1	-0,8%	-0,9	-8,0%	0,8	
Activos totales	46,5	26,9%	1,4	1,0%	45,1	***
<b>Hasta el año 2022</b>						
Empleo	853	113,2%	221	58,4%	632,3	
Ventas	42,3	88,9%	16,9	38,9%	25,4	**
Margen bruto	31,5	97,5%	0,0	43,1%	31,5	**
EBITDA	1,9	34,0%	2,4	57,0%	-0,5	
Activos totales	58,7	132,1%	19,9	41,8%	38,8	**

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

El porcentaje (%) muestra el crecimiento anual hasta el tercer año o el crecimiento agregado hasta 2022.

\*Significativa al 10%, \*\*Significativa al 5%, \*\*\*Significativa al 1%

**E) SUB-MUESTRA EMPRESAS SECTOR INDUSTRIA CON GRUPO DE CONTROL (81 EMPRESAS)**

Variable	Capital privado		Grupo de control		Diferencia	Signific.
	Volumen	%	Volumen	%		
<b>Hasta el tercer año</b>						
Empleo	51	7,8%	14	2,3%	36,3	**
Ventas	29,7	13,8%	7,1	4,0%	22,6	**
Margen bruto	11,2	12,6%	3,1	4,1%	8,1	***
EBITDA	3,3	12,9%	1,2	7,6%	2,1	
Activos totales	18,9	7,8%	6,2	3,5%	12,7	**
<b>Hasta el año 2022</b>						
Empleo	61	30,7%	26	12,7%	35,6	
Ventas	43,7	70,0%	19,5	34,1%	24,2	
Margen bruto	13,9	53,2%	6,5	26,9%	7,4	**
EBITDA	1,8	23,4%	1,0	19,3%	0,8	
Activos totales	32,1	43,2%	17,6	30,8%	14,5	

Datos contables en millones de euros. Empleo en número de trabajadores.

El porcentaje (%) muestra el crecimiento anual hasta el tercer año o el crecimiento agregado hasta 2022.

\*Significativa al 10%, \*\*Significativa al 5%, \*\*\*Significativa al 1%

## 3. INVERSIÓN COMPROMETIDA POR LAS ENTIDADES DE CAPITAL PRIVADO EN LAS EMPRESAS DE LA MUESTRA

## A) POR TIPO DE OPERACIÓN Y AÑO (€ MILLONES)

Tipo	N	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total	%
Buyout	111	76	78	543	742	603	573	588	623	3.826	56,1%
Growth	110	33	141	170	272	255	414	492	564	2.341	34,3%
Replacement	21	0	34	26	108	71	135	73	42	489	7,2%
Turnaround	9	27	10	19	20	64	0	21	0	161	2,4%
<b>Total</b>	<b>251</b>	<b>136</b>	<b>263</b>	<b>758</b>	<b>1.142</b>	<b>993</b>	<b>1.122</b>	<b>1.174</b>	<b>1.229</b>	<b>6.817</b>	<b>100,0%</b>

## B) POR SECTOR Y AÑO (€ MILLONES)

Sector	N	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total	%
Comercio	47	0	36	124	246	185	215	255	158	1.219	17,9%
ICT	15	21	0	37	0	52	40	105	144	400	5,9%
Industria	82	66	115	291	603	305	268	405	372	2.425	35,6%
Other Services	89	29	102	253	192	451	461	297	495	2.280	33,4%
Farma y otro I+D	10	0	10	35	59	0	95	95	25	319	4,7%
Primario/Suministros	8	20	0	19	42	0	43	17	35	175	2,6%
<b>Total</b>	<b>251</b>	<b>136</b>	<b>263</b>	<b>758</b>	<b>1.142</b>	<b>993</b>	<b>1.122</b>	<b>1.174</b>	<b>1.229</b>	<b>6.817</b>	<b>100,0%</b>

## C) POR EMPLEO CREADO

Tipo	Empleos año 3	Inv. por empleo (€ Miles)	Empleos año 2022	Inv. por empleo (€ Miles)
Buyout	59.558	64	75.046	51
Growth	17.878	131	27.728	84
Replacement	1.783	274	2.015	243
Turnaround	559	288	1.879	86
<b>Total</b>	<b>79.778</b>	<b>85</b>	<b>106.668</b>	<b>64</b>





# SPAINCAP

Capital por un Futuro Sostenible

Príncipe de Vergara 55, 4ºD

28006 Madrid

Tel: (+34) 91 411 96 17

[www.spaincap.org](http://www.spaincap.org)



[info@spaincap.org](mailto:info@spaincap.org)



[@spaincap](https://twitter.com/spaincap)



[linkedin.com/  
company/spaincap](https://linkedin.com/company/spaincap)



[SpainCap](https://www.youtube.com/SpainCap)

Con el patrocinio de

*fundación*



Con la colaboración de

 Suma Capital