

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

**20
25**

**Capital Privado:
Integridad
Transparencia
Diversidad**



Informe 2025

Venture Capital &
Private Equity en España

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

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

Derechos Reservados SPAINCAP ® 2025

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

Nota metodológica

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

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



Building a Sustainable Future

SPAINCAP es la asociación que agrupa a las entidades de Venture Capital & Private Equity en España, así como a sus inversores, incluyendo aseguradoras y fondos de pensiones. Los miembros de **SPAINCAP** invierten a medio y largo plazo en compañías no cotizadas, desde start-ups a empresas consolidadas, aportando no solo financiación estable a través de capital, sino también innovación y apoyo en la gestión.

La misión de la patronal es conectar a todos los actores de la industria en España, representando sus intereses ante la Administración, medios de comunicación y opinión pública, tanto a nivel nacional como internacional, a través de alianzas y sinergias en Europa y Latinoamérica.

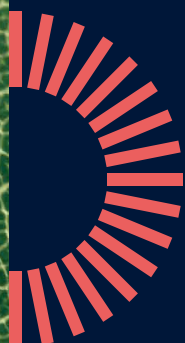
Entre sus objetivos está establecer un marco regulatorio adecuado para el sector y comunicar el impacto positivo de su actividad sobre el tejido industrial y la creación de empleo que genera. Adscrita al Pacto Mundial de la ONU, una de las principales misiones de **SPAINCAP** es impulsar la sostenibilidad entre sus socios y en las empresas en las que invierten. También promover el desarrollo profesional a través de programas de formación e impulsar activamente el conocimiento a través de la publicación de informes estadísticos y estudios de impacto económico y social, que demuestran el valor añadido que aporta este sector.



SPAINCAP

Capital por un Futuro Sostenible





Índice →

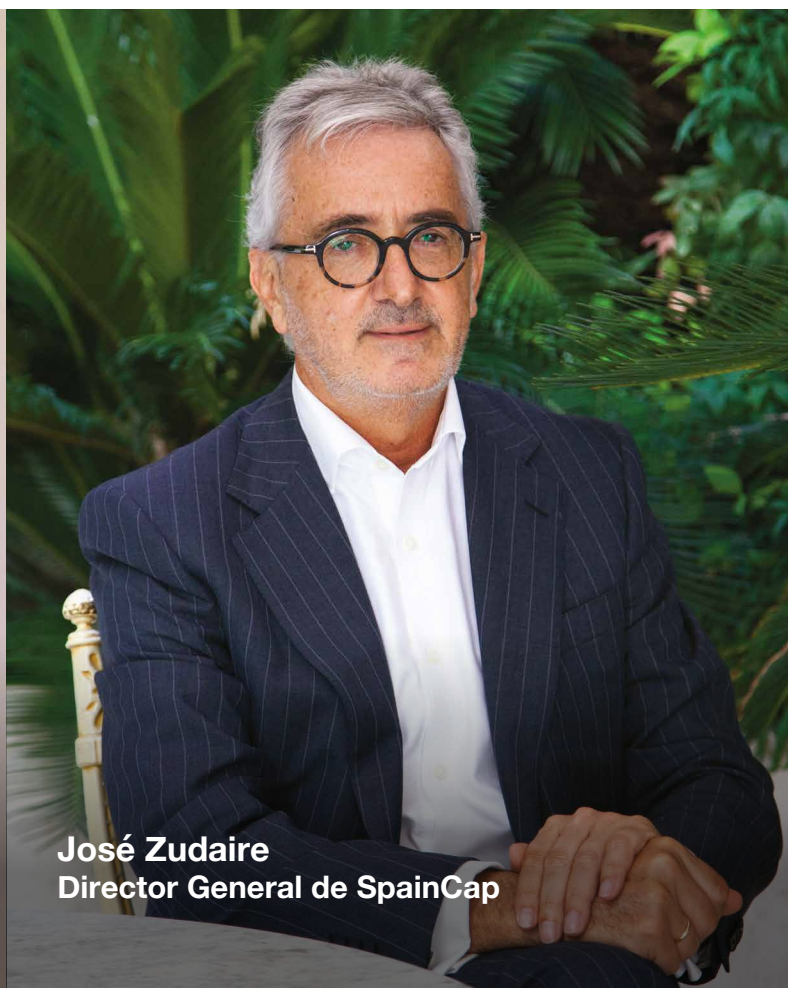
Introducción	6
Valores diferenciales del Capital Privado	8
Resumen del año 2024	11
Captación de Nuevos Fondos	14
Inversión en Private Equity y Venture Capital	18
Inversión en operaciones medianas	23
Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales	26
Venture Capital	29
Desinversión	34
Cartera acumulada	36
Principales operaciones del año 2024	38
Apéndice estadístico	46
CSRD y Paquete Ómnibus	62
Entidades que han participado en este estudio	64



CAPITAL PRIVADO ESPAÑOL: CONSOLIDACIÓN Y PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE



Elena Rico
Presidenta de SpainCap
Managing Partner Impact Partners Iberica



José Zudaire
Director General de SpainCap

Introducción



- La evolución del entorno geopolítico y económico ha continuado marcando el ritmo de la actividad inversora en 2024. La industria española de Venture Capital & Private Equity ha mantenido una actitud prudente, en línea con los mercados internacionales, a la espera de condiciones más favorables y estabilidad macroeconómica. Una mayor confianza en la economía y las bajas en los tipos de interés, junto a la abundante liquidez de capital disponible para invertir y el ajuste de precios, han influido en la recuperación de las variables en el segundo semestre de 2024. El Capital Privado en España alcanzó el año pasado un volumen de inversión de €6.292M en 785 inversiones, demostrando la capacidad de adaptación de las gestoras a las nuevas condiciones del mercado y una consolidación en niveles cercanos a los prepandemia. El Capital Privado español ha recuperado su dinamismo y es optimista de cara a los próximos meses.
- El inversor internacional sigue apostando por España con la apertura de nuevas oficinas y desplazamiento de equipos, tanto europeos como a nivel global. La participación de gestoras internacionales continúa siendo un motor clave en la expansión de la industria nacional: en 2024 este capital representó el 67,5% del total invertido, reflejando la confianza en las perspectivas de crecimiento económico del país y las oportunidades que ofrece su tejido empresarial, especialmente en sectores estratégicos.
- El fundraising alcanzó un volumen récord de nuevos recursos con €4.553M, gracias a la aportación sin precedentes del sector público a través de diferentes programas como FOND-ICO Global (Axis/ICO), Innvierte (CDTI), FOCO y FIS (COFIDES), SETT (Sociedad Española para la Transformación Tecnológica), ENISA y FEI-BEI. Este ecosistema de colaboración público-privada permite un gran impulso a la captación de fondos privados, que en este momento suman más de €7.600M de recursos disponibles para invertir. Un capital sin precedentes que debemos canalizar a pymes y start-ups, apostando por la digitalización y la sostenibilidad.
- A nivel europeo, el Capital Privado representa, en promedio, el 0,7% del PIB. En España, nuestras gestoras amplían 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.
- Desde la Asociación mantenemos el impulso de este sector como asset class con gran potencial de cara al inversor institucional. Tanto aseguradoras como fondos de pensiones pueden encontrar en este activo retornos atractivos, estabilidad y rentabilidad a largo plazo. La inversión alternativa se ha convertido en un instrumento en el que los family office han depositado su confianza, y estamos convencidos de que a futuro se convertirá en un recurso imprescindible en sus carteras.

Esperamos que este informe resulte de tu interés y nuestro agradecimiento a todas las gestoras de Capital Privado que han contribuido con sus datos a la elaboración del mismo.

Valores diferenciales del Capital Privado

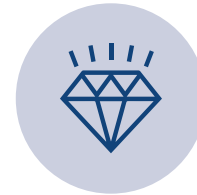


A través de su estudio "Impacto Económico y Social del Capital Privado en las operaciones de Middle Market en España", publicado en 2018, **SPAINCAP** estudió el impacto del Capital Privado en 186 empresas y se ratificaron las siguientes conclusiones:



Financiación alternativa

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



Valor añadido

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



Consolidación empresarial

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



Generación de empleo

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



Aceleración del crecimiento

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



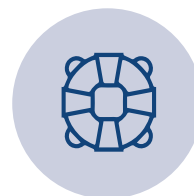
Mejora de la rentabilidad

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



Fomento de la inversión

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



Apoyo a las empresas en crisis

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



Impacto en diferentes sectores

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



Internacional + Alianzas

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

- Colaboración Internacional: SpainCap estableció en 2018 un Memorando de Entendimiento (MoU) con asociaciones homólogas de otros países. Este acuerdo de colaboración involucra a asociaciones como ABVCAP, ACVC, AIFI, Amexcap, APCRI, Arcap, ColCapital, CVCA, France Invest, IATI, IDB / LAB, LAVCA, LPEA, PECAP y Venecapital. La última incorporación ha sido la Asociación de Capital Privado de Singapur (SVCA). En 2024, se celebraron reuniones con ICEX-Invest in Spain, BEI -FEI, Colcapital e Invest in Bogotá, y se organizó la "Invest Europe Chair's Dinner Madrid 2024". También se celebró en Madrid la reunión del grupo de trabajo europeo EDC con la asistencia del resto de asociaciones europeas homólogas. Hemos participado también en los diferentes actos celebrados en Madrid con motivo del 20º Aniversario del Pacto Mundial y el 50 Aniversario de la Declaración de Madrid y el Lanzamiento del Capítulo Europeo del Programa BID for the Americas. Este año también ha habido encuentros con la Embajada Americana (evento de Amazon), con la Embajada

Argentina para conocer a la delegación de start-ups que asistió al South Summit y con la Embajada de Portugal-AICEP mediante un almuerzo para gestoras de Venture Capital & Private Equity, así como invitaciones por parte de la Embajada de la India en España y la de Egipto.

- Comunidad en LinkedIn: para fortalecer aún más entre los países miembros del MoU, SpainCap creó una comunidad en LinkedIn exclusiva para sus integrantes. Esta plataforma permite el intercambio de ideas, información y la posibilidad de plantear consultas, promoviendo el desarrollo de negocios internacionales.
- Participación en Eventos Internacionales: desde SpainCap continuamos apostando por la globalización e internacionalización de gestoras y participadas participando activamente en eventos a nivel internacional, como congresos y encuentros de inversores. Algunos ejemplos incluyen la participación en el IPEM de Cannes y en el de París (con presencia de stand SpainCap y reuniones paralelas con socios), el "LPs&GPS Spanish Conference" en Madrid junto a EY, EVPA Annual Conference, reuniones con Invest Europe en Bruselas sobre Asuntos Públicos, Venture Capital Forum y otros congresos anuales de asociaciones afiliadas al MoU.

MEMORANDUM OF UNDERSTANDING
Madrid, May 29th of 2018





 **SPAINCAP**
Capital por un Futuro Sostenible



Resumen del año 2024





Resumen del año 2024

Un contexto macroeconómico algo más estable, unido a cierta relajación de la política monetaria de los principales bancos centrales, abundante liquidez y una menor divergencia en las valoraciones de las compañías entre compradores y vendedores, han marcado el ritmo de actividad del Capital Privado, especialmente en la segunda mitad del año 2024, tanto en España como a nivel internacional.



La inversión en España de las gestoras de Private Equity & Venture Capital se mantiene en niveles similares a los registrados previos a la pandemia

Injectando un total de €6.292M de equity en empresas españolas.



Pese a las dificultades del entorno, el mercado español registró más de 785 inversiones¹, lo que evidencia la capacidad del sector de Capital Privado para mantener su actividad en escenarios adversos

Quinto mejor registro de la serie histórica.



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

La inversión se dirigió a un total de 553 empresas, de las cuales el 90% son pymes.



Las gestoras internacionales de Capital Privado consolidan su apuesta por el tejido empresarial español, reafirmando su confianza en el potencial del mercado nacional

Aportaron el 68% del volumen de inversión del año, repartido en 163 inversiones en España.



El middle market vuelve a ganar tracción gracias al dinamismo de las gestoras nacionales e internacionales

Cuarto mejor registro histórico, con una inversión de €2.217M repartidos en un total de 84 inversiones.



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

Con €1.099M repartidos en 632 inversiones. Destacó el papel de las gestoras nacionales privadas protagonizando el 62% de las inversiones.



El valor total de las operaciones de inversión realizadas en 2024 (Transaction Value²) alcanza los €12.483M, reflejo de la capacidad de arrastre de financiación complementaria por parte del sector de Capital Privado

Un total de €10.744M correspondieron a operaciones de Private Equity y €1.739M a Venture Capital.



Mejor registro histórico en Captación de Fondos

El inversor (LP) nacional, sigue siendo la principal fuente de los nuevos recursos para los fondos españoles (€4.553M) en 2024, tanto de Private Equity como de Venture Capital, destacando los family office y el sector público en su apuesta por el Capital Privado como activo de inversión.



El Dry powder sigue en máximos

En torno a los €7.698 millones de equity disponibles para invertir por parte de las gestoras de Capital Privado nacionales

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

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

La industria de Private Equity y Venture Capital en España en 2024



Empleo

532.849

empleados en las empresas españolas participadas por PE y VC.



Rentabilidades de

doble dígito

11%

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



Dimensión

€58.500M

fondos bajo gestión (€35.948M de gestoras internacionales).



Tecnología

Tecnologías Digitales y Medicina

han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2024¹.



Extensión

2.500

empresas están actualmente participadas por nuestras gestoras.



Creación de valor

7º

Puesto a nivel europeo por número de futuros unicornios².



Innovación

Barcelona y Madrid

dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.



Escala

€36.087M

invertidos (equity) en 3.003 empresas españolas en los últimos cinco años.



Impulso

90%

de las empresas invertidas son pequeñas y medianas empresas.

¹ Por nº de inversiones.

² Según el estudio "Spanish Tech Ecosystem 2024". Dealroom



Captación de nuevos fondos

Récord histórico en nuevos recursos captados¹ para gestoras de Capital Privado en España.

La captación de nuevos recursos a nivel mundial en 2024 transitó en un escenario complejo sustentando en la falta de distribuciones² a los inversores (LPs)³, incertidumbre en los mercados globales derivada de la situación geopolítica y macroeconómica, elevada competencia de gestoras en proceso de captación de nuevos fondos, así como una política monetaria basada en altos tipos de interés que no se ha relajado hasta finales del primer semestre 2024. Sin embargo, y a pesar de este entorno, la captación de nuevos recursos para vehículos de Private Equity y Venture Capital en España alcanzó un volumen de nuevos recursos nunca visto gracias a diferentes factores como: apuesta sin precedentes del sector público por el Capital Privado a través de diferentes programas de fondos de fondos como Fond – ICO Global gestionado por Axis/ICO, Innvierte gestionado por CDTI, los vehículos FOCO y FIS gestionados por Cofides, los recursos gestionados por la SETT (Sociedad Española para la transformación tecnológica), junto con los diferentes vehículos del Fondo Europeo de Inversiones (FEI) a nivel europeo, confianza en el mercado español gracias a la madurez de los inversores que en sus estrategias de inversión están integrando el entorno de oportunidades, y a las positivas previsiones de crecimiento de la economía española⁴ así como el atractivo que genera la consistencia en las rentabilidades positivas que ofrece al Capital Privado frente al resto de activos⁵ de inversión. En este nuevo marco, **la captación de nuevos recursos de las entidades privadas de Private Equity y Venture Capital en 2024 en España superó los €4.553M**, lo que significó **un crecimiento del 68% respecto a 2023 (€2.702M) y mejor registro histórico**. Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las entidades públicas⁶

(€438,8M), el total de nuevos recursos para el sector fue de €4.992M (+66,7% respecto a 2023). Dentro de la captación de las gestoras nacionales privadas, como parte de la evolución del mercado y con el objetivo de generar liquidez a los inversores de fondos (LPs), los vehículos de continuación⁷ acumularon en torno a los €325M en 2024.

Un total de 75 Entidades de Capital Privado fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas, 7 más que en 2023. Como viene siendo habitual, la mayor parte de los nuevos recursos levantados se dirigieron al segmento de inversión de Private Equity, si bien la concurrencia de números fondos públicos apoyando vehículos para la financiación de start-ups impulsó el número de entidades de Venture Capital que ampliaron recursos (48 de las 75 entidades).

En la captación de recursos en entidades de Capital Privado **destacaron⁸ por tamaño, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Inveready Innvierte Private Equity II** de Inveready Asset Management, **Proa Capital Buyout fund IV** (cierre final con objetivo €600M) y **Proa Capital Investments Fund I** de Proa Capital, **Alantra Private Equity Fund IV** de Alantra Capital Privado, **Miura Fund IV** (cierre final con objetivo €475M), **Henko Capital Partners II** (primer cierre) de Henko Partners, **Dent&Co** (cierre final con objetivo €200M) de Miura Partners, **Portobello Hospitality Fund I** (cierre final), **SC Net Zero Ventures Fund I Plus** (primer cierre) de Suma Capital, **Queka RP PEF 2** (primer cierre) de Queka RP y **Fondo Nazca SC II** (primer cierre), entre otros.

Para la **financiación de start-ups** se lanzaron y cerraron numerosos fondos como, **Hyperion Fund** (cierre final de €150M) de Singular Asset Management, **Acurio Ventures**

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

¹ La variable captación de fondos que se analiza en este capítulo hace referencia a todos los nuevos recursos captados por entidades de Capital Privado (Private Equity y Venture Capital) españolas en el ejercicio de análisis del informe (2024). El objetivo de estos recursos captados es la inversión directa y a largo plazo en empresas no cotizadas. No se incluyen en la estadística los fondos infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos secundarios, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

² Las distribuciones hacen referencia al capital en efectivo que los inversores reciben de los gestores una vez realizadas las desinversiones.

³ Los tipos de inversores o LPs (en terminología anglosajona) a los que hace referencia esta capítulo son: fondos de pensiones, entidades financieras, family office, sector público, fondos de fondos, aseguradoras o inversores corporativos, entre otros.

⁴ En marzo 2025, la (OCDE) revisó al alza sus previsiones de la economía española para 2025, estimando un crecimiento del 2,6%, liderando la economía europea.

⁵ En 2024, SpainCap publicó junto a EY el "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España en 2023", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación www.spaincap.org

⁶ Esta partida hace referencia a las ampliaciones de capital que provienen de los Presupuestos Generales del Estado (tanto nacionales como de Comunidades Autónomas) gestionado por las entidades públicas de Capital Privado.

⁷ Fondos a los que se traspasan empresas estratégicas con potencial de crecimiento de anteriores fondos en cartera. Esta alternativa de fondo da la opción a los inversores iniciales de recuperar su inversión.

⁸ Solo se mencionan algunos de los fondos que han sido publicados.

Fund III (cierre final con objetivo €150M) de Acurio Ventures Partners, **Columbus Life Sciences Fund IV** (cierre final con objetivo €120M) de Columbus Venture Partners, **Sabadell Asabys Health Innovation Investments II** (cierre final de €180M) de Asabys Partners, **Azora European Climate Solutions Fund** (cierre intermedio) de Azora Gestión, **K Fund III** (cierre final con objetivo €80M) de Kanoar Ventures, **Adara Ventures Energy I** (primer cierre con objetivo €120M) de Adara Ventures, **Alma Mundi Insurtech Fund II** (cierre intermedio con objetivo €200M) de Alma Mundi Ventures y **Seaya Andromeda Sustainable Tech Fund I** (cierre final con objetivo €195M), así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas.

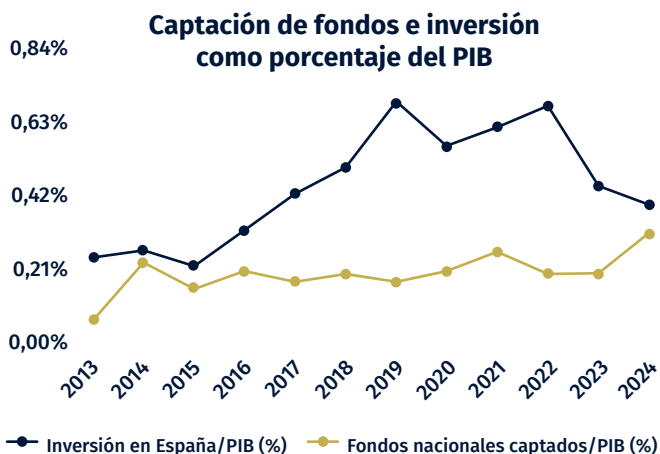
En 2024 el total de recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados se situó en **€3.094M (€1.860,7M en 2023)**. Por su parte, los fondos de Venture Capital acumularon **€1.459M (€841,5M en 2023)**, mejor registro histórico reflejo de la consolidación que está alcanzando el ecosistema tecnológico de innovación.

Actualmente, se estima que existen unos **€7.698M de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas (+30,7% respecto a 2023)**. Este valor supone alcanzar un nuevo máximo histórico.

A nivel mundial,⁹ a pesar de que por primera vez desde 2015 las distribuciones de capital de los inversores (LPs) superaron a las aportaciones, la captación de fondos cayó por tercer año consecutivo hasta situarse en **€526.000M¹⁰**, lo que equivale a un - 24% respecto a 2023. La actual dificultad para la captación de nuevos fondos se explica, entre otras razones, a que las distribuciones a los LPs siguen siendo irregulares, elevada competitividad impulsada por el gran

número de fondos levantando dinero en el mercado global y la búsqueda por parte de los gestores de compromisos plurianuales. Los nuevos recursos captados se han nutrido, en parte, del interés de inversores no institucionales como family office y grandes patrimonios los cuales siguen ganando exposición en el activo. Al igual que el año anterior, con el fin de mitigar los riesgos generados por la incertidumbre, los LPs internacionales se han focalizado en gestoras con experiencia y track record sólido en detrimento de los fondos de nuevas firmas de Capital Privado (first time funds), que registraron el nivel más bajo de captación de nuevos fondos desde 2006. Reflejo de la complejidad del mercado en la actividad de captación. El **plazo para el levantamiento de nuevos fondos** y cierre final se elevó a 21,9 meses. **De cara al año 2025**, y según una encuesta realizada a inversores en noviembre 2024, **el 67% de los LPs preveía una mayor asignación de recursos al Capital Privado para los próximos 12 meses** gracias a las rentabilidades que ofrece este activo a largo plazo, superiores a las de otros activos financieros incluso en fases de recesión. Todo ello, unido a la sofisticación de cada vez un mayor número de gestoras de Capital Privado que están ofreciendo múltiples estrategias cada vez más diferenciales enfocadas muchas de ellas a dar respuesta a los desafíos actuales. **La inversión para los próximos años está asegurada gracias a los recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial que a finales de 2024 alcanzaron los 2.3Bn de euros.**

Se reduce la inversión respecto al PIB. La relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB¹¹ se situó en el 0,39% lo que significó un retroceso en comparación con los valores contabilizados en 2023 (0,45%). La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB creció 11 puntos porcentuales respecto a los niveles registrados en 2023 al situarse en el 0,31%.



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

⁹ Datos obtenidos de "Pregin Global Report 2025: Private Equity" Prequin, "Global Private Equity Report 2025" Bain & Company y "McKinsey Global Private Markets Reports 2025: Private Equity Emerging from the fog" McKinsey & Company.

¹⁰ Excluye fondos secundarios, fondo de fondos y vehículos de coinversión.

¹¹ Según INE, el producto interior bruto de España en 2024 creció un 3,2% respecto a 2023.



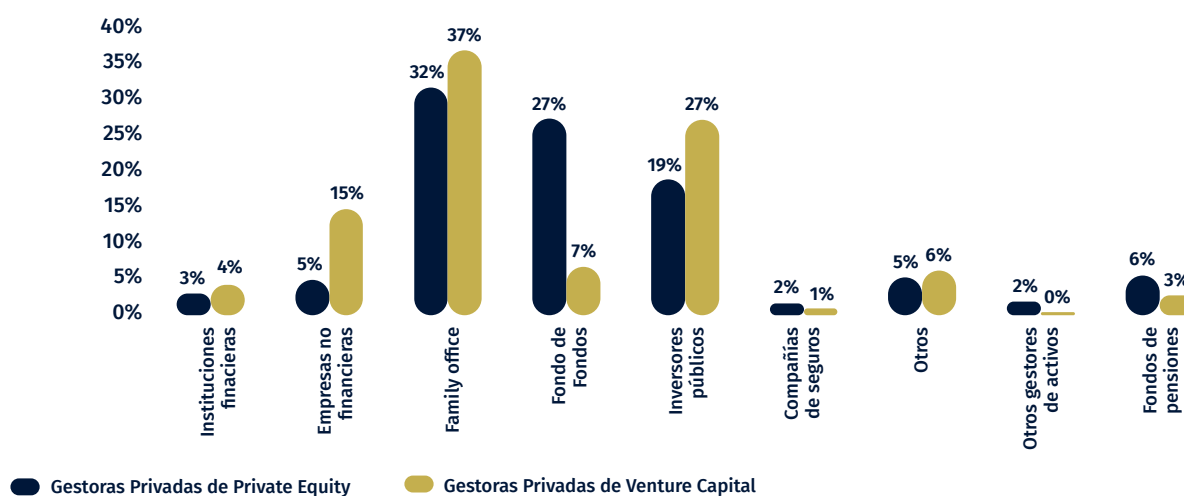
Captación de nuevos fondos

Los family office, principal fuente del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales. Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado españolas, desde el punto de vista del tipo de inversor (LP), los family offices destacaron nuevamente como la principal fuente de nuevos recursos, posicionándose así por quinto año consecutivo en el primer lugar, con el 33% del total de fondos captados en 2024 (€4.553M). En concreto, los family office nacionales aportaron €1.267,6M frente a los €247M de los family office internacionales. Reflejo de la evolución de estos inversores, en los últimos cinco años los family office españoles han contribuido en torno al 33% del total de los nuevos fondos captados, lo que los sitúa como el principal LP en los fondos levantados por gestoras privadas españolas de Capital Privado. La presencia de los family office destacó, además de por volumen, por el número de gestoras en las que han invertido; de las 75 entidades con actividad en captación de nuevos recursos 44 contaron con compromisos de family office. En segundo lugar, se situó el **sector público**¹² con el **21,5% (€978,7M)** de recursos aportados sobre el total de recursos captados, gracias a la actividad de diferentes actores públicos que están apostando por la financiación de la pyme a través de vehículos de Capital Privado. Les siguieron los **Fondos de fondos** con el **21% (€942M)** de recursos aportados. En esta partida, destacaron los fondos de fondos internacionales con €673,8M. Las **empresas no financieras o corporaciones**, por segundo año consecutivo

mantuvieron una presencia importante como inversores en fondos españoles de Capital Privado con €366M (8% sobre el total captado), destacando las corporaciones nacionales con €352M. Los **fondos de pensiones** se posicionaron como la quinta fuente de nuevos recursos al contribuir con el **4,6% del total de los nuevos fondos levantados (€211M)**. Los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación menor respecto a 2023 al aportar €45M de los €211M proporcionados por este tipo de inversor a la captación de fondos en España en 2024. La mayor parte de los recursos comprometidos de los fondos de pensiones se dirigieron a vehículos de private equity. La presencia de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles sigue lejos de la de los internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%¹³ del total de recursos captados a nivel europeo. En cuanto a las **compañías de seguros**, en 2024 se observó una reducción significativa en su volumen de aportaciones. Estas entidades contribuyeron con un total de €65,6M, lo que representa un 1,4% del total captado, frente a los €165,6M de 2023. La inversión de las compañías de seguros internacionales se redujo de forma considerable, pasando de €100M en 2023 a €40M en 2024.

En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2024 (€1.459M), los family office con €537M se posicionaron como el principal aportante, seguido de los inversores públicos (€395,5M) y de las empresas no financieras o corporaciones (€214M).

Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de LP en 2024



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

¹³ El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2023 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 24% sobre el total (€132.900M), posicionándose como el principal proveedor de recursos seguido de los fondos de fondos. Fuente: "European Private Equity Activity 2023", publicado por Invest Europe en mayo 2024.

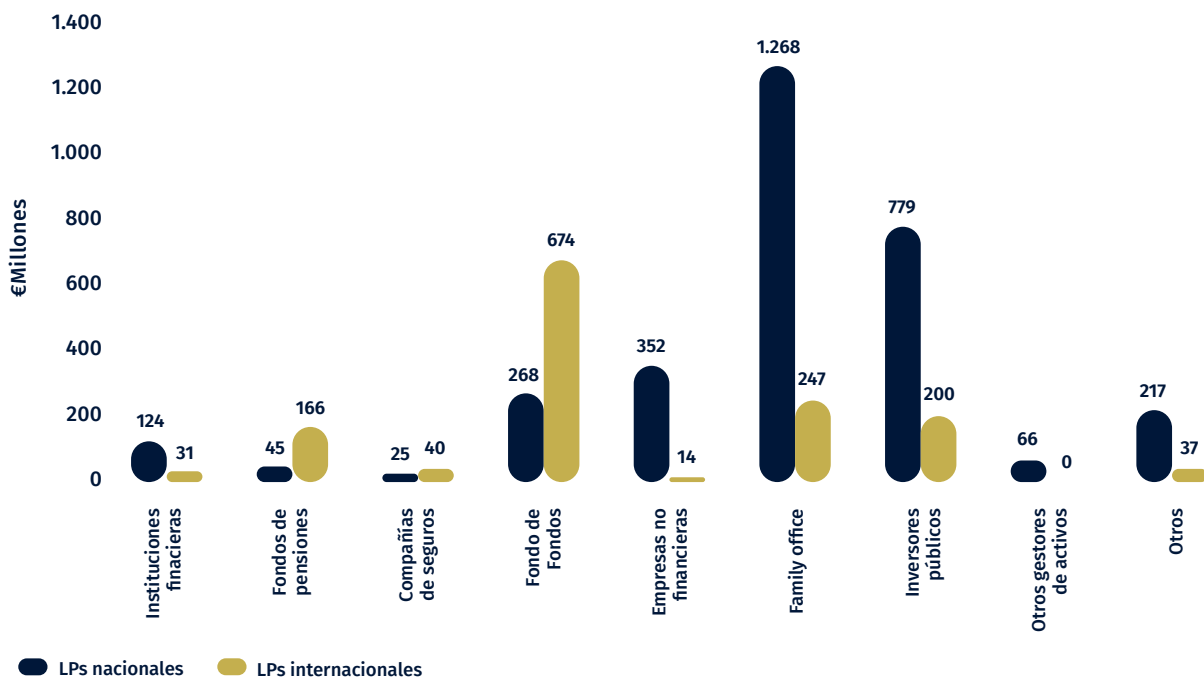
El inversor (LP) nacional, por quinto año consecutivo principal fuente de los nuevos recursos para el sector de Capital Privado español.

. En 2024, a pesar del notable incremento en el total captado, los inversores españoles continuaron liderando la aportación de nuevos recursos a los vehículos nacionales privados de Private Equity y Venture Capital, **representando un 69% (€3.145M) del total captado por las gestoras privadas españolas de Capital Privado**. Los inversores internacionales, incrementaron su presencia en vehículos españoles un 58% respecto a 2023. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron

de Europa, manteniendo un 25% sobre el total captado en España (destacaron Luxemburgo, Reino Unido, Suiza y Alemania), seguido de Estados Unidos con el 5,6%.

Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €1.214M de los €1.459M contabilizados. **Para vehículos de Private Equity**, igualmente destacaron los inversores nacionales con un peso del 62% sobre el total captado para este tipo de estrategia (€3.342M).

Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2024



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



Inversión

Quinto mejor registro en la inversión de Private Equity y Venture Capital¹ en 2024 en empresas españolas. El cambio de escenario iniciado en el segundo trimestre 2022, marcado por la rápida y continuada subida de los tipos de interés, presión inflacionaria y unas perspectivas económicas más restrictivas, frenó el ciclo de crecimiento sostenido que el sector de Capital Privado venía registrando desde la última crisis financiera. Ante este contexto, el sector ha respondido con prudencia y en consecuencia moderación de su actividad, alejándose de los niveles récord alcanzados en 2020 y 2021. No obstante, a pesar de la dificultad para el desempeño de la actividad de fusiones y adquisiciones derivada del complejo entorno macroeconómico y geopolítico, la actividad inversora ha mantenido su dinamismo, aunque con menor intensidad. En concreto, **la inversión² de Private Equity & Venture Capital en España en 2024** retrocedió a niveles similares a los registrados previos a la pandemia al situarse en los **€6.292M³**, demostrando la capacidad de adaptación de las gestoras de Capital Privado a las nuevas condiciones del mercado. Este valor equivale a una **caída del 6%** respecto a la inversión que se contabilizó en 2023 (€6.709M).

Del total invertido:

- El **79% del total de la inversión se dirigió a nuevas inversiones⁴**, registro inferior al de 2023 en 8,5 puntos porcentuales.
- El 21% restante (€1.315,6M) se concentró en rondas de seguimiento (follow ons).

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector:

- **La inversión de Private Equity alcanzó los €5.192,5M** (-10,6% respecto a 2023) repartidos en **210 inversiones**.
- La inversión en **Venture Capital se situó en €1.099M** (+22% respecto a 2023) repartidos en **632 inversiones**.

Los **factores que han marcado el ritmo de actividad** desde el inicio de las tensiones geopolíticas en marzo 2022 **se suavizaron en el segundo semestre 2024**:

- 1.- **Entorno macroeconómico más estable.** El ciclo de subidas de los tipos de interés fue sustituido por un cambio de enfoque en la política monetaria de los principales bancos centrales, que optaron por iniciar un proceso gradual de reducción. Sin embargo, y a pesar de la reducción de los costes de financiación, el cierre de

Inversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

¹ La actividad de Capital Riesgo pasó a denominarse Capital Privado y abarca tanto Venture Capital (aportación de capital en una empresa generalmente de base tecnológica que se encuentra en una fase inicial o desarrollo temprana) como Private Equity (inversión en empresas en crecimiento o ya consolidadas).

² En este capítulo se analiza la variable inversión desde el punto de vista de la aportación de capital (equity) en las empresas españolas por parte de gestoras de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2024 se situó en €640,4M (+22,6% respecto 2023) repartidos en 189 inversiones (+13,8% respecto a 2023). Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real estate, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

³ Todo el informe está elaborado en millones de euros (€M).

⁴ Las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte y no si la empresa invertida contaba anteriormente con inversión de Capital Privado.

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

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



operaciones grandes⁵ (aquellas que superan los €100M de equity por operación), cuyo esquema de financiación responde habitualmente a la combinación de capital y deuda, se redujo en términos de volumen respecto a 2023 en España, lo que explica la caída del conjunto de la inversión de Capital Privado en 2024.

- 2.- **Mayor confianza** en la economía y el entorno geopolítico, unido a abundante liquidez.
- 3.- **Ligera corrección de la divergencia en expectativas** de precio de los activos en venta por parte del vendedor y del comprador, si bien los procesos de compra-venta siguen siendo largos.

Estos dos últimos puntos contribuyeron a la reactivación de la inversión en **el segmento del middle market⁶** (operaciones que aportan entre €10M y €100M de equity a las empresas), cuyo intenso dinamismo impacta en los resultados de la inversión de Capital Privado en España y que en 2024 acusa un crecimiento del 27,6% respecto a 2023.

La evolución de las condiciones del mercado ha tenido un impacto desigual a lo largo del año 2024 en el sector del Private Equity y Venture Capital.

- En el **primer semestre del año** el volumen alcanzado en la inversión se situó en **€2.582M (-13% respecto al primer semestre 2023)**.
- El **segundo semestre concentró gran parte de la actividad inversora** al registrar **€3.710M** de inversión **(-0,6% de crecimiento interanual)**.

La apuesta inversora por parte de gestoras internacionales⁷ está siendo uno de los principales motores de la expansión reciente del Capital Privado en España. Respondiendo a las positivas perspectivas de crecimiento económico en España, fortaleza y oportunidades que presenta su tejido industrial, especialmente en sectores estratégicos, y a la calidad de las compañías y equipos directivos, la **inversión total de las gestoras internacionales** en empresas españolas alcanzó los **€4.271,5M** (67% sobre el total de volumen invertido en Capital Privado en España), cifra que a pesar de la caída respecto a 2023 (-15%), se sitúa como el cuarto mejor registro histórico por parte de estos fondos. La presencia de las gestoras internacionales en los últimos años abarca la financiación de numerosos proyectos de tipología muy diversa, tanto en empresas maduras como en etapas iniciales. En concreto, en **2024 los fondos internacionales cerraron un total de 163 inversiones**, dos veces y media el número de operaciones contabilizadas hace 10 años (64). Siguiendo la tendencia de los últimos ejercicios, la actividad de las gestoras internacionales destacó en el segmento

de las grandes operaciones (equity superior a los €100M), aunque con menor intensidad, en términos de volumen, que en 2022 y 2023. Sin embargo, su actividad se intensificó en 2024 en el segmento de operaciones medianas (middle market) y en Venture Capital.

Respecto a las **Entidades de Capital Privado nacionales privadas, invirtieron un total de €1.758M** (+19,6% respecto a 2023), nuevo máximo histórico, **repartidos en 481 inversiones** (-10% respecto a 2023). Al igual que en años pasados, la contribución al volumen invertido se apoyó en la actividad de inversión de las gestoras de Private Equity en el segmento del middle market⁸, impulsando la financiación de empresas en fase de crecimiento. Desde el punto de vista de número de inversiones cerradas, de nuevo destacaron las gestoras de Venture Capital nacionales privadas por su intensa actividad.

Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas incrementaron** su actividad inversora directa hasta los **€262M** (+33% tasa interanual), en **141 inversiones** (registro similar al de 2023). Paralelamente, el sector público destacó por su apuesta sin precedentes por el Capital Privado a través de una intensa actividad como inversor (Limited Partner o LP) en vehículos, tanto de Private Equity como de Venture Capital, tal y como se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

El transaction value de las operaciones realizadas por el Capital Privado en 2024 ascendió a €12.483M. El efecto arrastre que tiene la inversión de Capital Privado en muchas de sus operaciones al acompañar el equity que proporcionan las gestoras de Capital Privado⁹ con financiación de otros inversores es lo que se denomina **valor total de la operación o transaction value¹⁰** (en terminología anglosajona). En 2024, dicha cifra alcanzó los **€12.483M** (1% respecto a 2023) de los cuales **€10.744M** correspondieron a **inversiones de Private Equity** (€5.192,5M de equity + €5.551,5M coinversión y deuda) y **€1.739M por inversiones de Venture Capital** (€1.099M de equity + €640M coinversión).

Un total de 553 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2024. Respecto al **número de inversiones realizadas en 2024**, a pesar del complejo contexto se contabilizaron un total de **785 inversiones¹¹ en 553 empresas**, quinto mejor registro de la serie histórica. El 58,6% de las inversiones se dirigió a empresas nuevas¹², cinco puntos porcentuales menos respecto a 2022. **En los últimos cinco años el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.003 empresas, de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.**

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

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

⁹ 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).

¹⁰ Equity invertido de las gestoras de Capital Privado más lo invertido por los coinversores (inversores institucionales o Limited Partners (LPs) en terminología anglosajona, equipo directivo, corporaciones, accionistas...) y en caso de que la operación fuera apalancada, la deuda proporcionada por los bancos y/o deuda alternativa.

¹¹ 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.

¹² Tal y como se mencionaba al principio de este capítulo en referencia al volumen invertido, las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, y no si la empresa invertida contaba anteriormente con inversión de Capital Privado.

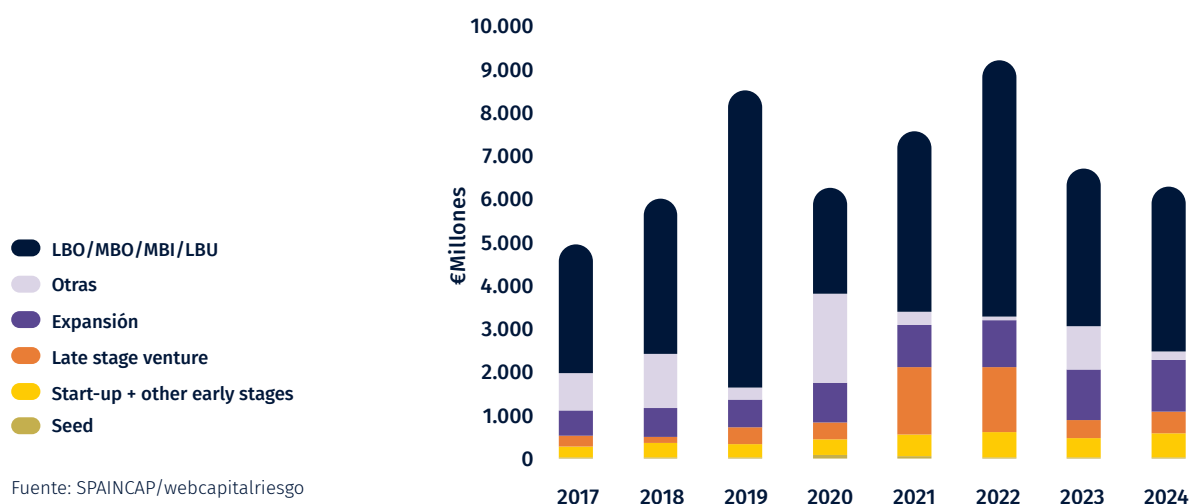


Inversión

Las sucesivas bajadas de los tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales a finales del primer semestre 2024, impulsaron las operaciones apalancadas¹³. Tal y como viene siendo habitual, las operaciones apalancadas destacaron sobre el resto de categorías; en 2024 superaron los **€3.813,6M**, equivalente a un **61% sobre el total invertido**, frente a los €3.630M registrados en 2023. Respecto al número de buy outs se observó una ligera recuperación, con 56 inversiones frente a las 52 contabilizadas en 2023. Este aumento, aunque moderado, refleja una reactivación parcial del mercado de deuda tras la desaceleración vivida el año anterior.

Los fondos internacionales realizaron operaciones de buy outs por un total de **€2.997,6M**, repartidos en **21 inversiones** (frente a los €3.219M que invirtieron en 2023 repartidos en 25 inversiones). Este retroceso se debe fundamentalmente al menor volumen de inversión dirigido a grandes inversiones (aquellas con equity superior a €100M) cerradas por los fondos internacionales. Por su parte, las gestoras nacionales de Capital Privado aumentaron su inversión en buy outs hasta los **€816M repartidos en 35 inversiones** (frente a €411M repartidos en 27 inversiones registrado en 2023) gracias a su participación por primera vez en el large market y al dinamismo del middle market a través de este tipo de operaciones.

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



La financiación del crecimiento en empresas maduras (**capital expansión**¹⁴) con **€1.180,5M de inversión alcanzó un máximo histórico**. De nuevo, tomaron protagonismo las gestoras nacionales en esta categoría al invertir €645M repartidos en 67 operaciones. En total se cerraron **94 inversiones de capital expansión**, volviendo a los niveles registrados entre 2017 - 2020 en los que se contabilizaron en torno a 93 inversiones anuales de media [la lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en el cuadro de la página 38].

La inversión en start-ups a través de gestoras de **Venture Capital** experimentó una recuperación significativa en 2024, alcanzando los **€1.099M** de inversión, lo que supone un incremento del 22% respecto a 2023. **Este crecimiento respondió al renovado impulso de las start-ups en fases más avanzadas (other early stage¹⁵ y late stage venture¹⁶)**,

que recuperaron tracción de mercado logrando atraer mayores rondas de inversión. [la lista de las principales inversiones de inversión en primeras fases (Venture Capital) se puede consultar en la página 40].

Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 632 inversiones cerradas (81% sobre el total). Se contabilizaron **296 inversiones en other early stage**, seguido de **164 inversiones en fase start-up¹⁷**, **late stage venture (131 inversiones) y semilla¹⁸ (41)**. El detalle del análisis de la inversión en las fases semilla, start-up, other early stage y late stage venture se analiza en el capítulo correspondiente al Venture Capital.

El resto de las empresas invertidas, en términos de número, se completó con **sustitución¹⁹ (1 inversión)** y **otras²⁰ (2 inversiones)**.

¹³ 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.

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

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

¹⁶ Late stage venture: Inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

¹⁷ Inversión en start-ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

¹⁸ Semilla: Inversión en empresas sin ventas.

¹⁹ Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.

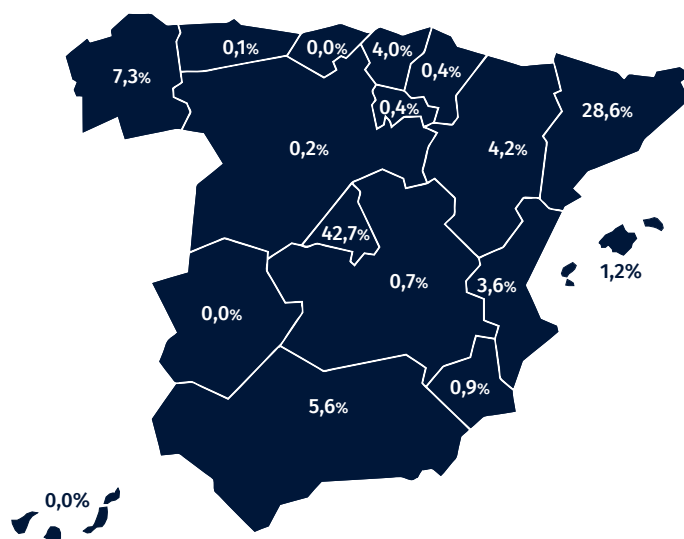
²⁰ La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.

Según el **número de empresas**, el primer sector receptor fue **tecnologías digitales** (288 inversiones que representaron el **36,7%** del total de las 785 empresas invertidas en 2024), seguido de **Medicina / Salud** con un **11,8%** sobre el total, **Biotechnología/Ingeniería Genética** con un **8,8%**, **Productos y Servicios Industriales** y **Productos de Consumo**, con un **6,8%** y **6%** sobre el total, respectivamente.

Sector	Porcentaje
Tecnologías Digitales	26%
Medicina/Salud	21%
Productos de Consumo	16%
Otros Servicios	14%
Hostelería/Ocio	5%
Productos y Servicios Industriales	4%
Transporte	3%
Biotecnología/Ingeniería Genética	2%
Energía/Recursos Naturales	2%
Servicios Financieros	2%
Comunicaciones	1%
Agricultura/Pesca	1%
Otros	1%

0% 5% 10% 15% 20% 25% 30%

Porcentaje de inversión de Private Equity & Venture Capital (en volumen) por Comunidad Autónoma en 2024



²¹ Consultar la página 58 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.



Inversión

Desde la perspectiva del número de inversiones contabilizadas según región receptora de inversión, el ranking lo encabezó, tal y como viene sucediendo desde

2010 **Cataluña** con **258 inversiones**, seguido de Madrid (232), País Vasco (85), Comunidad Valenciana (62) y Andalucía (36).

La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la *pyme*. En el mercado español predominan las inversiones en *pymes*. De las **785** inversiones realizadas en España en 2024 por el Capital Privado, **623** se dirigieron a *pymes* de menos de 100 trabajadores.

Según el tamaño de la operación, en línea con años anteriores, la **mayoría** de las inversiones (54,5%) fueron por importes **inferiores a 1 millón de euros**. El **27,3%** de las empresas recibió entre **1 y 5 millones**, mientras que los **tramos superiores** se distribuyeron:

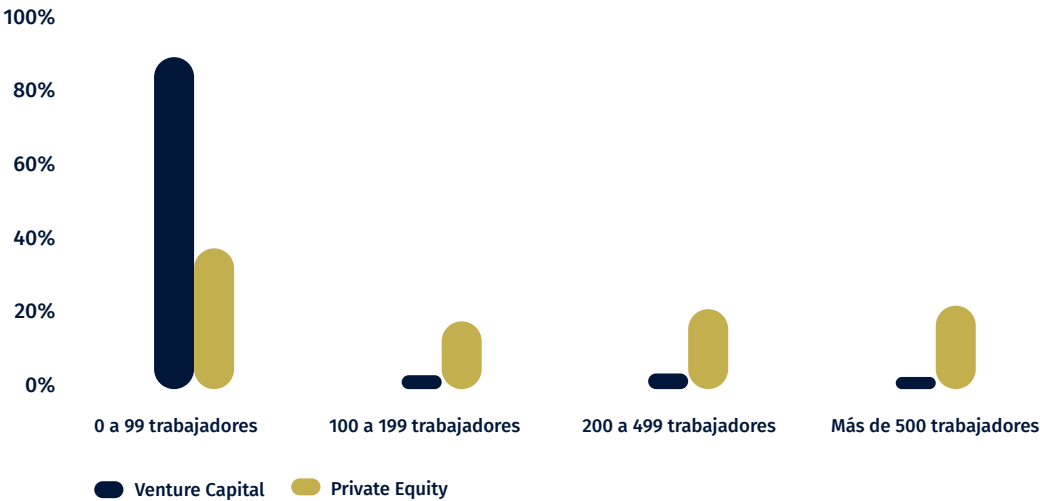
- **6,1%** entre **5 y 10 millones**
- **4,1%** entre **25 y 100 millones**
- **6,6%** entre **10 y 25 millones**
- **1,4%** por encima de **100 mill.**

Destacaron dos tramos por su actividad:

- Inversiones de **hasta 250.000 euros** (158 operaciones)
- Inversiones de **1 a 2,5 millones** (149 operaciones), manteniendo su dinamismo.

La menor intensidad en el segmento de grandes operaciones ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión se redujera en 2024 y 2023** hasta los **€8M** (en 2022 la media se situó en €9,6M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 553 empresas invertidas en 2024 recibió de media €11,4M de financiación de Capital Privado frente a €11,8M contabilizados en 2023.

Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2024



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

Inversión en operaciones medianas

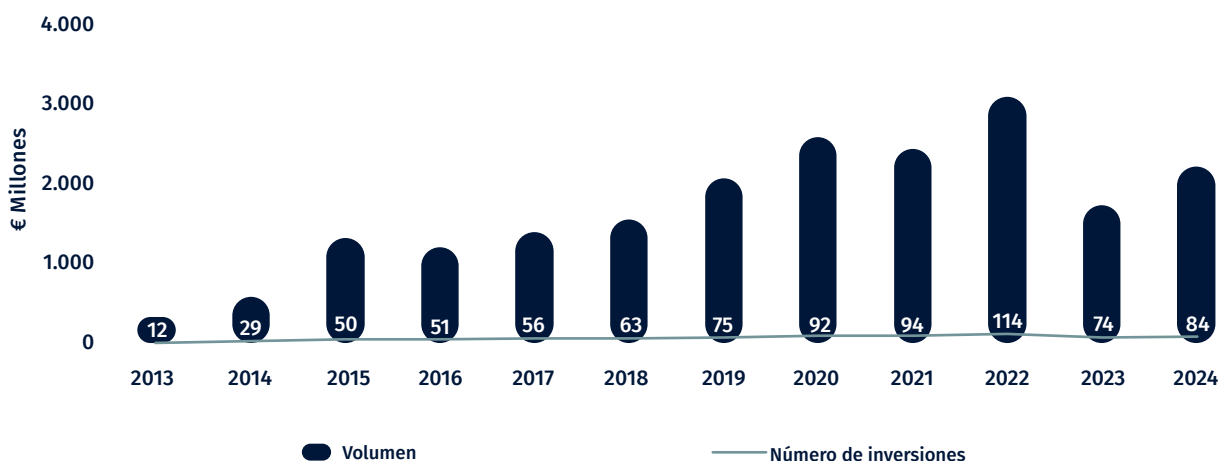
El middle market¹ continúa afianzándose como el sector más activo del Capital Privado en España. Tras varios años consecutivos registrando máximos históricos, la inversión en middle market en 2023 se replegó debido a la incertidumbre macroeconómica y al endurecimiento de las condiciones del mercado de deuda. No obstante, en 2024 se ha producido una recuperación en este segmento impulsada por la mejora de las condiciones de financiación, el reajuste progresivo de valoraciones, abundante dry powder, así como una reactivación del interés del inversor internacional en las compañías españolas de tamaño medio. El **total del volumen invertido en middle market fue de €2.217,3M** (frente a €1.736,9M en 2023), **distribuido en 84 inversiones** (74 en 2023).

La inversión en compañías de tamaño medio representó el 35% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€6.291,9M). El 83% del capital invertido se destinó a nuevas empresas, proporción superior a la de los últimos años. Igualmente, el 83% de las inversiones realizadas se dirigió a empresas nuevas para las gestoras

de Capital Privado, lo que representa un porcentaje superior al registrado en 2023².

Los fondos nacionales mantienen su dinamismo en el middle market, y los fondos internacionales recuperan terreno. En concreto, en **2024 las gestoras nacionales invirtieron €965M en transacciones de middle market**, mismo importe que en 2023. En total realizaron **44 inversiones**, 1 menos que en el año anterior. El dinamismo mostrado por las gestoras nacionales de Capital Privado, incluso en un contexto económico complejo, pone de relieve su compromiso sostenido con las empresas medianas españolas. Este respaldo se apoya en su profundo conocimiento del segmento, los recursos disponibles para invertir y la atractiva oferta de compañías con alto potencial que caracteriza al middle market español. Todo ello refuerza su papel como actor clave en la financiación, profesionalización y crecimiento del tejido empresarial nacional.

Inversión de middle market



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

² Las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, siendo posible que la empresa invertida contabilizada como "nueva" contara anteriormente con inversión de Capital Privado.



Inversión en operaciones medianas

Por su parte, **los fondos internacionales invirtieron €1.252M** (+62% respecto al 2023) en **40 inversiones** (11 inversiones más que en 2023). El incremento más destacado se produjo en la financiación del crecimiento en empresas maduras (**capital expansión**³), con un total de €388,6M repartidos en 10 inversiones frente a €57M invertidos en 3 operaciones en 2023.

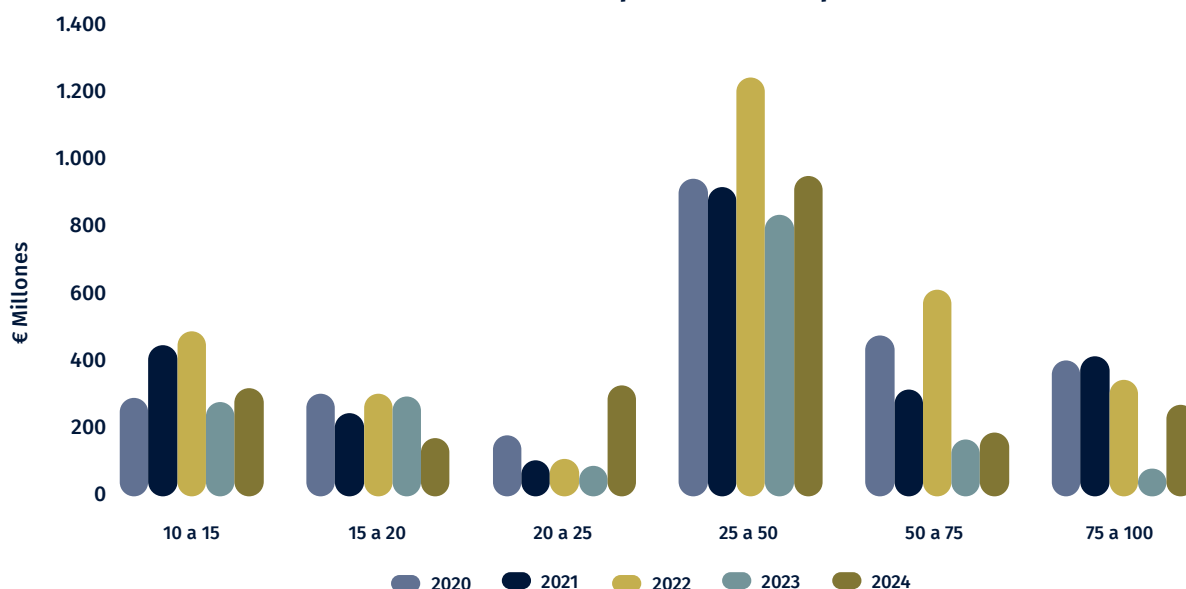
En **la distribución de las inversiones en función de su tamaño**, en 2024 el tramo **más activo** volvió a ser el de **25 a 50 millones de euros**, con 26 operaciones y 944 millones invertidos, consolidándose como uno de los principales impulsores del middle market. También destacaron:

- El tramo de 20 a 25 millones, que pasó de 4 inversiones registradas en 2023 a 15 inversiones en 2024, multiplicando por más de tres veces el volumen invertido (de 87,9 a 326,2 millones).
- El crecimiento del tramo de 75 a 100 millones, que triplicó su actividad (de 1 a 3 operaciones y el capital invertido que pasó de 80,3 a 268,5 millones).

El Private Equity consolidó su protagonismo en el middle market en 2024. Gracias a la relajación de las condiciones de financiación bancaria, **las compras apalancadas**⁴ destacaron nuevamente frente al resto de categorías con **€1.074M** (48% total de la inversión) en **34 inversiones** (6 más que las registradas en 2023), de las 84 inversiones contabilizadas en el middle market. **La inversión de capital expansión** creció ligeramente respecto a 2023 **con 27 inversiones por un importe total de €672,6M** (16% más frente a 2023). **El incremento más significativo** se produjo en la inversión en **other early stage**⁵, pasando de recibir €40M repartidos en 3 operaciones en 2023 a €148,7M en 8 operaciones en 2024, impulsando el importe global de la inversión de Venture Capital.

Desde la perspectiva de las gestoras, los fondos internacionales que invirtieron en el segmento de middle market lideraron las operaciones apalancadas y de impulso a la start-up en fases más maduras (other early stage y late stage venture). Los fondos nacionales redujeron su actividad en la fase de expansión, y aumentaron su foco en operaciones apalancadas. La lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en la página 38.

Inversión de middle market por tamaño de operación



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

³ Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

⁴ Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de *equity*, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

⁵ Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up.

Desde el punto de vista de **preferencia sectorial**⁶, destacaron: **Medicina/Salud** (€529,6M; 23,9%), **tecnologías digitales** (€465,9M; 21% sobre el total), **Hostelería/Ocio** (€284,5M; 12,8% sobre el total), **Productos de Consumo** (€196M; 8,8% sobre el total), **Productos y Servicios Industriales** (€194,5M; 8,8%) y **Transporte** (€146,5M; 6,6%).

En la distribución sectorial **por número de inversiones** destacaron: **tecnologías digitales** con 19 inversiones, **Medicina/Salud** con 14 inversiones, **Productos y Servicios Industriales** y **Productos de Consumo** con 9 inversiones cada uno y **Transporte** (8 inversiones).

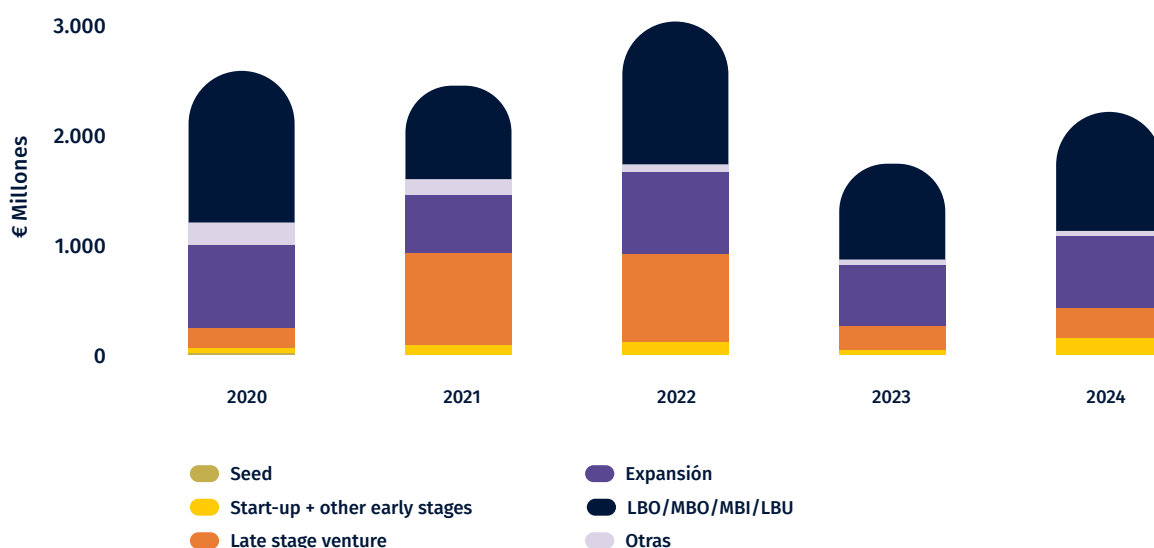
En los últimos años, el tramo de inversión denominado **middle market** se ha consolidado como una de las principales palancas del crecimiento del sector del Capital Privado en España, contribuyendo de forma directa al desarrollo del tejido industrial del país. El último informe publicado por SpainCap sobre impacto de middle market⁷ lo corrobora a través de la medición de crecimientos de diferentes variables financieras y de empleo de las participadas por el Capital Privado frente a un grupo similar de empresas que no contaron con este tipo de inversión, **destacando el empleo** frente al resto de variables:

- 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).

- En el resto de variables financieras: El crecimiento en **ventas y margen bruto** tres años después de la inversión inicial del Capital Privado fue 8 veces mayor que en las empresas del grupo de control y el aumento en **activos** fue 12 veces mayor que el registrado por las empresas del grupo de control.
- La estrategia **“buy and build”**, presente en 71 de las 111 operaciones de buyout analizadas en el estudio, gana protagonismo en el Capital Privado permitiendo a las empresas participadas escalar rápidamente en tamaño, cuota de mercado y eficiencia, gracias a la adquisición e integración de empresas similares.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

⁶Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

⁷Para más información, consultar “Impacto del middle market en España”. SpainCap, 2025.

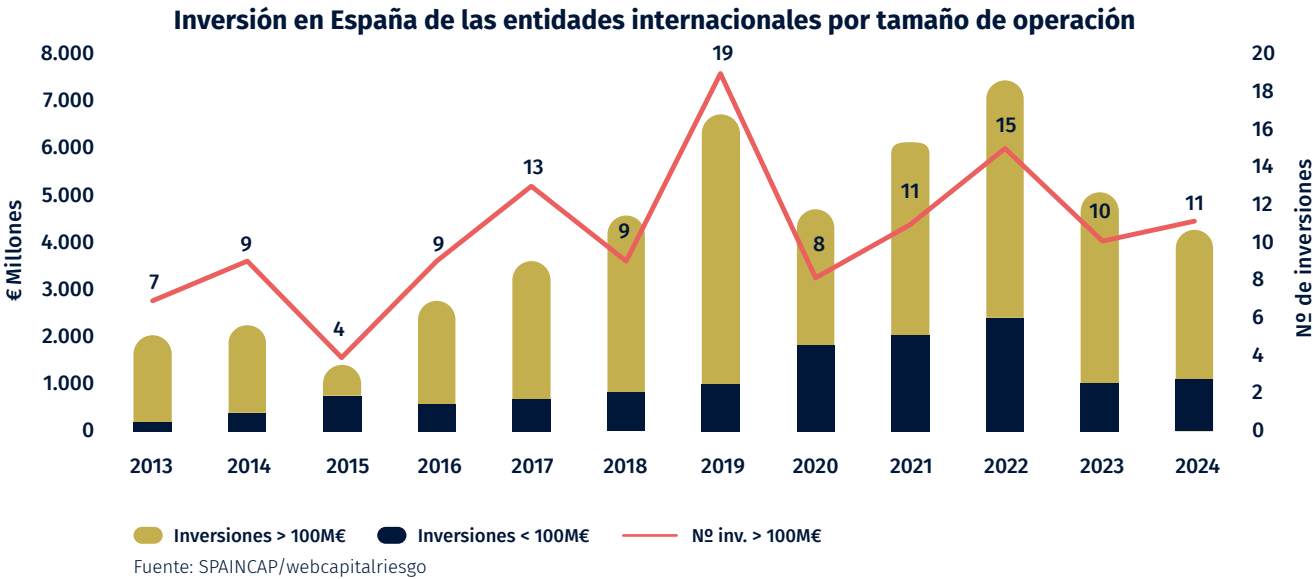


Inversión en grandes operaciones

Las gestoras nacionales de Capital Privado participan por primera vez en el large market español. En 2024, el segmento de grandes inversiones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity¹, también llamadas megadeals), retrocedió respecto a 2023 un 21%, acumulando un total de inversión de €3.145M. La progresiva mejora en los costes de financiación y la creciente convergencia en las expectativas de precio entre compradores y vendedores a lo largo de 2024 han favorecido un repunte de la actividad en el segmento *large market*, reflejado en un mayor número de inversiones respecto a 2023. Sin embargo, el tamaño medio de las operaciones ha sido menor, indicativo de un enfoque inversor prudente. Las gestoras internacionales, en línea con la tendencia de los últimos años, volvieron a liderar este tipo de inversiones, respaldadas por su elevada capacidad inversora derivada del tamaño de los fondos que gestionan. En el ejercicio 2024, cabe destacar los megadeals protagonizados por fondos nacionales (Proa Capital y Miura) gracias al mayor tamaño de los nuevos fondos levantados.

En 2024 se cerraron 11 grandes inversiones (1 más que en 2023): Cinven (*Idealista*), Wendel (*Globeducate*), CVC Capital Partners (*Monbake*), Intermediate Capital Group (*Prosur*), Miura Partners (*Proclinic Group*), HG Capital (*CTAIMA*), ProA Capital (*IPD*), Vitruvian Partners (*Red Arbor*), Apax Partners (*Palex Medical*), Avista Capital Partners (*Terrats Medical*) y Group Charterhouse (*Skin Tech Pharma*). Las operaciones mencionadas representaron el 50% de la inversión total en España (€6.292M). La media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se ha reducido considerablemente hasta situarse en €286M (frente a €399M en 2023).

Quinto mejor registro histórico de la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España, tras el máximo alcanzado en 2022. España continúa consolidándose como un destino preferente para la inversión internacional en Capital Privado, gracias a una oferta diversificada de proyectos de calidad. Esta dinámica se ha visto reflejada en la entrada de 48 nuevas gestoras internacionales en



OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA		
2021	2022	2023
Platinum Equity (Urbaser), Cinven (Restaurant Brands Iberia), Silver Lake (Grupo BC), Apax Partners y Oakley Capital (Idealista), ICG (Alvinesa), Archimed (Suanfarma), Kinnevik y Softbank Vision Fund (Jobandtalent), Fremman Capital (Palex Medical) y Orient Hontai (Imagina Media Visual)	CVC Capital Partners (La Liga), The Carlyle Group (Esmalglass), Bain Capital (ITP Aero), KKR (GeneraLife), CVC Capital Partners (Neolith), Ardian (Aire Networks), Advent International (Seedtag), The Carlyle Group (Grupo Garnica Plywood), Pai Partners (Uvesco), TA Associates (Espublico), ICG (Grupo Konecta), Natra (CapVest), Trilantic Capital Partners (Grupo Gransolar), Goldman Sachs (Fever) y Vitruvian Partners (Civitatis Group)	KKR (IVIRMA Innovation), CPP Investment Board (FCC Medio Ambiente), Cinven (Amara Nzero), EQT Partners (SNFL Mediterraneo), Bridgepoint (Windar Renovables), Apax (Palex Medical), Keensight Capital (Inke APIs), Charterhouse (Kids&Us), Platinum (Iberconsa) y Stirling Square (Gestión Tributaria Territorial)

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

Las gestoras internacionales

el mercado español durante 2024, entidades que hasta la fecha no habían registrado actividad inversora en el país. La contribución de las gestoras internacionales sigue siendo clave en el fortalecimiento y maduración del ecosistema de Capital Privado en España, impulsando, a su vez, la competitividad y el desarrollo del tejido empresarial nacional. En 2024, a pesar de las dificultades derivadas de la actual política monetaria desplegada para controlar el déficit, y un contexto geopolítico sujeto a cierta volatilidad la **actividad de los fondos internacionales de Capital Privado en empresas españolas se situó como el quinto mejor registro al canalizar €4.271,5M** (frente a €5.041,9M en 2023), **lo que significó aportar el 68% de la inversión total de Capital Privado en España.** De este volumen, además de los megadeals (€2.772M), €1.252M fueron operaciones de **middle market** (inversiones entre €10M y €100M de equity, tanto de Private Equity como de Venture Capital) y el resto, €247M fueron **operaciones inferiores a los €10M de equity.** El atractivo y confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial se han reflejado en **el número de empresas financiadas por los fondos internacionales,** que, a pesar de no superar el récord registrado en 2022, **se mantiene en un registro muy**

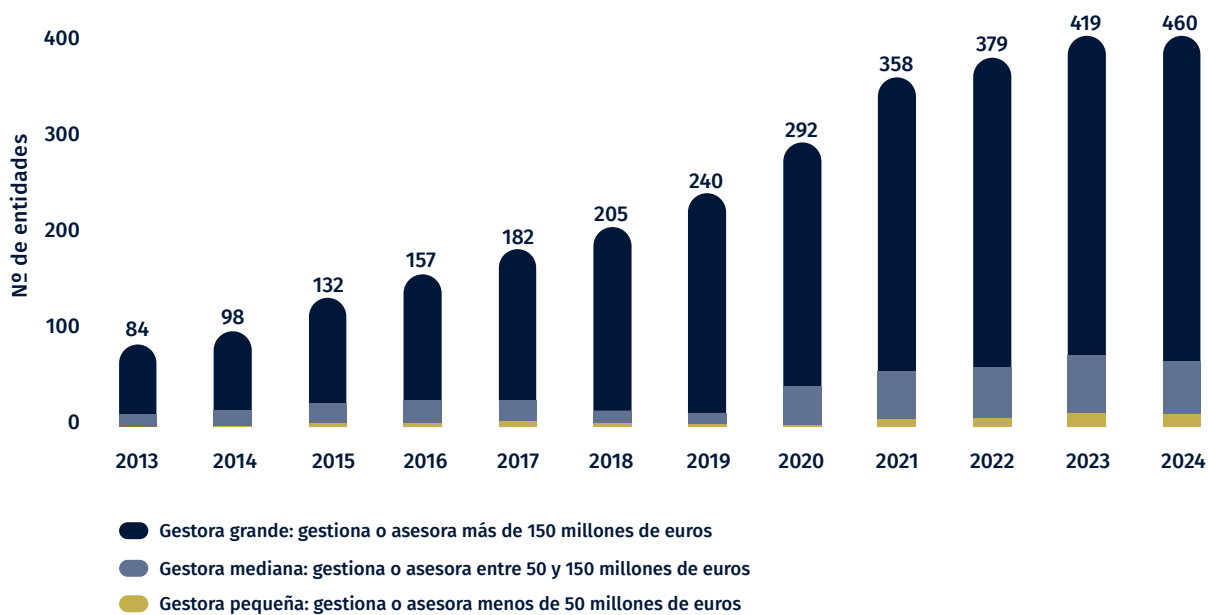
superior a los de la última década. En 2024 estos fondos cerraron un total de 163 inversiones (3 menos que el año pasado).

El número de entidades de Capital Privado internacionales con actividades en el mercado español no ha parado de crecer, y en 2024, un total de **460² entidades cuenta con participadas españolas en sus carteras,** frente a las 419 contabilizadas en 2023.

En términos de volumen, las gestoras internacionales dirigieron la mayor parte de la inversión en España en 2024 a operaciones apalancadas³ y expansión⁴. Desde la perspectiva del número de operaciones, en los últimos años se ha ido reflejando el interés creciente de las gestoras internacionales por invertir en start-ups y scale ups españolas. En 2024 esta tendencia se ha mantenido, completando un total de 113 inversiones en este segmento, destacando la fase "late stage venture" al acumular el mayor número de inversiones (43) frente al resto de categorías.

La actividad inversora se focalizó en 2024 a casi todos los sectores, destacando por volumen: Tecnologías digitales

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

² La lista de las entidades internacionales de Private Equity & Venture Capital con actividad en España se puede consultar al final de este informe.

³ Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.

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



Inversiones realizadas en España por las gestoras internacionales

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

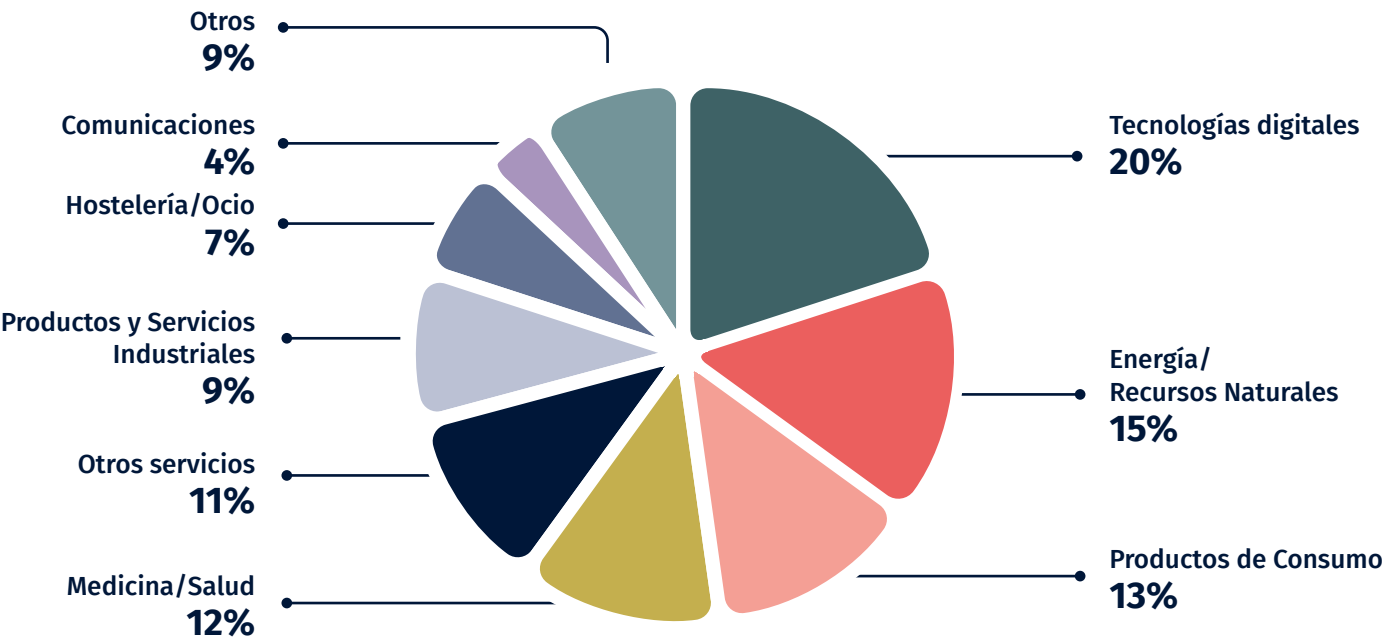
(32,9% de la inversión), Productos de Consumo (19,3%) y Otros servicios (19,1%). **Por número de inversiones:** Tecnologías digitales (66 inversiones), Biotecnología/Ingeniería Genética (19), Medicina/Salud (15), Otros servicios (12) y Hostelería/Ocio (10), entre otros.

Los fondos internacionales han doblado el tamaño de su cartera⁵ de participadas en España en los últimos 4 años. En 2024, la cartera de las gestoras internacionales alcanzó los **€35.948M** (+7,7% respecto a 2023), repartidos en **831 inversiones**. Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España se ha concentrado en empresas maduras. Esta orientación se refleja en la composición de sus carteras: el 66,5% del volumen total se ha destinado a compañías consolidadas mediante operaciones apalancadas; un 16% a start-ups (tanto en fases iniciales como más maduras); el 11,7% a

empresas en procesos de sustitución y expansión; y el 5,8% restante corresponde a otras tipologías de inversión. En términos de número de inversiones, **más de 563 de las 831 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital**, reflejo del atractivo que genera el ecosistema emprendedor español.

Desde el punto de vista sectorial⁶, los sectores que más inversión acumularon en la cartera de los fondos internacionales en 2024 fueron: **Tecnologías digitales (19,8%), Energía / Recursos Naturales (14,8%), Productos de Consumo (12,9%), Medicina/Salud (12%), Otros Servicios (11,5%) y Productos y Servicios Industriales (9%).** Por **número de inversiones las 831 inversiones en cartera se concentraron en el sector de Tecnologías digitales** (388 inversiones), Medicina/Salud (66), Servicios Financieros (62), Productos de Consumo (61) y Otros Servicios (48).

Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2024

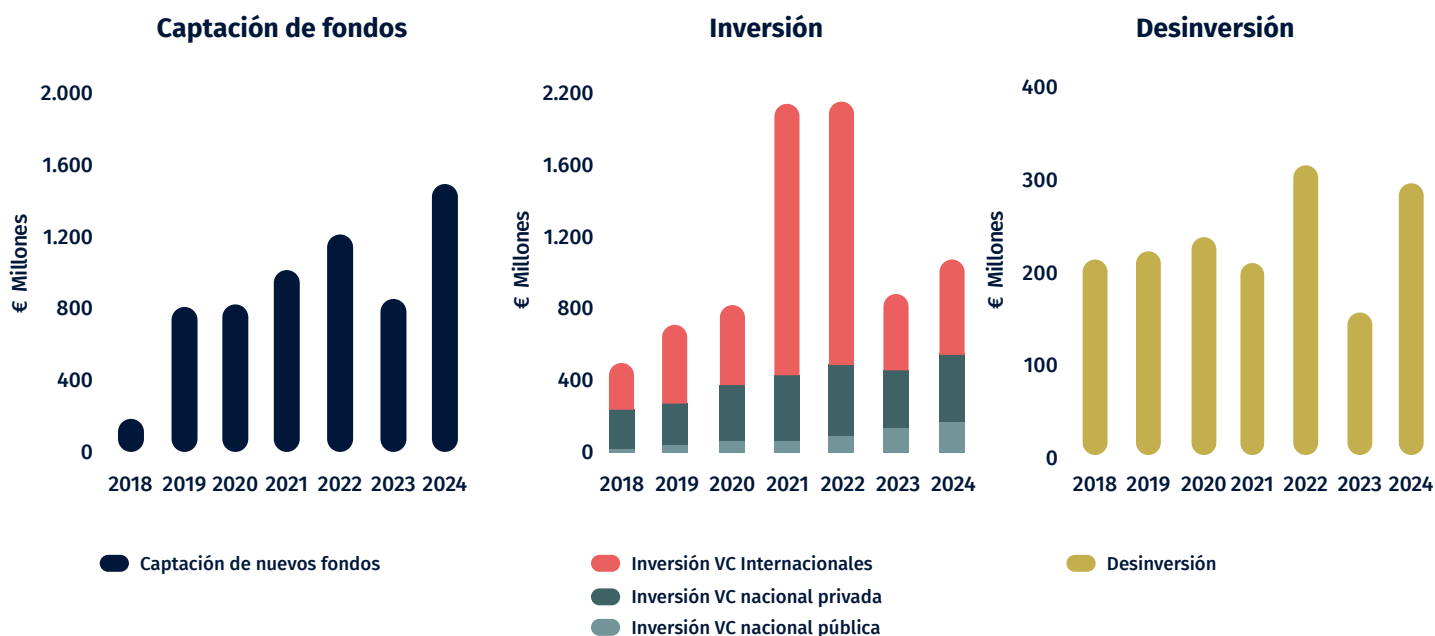


⁵ Empresas invertidas por las gestoras, cuya contabilización a efectos estadísticos se hace por equity aportado en la inversión por la entidad de Capital Privado.
⁶ Consultar la página 60 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

Venture Capital

Principales conclusiones del año 2024¹

Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



- El volumen de inversión de Venture Capital en start-ups españolas en 2024 se incrementó un 22% hasta €1.099M², en línea con el crecimiento observado en Europa.
- Las rondas superiores a €10M recuperaron impulso en 2024, con 24 start-ups financiadas frente a las 16 del año anterior. Aunque solo se cerró una operación por encima de los €100M, frente a las 10 registradas en 2021 y 2022, se evidencia una reactivación tras el parón de 2023.
- El ecosistema de innovación se contrae ligeramente, pero muestra signos de renovación. En 2024 se registraron 632 inversiones³ (687 en 2023) dirigidas a 408 start-ups españolas. Algo más de la mitad recibió financiación por primera vez, superando a las rondas de seguimiento. El ticket medio por start-up se situó en €2,7M, frente a los €2,1M registrados en 2023.
- Las gestoras nacionales privadas de Venture Capital continúan siendo el motor del ecosistema innovador en España. En 2024 invirtieron €368M (+12%) en 390 operaciones (-11%), con un claro enfoque en fases iniciales, que representaron el 85% de las inversiones.
- Las gestoras públicas de Venture Capital alcanzaron en 2024 su récord de inversión directa en start-ups, con €185M, y se consolidaron como el segundo mayor inversor institucional (LP) con €395,5M.
- La actividad de los fondos internacionales de Venture Capital aumentó un 27% hasta los €545,6M en 2024 por el impulso de las nuevas inversiones. Su presencia sigue siendo fundamental en el ecosistema innovador español, ya que mantuvieron un número elevado de inversiones (113 en 71 start-ups). Un total de 98 gestoras internacionales realizaron al menos una inversión y 36 de ellas invirtieron por primera vez en nuestro país. La mayor parte de sus inversiones se dirigieron a start-ups en fases más avanzadas.
- La inversión de las gestoras nacionales privadas y públicas volvió a superar en 2024 a la de fondos internacionales.
- A cierre de 2024, operaban 460 gestoras internacionales con cartera en empresas españolas, de las que 328 eran gestoras de Venture Capital, 32 más que en 2023. A nivel nacional, el ecosistema contaba con 132 gestoras que invierten en Venture Capital⁴, (+7), incluyendo 19 públicas (+3).

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 SpainCap/webcapitalriesgo relativos a la inversión se calculan desde el punto de vista del desembolso real (equity y quasi equity) de las entidades de Venture Capital y Corporate Venture nacionales e internacionales en empresas con sede en España. Este criterio difiere del publicado por otras fuentes que contabilizan la inversión desde el punto de vista del capital comprometido a futuro, además del recibido por la start-up, independientemente de la tipología de los inversores, lo que denominamos como transaction value. Todos los datos de este capítulo están en millones de euros.

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

⁴ Entidades de Capital Privado cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla, arranque, otras fases iniciales y late stage venture.



Venture Capital

- **La inversión de Venture Capital en términos de PIB se situó en el 0,069%**, superando ligeramente a la media europea (0,059%⁵).
- **Generación de valor en el ecosistema emprendedor a través de la inversión en Venture Capital.** Desde la perspectiva del impacto que ha tenido el **Venture**

Capital como catalizador para atraer financiación adicional hacia las start-ups, el valor total de las transacciones (**transaction value**), entendido como la suma del **equity aportado por las gestoras** de Venture Capital (€1.099M) y el capital invertido por **coinversores** (€639,8M), **alcanzó los €1.738,8M en 2024**.

Actividad Venture Capital en 2024

Repunte del volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start-ups españolas. En 2024, la inversión de los fondos de Venture Capital en empresas españolas alcanzó los **€1.099M**, lo que supone un **crecimiento del 22%** respecto a 2023 (€899M). Este repunte, alineado con la tendencia observada en el resto de Europa, resulta especialmente positivo si se consideran las complejas condiciones macroeconómicas y geopolíticas del año y se apoyó en la recuperación de las rondas situadas en la horquilla de €10M y €100M. No obstante, conviene poner este dato en perspectiva: los volúmenes alcanzados en 2021 y 2022 (más de €2.100M anuales) fueron excepcionales, impulsados en gran medida por apenas 4 y 6 rondas de gran tamaño (más de €100M), respectivamente. De hecho, el capital movilizado solo por esas operaciones en cada uno de esos años fue casi equivalente a todo lo invertido en 2024. Aquellos ejercicios reflejaron un periodo de gran efervescencia global para el sector con especial orientación a la consolidación de aquellas start-ups más maduras, cuya repetición a medio plazo resulta incierta.

El ecosistema emprendedor en España mantiene una base sólida, dinámica y con gran potencial de crecimiento. En 2024 la actividad inversora de Venture Capital estuvo apoyada por **95 gestoras nacionales y 98 internacionales**, sólo una y cinco menos, respectivamente, que en 2023. El pasado año **invertieron por primera vez en España⁶ un total de 36 gestores internacionales y 10 nacionales**. La **reputación de inversores**, tanto públicos como privados, y **asesores** sigue siendo destacada a nivel internacional.

España cuenta con una ventaja competitiva para atraer inversión en start-ups gracias a la Ley de Fomento del Ecosistema de las Empresas Emergentes⁷. Por el lado de la demanda, siguen apareciendo nuevos proyectos con potencial de financiación, así como scale ups consolidadas con una trayectoria prometedora⁸. En paralelo, en los últimos años se han alcanzado máximos en la captación de nuevos fondos, gracias al apoyo público y privado y a la

rentabilidad⁹ obtenida por los fondos de Venture Capital nacionales.

Las **perspectivas para el venture capital en 2025** apuntan a un avance progresivo, con mejores expectativas a partir del segundo semestre. El inicio del año estuvo marcado por la cautela de inversores (Limited Partner o LP) y gestores (General Partner o GP), condicionados por la incertidumbre geopolítica y comercial. No obstante, la elevada liquidez acumulada (dry powder) permitirá a los GPs mantener la actividad inversora, a medida que el entorno de incertidumbre se modere. También será relevante la reactivación de los mercados de salida y la captación de nuevos fondos orientados a etapas de crecimiento.

Las gestoras internacionales siguen liderando la inversión de Venture Capital en España. Los fondos internacionales tienen un papel clave en el ecosistema emprendedor español, atraídos por la confianza en el mercado y el potencial de sus start-ups: talento, innovación, escalabilidad y proyección global. Esta combinación ha posicionado a España como un destino estratégico y prioritario para la inversión en los últimos años. Tras los altos niveles de actividad de 2021 y 2022, **la inversión de gestoras internacionales alcanzó los €545,6M en 2024, un 27 % más que el año precedente**. Este incremento se explica, principalmente, por el **fuerte impulso de las nuevas inversiones** (€355,8M (+72 % interanual)), reflejo del renovado interés por proyectos emergentes. Por el contrario, las ampliaciones en antiguas participadas (follow ons) se redujeron un 15 %, hasta los €189,8M, en línea con la menor presencia de grandes rondas, donde estos fondos suelen tener un papel destacado por el elevado volumen de capital que gestionan. Los €545,6M invertidos se repartieron en 113 inversiones en 71 empresas¹⁰, frente a 121 inversiones en 75 empresas contabilizadas en 2023. La mayor parte del volumen invertido se dirigió a empresas en fases avanzadas.

Las gestoras nacionales privadas, principal financiador de start-ups españolas. El entorno complejo no impidió que **las firmas de Venture Capital nacionales**

⁵ Dato pendiente de actualización cuando se publique el informe "Investing in Europe: Private Equity Activity 2024". Invest Europe, previsiblemente a comienzos de mayo.

⁶ O retomaron su actividad inversora en España, tras un periodo sin tener cartera viva en nuestro país.

⁷ En diciembre de 2022 se publicó en el BOE la Ley de Start-ups, que tiene como objetivo apoyar la creación y crecimiento de empresas emergentes e innovadoras en España.

⁸ Según el informe State of European Tech 2024 España es el 4º país de Europa en número de start-ups financiadas.

⁹ En 2024, SpainCap publicó junto a EY el documento "Estudio de la Rentabilidad de los Fondos de Capital Privado en España en 2023", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación www.spaincap.org y en el que señala una rentabilidad del 10% para los fondos de Venture Capital.

¹⁰ 38 de estas 71 start-ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales.



privadas siguieran aportando fondos al ecosistema con €368M invertidos en 2024, frente a los €330M registrados un año antes. Estos recursos se repartieron **en 390 inversiones** (-11% respecto a 2023), de las que 231 fueron nuevas y 159 ampliaciones. Predominaron las inversiones de menor tamaño, con tres de cada cuatro operaciones por debajo del millón de euros.

El sector público, pieza clave del ecosistema innovador español y ejemplo de colaboración público-privada.

El sector público ha experimentado una evolución sobresaliente en los últimos años, convirtiéndose en un actor clave en la financiación del ecosistema de innovación. Actualmente, canaliza recursos en dos grandes direcciones. Por un lado, **como inversor directo, ha alcanzado su récord histórico con €185M¹¹** (+34% respecto a 2023) en 129 operaciones. Por otro, su papel **como financiador indirecto** de start-ups a través de fondos de Venture Capital ganando protagonismo gracias a los **programas de fondos de fondos públicos** impulsados por entidades como ICO/Axis, el Instituto Català de Finances (ICF), CDTI y Next Tech. Estos agentes son esenciales para reforzar la capacidad inversora de los fondos de Venture Capital nacionales privados.

En 2024, el **sector público¹² en su papel de inversor (LP) en los fondos de Venture Capital nacionales¹³, se situó como el segundo principal aportante con €395,5M¹⁴**, por detrás de los family office.

En 2024, **los agentes privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron: Inveready, Encomenda Capital Partners, BeAble Capital, Clave Mayor, Faraday Venture Partners, Easo Ventures, Think Bigger Capital, Ona Capital Privat, Bullnet, Decelera Ventures, entre otros. Entre **las firmas públicas**: CDTI, Seed Capital Bizkaia, Gestión Capital Riesgo País Vasco, Sodena o Sociedad Regional del Principado. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Elaia, FJ Labs, Bynd Venture Capital, Advent France Biotechnology, Breega, Infravia Capital Partners, entre otras.

El ecosistema español de start-ups sigue sumando nuevos proyectos. En 2024, **las nuevas inversiones superaron a las rondas de seguimiento.** Se registraron 632 inversiones¹⁵ de Venture Capital (un 8% menos que en 2023), repartidas entre 408 start-ups (-4%). De estas, el 52% recibió financiación por primera vez, mientras que el 48% correspondió a follow ons. Este equilibrio entre nuevas y repetidas inversiones es clave para mantener un ecosistema saludable. **A cierre de año, las gestoras de Venture Capital tenían en cartera 2.816 start-ups con sede en España.**

Las grandes rondas pierden protagonismo, se mantiene firme la financiación de proyectos escalables. Tras los excepcionales años 2021 y 2022, con 4

y 6 grandes rondas respectivamente (y ninguna en 2023), **en 2024 se cerró una operación superior a los €100M.** En el tramo de rondas medianas, **entre €10 y €100M, 23 start-ups lograron financiación**, frente a las 16 del año anterior. La mayor actividad de los inversores internacionales se desarrolló especialmente en estos rangos, donde su papel es clave y donde los fondos nacionales aún tienen una capacidad más limitada debido al menor volumen de los fondos que gestionan. **Dotar al mercado nacional de fondos de mayor tamaño es uno de los retos del ecosistema español de emprendimiento, de cara a disminuir la dependencia de los fondos internacionales en la financiación de scale ups.** Destacó el tramo inmediatamente inferior, **con 28 start-ups que recibieron entre €5M y €10M** de financiación (una más que en 2023). En el rango situado entre €1M y €5M, 100 compañías recibieron inversión, 17 menos que el año anterior. Estos niveles de inversión permiten anticipar un pipeline robusto de empresas con perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo.

Se recupera la financiación de start-ups en las fases más avanzadas. En 2024, la financiación en start-ups en **fase late stage venture¹⁶ creció un 19 %, alcanzando los €506M**, aunque nivel inferior los más de €1.500M registrados en 2021 y 2022 debido a la ausencia de grandes rondas. Estos fondos se distribuyeron entre 70 empresas, siete menos que en 2023. En la fase **Other Early Stage¹⁷**, equivalente a rondas serie B de start-ups en camino hacia el punto de equilibrio, la inversión **aumentó un 47%, marcando el récord de €452M**, repartidos entre 179 compañías (frente a 185 el año anterior). La financiación de empresas en **fase de arranque alcanzó los €116,9M** en 2024, con un leve **descenso del 10 %** respecto al año anterior, repartida **entre 125 compañías**, 13 más que en 2023. Por otra parte, la inversión en **fase semilla cayó hasta los €24M** (-34 %), **distribuidos entre 34 start-ups**, 16 menos que el año anterior, marcando el **nivel más bajo de los últimos siete años.**

A corto plazo, los fondos nacionales, tanto públicos como privados, seguirán liderando la financiación de start-ups en fases iniciales, dada su especialidad y tamaño de sus fondos, aunque a medida que sus vehículos de inversión ganen tamaño podrán participar en rondas de mayor tamaño en aquellas start-ups en etapas más avanzadas. Por su parte, los fondos internacionales han ampliado progresivamente su presencia en el ecosistema de emprendimiento en España, abarcando la inversión en start-ups en todas sus fases. No obstante, previsiblemente —y gracias al mayor tamaño de los fondos que gestionan— continuarán liderando las grandes rondas en etapas más avanzadas.

¹¹ A nivel nacional, Enisa y las agencias públicas regionales continúan apoyando a las pymes mediante programas de préstamos participativos, no incluidos en este informe, pero clave en la financiación del ecosistema emprendedor español.

¹² Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

¹³ El detalle de la captación de fondos de Venture Capital se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

¹⁴ Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.

¹⁵ Contabilizando por separado a los diferentes inversores que puedan coinvertir en una misma empresa. P.ej.: 3 inversores en una misma empresa serían tres inversiones.

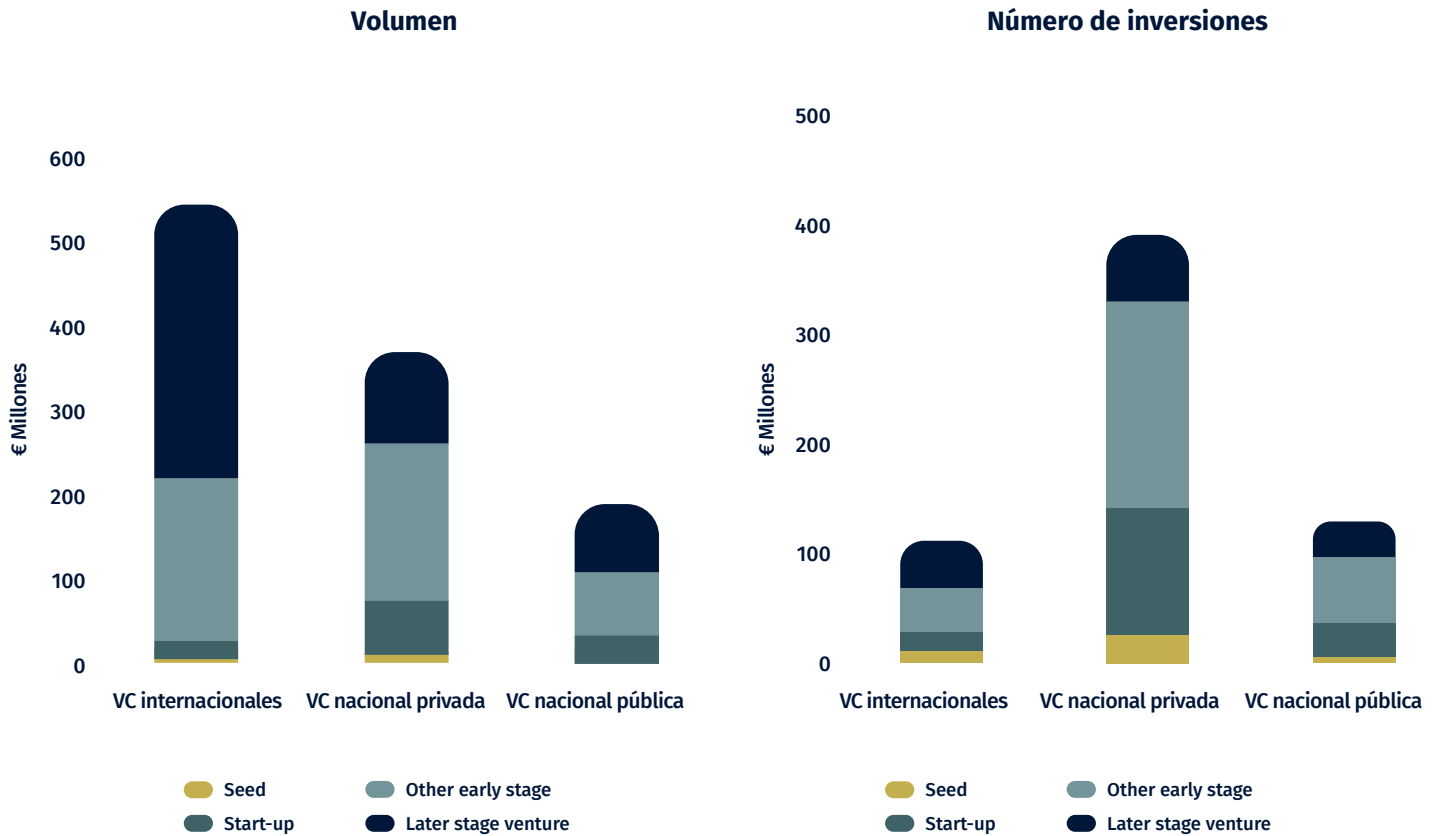
¹⁶ Fase late stage venture: inversión en empresas en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

¹⁷ Fase Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start-up



Venture Capital

Inversión por fase de empresa en 2024 según tipo de entidad de Venture Capital



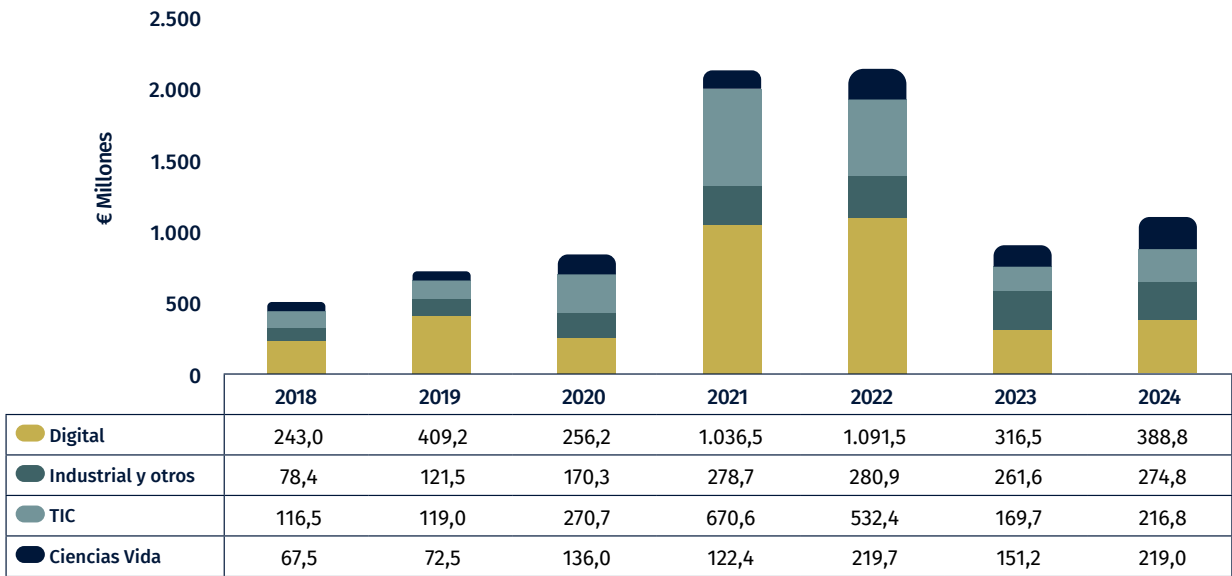
Digital y Consumo e Industrial acumulan casi dos tercios de la inversión. En 2024, el sector de **Digital y Consumo** mantuvo su posición como principal destino de inversión, concentrando el **35% del total**, al igual que en 2023. En concreto, la digitalización captó **€388,8M**, lo que supone un incremento del 23% respecto al año anterior, aunque repartidos entre 60 empresas, un 32% menos. Entre las operaciones más relevantes destacaron *TravelPerk* y *Exoticca*. Le siguió el segmento **Industrial y otros**, con una inversión de **€274,8M** (+5% interanual) distribuidos en 134 compañías, como *Sesame* y *Geodesic*. Este segmento abarca actividades como la transición

energética, el hidrógeno verde y los servicios a empresas. Por su parte, el sector de **Tecnologías de la Información** registró un aumento del 28%, alcanzando los **€216,8M** invertidos en 136 empresas.

Sobresalieron algunas rondas como *Clarity AI* o *Tinybird*. El mayor crecimiento se dio en el ámbito de las **Ciencias de la Vida**, que atrajo **€219M** (+45% respecto a 2023) repartidos en 78 start-ups, tres menos que el año anterior, con inversiones relevantes en compañías como *Inbrain Neuroelectronics* y *Novameat*.



Volumen de inversión en Venture Capital por sector



Cataluña y Madrid vuelven a liderar la inversión de Venture Capital en España. La concentración de la mayoría de las rondas superiores a €10M en Madrid y Cataluña consolidó nuevamente a estas comunidades como los principales polos de atracción de inversión de Venture Capital en España. En concreto, de las 24 rondas de entre €10-100M registradas en 2024, 11 start-ups tenían su sede en Madrid (*Clarity AI, Tinybird, Blue Marble, Signalit, Ifeel, Cabify, Embat, Job and Talent, Luda Partners, Geodesic, Luzia*) y 7 en Cataluña (*Exoticca, Impress, Kings League, Inbrain Neuroelectronics, Wallapop, Novameat, Paack*). El País Vasco acogió 3 rondas destacadas (*Multi-verse Computing, Oncomatrix Biopharma, Carbon2Nature*), y la Comunidad Valenciana, una (*Sesame*). **En términos de volumen, Cataluña lideró con €473M** (43% del total), **seguida de Madrid con €368M** (33,5%), lo que representa

conjuntamente más de tres cuartas partes de la inversión de Venture Capital en España. Ambas regiones reafirman así su papel como núcleos clave de innovación y emprendimiento, con un elevado número de scaleups. Aunque a mayor distancia, destaca el avance del hub del **País Vasco**, que alcanzó los **€102M** invertidos en start-ups locales. También mostraron un notable dinamismo regiones como la **Comunidad Valenciana (€77,9M)** y **Navarra (€20M)**. **Cataluña fue la comunidad con mayor número de start-ups financiadas** (147), seguida de Madrid (105), País Vasco (48), Comunidad Valenciana (30), Andalucía (20), Navarra (15) y, cerrando el listado, Asturias y Galicia, con 10 start-ups cada una. Para conocer el detalle sobre cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo según región, consultar la página 50 del anexo estadístico.



Desinversiones

La creación de valor en las empresas participadas por el Capital Privado continuó siendo una prioridad estratégica, al tiempo que se reactivaron los procesos de desinversión tras un periodo de ralentización. Debido a la incertidumbre, los gestores mantuvieron una actitud de prudencia con especial foco en la gestión activa de las empresas participadas. No obstante, la necesidad de rotación de cartera por parte de las gestoras, junto con la mejora del entorno macroeconómico, reducción progresiva de tipos de interés y una mayor convergencia en las expectativas de precio entre compradores y vendedores, ha favorecido la reactivación de la desinversión.

En 2024, la venta de empresas participadas, a precio de coste¹, **para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital en España fue de €3.656M**, lo que supone un repunte significativo del 169% con respecto al volumen registrado en 2023, posicionándose como uno de los mejores ejercicios de la última década en términos de desinversión. Sin embargo, la venta de participadas en cartera ha sido desigual en los diferentes segmentos del mercado de Capital Privado, destacando las operaciones de venta en el large market; 63% del total del volumen desinvertido en 2024, que correspondió a 11 operaciones que en su momento superaron los €100M de equity de inversión.

El crecimiento de la desinversión estuvo directamente relacionado con las desinversiones definitivas, con €2.691M (252% respecto a 2023), y en menor medida con las desinversiones parciales que aumentaron un 61,5% hasta €965M. Las desinversiones parciales ayudan a corregir la falta de devoluciones a los inversores (LPs) por parte de las gestoras.

En total se contabilizaron 470 desinversiones frente a 316 del ejercicio anterior. De éstas, 377 (+82% respecto a 2023) se clasificaron como desinversiones totales y 93 (-14,7%) como parciales.

El 91% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€3.356,5M), mientras que el 74,7% del número de desinversiones estuvo relacionado con operaciones de Venture Capital.

Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por las **gestoras internacionales con €2.560,8M** en 2024, 216% más que el volumen registrado un año antes, en 41 desinversiones (17 más que en el año precedente). Las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por importe de **€979,6M** (100% respecto a 2023) en 233 desinversiones (59% respecto a 2023). Por último, las **gestoras nacionales públicas** también aumentaron tanto el volumen de sus desinversiones hasta **€115,9M** (91% respecto a 2023), como el número **196** en **2024** frente a 145 registradas el año anterior.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2024 fue **Tecnologías Digitales** (con 166 salidas y un peso del 35% sobre el total), seguido de **Productos de Consumo** (48 salidas y un peso del 10% sobre el total); y **Productos y Servicios Industriales** (43 salidas y un peso del 10% sobre el total). Desde el punto de vista del **volumen desinvertido**, destacó el sector **Tecnologías Digitales** (€1.023,6M, con un peso del 28% del total), seguido de **Productos de Consumo** (€577,9M, 15,8%), **Otros servicios** (€529,6M, 14,5%) y **Comunicaciones** (€368,8M, 10%).

Desinversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/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.

La **permanencia media** de la cartera (para desinversiones totales) **se situó en 5,8 años**, mismo promedio registrado en 2023. Esta cifra representa el nivel más bajo desde 2020, cuando la media fue de 5 años.

Algunas de las principales desinversiones llevadas a cabo en 2024 en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por EQT, Oakley Capital y Apax en *Idealista*, Cinven en *MásMóvil*, Permira en la *Universidad Europea*, Ardian en *Monbake*, Cinven en *Planasa*, Providence en

Globeducate, Partners Group en *Tous*, Portobello en *BlueSea*, Miura en *Proclinic*, Buenavista en *Araven*, entre otras.

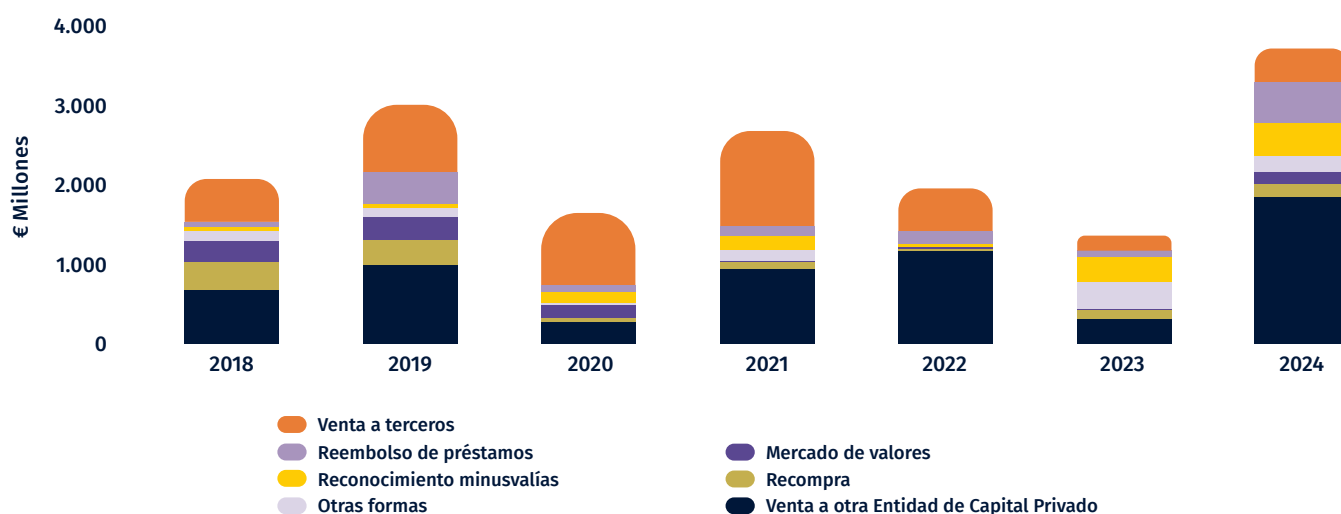
En Venture Capital destacaron: Cathay en *Wallbox*, Atomico y Nauta Capital en *Onna Technologies*, Balderton Capital, Octopus Ventures, DILA Capital y Speedinvest en *Cobee*, Sabadell en *Impress*, Octopus Ventures en *Perk Finance*, entre otras.

El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2024 según el volumen desinvertido fue la Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO), con €1.824M (50% sobre el total), el mayor importe registrado en los últimos cinco años. Está dinámica coincidente con el resto del mundo², se apoya en la disponibilidad de recursos con el que cuentan numerosas gestoras de Capital Privado, así como la calidad de los activos invertidos por este sector, los cuales han experimentado un importante crecimiento en los últimos años. Apostar por compañías con una conocida evolución positiva de resultados ayuda a contrarrestar la actual incertidumbre de los mercados. **Le siguió el Reembolso de préstamos**, con €487M (13% sobre el total). En ambos casos el volumen estuvo marcado por la influencia de dos operaciones de gran tamaño, *Idealista* y *MásMóvil*, respectivamente. Le siguió la Venta a terceros con €429,9M (12%) y 60 transacciones (13%). El Reconocimiento

de minusvalías (Write off) acumuló €408,5M (11% sobre el total) en 141 desinversiones (11%), cifra condicionada por una operación realizada en el sector consumo pocos meses antes del inicio de la crisis sanitaria en 2020. El definido como Otras formas³ disminuyó considerablemente hasta €187,5M (5%), mientras que la desinversión mediante Salida al mercado de valores únicamente supuso el 4,5% del volumen total y 8 operaciones (2%). El actual entorno de incertidumbre ha intensificado la volatilidad en los mercados de capitales, lo que ha contribuido al retroceso de las salidas a bolsa a nivel mundial, con descensos del 7% en volumen y del 20% en número de transacciones.

Atendiendo al número de operaciones, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos** (37%), seguido del Reconocimiento de minusvalías (30%) y Venta a terceros (13%).

Desinversión según mecanismo utilizado



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

² Los datos globales que aparecen en este capítulo se han extraído de "McKinsey Global Private Markets Reports 2025: Private Equity Emerging from the fog" McKinsey & Company.

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

Cartera acumulada

El sector de Capital Privado cuenta con un total de 3.703 empresas participadas en España por valor de €47.435,5M. La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España ascendió a €47.435,5M a 31 de diciembre de 2024. En ella se incluyen las participadas de 182 entidades nacionales y 460 entidades internacionales, de las que 257 realizaron al menos una operación en 2024 en España. De nuevo, se produjo un ligero aumento del valor de la cartera a precio de coste, desde los €43.740M del año 2023 a pesar del importante volumen desinvertido en 2024. Las ECPs internacionales concentraban el 75,8% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 21,6% y las públicas el 2,6%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa.

La cartera de participadas en España del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados acumulaba un total de 3.703 empresas a finales de 2024. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en **2.500 empresas**.

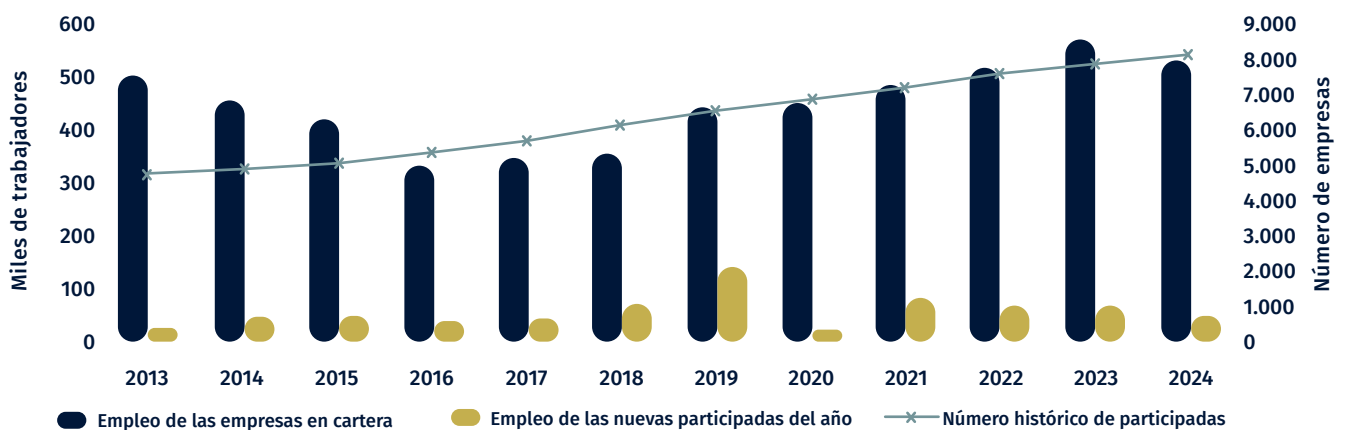
La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€12,8M** a finales de 2024, aumentando hasta €19M si se agrupan las inversiones de varios operadores en una misma empresa. Sin embargo, existe una diferencia notable entre la inversión media por empresa de las ECPs internacionales a finales de 2024, estimada en €42,3M, y los €4,9M registrados en las entidades nacionales privadas.



La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,2 años. Con las 270 empresas adicionales participadas en 2024, una vez eliminadas las duplicidades por sindicaciones de distintos inversores en una misma empresa, la cartera histórica de las empresas apoyadas por ECPs nacionales e internacionales desde 1972 se estima en 8.563 empresas. A ellas habría que sumar las apoyadas por Enisa y otras entidades similares que todavía no han recibido Capital Privado.

En términos de empleo agregado, la cartera viva de las gestoras de Capital Privado nacionales e internacionales sumaba un total de 532.849 trabajadores en empresas españolas a finales de 2024. Aunque este importe está por debajo de los 568.201 trabajadores de la cartera viva de 2023, debe recordarse el importante tamaño de algunas empresas desinvertidas en 2024. Como muestra, las empresas en cartera en 2023 contaban con una media de 224 trabajadores por empresa, que se reduce hasta 213 en el año 2024. En esta cifra tampoco se añaden los valores consolidados de empresas con fuerte implantación internacional, cada vez más presentes en la cartera de las gestoras de Capital Privado.

Impacto del Private Equity & Venture Capital en España



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



Principales operaciones del año 2024

Principales operaciones del año 2024



GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2024 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Idealista	Cinven	Buyout	Informática	Internacional
Globeducate	Wendel	Buyout	Otros Servicios	Internacional
Monbake	CVC Capital Partners	Buyout	Productos de consumo	Internacional
Prosur	Intermediate Capital Group	Buyout	Productos de consumo	Internacional
Proclinic Group	Miura Partners	Expansión	Medicina/salud	Nacional
CTAIMA	HG Capital	Buyout	Informática	Internacional
IPD	ProA Capital	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Red Arbor	Vitruvian Partners	Sustitución	Otros Servicios	Internacional
Palex Medical	Apax Partners	Buyout	Medicina/salud	Internacional
Terrats Medical	Avista Capital Partners	Buyout	Medicina/salud	Internacional
Skin Tech Pharma	Group Charterhouse	Expansión	Medicina/salud	Internacional



Principales operaciones del año 2024

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2024 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
VivaGym Group	Providence Equity Partners	Buyout	Hostelería/Ocio	Internacional
Grupo Uriach	Intermediate Capital Group	Expansión	Medicina/salud	Internacional
Laka Life Group	KKR	Expansión	Medicina/salud	Internacional
Hotels & Resorts Blue Sea	Portobello Capital	Buyout	Hostelería/Ocio	Nacional
HealthTech BioActives	Miura Partners	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Palex Medical	Ardian	Buyout	Medicina/salud	Internacional
Synergym Holdings	All Seas Capital	Expansión	Hostelería/Ocio	Internacional
Civitatis	Vitruvian Partners	Expansión	Otros Servicios	Internacional
Procubitos Europe	Magnum Industrial Partners	Buyout	Productos de consumo	Nacional
IT8 Software Engineering	MiddleGround Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Alegoría Gastronómica	Kharis Capital	Expansión	Hostelería/Ocio	Internacional
Netex	BD Capital Partners	Otras	Informática	Internacional
Nutrimed Clinical Nutrition	ProA Capital	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Serveo	Portobello Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Unnax Payment Systems	PSG Equity	Buyout	Servicios Financieros	Internacional
Digital Dent	Alantra Partners	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Plenoil	Portobello Capital	Buyout	Energía	Nacional
Alerce Informática	Oakley Capital	Buyout	Transporte	Internacional
Horizons Optical	Oakley Capital	Buyout	Informática	Internacional
Construcciones y Auxiliares de Ferrocarriles	COFIDES	Expansión	Transporte	Nacional



OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2024 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
TwentyFourSeven	Three Hills Capital Partners	Buyout	Telecomunicaciones	Internacional
Smarttech Industry	Singular VC	Buyout	Informática	Internacional
Contenur	Nexus Iberia	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Global Branz	Magnum Industrial Partners	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Lipature	Queka Real Partners	Buyout	Medicina/salud	Nacional
Versus	Corpfin Capital	Buyout	Otros Servicios	Nacional
Neolith	CVC Capital Partners	Buyout	Productos de consumo	Internacional
Ñaming	DeA Capital	Buyout	Productos de consumo	Internacional
Tecnologías Plexus	Portobello Capital	Expansión	Informática	Nacional
Mosaico Vitreo	Artá Capital	Expansión	Construcción	Nacional
FlyBy	Sherpa Capital	Buyout	Otros Servicios	Nacional
Creaciones Marsanz	Nexus Iberia	Buyout	Productos de consumo	Nacional
AM FRESH Group	COFIDES	Expansión	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Clínicas Mi	Portobello Capital	Expansión	Medicina/salud	Nacional
Hispathec	Three Hills Capital Partners	Expansión	Informática	Internacional
NST	Suma Capital	Expansión	Informática	Nacional
Quimi Romar Group	Acon Investments, DeA Capital	Buyout	Productos de consumo	Internacional
Viokox	Artá Capital	Expansión	Productos de consumo	Nacional
PackBenefit	Circularity Capital	Expansión	Química/Plásticos/Materiales	Internacional
Vivo Diagnóstico	Nexus Iberia	Buyout	Medicina/salud	Nacional



Principales operaciones del año 2024

OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2024 Y PUBLICADAS

EMPRESA	ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
STM Group	The Pension SuperFund	Buyout	Servicios Financieros	Internacional
SPW Fabrics	Alantra Partners	Buyout	Otros Producción	Nacional
Agrovín	MCH Private Equity	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Global Factor	Nazca Capital	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Making Science	MCH Private Equity	Expansión	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Ontime	Tikehau Capital	Expansión	Transporte	Internacional
Nagamohr	Espiga Capital	Expansión	Transporte	Nacional
Condis	Portobello Capital	Buyout	Productos de consumo	Nacional
Agrosana	Corpfin Capital	Buyout	Agricultura/Pesca/Ganadería	Nacional
Carosan	Sherpa Capital	Expansión	Transporte	Nacional
Maresa	Aquiline Capital Partners	Expansión	Transporte	Nacional
Marosa VAT	Everwood Capital	Expansión	Servicios Financieros	Internacional
Transportes Sáez	Everwood Capital	Expansión	Transporte	Nacional
Entex	Realza Capital	Expansión	Química/Plásticos/Materiales	Nacional
Plymouth Rubber	Talde Gestión	Buyout	Productos y Servicios Industriales	Nacional
Discarlux	Talde Gestión	Expansión	Productos de consumo	Nacional
Acek Energías Renovables	Tikehau Capital	Expansión	Energía	Internacional
Grupo INV	Sherpa Capital	Expansión	Otros Servicios	Nacional
Neuronup	Moira Capital Partners	Expansión	Medicina/salud	Nacional



PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2024

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
TravelPerk	Felix Capital, Kinnevik, SoftBank Vision Fund, Noteus Partners, Target Global	Late Stage VC	Informática	Internacional
Exoticca	Sabadell Venture Capital, 14W, Mangrove Capital Partners, Aldea Ventures, Quadrille Capital, All Iron Ventures, Bonsai Partners, Institut Català de Finances	Late Stage VC	Informática	Internacional + Nacional
Clarity AI	Mundi Ventures, Balderton Capital	Otras fases iniciales	Informática	Internacional + Nacional
Smile2Impress	TA Ventures, LBO France	Late Stage VC	Medicina/Salud	Internacional
Tinybird	Balderton Capital, Crane Venture Partners, Open-Ocean, Singular Ventures	Late Stage VC	Informática	Internacional
Kings League	Left Lane Capital	Otras fases iniciales	Hostelería/Ocio	Internacional
Sesame HR	PSG, GP Bullhound, Providence Equity Partners	Late Stage VC	Productos y Servicios Industriales	Internacional
Blue Marble Satellite Information Services	CDTI, Conexo Ventures	Otras fases iniciales	Informática	Nacional
Inbrain Neuroelectronics	Asabys Partners, CDTI, Vsquared Ventures, Axis, Imec XPand	Otras fases iniciales	Bioteología/Ingeniería Genética	Internacional + Nacional
Signalit Technology	Kibo Ventures, Insight Partners, Dawn Capital	Otras fases iniciales	Informática	Internacional + Nacional
Ifeel	Nauta Capital, UNIQA Ventures, Fintlv, Korelya Capital	Otras fases iniciales	Informática	Internacional + Nacional
Wallapop	AXIS	Late Stage VC	Informática	Nacional
Novameat	Rubio Impact Ventures, Sofinnova Partners, Forbion	Otras fases iniciales	Bioteología/Ingeniería Genética	Internacional
Multiverse Computing	Columbus Venture Partners, QAI Ventures, Quantonation, Sepides	Late Stage VC	Informática	Internacional + Nacional
Cabify	Rakuten, Mutua Madrileña VC	Late Stage VC	Informática	Internacional + Nacional
Embat	SeedRocket 4Founders Capital, VentureFriends, Samaipata Ventures, Creandum	Otras fases iniciales	Informática	Internacional + Nacional



Principales operaciones del año 2024

PRINCIPALES OPERACIONES DE VENTURE CAPITAL PUBLICADAS EN 2024

EMPRESA	ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL	TIPO OPERACIÓN	SECTOR	TIPO DE ENTIDAD
Jobandtalent	Infravia Capital Partners, Endeavor Catalyst, Kinnevik, SoftBank Vision Fund, DN Capital, Atomico, Avet Ventures	Late Stage VC	Informática	Internacional + Nacional
Oncomatrix Biopharma	GCRPV, CDTI	Late Stage VC	Biotecnología/Ingeniería Genética	Nacional
Carbon2Nature	Iberdrola Ventures - PERSEO	Otras fases iniciales	Energía	Nacional
Luda Partners	Moira Capital Partners, CDTI	Otras fases iniciales	Medicina/Salud	Nacional
Paack	Kibo Ventures, AXIS	Late Stage VC	Transporte	Nacional
Geodesic Innovation	Moira Capital Partners, CDTI	Late Stage VC	Productos y Servicios Industriales	Nacional
LuzIA	A*, FJ Labs, Khosla Ventures, Monashees	Otras fases iniciales	Informática	Internacional
Mitiga Solutions	Kibo Ventures, Creas Impacto, Faber Ventures, Elaia Partners, Telefónica Ventures	Otras fases iniciales	Informática	Nacional
Begas Motor	Repsol Corporate Venturing, CDTI, Stellum Growth	Late Stage VC	Energía	Nacional
Quibim	Partech, Adara Ventures, GoHub Ventures, Asabys Partners, UI Investissement	Otras fases iniciales	Medicina/Salud	Internacional + Nacional
Basquevolt	GCRPV, CDTI, Enagás Emprende	Otras fases iniciales	Energía	Nacional
Submer Technologies	Norrskén VC	Late Stage VC	Informática	Internacional
E4Efficiency	Enagás Emprende	Late Stage VC	Energía	Nacional
Smart2Me	Adara Ventures, Datapoint Capital, GoHub Ventures	Otras fases iniciales	Informática	Internacional + Nacional



Apéndice Estadístico 2024

Apéndice Estadístico

CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

VOLUMEN (€M)					
POR TIPO DE ENTIDAD	2020	2021	2022	2023	2024
GP ¹ nacional privada	2.134,6	2.960,9	2.620,4	2.702,3	4.553,2
GP nacional pública	170,9	257,5	102,5	291,3	438,8
TOTAL	2.305,5	3.218,4	2.722,8	2.993,6	4.992,0
ORIGEN POR TIPO DE APORTANTE	2020	2021	2022	2023	2024
GP Nacional Privada					
Instituciones financieras	75,3	310,7	134,4	48,2	155,2
Fondos de pensiones	96,5	172,0	71,8	172,1	211,0
Compañías de seguros	53,4	127,4	173,6	165,7	65,6
Fondo de Fondos	214,9	657,2	155,0	332,1	942,2
Empresas no financieras	157,5	147,2	385,3	178,8	365,9
Family office	921,5	771,8	903,7	901,5	1.514,7
Inversores públicos	380,4	605,2	668,0	559,5	978,7
Fondos soberanos	21,0	0,0	37,6	0,0	0,0
Otros gestores de activos	135,7	34,1	29,7	199,4	65,9
Otros*	78,4	135,3	61,3	144,9	253,9
TOTAL	2.134,6	2.960,9	2.620,4	2.702,3	4.553,2
TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2024	Private Equity		Venture Capital		Total
GP nacional privada					
Instituciones financieras	93,1	62,2			155,2
Fondos de pensiones	170,5	40,5			211,0
Compañías de seguros	51,5	14,1			65,6
Fondo de Fondos	844,0	98,2			942,2
Empresas no financieras	151,5	214,4			365,9
Family office	977,5	537,2			1.514,7
Inversores públicos	583,2	395,5			978,7
Fondos soberanos	0,0	0,0			0,0
Otros gestores de activos	59,5	6,5			65,9
Otros*	163,3	90,6			253,9
TOTAL	3.094,0	1.459,2			4.553,2
TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2024	LPs nacionales		LPs internacionales		Total
GP nacional privada					
Instituciones financieras	123,9	31,3			155,2
Fondos de pensiones	45,2	165,8			211,0
Compañías de seguros	25,5	40,1			65,6
Fondo de Fondos	268,4	673,8			942,2
Empresas no financieras	352,4	13,5			365,9
Family office	1267,6	247,1			1514,7
Inversores públicos	778,8	199,9			978,7
Fondos soberanos	0,0	0,0			0,0
Otros gestores de activos	65,9	0,0			65,9
Otros*	217,2	36,8			253,9
TOTAL	3.144,9	1.408,3			4.553,2

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

*como fundaciones y donaciones, entre otros.

€M: Millones de euros



CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

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

FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

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

CAPITALES EN GESTIÓN

VOLUMEN (€M)					
	2020	2021	2022	2023	2024
GP Internacional	20.554,8	24.240,6	32.174,5	33.372,8	35.948,0
GP nacional privada	12.538,1	13.199,7	14.984,1	15.156,1	20.221,7
GP nacional pública	2.373,1	1.263,6	1.176,5	1.249,7	2.330,2
TOTAL	35.466,0	38.704,0	48.335,1	49.778,6	58.499,9

NÚMERO DE ENTIDADES

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

SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS

	GP Internacional		GP Nacional		GP Todas	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
GP grandes (>150 m.)	346	391	38	40	384	431
GP medianas (entre 50 y 150 m.)	59	56	49	49	108	105
GP pequeñas (<50 m)	14	13	92	93	106	106
TOTAL	419	460	179	182	598	642

INVERSIÓN¹ PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

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

¹ La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por Gestoras nacionales (públicas y privados) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los Gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2024 se situó en €640,4M, repartidos en 189 inversiones.

* VC = Venture Capital

** PE = Private Equity

€M: Millones de euros



INVERSIÓN

VOLUMEN (€M)

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

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

TAMAÑO DE EMPRESA	Private equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	10,1	111,2	121,3
10 a 19 trabajadores	67,8	141,5	209,4
20 a 99 trabajadores	1.379,4	453,4	1.832,8
100 a 199 trabajadores	458,3	42,8	501,1
200 a 499 trabajadores	1.208,5	147,7	1.356,2
500 a 999 trabajadores	1.352,5	64,5	1.416,9
1.000 a 4.999 trabajadores	598,7	138,4	737,1
Más de 5.000 trabajadores	117,2	0,0	117,2
TOTAL	5.192,5	1.099,4	6.291,9

INVERSIÓN

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

* VC = Venture Capital
 ** PE = Private Equity



INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES

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

TAMAÑO DE INVERSIÓN

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

TAMAÑO DE EMPRESA

	Private equity	Venture Capital	Suma
0 a 9 trabajadores	1	180	181
10 a 19 trabajadores	7	147	154
20 a 99 trabajadores	50	238	288
100 a 199 trabajadores	28	23	51
200 a 499 trabajadores	33	25	58
500 a 999 trabajadores	18	8	26
1.000 a 4.999 trabajadores	10	11	21
Más de 5.000 trabajadores	6	0	6
TOTAL	153	632	785



INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2024

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

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late stage venture	Expan- sión	Replace- ment	LBO/ MBO/ MBI/LBU	Otras	Total
Andalucía	5,3	4,2	3,8	0,0	133,4	0,0	203,4	5,0	355,1
Aragón	0,0	0,0	0,3	0,6	201,5	0,0	60,8	0,0	263,1
Asturias	0,1	6,6	0,5	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0	8,3
Baleares	0,0	1,5	0,2	5,6	0,0	0,0	69,6	0,0	76,9
Canarias	0,2	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
Cantabria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castilla-La Mancha	0,0	0,3	3,3	0,6	40,9	0,0	0,0	0,0	45,1
Castilla-León	0,0	0,1	7,6	0,0	5,0	0,0	0,0	0,0	12,6
Cataluña	8,4	46,5	118,7	299,5	257,4	153,1	915,7	0,0	1.799,3
Comunidad de Madrid	7,6	27,9	217,7	114,9	307,0	0,0	2010,9	0,0	2.686,1
Comunidad Valenciana	1,4	5,8	39,6	31,2	54,9	0,0	95,7	0,0	228,6
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Galicia	0,2	1,0	7,3	1,1	38,4	0,0	368,8	40,3	457,1
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	22,2	0,0	0,0	0,0	22,2
Murcia	0,5	0,0	0,5	0,0	40,6	0,0	12,5	0,0	54,0
Navarra	0,0	5,9	10,0	4,1	8,1	0,0	0,0	0,0	28,1
País Vasco	0,5	15,8	42,6	43,2	73,7	0,0	76,3	0,0	252,2
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TODAS	24,0	116,9	452,2	501,2	1.185,5	153,1	3.813,6	45,3	6.291,9

INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2024

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

	Seed	Start-up	Other eraly stages	Late stage venture	Expan- sión	Replace- ment	LBO/ MBO/ MBI/LBU	Otras	Total
Andalucía	3	10	7	0	9	0	6	1	36
Aragón	0	0	1	2	2	0	2	0	7
Asturias	1	7	2	2	2	0	0	0	14
Baleares	0	3	1	3	0	0	1	0	8
Canarias	1	2	0	0	0	0	0	0	3
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	2	5	1	4	0	0	0	12
Castilla-León	0	1	6	0	1	0	0	0	8
Cataluña	16	65	89	57	16	1	14	0	258
Comunidad de Madrid	14	33	95	38	33	0	19	0	232
Comunidad Valenciana	1	12	34	5	5	0	5	0	62
Extremadura	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Galicia	2	2	5	2	4	0	4	1	20
La Rioja	0	0	0	0	3	0	0	0	3
Murcia	1	0	2	0	3	0	1	0	7
Navarra	0	7	17	2	3	0	0	0	29
País Vasco	2	20	32	18	9	0	4	0	85
Ceuta/Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TODAS	41	164	296	130	95	1	56	2	785

€M: Millones de euros



Venture Capital

INVERSIÓN

VOLUMEN (€M)						
TIPO DE INVERSOR	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GP internacionales	443,2	452,4	1.670,3	1.621,6	430,4	545,6
GP nacionales privados	240,1	312,1	365,0	403,3	330,3	368,3
GP nacionales públicos	38,9	68,5	72,9	99,6	138,3	185,4
TOTAL	722,2	833,0	2.108,2	2.124,6	899,0	1.099,4
FASES						
Seed	20,8	79,9	50,2	41,0	36,4	24,0
Start-up	120,9	94,8	146,7	168,6	129,5	116,9
Other early stage	187,0	281,6	351,6	406,1	306,7	452,2
Later stage venture	393,4	376,8	1.559,7	1.508,9	426,3	506,3
TOTAL	722,2	833,0	2.108,2	2.124,6	899,0	1.099,4
TAMAÑO						
0 - 0,25 M€	24,7	26,7	29,2	28,2	25,9	19,6
0,25 - 0,5 M€	28,7	31,8	36,7	42,9	37,8	47,3
0,5 - 1 M€	50,1	80,0	89,5	74,5	73,6	75,6
1 - 2,5 M€	132,5	189,4	200,4	220,9	207,4	204,3
2,5 - 5 M€	130,4	144,3	234,9	223,6	171,0	168,5
5 - 10 M€	140,6	117,9	185,1	218,7	126,4	153,9
10 - 15 M€	37,4	71,7	216,2	240,8	114,1	127,7
15 - 20 M€	30,5	82,4	110,9	49,7	47,3	0,0
20 - 25 M€	0,0	0,0	20,0	64,9	20,0	132,1
25 - 50 M€	32,0	88,8	500,8	397,9	75,5	170,3
50 - 75 M€	115,3	0,0	0,0	179,1	0,0	0,0
75 - 100 M€	0,0	0,0	84,5	0,0	0,0	0,0
Mayor o igual de 100 M€	0,0	0,0	400,0	383,5	0,0	0,0
TOTAL	722,2	833,0	2.108,2	2.124,6	899,0	1.099,4
SECTOR						
Ciencias Vida	72,5	136,0	122,4	219,7	151,2	219,0
Digital y consumo	409,2	256,2	1.036,5	1.091,5	316,5	388,8
Industrial y otros	121,5	170,3	278,7	280,9	261,6	274,8
Tecnologías de la información y comunicaciones	119,0	270,7	670,6	532,4	169,7	216,8
TOTAL	722,2	833,0	2.108,2	2.124,6	899,0	1.099,4
REGIONES						
Andalucía	2,7	12,8	27,8	17,0	20,5	18,4
Aragón	1,1	6,5	6,7	23,5	2,6	0,9
Asturias	2,3	2,2	5,5	5,9	8,7	7,7
Baleares	24,3	12,8	0,4	1,7	0,0	7,3
Canarias	0,8	0,0	2,1	4,9	0,0	1,5
Cantabria	1,0	0,3	0,8	0,0	4,2	0,0
Castilla-La Mancha	2,2	5,2	1,9	7,3	2,7	4,2

NÚMERO DE INVERSIONES*					
2019	2020	2021	2022	2023	2024
91	136	184	167	121	113
368	433	479	495	438	390
130	103	110	117	128	129
589	672	773	779	687	632
NÚMERO DE EMPRESAS					
71	89	121	86	50	34
172	158	145	141	112	125
123	119	145	194	185	179
65	67	77	80	77	70
431	433	488	501	424	408
214	169	200	173	145	93
61	63	63	80	65	102
50	54	73	65	54	61
58	79	66	87	81	70
22	30	32	46	36	30
14	20	25	22	27	28
6	5	7	4	3	9
1	6	2	6	6	3
2	2	5	4	3	5
2	3	8	6	2	6
0	2	3	1	1	0
0	0	0	1	1	0
1	0	4	6	0	1
431	433	488	501	424	408
52	86	61	71	81	78
141	113	153	137	88	60
133	107	127	154	142	134
105	127	147	139	113	136
431	433	488	501	424	408
7	14	23	22	24	20
5	2	5	4	1	3
7	9	14	14	18	10
2	4	3	5	1	3
1	0	2	3	0	3
1	1	2	0	2	0
1	5	4	6	4	6

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

INVERSIÓN

VOLUMEN (€M)						
REGIONES	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Castilla-León	14,8	14,8	18,1	11,9	3,6	7,6
Cataluña	385,4	276,4	592,4	980,6	346,6	473,1
Comunidad de Madrid	209,6	348,7	1.244,8	919,9	358,1	368,1
Comunidad Valenciana	16,2	96,1	108,0	72,3	93,0	77,9
Extremadura	0,3	1,0	0,0	0,5	3,1	0,0
Galicia	13,6	6,8	11,3	13,7	8,5	9,6
La Rioja	0,0	0,5	0,4	0,0	2,1	0,0
Murcia	4,7	7,0	12,3	5,7	1,7	1,0
Navarra	9,9	10,4	8,2	10,3	5,9	20,0
País Vasco	33,3	31,6	67,5	49,4	37,6	102,2
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	722,2	833,0	2.108,2	2.124,6	899,0	1.099,4

NÚMERO DE EMPRESAS						
2019	2020	2021	2022	2023	2024	
27	30	21	15	6	5	
129	138	160	174	136	147	
89	98	110	123	110	105	
28	37	66	53	45	30	
2	2	0	1	2	0	
20	24	10	11	8	10	
1	2	2	0	2	0	
3	2	6	6	2	3	
23	26	18	16	15	15	
85	39	42	48	48	48	
0	0	0	0	0	0	
431	433	488	501	424	408	

DESINVERSIÓN

VOLUMEN (€M)						
VÍAS DE DESINVERSIÓN	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Recompra	39,2	7,7	6,9	15,2	10,9	4,6
Venta a otra ECP	0,9	9,8	23,6	37,4	5,6	17,7
Venta a terceros	67,7	59,4	89,4	169,7	32,9	114,8
Mdo. Valores	0,7	8,9	0,4	19,7	21,8	30,1
Reconocimiento minusvalías	23,5	128,9	49,7	38,6	64,8	98,8
Reembolso de préstamos	14,4	11,1	11,0	30,4	11,6	28,2
Otras formas	76,7	12,4	28,2	5,5	7,6	5,5
TOTAL	223,1	238,2	209,2	316,4	155,0	299,8
FASES						
Seed	17,9	16,5	26,1	44,1	14,9	36,3
Start-up	41,1	53,8	76,9	116,1	79,5	114,0
Other early stages	51,4	57,8	77,3	60,0	46,1	85,9
Late stage venture	112,7	110,2	28,9	96,2	14,5	63,7
TOTAL	223,1	238,2	209,2	316,4	155,0	299,8

NÚMERO DE DESINVERSIONES						
2019	2020	2021	2022	2023	2024	
19	8	11	24	15	15	
3	15	11	8	13	20	
40	29	50	78	24	41	
1	6	3	7	3	6	
44	45	43	92	80	127	
109	102	99	122	73	129	
9	22	11	5	20	13	
225	227	228	336	228	351	
83	82	64	112	46	90	
94	82	78	137	105	162	
24	32	57	53	55	68	
24	31	29	34	22	31	
225	227	228	336	228	351	

CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

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



DESINVERSIONES

VOLUMEN (€M)

POR TIPO DE INVERSOR

	2020	2021	2022	2023	2024
GP Internacional	1.005,5	1.802,2	1.211,1	810,8	2.560,8
GP nacional privada	561,3	821,5	598,2	490,1	979,6
GP nacional pública	56,4	44,3	143,0	60,8	115,9
TOTAL	1.623,2	2.667,9	1.952,3	1.361,7	3.656,3

DESGLOSES

Desinversiones totales	1.396,7	1.975,1	1.799,3	764,0	2.691,0
Desinversiones parciales	226,5	692,8	153,1	597,7	965,3
TOTAL	1.623,2	2.667,9	1.952,3	1.361,7	3.656,3

FASE DE DESARROLLO

Seed	16,5	26,1	44,1	14,9	36,3
Start-up	53,8	76,9	116,1	79,5	114,0
Other early stage	57,8	77,3	60,0	46,1	85,9
Later stage venture	110,2	28,9	96,2	14,5	63,7
Expansion	378,8	499,2	273,9	248,6	505,1
Replacement	93,9	49,7	74,6	0,1	52,9
LBO/MBO/MBI/LBU	577,3	1.803,4	1.281,2	956,4	2.774,1
Otras	335,0	106,4	6,3	1,7	24,3
TOTAL	1.623,2	2.667,9	1.952,3	1.361,7	3.656,3

MECANISMO

Recompra accionistas	35,0	87,0	30,2	105,0	156,6
Venta a otra Entidad de Capital Privado	275,5	946,9	1.150,9	301,4	1.824,0
Venta a terceros	906,3	1.187,2	549,8	191,0	429,9
Mercado de Valores	174,8	8,8	19,8	21,8	162,7
Reconocimiento minusvalías	139,4	186,4	40,4	331,6	408,5
Reembolso de préstamos	76,8	110,8	152,6	78,8	487,1
Otras formas	15,5	141,0	8,5	332,2	187,5
TOTAL	1.623,2	2.667,9	1.952,3	1.361,7	3.656,3

SECTOR

Tecnologías Digitales	277,7	583,3	253,1	73,3	1.023,6
Otros Electrónica	1,6	6,0	1,2	2,2	15,6
Prod. y Serv. Industriales	491,0	120,1	209,4	317,9	125,5
Productos de Consumo	370,9	231,0	312,2	285,2	577,9
Agricultura-Ganadería-Pesca	19,7	27,8	34,1	36,0	188,0
Energía-Recursos Naturales	160,7	94,2	106,0	75,4	51,4
Química-Plásticos	3,6	105,1	185,7	32,2	51,8
Construcción	24,5	26,0	172,8	4,5	76,9
Medicina-Salud	27,9	402,8	231,3	183,4	162,3
Hostelería y Ocio	5,0	6,6	13,3	123,1	362,6
Comunicaciones	174,9	375,6	156,0	13,9	368,8
Biotecnología - Ingeniería Genética	16,3	296,9	30,9	23,7	13,4
Automatización Industrial	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Servicios Financieros	2,5	83,6	10,5	11,4	25,4
Otros Servicios	13,2	229,7	170,0	111,2	529,6
Otros	0,0	0,0	4,0	3,3	1,7
Transporte	30,0	1,1	14,0	15,3	26,7
Otros Producción	3,4	78,3	47,5	49,6	55,2
TOTAL	1.623,2	2.667,9	1.952,3	1.361,7	3.656,3

DESINVERSIONES

NÚMERO DE DESINVERSIONES

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



CARTERA

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

€M: Millones de euros

CARTERA

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



Descripción clasificación sectorial

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



CSRD y Paquete Ómnibus:

¿Cómo puede la industria del Capital Privado extraer valor ante la incertidumbre regulatoria? Lecciones aprendidas hasta la fecha.

Maria Merry del Val, Director & Head of Impact, Holtara.

A estas alturas del año, aún sentimos la resaca del enorme esfuerzo realizado por las empresas de la primera ola bajo el paraguas de la CSRD – la Directiva sobre Información Corporativa en Sostenibilidad. Numerosos actores del mercado estamos compartiendo los aprendizajes obtenidos, valorando la utilidad de la Directiva y detectando áreas de mejora. Todo ello, además, con el pie cambiado: las empresas ni siquiera habían terminado de publicar sus primeros informes de sostenibilidad conforme a este nuevo marco, cuando la Unión Europea ya anunciaba un conjunto de modificaciones conocido como el “Paquete Ómnibus”.

¿Cómo se ha llegado a tal nivel de complejidad y de desconcierto?

La entrada en vigor de la CSRD ha sido un auténtico revulsivo para la manera en que las grandes empresas europeas entienden y reportan su impacto, así como para los actores implicados: empresas, reguladores, auditores y verificadores, asesores y todo el ecosistema de grupos de interés que se han embarcado en entender y aplicar la norma, tan ambiciosa como compleja.

La CSRD nació con un objetivo claro: mejorar la calidad, comparabilidad y utilidad de los informes de sostenibilidad, elevándolos al mismo nivel que los estados financieros. Esto implica una transición desde un EINF¹ considerado como un **ejercicio de cumplimiento** regulatorio, y aprovechado como informe de sostenibilidad con un prisma de comunicación y marketing, a una **obligación estratégica** y regulatoria, con implicaciones directas sobre el acceso al capital, la relación con los inversores, clientes y cadenas de valor. A estos puntos se añadiría un tema clave específico para el Capital Privado: el CSRD ha mostrado gran valor como **herramienta de gestión**.

La CSRD supuso, en sus inicios, un auténtico sobresalto para todos los actores implicados, ya que nació con un ámbito de aplicación ambicioso (empresas que cumplan ciertos criterios de tamaño (> de 250 empleados, 50 millones de euros de facturación o 20 millones de euros en activos) con un calendario de aplicación progresivo, arrancando en 2025 extendiéndose hasta 2029).

Según estimaciones del sector², en España la Directiva hubiera impactado a unas 5.500 empresas. Si consideramos que alrededor de 3.500 compañías en el país están participadas por Capital Privado, podemos concluir que una parte significativa de los portafolios de los grandes actores nacionales e internacionales presentes en España podrían

haberse visto directamente afectados por esta nueva obligación. Para todo el sector de Capital Privado, esta normativa cambiaba de forma fundamental la forma de reportar, los recursos, y los costes y la necesidad de verificación, añadiendo una complejidad que no todas las empresas de los portafolios podían abarcar con facilidad.

Antes de repasar los cambios surgidos con el Ómnibus, ¿cuáles son los elementos clave de la CSRD que aportan valor y merece la pena explorar?

En primer lugar, la directiva exige reportar bajo el principio de **doble materialidad**, lo que implica medir no solo los riesgos financieros derivados del cambio climático, la transición energética o las regulaciones sociales, sino también los impactos que la compañía genera sobre el medio ambiente y la sociedad. Para el capital riesgo, esto exige ir más allá del ESG como “checklist” reputacional y avanzar hacia una **integración real en la tesis de inversión, en la estrategia de la compañía, y en su crecimiento, en resumen, su valor**.

En segundo lugar, el marco del CSRD obliga a las empresas participadas, así como a los propios fondos que consoliden, a reportar de forma estandarizada información sobre sostenibilidad. Esto facilita comparar entre participadas, utilizando la información de sostenibilidad como **herramienta de gestión y tomar mejores decisiones de inversión y desinversión** basadas no solo en datos financieros, sino también en riesgos y oportunidades de sostenibilidad.

Finalmente, al requerir la identificación y el reporte de riesgos de sostenibilidad, la directiva ha producido un marco en el que **se facilita la identificación de riesgos** para su gestión, enlazando con las mejores prácticas del gobierno corporativo.

Llegados a este punto, cabe preguntarse: ¿era realmente necesario el paquete Ómnibus, cuyo objetivo es simplificar los tres pilares fundamentales de la normativa de sostenibilidad —la CSRD, la CSDDD y la Taxonomía Europea?

La Unión Europea ha sido valiente y ambiciosa al convertirse en la primera región en abordar de manera decidida

¹ La Ley 11/2018, de 28 de diciembre, transposición al derecho español la antigua Directiva 2014/95/UE (Non-Financial Reporting Directive, o NFRD), obligando a ciertas empresas a publicar un estado de información no financiera (EINF).

² Fuente: Forética.



un tema tan crucial como la transparencia y la gestión de la sostenibilidad, alineándose con sus objetivos fijados para 2050. No obstante, el nivel de ambición y los requisitos normativos han supuesto una carga administrativa significativa para determinadas empresas, especialmente aquellas de menor tamaño, que carecen de los recursos físicos y económicos necesarios para afrontarla.

Claramente, la regulación actual es costosa y, sumada a la reacción anti-ESG surgida en Estados Unidos, un número creciente de actores nacionales e internacionales cuestiona el valor y la utilidad de la sostenibilidad. La pregunta es si esta tendencia podría llevar a que algunos inversores decidan abandonar las estrategias que han construido con tanto esfuerzo, justo ahora que también se avecinan cambios en el ya conocido SFDR, que tantos quebraderos de cabeza ha generado.

Dicho esto, al reflexionar sobre las lecciones aprendidas de nuestros “hermanos mayores”, las empresas cotizadas, es incuestionable el valor de optimizar los esfuerzos en sostenibilidad, siendo conscientes de que aún queda un largo trayecto de incertidumbre regulatoria. Para lograrlo, es clave tener en cuenta que:

- La sostenibilidad debería estar **intrínsecamente ligada a las decisiones financieras y estratégicas** de las organizaciones, sean grandes empresas o pymes.
- Marcos como el CSRD (tanto en su versión original como en la que esperemos evolucione) permiten identificar de manera ordenada **los riesgos y oportunidades**, recordando que existe un marco específico (voluntario) para las pymes.
- La doble materialidad es un instrumento clave para la toma de decisiones de inversión.
- El enfoque del mercado sigue centrado en **generar impacto**: mitigar los efectos negativos y escalar los positivos.

Sin pretender repasar exhaustivamente los cambios introducidos por el Paquete Ómnibus, merece resaltar aquellos

puntos que el sector de Capital Privado debe tener especialmente en cuenta:

- 1) La normativa **“stop the clock”** postpone las fechas de aplicación, dando más tiempo a las empresas en *scope* a prepararse para la CSRD y CSDDD.
- 2) El nuevo umbral de aplicación será de **1.000 empleados**, junto con o bien una facturación de 50 millones de euros o balance superior a 25 millones de euros. En España, esto significa una incertidumbre regulatoria para las empresas que actualmente reportan EINF (Ley 11/2018).
- 3) **Revisión de la taxonomía** –particularmente bienvenido para ciertos sectores dada la complejidad de los criterios técnicos.
- 4) **Ómnibus 2 introduce modificaciones en InvestEU** para aliviar la carga de reporte para los beneficiarios de fondos, lo cual es igualmente bienvenido, ya que reduce la carga administrativa sin comprometer el impacto. Esta simplificación es importante porque permite que los beneficiarios concentren más recursos y esfuerzos en la ejecución de proyectos sostenibles, en lugar de dedicarlos al cumplimiento normativo complejo.

En conclusión, claramente era imprescindible simplificar y adaptar la normativa según el tamaño de las empresas, particularmente importante para las empresas portfolio de Capital Privado. Dicho esto, hoy contamos con un marco ambicioso que puede servir como referencia de mejores prácticas, lo que constituye un avance significativo. Sin duda, la sostenibilidad es un motor clave para la creación de valor a largo plazo, cuando las organizaciones la toman como herramienta estratégica de creación de valor de forma inteligente y práctica. De hecho, ya hay casos reales en los que, combinada con la innovación, la digitalización y los “vientos de cola” como los fondos europeos, está impulsando la consolidación de empresas más sólidas, resilientes y mejor preparadas para liderar la economía del futuro y generar un impacto positivo duradero.



Entidades de Capital Privado que han participado en este estudio

INVERSORES CONSIDERADOS

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

1. Amadeus Ventures
2. Angels Capital S.L.
3. Atitlan Grupo Empresarial, S.L
4. Barlon Capital, S.C.R., S.A.
5. Bonsai Venture Capital
6. BStartup
7. Cabiedes & Partners
8. Caja Burgos, Fundación Bancaria
9. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
10. Creas Impacto, FESE, SA
11. Easo Ventures S.C.R., S.A.
12. Enagas Corporate Venture
13. Fides Capital, S.C.R, S.A.
14. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
15. Gaea Inversión S.C.R. S.A.
16. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
17. GoHub Ventures
18. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
19. Iberdrola Ventures – Perseo
20. Inderhabs Capital SCR, S.A.
21. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
22. Indes Capital
23. Integra Capital S.C.R, S.A.
24. Landon Investments Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado
25. LLYC Venturing
26. MASVentures
27. Mondragón Ventures
28. Mouro Capital
29. Mutua Madrileña
30. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
31. Nero Ventures
32. Netaccede, SCR de Régimen Simplificado, S.A
33. Ona Capital Privat SCR, de régimen simplificado S.A.
34. Prosegur Tech Ventures (Segtech Ventures)
35. Quarza Inversiones, S.A.
36. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología

37. Repsol Energy Ventures
38. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
39. SeedRocket 4Founders Capital, SCR-Pyme, S.A.
40. Telefónica Ventures
41. Top Seeds Lab
42. Torreal, S.C.R, S.A.
43. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
44. Univen Capital, S.A, S.C.R. de Régimen Común
45. Venturcap, S.C.R., S.A.
46. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
47. We Venture Capital

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

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



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

1. 4Founders Capital, SGEIC, S.A.
2. Abac Capital
3. ABE Capital Partners, SGEIC
4. Active Venture Partners, S.G.E.I.C, S.A.
5. Acurio Ventures Partners, SGEIC, S.A.
6. Adara Venture Partners
7. Alantra Private Equity S.G.E.I.C, S.A.
8. Alantra Enagas Energy Transition SGEIC, SA
9. Aldea Ventures
10. Alma Mundi Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
11. Aliath Bioventures (antes Alta Life Sciences)
12. Alter Capital Desarrollo S.G.E.I.C, S.A.
13. Artá Capital S.G.E.I.C, S.A.
14. Asabys Partners
15. Athos Capital, S.G.E.I.C, S.A.
16. Aurica Capital Desarrollo, S.G.E.I.C, S.A.U.
17. Austral Venture Gestión SGEIC SAU
18. Avior Capital, S.G.E.I.C., S.A.
19. Axon Partners Group
20. Azora Gestión, SGIIC, S.A.
21. Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.I.C.
22. Baring Private Equity Partners España, S.A.
23. Beable Capital S.G.E.I.C, S.A.
24. Bewater Asset Management S.G.E.I.C S.A.
25. Big Sur Ventures, S.G.E.I.C., S.A.
26. Bolsa Social Impacto, FESE
27. Buenavista Equity Partners (antes GED Iberian Private Equity)
28. Bullnet Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
29. Caixa Capital Risc S.G.E.I.C, S.A.
30. Clave Mayor S.G.E.I.C, S.A.
31. Columbus Venture Partners, S.G.E.I.C., S.A.
32. Conexo Ventures FCR
33. Corpfin Capital Asesores, S.A, S.G.E.I.C.
34. CRB Inverbío S.G.E.I.C.
35. Decelera Ventures
36. Diana Capital, S.G.E.I.C, S.A.
37. Draper B1
38. Dunas Capital
39. Eatable Adventures
40. Encomenda Capital Partners, SGEIC, SA
41. ESC Venture Capital SGEIC (antes Encomenda Venture Capital)
42. Endurance Equity Partners, S.G.E.I.C, S.A.
43. Enion Venture Partners
44. Enzo Ventures
45. EONIQ Mediterranean Seed Fund
46. Espiga Capital Gestión S.G.E.I.C, S.A
47. Faraday Venture Capital, SGEIC, S.A.
48. Finaves
49. Formentor Capital
50. Gawa Capital Partners SGEIC, S.A.
51. Global Social Impact Investments, SGIIC
52. GPF Capital
53. GVC Gaesco
54. Henko Partners
55. Hiperion Capital Management, S.G.E.I.C, S.A.
56. Impulse Tech Fund
57. Inveready Technology Investment Group
58. Invivo Capital Partners, SGEIC, S.A.
59. Iris Ventures
60. Itnig
61. JB Capital Markets, S.V., S.A.
62. JME Venture Capital, S.G.E.I.C, S.A.
63. Kanoar Ventures, S.G.E.I.C, S.A.
64. Kibo Ventures Partners
65. Lanai Partners
66. Magnum Industrial Partners
67. MCH Private Equity, S.A.
68. Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
69. Miura Partners
70. Moira Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.
71. Mouro Capital
72. Nauta Capital VC Partners
73. Navis Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.
74. Nazca Capital, S.G.E.C.R, S.A.
75. Nexus Iberia, S.G.E.I.C, S.A.
76. Nina Capital SGEIC, S.A.
77. Oquendo Capital
78. PHI Industrial Acquisitions
79. Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A.
80. Proa Capital S.G.E.I.C, S.A.
81. Q Capital Alternative Investments SGEIC SA
82. Queka Real Partners
83. Realza Capital. S.G.E.I.C, S.A.



84. Sabadell Venture Capital
85. Samaipata Ventures
86. Seaya Ventures
87. Singular Asset Management SGIIC, S.A.
88. Sherpa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
89. Sherry Ventures
90. Ship2B Ventures, SGEIC, S.A
91. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
92. Successful Capital SGEIC
93. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
94. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
95. Telegraph Hill Capital
96. The Lab Ventures Fund FCR
97. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
98. Think Bigger Capital, SGEIC SA
99. Tresmares Private Equity SGEIC SA
100. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
101. Victoria Venture Capital
102. Ysios Capital Partners, S.G.E.I.C, S.A.

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

1. Ade Gestión Sodical S.G.E.I.C, S.A.
2. AXIS Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C, S.A.
3. COFIDES
4. Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.
5. Innova Venture, SGEIC, SA (antes Invercaria Gestión)
6. Institut Català de Finances Capital, S.G.E.I.C, S. A.
7. Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.I.C, S.A.
8. XesGalicia, S.G.E.I.C, S.A.

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

1. Acon Southern Europe Advisory
2. AnaCap Financial Partners Limited
3. Ardian
4. Advent International Advisory, S.L.
5. Bain Capital
6. BD Capital
7. Bridgepoint
8. Brookfield Asset Management
9. Capza
10. Cinven
11. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
12. CVC Capital Partners Limited

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

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

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



24. Investcorp
25. Kleiner Perkins C&B
26. Korelya Capital
27. Kurma Partners
28. Lakestar
29. L Catternon Europe
30. Mangrove
31. Milano Investment Partners (MIP)
32. Naspers Limited
33. Northzone
34. Otium Capital (antes Smart Ventures)
35. P101
36. Partech Ventures
37. Passion_Capital
38. Platinum Equity
39. Point Nine Capital
40. Providence Equity
41. Rakuten Inc.
42. Sequoia Capital
43. Spark Capital
44. TA Associates
45. Target Global
46. Tiger Global Management
47. Top Tier Capital
48. TowerBrook Capital Partners
49. Trident Capital
50. Trilantic Partners
51. Warburg Pincus

17. Amplifier GmbH & Co. KG
18. Amplo
19. Andrius Slimas
20. Anthemis Group
21. Apposite Capital
22. Aquiline
23. Archimed
24. ArcLight Capital Partners
25. Armilar Venture Partners
26. AS Equity Partners
27. Atlantic Bridge
28. Auriga Partners
29. Autotech Ventures
30. Azimut Holding S.p.A.
31. Backed Venture Capital
32. Bahrain Mumtalakat Holding
33. Base10 Partners Capital Management, LLC
34. BayWa Venture GmbH
35. Benhamou Global Ventures (BGV)
36. Beacon Capital
37. Bessemer Venture Partners
38. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC.
39. Blackfin Capital
40. Blackstone
41. Blossom Capital Ltd
42. Blue Horizon Ventures
43. BlueGem Capital Partners
44. BPI France Investissement
45. BPO Capital GmbH & Co
46. Bregal Milestone LLP
47. Bridge Ventures
48. BrightCap Ventures
49. Brighteye Ventures
50. btov Partners
51. Bynd Venture Capital
52. Capagro
53. C5 Capital
54. Castel Capital
55. Cell Innovation Partners
56. Change Ventures
57. Chiesi Ventures
58. Chile Ventures
59. Cipio Partners
60. Circularity Capital
61. Cisco Investments
62. Climentum Capital
63. Crane Ventures
64. Creadev

VII. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales no recurrentes sin oficina en España¹

1. 42Cap
2. 123 Investment Managers
3. 360 Capital
4. 645 Ventures Management, LLC
5. A* Capital
6. A/O UK 1 Limited
7. ACT Ventures
8. Adevinta Ventures
9. Advent France Biotechnology
10. Advent Life Sciences
11. Alchemy Capital Management
12. All Seas Capital
13. Alpinvest
14. Altamir
15. Apex Capital Partners
16. Amadeus Capital Partners

¹ En 2024 hubo otros 80 inversores internacionales con actividad en el mercado español cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe.



65. Creandum Advisor AB
66. Crista Galli
67. Connect Ventures
68. Convivialité Ventures
69. Corporate Partners I
70. CRV
71. CTI Life Sciences
72. Cusp Capital
73. Data Point Capital
74. Dawn Capital
75. Decibel VC
76. DG Ventures
77. DN Capital
78. Dila Capital
79. Disruptive Capital
80. DST Global
81. Durable Capital Partners
82. Early Bird
83. eCapital Entrepreneurial Partners AG
84. Edify
85. Emerige Societe par Accions Simpliffee
86. Endeavor
87. ENGIE New Ventures
88. Enern Investments
89. Epic Ventures
90. Equinor Ventures
91. Evolvere Capital
92. Evolution Equity Partners
93. Faber VC
94. Felicis Ventures
95. Felix Capital
96. Fifth Wall
97. FinTLV
98. Flash Point VC
99. Florac
100. Forbion Capital Partners
101. Fundamental
102. Founders Fund
103. Fremman Capital
104. Frog Capital
105. Future Food Fund
106. General Catalyst
107. Georgian Partners Growth LP
108. GIC
109. GGM Capital
110. Giant Ventures
111. Global Brains VC
112. Global Founders
113. Goldman
114. Goodwater Capital
115. Google Ventures
116. GR Capital
117. Green Generation
118. Greyhound Capital
119. GTO Partners
120. Hadean Ventures
121. Hansmen Group
122. HG Capital
123. Hearst Ventures
124. Helvetia Venture Fund
125. Howzat Asset Managers SARL
126. HR Ventures
127. IBM Ventures
128. Iberis Capital
129. Icos Capital
130. IDC Ventures
131. Ignia
132. Inflexion Private Equity
133. InfraVia
134. ING Ventures
135. imec.xpand
136. Intel Capital
137. Intempo Ventures
138. Iris
139. ISAI CAP Venture
140. JJDC Innovation
141. Join Capital GmbH
142. Kaszek Ventures
143. Keensight Capital
144. Kharis Capital
145. Khosla Ventures
146. Kindred Capital
147. Kinnevik
148. Knight Capital
149. LBO France
150. L-GAM
151. Lead Edge
152. Left Lane
153. Liberty Mutual Strategic Ventures
154. LifeX Ventures
155. Liil Ventures
156. LocalGlobe LLP
157. Lumo Labs BV
158. Lumos Capital Group
159. Madrona Venture Group
160. Maniv Mobility



161. Market One Capital
162. Mass Mutual Ventures
163. MAYA Capital
164. MiddleGround Capital
165. MMC Ventures
166. Molten Ventures
167. Monashees
168. Mountain Nazca
169. MTIP AG
170. Mubadala Capital
171. Mustard
172. Nabtesco
173. Nationwide VC
174. New Enterprise Associates
175. Nordstar
176. Norgine Ventures
177. Norrsken VC
178. Noteus Partners
179. Notion Capital
180. Novartis VC
181. Oakley Capital Limited
182. Octopus Ventures
183. Omega
184. Omron Ventures
185. OneRagtime
186. OpCapita
187. Open Ocean
188. Optimizer Invest
189. Orient Hontai Capital
190. Owl Ventures
191. Oxford Capital Partners
192. Paine Schwartz Partners
193. Paladin Capital Group
194. Pathena
195. PeakSpan Capital
196. Pear VC
197. Perwyn Advisors
198. Picus Capital
199. Pillar
200. Play Ventures
201. Ponooc
202. PSG Equity
203. Proeza Ventures
204. PROfounders Capital Partners
205. PureTerra Ventures
206. QAI Ventures
207. Quadrille Capital
208. Quantonation
209. Quantum Capital Partners
210. Randstad
211. Redalpine Ventures
212. Reach Capital
213. Ring Capital
214. Rhone Capital
215. Rider Global
216. Riverpark VC
217. Road Ventures
218. Roche Venture Fund
219. Rocket Internet
220. RPS Ventures
221. Rubio Impact Ventures
222. Runa Capital
223. RYSE Asset Management
224. Sambrinvest
225. Salesforce Ventures
226. Slack Fund
227. Seroba Life Sciences
228. SET Ventures
229. Shilling Capital Partners
230. Singular VC
231. SIporex
232. SIX FinTech Ventures
233. Slingshot Ventures
234. SK Capital Partners
235. Skyline Management
236. Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.)
237. Sofimac Innovation
238. Sofina
239. Sofinnova Partners
240. SoftBank
241. Sonae Venture Capital
242. Sparkmind VC
243. Speedinvest
244. Square One Capital
245. Stage2 Capital
246. Stella Maris
247. Stirling Square
248. Stride Venture Capital
249. Sunstone Capital A/S
250. Surplus Invest
251. Swen Capital Partners
252. Takeda Ventures
253. Talis Capital Limited
254. Ten Eleven Ventures
255. Thomson Reuters Ventures



256. Tiburon Unternehmensaufbau
257. Three Hills Capital Partners
258. Torch Capital
259. Toro Ventures
260. Total Energy Ventures
261. Trind Ventures
262. Triton Partners
263. Trumpf Venture
264. UCB Ventures
265. Ufenau Capital Partners
266. UI Investissements
267. UL Invest
268. UNIQA Ventures
269. Variv Capital
270. Venture Friends
271. VI Partners
272. Vitruvian Partners
273. Vertical Venture Partners
274. Vista Equity Partners
275. Volvo Venture Capital
276. Vsquared Ventures
277. Wendel
278. Wind Ventures
279. WndrCo
280. Yabeo
281. YZR Capital

VIII. Entidades de Capital Privado que cesaron como inversores activos en España

1. AXA Strategic Ventures
2. Compas Private Equity
3. Embarcadero Private Equity Global
4. Gala Capital Desarrollo
5. Hubble Capital, SGEIC
6. Innocells
7. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado
8. Partners Group
9. Rothenberg Ventures
10. RPS Ventures

IX. Nuevas entidades de Capital Privado² que inician o retoman su actividad en España

1. ACT Ventures
2. All Seas Capital
3. Altamir
4. Andrius Slimas
5. Aquiline

6. Auriga Partners
7. Austral Venture Gestión SGEIC SAU
8. Azora Gestión, SGIIC, S.A
9. Corporate Partners I
10. CTI Life Sciences
11. Data Point Capital
12. Decelera Ventures
13. FINTLV
14. Forbion Capital Partners
15. Future Food Fund
16. HG Capital
17. Icos Capital
18. imec.xpand
19. Impulse Tech Fund
20. Itnig
21. Green Generation
22. GTO Partners
23. Kharis Capital
24. Lanai Partners
25. Left Lane
26. LifeX Ventures
27. Lumo Labs BV
28. Mass Mutual Ventures
29. MiddleGround Capital
30. Monashees
31. Mondragón Ventures
32. Nabtesco
33. Noteus Partners
34. Notion Capital
35. Pathena
36. Pear VC
37. PureTerra Ventures
38. QAI Ventures
39. Ring Capital
40. RPS Ventures
41. RYSE Asset Management
42. Singular Asset Management SGIIC, S.A.
43. Stella Maris
44. Successful Capital SGEIC
45. Thomson Reuters Ventures
46. UI Investissements
47. We Venture Capital
48. Wendel
49. YZR Capital

² A estas 49 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadir otros 7 inversores internacionales nuevos cuya identidad es confidencial aunque su actividad agregada en 2024 sí que se refleja en el informe.



Anotaciones

[illegible]

Informe de actividad Venture Capital & Private Equity activity en España

2025

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