

Informe de actividad  
Venture Capital  
& Private Equity activity  
en España

2023

**SpainCap**  
**Capital**  
**por un futuro**  
**sostenible**



**SPAINCAP**

Capital por un Futuro Sostenible

## **Informe 2023**

**Venture Capital &  
Private Equity en España**

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

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

**Derechos Reservados SPAINCAP © 2023**

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

**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 250 gestoras nacionales e internacionales.



# Building a Sustainable Future

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

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

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



# dianacapital

www.dianacapital.com

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

Transacciones recientes



Energía solar fotovoltaica



Restaurantes de comida rápida



Piezas de acero de alta resistencia



Fabricación de etiquetas

GOCCO

Moda infantil

\$ 71167.21092  
¥ 70237.02324  
€ 7675.69741

\$ 62070.88285  
¥ 83671.18337  
€ 48308.55049

\$ 28283.24656  
¥ 44403.01929  
€ 18579.27351

BY: INDEX I  
CULT: "HELLO WORLD"  
RETURN O

35

75



# Índice →

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| Introducción                                                   | 6  |
| Valores diferenciales del Capital Privado                      | 8  |
| Resumen del año 2022                                           | 11 |
| Captación de Nuevos Fondos                                     | 18 |
| Inversión en Private Equity y Venture Capital                  | 22 |
| Inversión en operaciones medianas                              | 27 |
| Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales | 30 |
| Venture Capital                                                | 33 |
| Desinversión                                                   | 38 |
| Cartera acumulada                                              | 40 |
| Principales operaciones del año 2022                           | 42 |
| Apéndice estadístico                                           | 50 |
| 2023: Año clave en materia ambiental, social y buen gobierno   | 66 |
| Entidades que han participado en este estudio                  | 68 |



# “El capital privado español supera todos los registros”



**Oriol Pinya**  
Presidente de SpainCap



**José Zudaire**  
Director General de SpainCap

# Carta Bienvenida



**El año 2022 ha registrado los mejores datos de toda la historia del Capital Privado en nuestro país a pesar del cambio de escenario macroeconómico y la incertidumbre generada por el conflicto geopolítico; un año extraordinario favorecido por las buenas oportunidades de inversión, los bajos tipos de interés y el apetito del inversor internacional.** La actividad inversora continuará los próximos meses, si bien con cierta ralentización en el cierre de operaciones: en el primer trimestre 2023 la industria de Venture Capital & Private Equity invirtió 2.172M€ (un 29% menos que en el mismo periodo de 2022) en 219 inversiones.

El Capital Privado invirtió un volumen total de 9.238M€ (mejor registro histórico) en un total de 960 operaciones, dato récord. De ellas, 779 fueron realizadas por fondos de Venture Capital, que baten récord absoluto tanto en número de inversiones como en volumen invertido con 2.124,6M€ (valor muy similar al alcanzado en 2021). Este segmento fue uno de los grandes protagonistas del año junto al inversor internacional, responsable del 80% del volumen invertido. Igualmente, se recupera el segmento de grandes operaciones con 15 inversiones con un peso en el volumen de inversión del 64% y el middle market registra récord con un volumen de inversión con 3.088,4M€, un 26,7% más que en 2021.

En cuanto a las desinversiones, se registró un volumen (a precio de coste) de 1.952M€ en 439 operaciones, la mayoría realizadas por operadores nacionales privados. Respecto al fundraising, las gestoras privadas captaron un volumen de 2.620M€, tercer mejor registro histórico. Los family office fueron la fuente principal del total de fondos captados. Actualmente se estima que existen unos 6.045M€ de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas.

En SpainCap continuamos apostando por el capital por un futuro sostenible y promoviendo actividades y políticas que favorezcan la concienciación sobre la sostenibilidad y la diversidad, tanto en las gestoras como en sus empresas participadas, con el objetivo de generar un retorno en forma de impacto positivo para la sociedad. En 2022 obtuvimos el certificado “Sistema de Gestión de la RSC Alineado con los Objetivos para el Desarrollo Sostenible” emitido por Bureau Veritas. Es una de las iniciativas del Plan Social que SpainCap ha puesto en marcha para los próximos meses y cuyo objetivo es promover la responsabilidad social entre todos los miembros que componen la Asociación.

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



# Valores diferenciales del Capital Privado

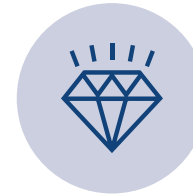


A través de su estudio Impacto Económico y Social del Capital Privado en las operaciones de Middle Market en España, publicado en 2018, **SPAINCAP** estudió el impacto del Capital Privado en 186 empresas y se ratificaron las siguientes conclusiones:



## Financiación alternativa

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



## Valor añadido

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



## Consolidación empresarial

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



## Generación de empleo

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



## Aceleración del crecimiento

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



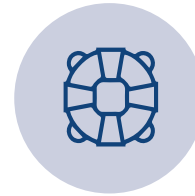
## Mejora de la rentabilidad

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



## Fomento de la inversión

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



## Apoyo a las empresas en crisis

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



## Valor añadido

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

# Internacional

## En SpainCap tenemos un claro compromiso en impulsar el área internacional.

Para ello, continuamos desplegando iniciativas como:

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

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

Este 2022, hemos celebrado el cuarto aniversario del MoU, que sigue formando una familia heterogénea y diversa de 15 miembros repartidos por todo el mundo, para que entre ellos colaboren intercambiando información, elaborando negocios y desarrollando procesos de formación.

## +270 Miembros



### ¿Quiénes somos?



MEMORANDUM OF UNDERSTANDING  
Madrid, May 29th of 2018





# Resumen del año 2022

\$ 71167.21092  
¥ 70237.0232  
€ 7675.69741

\$ 2093.01456  
¥ 44486.01929  
€ 16579.27551

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}  
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}
```

```
@INCLUDE <iostream>  
using namespace std;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}
```

\$ 4067.37023  
¥ 10662.31831  
€ 61262.73039

80

\$ 24907.00722  
¥ 21533.19427  
€ 4479.34166

\$ 51077.47304  
¥ 50901.45258  
€ 48600.56929

\$ 82083.84100  
¥ 57660.29520  
€ 86727.26265

```
@INCLUDE <iostream>  
using namespace std;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  return 0;  
}
```



# Resumen del año 2022



## Récord histórico en la inversión en España de las gestoras de Private Equity & Venture Capital

Inyectando un total de €9.238M en empresas españolas.



## Nuevo máximo en el número de inversiones<sup>1</sup> realizadas en España

Con un total de 960 inversiones cerradas.



## Se reduce el gap con Europa

Al superar a la media europea en términos de inversión como porcentaje del PIB (0,70% en España vs 0,63% en Europa).



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

La inversión se dirigió a un total de 665 empresas, de las cuales el 90% son pymes.



## Las gestoras internacionales de Capital Privado apuestan por la empresa española

Aportando el 80% del volumen de inversión del año. Mejor registro en términos de volumen y segundo en número de inversiones en España (224 inversiones).



## El Dry powder se sitúa en máximos

En torno a los €6.045 millones de equity disponibles para invertir por parte de las gestoras de Capital Privado nacionales.



## El Middle Market consolida su crecimiento

Supera todos los niveles registrados alcanzando un volumen de €3.088M repartidos en un total de 114 inversiones, de las cuales 41 fueron de Venture Capital y el resto de Private Equity.



## Año histórico para el Venture Capital que supera el récord alcanzado en 2021

Con €2.108M repartidos en 773 inversiones. Destacó el papel de las gestoras internacionales por su intensa actividad en impulsar scale ups y start ups, aportando el 80% del total de la inversión.



## El valor total de las operaciones de inversión realizadas en 2022 (Transaction Value<sup>2</sup>) alcanza los €18.721M, reflejo de la capacidad de arrastre de financiación complementaria por parte del sector de Capital Privado

Un total de €15.303,6M correspondieron a operaciones de Private Equity y €3.417M a Venture Capital.



## Tercer mejor registro histórico en Captación de fondos

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

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

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

# Inversión en 2022



INVERSIÓN EN EQUITY

**+22%**

Nº INVERSIONES

**+3%**

TAMAÑO MEDIO POR INVERSIÓN

**+18%**

RESPECTO A 2021

INVERSIÓN EN EQUITY

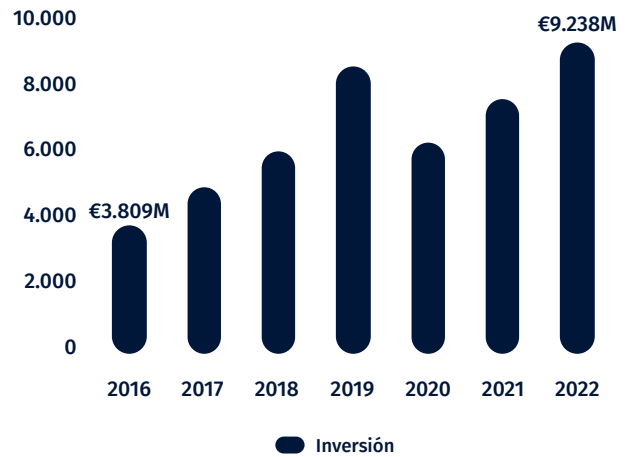
**€9.238M**

**960** INVERSIONES  
EN **665** EMPRESAS  
(90% PYMES)

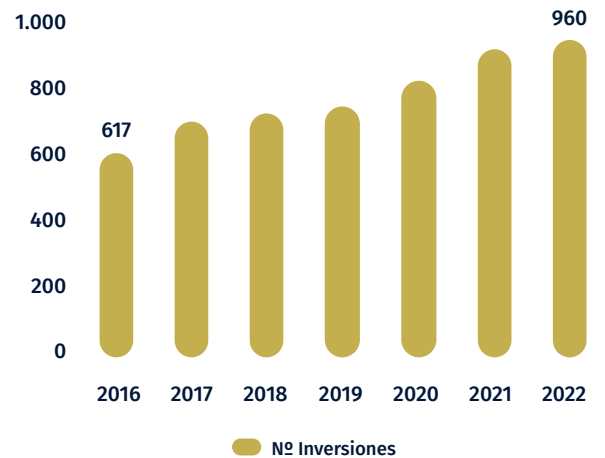
TAMAÑO MEDIO POR INVERSIÓN

**€9,6M**

Récord histórico en la inversión de Capital Privado en España



Máximo en el número de inversiones cerradas





# Captación de nuevos recursos

GESTORAS ESPAÑOLAS PRIVADAS

**-11%**

PRIVATE EQUITY

**-27%**

VENTURE CAPITAL

**+19%**

RESPECTO A 2021

**€2.620M**

GESTORAS ESPAÑOLAS PRIVADAS

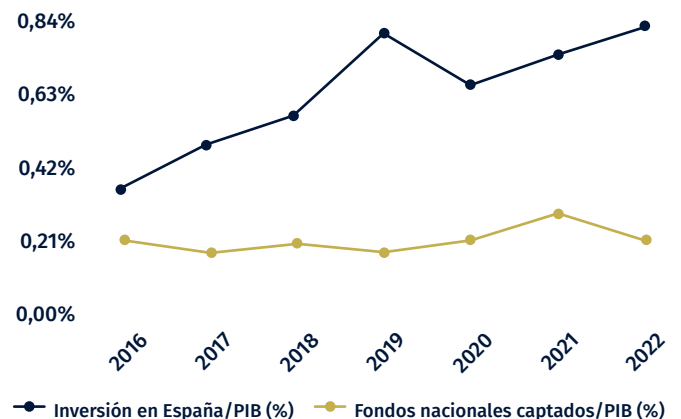
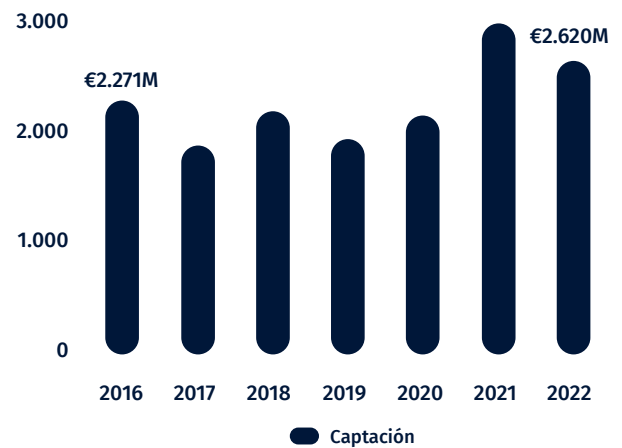
**€1.421M**

FONDOS DE PRIVATE EQUITY

**€1.199M**

FONDOS DE VENTURE CAPITAL

Tercer mejor registro histórico por detrás de 2007 y 2021



# Desinversión<sup>3</sup> en 2022

DESINVERSIÓN

**-26,8%**

PRIVATE EQUITY

**-33%**

VENTURE CAPITAL

**+51%**

RESPECTO A 2021

**€1.952M**

DESINVERSIÓN  
(A PRECIO DE COSTE)

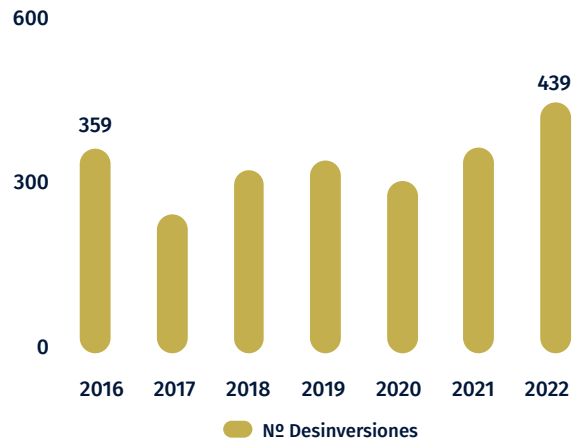
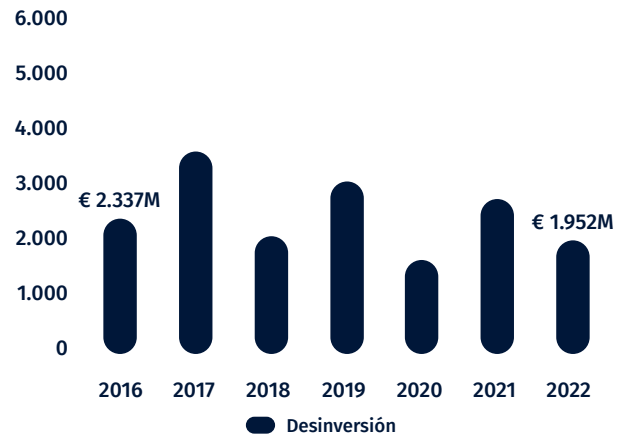
**€1.636M**

DESINVERSIÓN DE PRIVATE EQUITY

**€316M**

DESINVERSIÓN DE  
VENTURE CAPITAL

Las nuevas condiciones de los mercados  
ralentizan la rotación de cartera



<sup>3</sup>(a precio de coste)





# Cartera en 2022

Inversión acumulada (cartera) en M€

1  
**€755,7M**  
Galicia

2  
**€171,7M**  
Asturias

3  
**€30,0M**  
Cantabria

4  
**€2.483,3M**  
País Vasco

5  
**€790,2M**  
Navarra

6  
**€677,3M**  
La Rioja

7  
**€476,3M**  
Castilla y León

8  
**€653,3M**  
Aragón



9  
**€8.463,2M**  
Cataluña

10  
**€2.647,1M**  
Cdad. Valenciana

11  
**€22.042,5M**  
Cdad. de Madrid

12  
**€614,7M**  
Castilla-La Mancha

13  
**€239,0M**  
Extremadura

14  
**€1.522,6M**  
Andalucía

15  
**€288,5M**  
Murcia

16  
**€368,4M**  
Baleares

17  
**€66,4M**  
Canarias

# La industria de Private Equity y Venture Capital en España en 2022



## Empleo

**514.165**

en las empresas españolas participadas por PE & VC.



## Rentabilidades de doble dígito

**18%**

de rentabilidad media en los fondos españoles desinvertidos de VC y PE<sup>1</sup>.



## Dimensión

**€48.335M**

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



## Tecnología

**Informática y Medicina**

han liderado la inversión del Private Equity y Venture Capital en 2022<sup>2</sup>.



## Extensión

**2.720**

empresas están actualmente participadas por nuestras gestoras.



## Creación de valor

**5º**

Puesto a nivel europeo por número de futuros unicornios<sup>3</sup>.



## Innovación

**Barcelona y Madrid**

dos polos de emprendimiento e innovación reconocidos a nivel mundial.



## Escala

**€37.626M**

invertidos (equity) en 3.068 empresas españolas en los últimos cinco años.



## Impulso

**90%**

de las empresas invertidas son pequeñas y medianas empresas.

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

<sup>2</sup> Por nº de inversiones.

<sup>3</sup> Según el estudio "Spanish Tech Ecosystem". Dealroom.

# Captación de fondos

**Tercer mejor registro histórico en nuevos recursos captados<sup>1</sup>.** Las perspectivas de un nuevo marco económico anunciadas a principios de 2022 se han ido materializando en el transcurso del año, impactando progresivamente en el conjunto de la actividad del Capital Privado. En particular, la captación de fondos se ha visto afectada por el nuevo contexto marcado por la incertidumbre, alza de la inflación y el cambio de política monetaria cuyo resultado ha derivado en subidas de los tipos de interés. Todo este conjunto de factores ha generado mayor cautela entre los inversores (LPs)<sup>2</sup> a la hora de decidir su política de inversión entre las diferentes opciones de activos, además de apostar por una mayor exposición en los fondos de gran tamaño<sup>3</sup>, lo que unido a la elevada concurrencia de gestoras levantando fondos en el mercado global ha complicado la evolución de esta variable, especialmente para fondos de tamaño medio o que decidieron salir por primera vez al mercado en 2022. Como resultado, los volúmenes de captación de nuevos recursos han retrocedido tanto a nivel mundial como en España.

A pesar del cambio de escenario, se mantienen e incluso se refuerzan aspectos positivos que han sido determinantes en la captación de recursos en los últimos años, tales como: la apuesta del sector público por el Capital Privado a través de diferentes programas de fondos de fondos como Fond – ICO Global gestionado por Axis/ICO, Innvierte gestionado por CDTI o los diferentes vehículos del Fondo Europeo de Inversiones (FEI) a nivel europeo, a los que se han unido nuevos programas gestionados por Cofides y el FEI<sup>4</sup>, así como el atractivo que genera la consistencia en las rentabilidades positivas que ofrece al Capital Privado frente a otro tipo de activos<sup>5</sup>. En este nuevo marco, **la captación de nuevos recursos de las entidades de Private Equity y Venture Capital en 2022 en España superó los €2.620M,**

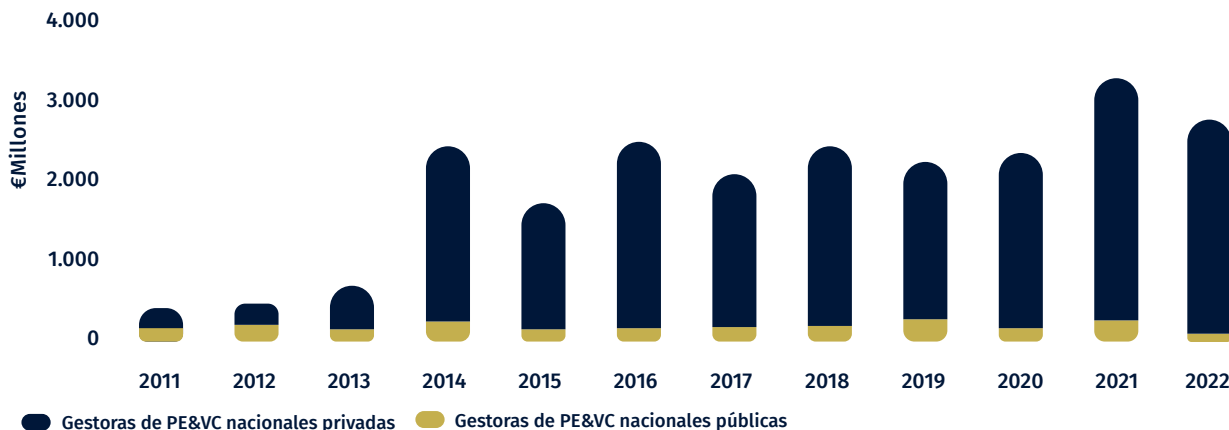
lo que significó **un retroceso del 11,5% respecto a 2021 (€2.960,9M) y tercer mejor registro histórico por detrás de 2007 (€3.758M) y 2021 (€2.960,9M).** Si a este volumen se le suman los nuevos recursos de las entidades públicas<sup>6</sup> (€102,5M), el total de nuevos recursos para el sector fue de €2.722,8M (-15,4% respecto a 2021).

## Al menos 68 Entidades de Capital Privado fueron protagonistas en la ampliación y captación de nuevos recursos de las entidades nacionales privadas.

Tradicionalmente, la mayor parte de los nuevos recursos levantados se dirigían al segmento de inversión del middle market. Sin embargo, en 2022 y gracias a la puesta en marcha del fondos Next Tech gestionado por Axis Participaciones Empresariales/ICO, varios fondos de Venture Capital están entre los 10 primeros de mayor tamaño. En términos de número de entidades que ampliaron recursos, destacaron las dirigidas a financiar start ups (45 de las 68 entidades). Al igual que en el resto del mundo, aunque en otro orden de magnitud, se observa una concentración de gran parte de los recursos captados en pocos fondos (aproximadamente el 54% de los nuevos recursos captados se comprometió en nueve fondos, todos ellos superaron los €100M).

En la captación de recursos de entidades de Capital Privado **destacaron<sup>7</sup> por tamaño, entre otros, los siguientes vehículos de Private Equity: Suma Capital Climate Fund III (objetivo €300M) de Suma Capital, Aurica Growth Fund IV (primer cierre €170M) de Aurica Capital Desarrollo, Portobello Structured Partnerships Fund I (cierre final €250M) de Portobello Capital, Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global (primer final) de Embarcadero Private Equity, ABE Private Equity Fund (cierre final con objetivo €200M) de ABE Capital Partners, Miura Expansion Fund I (primer cierre con objetivo €150M) de Miura Partners, GED Strategic Partnership I (primer cierre) de GED Iberian**

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>1</sup> La variable captación de fondos que se analiza en este capítulo hace referencia a todos los nuevos recursos captados por entidades de Capital Privado (Private Equity y Venture Capital) españolas en el ejercicio de análisis del informe (2022). El objetivo de estos recursos captados es la inversión directa y a largo plazo en empresas no cotizadas. No se incluyen en la estadística los fondos infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de fondos secundarios, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

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

<sup>3</sup> Según Prequin, el 42% del total de recursos captados a nivel mundial se concentró en un total de 25 gestoras de Capital Privado de gran tamaño, mientras que los fondos de menos de €1.000M retrocedieron un 34% en términos de recaudación.

<sup>4</sup> El Fondo Europeo de Inversiones (FEI), presentó en marzo 2023 la iniciativa European Tech Champions, dotado de €4.000M en el que participan varios países incluido España, con el objetivo de crear fondos de Venture Capital europeos de gran tamaño. Para el capítulo español, Fond-ICO Next Tech será el responsable de la consecución del programa.

<sup>5</sup> En 2023, SpainCap publicó junto a EY el "Estudio de la rentabilidad de los fondos de Capital Privado en España en 2021", al que se puede acceder a través de la página web de la Asociación [www.spaincap.org](http://www.spaincap.org).

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

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



Private Equity así como **Abac Sustainable Value** (segundo cierre con objetivo €350M) de Abac Capital. Para la **financiación de start ups** se lanzaron y cerraron numerosos fondos como **Seaya Andromeda Sustainable Tech Fund I** (primer cierre €195M) de Seaya, **Lead Wind Ventures** (primer cierre €140M) por K Fund, **Klima Energy Transition Fund** (cierre final €250M) de Alantra, **Alma Mundi Insurtech Fund II** (primer cierre con objetivo €200M) de Alma Mundi Ventures, **Stellum Food Tech I y Stellum Growth I** de Stellum Growth Private Equity, **Beable Innvierte Science Equity Fund** (primer cierre con objetivo €70M) de Beable Capital, **Innvierte Science Tech Clave Innohealth** (primer cierre con objetivo €80M) de Clave Mayor e **Innvierte Sciencetech Bullnet Capital IV** (primer cierre €40M) de Bullnet Capital, así como numerosas ampliaciones de recursos en vehículos de Capital Privado que no fueron publicadas pero sí contabilizadas.

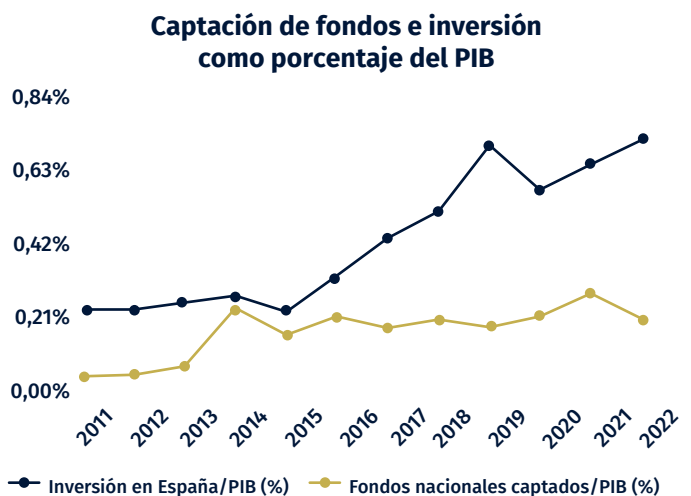
**En 2022, el total de recursos captados por fondos de Private Equity nacionales privados se situó en €1.421M (€1.957M en 2021),** mientras que los **fondos de Venture Capital** acumularon **€1.199M (€1.003,6M en 2021),** máximo histórico por tercer año consecutivo en la captación de las gestoras que operan en este segmento, confirmando el apetitivo inversor por la inversión en proyectos tecnológicos innovadores.

Actualmente, se estima que existen unos **€6.045M de recursos disponibles para invertir (dry powder) por parte de las gestoras nacionales privadas** (+ 6% respecto a 2021).

**A nivel mundial,**<sup>8</sup> la industria de Private Equity y Venture Capital está atravesando un proceso de ajuste derivado del nuevo escenario económico poniendo fin, previsiblemente, a la fase de crecimiento que se inició en 2010 tras la crisis financiera global. En 2022 la captación de nuevos recursos

se situó en €596.000M, lo que supuso una caída del 15% respecto a 2021 (registro más bajo desde 2017, con excepción de 2020). Tras un año récord en captación de recursos a nivel global, los inversores han acusado la incertidumbre, así como el efecto denominador<sup>9</sup> generado en sus carteras. Con el fin de minimizar la volatilidad de las inversiones, sus asignaciones al Capital Privado las han dirigido fundamentalmente a fondos de gran tamaño<sup>10</sup> gestionados por gestoras consolidadas en detrimento del interés por los fondos de menor tamaño generalistas. Debido a esta dinámica, el tamaño medio de los fondos se incrementó en €373M y el número de nuevos fondos levantados retrocedió un 46% respecto a 2021. Asimismo, el plazo para el levantamiento de nuevos fondos y cierre final aumentó en 2022, situándose en una media de 20,8 meses, frente a los 17,1 meses de 2021. De cara al año 2023, el número de LPs que prevé una mayor asignación de recursos al Capital Privado ha disminuido<sup>11</sup> y hay consenso entre todas las grandes consultoras de mercados alternativos que para 2023 la captación de recursos será un reto por la menor exposición al activo de los inversores y, por lo tanto, un año de pausa<sup>12</sup>. No obstante, a medio plazo, las perspectivas son positivas para el Capital Privado, que seguirá atrayendo a inversores debido a las rentabilidades que ofrece el activo, 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 relacionadas con el desarrollo tecnológico de sectores como salud, inteligencia artificial, big data, transición energética etc. **La inversión para los próximos años está asegurada gracias a los recursos disponibles para invertir por las gestoras de Capital Privado a nivel mundial que a finales de 2022 alcanzaron la cifra de 1,7Bn de euros**<sup>13</sup>.

**Crece la inversión respecto al PIB. La relación de los recursos invertidos como porcentaje del PIB<sup>14</sup> se situó en el 0,70% lo que significó un avance de 7 puntos porcentuales en comparación con los valores contabilizados en 2021.** La **media europea se situó en 0,63** (según Invest Europe), dado el récord de inversión registrado en 2022 (€130Bn, segundo récord histórico). Holanda (1,18% de la inversión como porcentaje del PIB) y Suecia (1,12%), lideraron el ranking europeo respecto a esta variable. La captación de recursos para el Capital Privado en relación al PIB se redujo en 7 puntos porcentuales lo que situó esta variable en el 0,20% en 2022.



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

<sup>8</sup> Datos obtenidos de "Prequin Global Report 2023: Private Equity" Prequin, "Global Private Equity Report 2023" Bain & Company y "McKinsey Global Private Markets Review 2023" McKinsey & Company.  
<sup>9</sup> La bajada en las valoraciones de los bonos y la bolsa provoca que se eleve el peso de otros activos como el Capital Privado en las carteras de los inversores.  
<sup>10</sup> En 2022 se registró récord en nuevos fondos de gran tamaño levantados al contabilizarse 11 megafondos superiores a los \$9.000M, los cuales en total captaron más de \$155.000M en su conjunto frente a los 9 megafondos registrados en 2021 y los 4 de 2020.  
<sup>11</sup> Según el cuestionario de Prequin, los inversores que tenían previsto mayor asignación al Capital Privado han pasado del 43% en noviembre de 2021 al 31% en noviembre 2022.  
<sup>12</sup> Prequin estima que la captación de fondos a nivel global retrocederá un 2,7% en 2023.  
<sup>13</sup> Incluyendo otras estrategias de alternativos tales como Secundarios, Direct Lending, Real State, Infraestructura o Distressed esta cifra se elevaría hasta los 3,35 Bn de euros.  
<sup>14</sup> Según INE, el producto interior bruto de España en 2022 creció un 5,5% respecto a 2021.

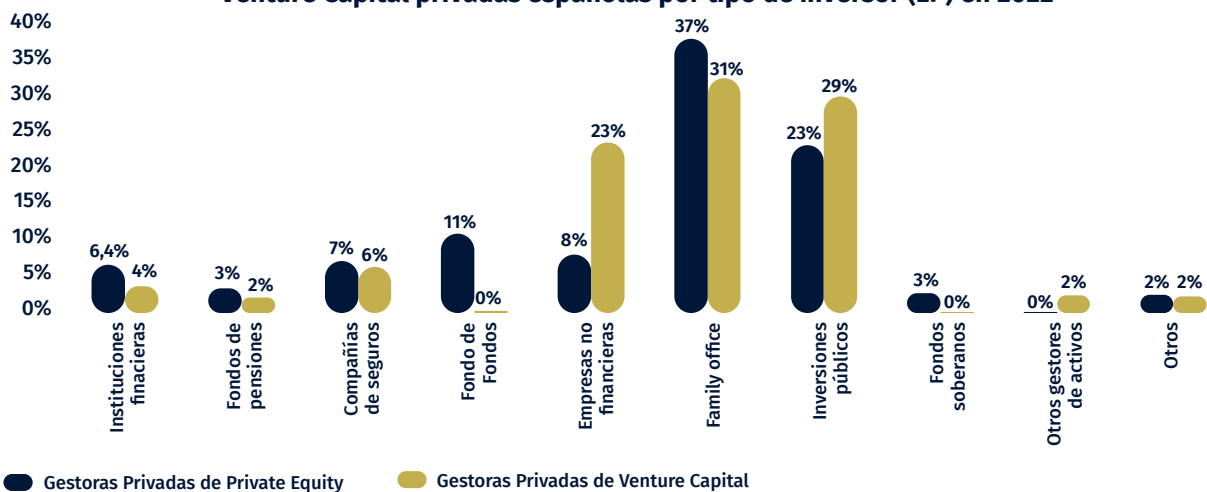
# Captación de fondos

**Los family office, principal fuente del total de fondos captados por las entidades privadas nacionales. Centrando el análisis en los recursos captados por las entidades privadas de Capital Privado españolas, desde el punto de vista del tipo de inversor (LP) destacaron los family offices** al posicionarse por tercer año consecutivo como la principal fuente de nuevos recursos con el **34,5% de los €2.620M captados en 2022**. En concreto, los family office nacionales aportaron €819,5M frente a los €84M de los family office internacionales, reflejo del apetito por este activo (en los últimos cinco años los family office españoles han contribuido en torno al 27% del total de los nuevos fondos captados), lo que los sitúa como el principal LP en los fondos levantados por gestoras privadas españolas de Capital Privado. La presencia de los family office destacó, además de por volumen, por número de gestoras en las que han invertido: de las 68 entidades con actividad en captación de nuevos recursos, 52 contaron con compromisos de family office. En segundo lugar, se situó el **sector público**,<sup>15</sup> dentro del cual figura la asignación de **Fond-ICO Global**<sup>16</sup> (vehículo inversor para fondos de Capital Privado gestionado por Axis Participaciones Empresariales/ICO), la del **Fondo Europeo de Inversiones (FEI)**<sup>17</sup> y la del vehículo **Invierte** gestionado por el CDTI con el **25,5% (€668M)** de recursos aportados sobre el total de recursos captados. Las **empresas no financieras o corporaciones** normalmente han tenido escasa presencia como inversores en fondos

españoles. Sin embargo, en 2022 aportaron €385M (14,7%), situándose en la tercera posición como principal aportante de recursos gracias en gran parte a su compromiso en los nuevos fondos de Venture Capital que está impulsando Fond-ICO Next Tech. En esta partida destacaron las corporaciones nacionales con €344M. Las **compañías de seguros** contribuyeron con el **7%** sobre el total; al igual que el año pasado, predominaron en esta categoría las compañías de seguros nacionales al aportar €149M de los €173M proporcionados por este tipo de inversor en 2022. Los **fondos de pensiones** se replegaron situándose como la séptima fuente al contribuir con tan sólo el **2,7% del total de los nuevos fondos levantados (€71M)**, la más baja desde 2014. Por tercer año consecutivo, los fondos de pensiones nacionales tuvieron una participación relativamente alta en el activo al aportar €62M de los €71M proporcionados por este tipo de inversor en 2022. La mayor parte de los recursos comprometidos de los fondos de pensiones se dirigieron a vehículos de private equity. No obstante, la presencia de los fondos de pensiones nacionales en vehículos de Capital Privado españoles sigue lejos de la de los internacionales, cuya aportación media anual está entre el 15% y 30%<sup>18</sup> del total de recursos captados a nivel europeo.

**En los nuevos recursos levantados para vehículos de Venture Capital en 2022 (€1.199M), de nuevo los family office se posicionaron como el principal aportante (€377M),** seguido de los inversores públicos (€347,9M).

## Procedencia de los nuevos recursos para las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas por tipo de inversor (LP) en 2022



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

**El inversor (LP) nacional, por tercer año consecutivo principal fuente de los nuevos recursos para el sector de Capital Privado español.** En la aportación de nuevos recursos a los vehículos de Private Equity y Ven-

ture Capital nacionales privados en 2022, según su origen geográfico de nuevo **destacaron los inversores españoles al contribuir con el 80% (€2.106M) – máximo histórico- de los recursos totales captados (€2.620,4M)**. En términos ab-

<sup>15</sup> Esta partida hace referencia a los recursos de carácter público que se dirigen a los fondos levantados por las entidades de Capital Privado privadas nacionales.

<sup>16</sup> En 2022, la cantidad desembolsada por Fond-ICO Global a vehículos de capital privado se situó en €184M. Fond-ICO Global ha aprobado desde que inició su actividad compromisos por importe de 3.426 millones de euros en un total de 130 fondos, a través de quince convocatorias.

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

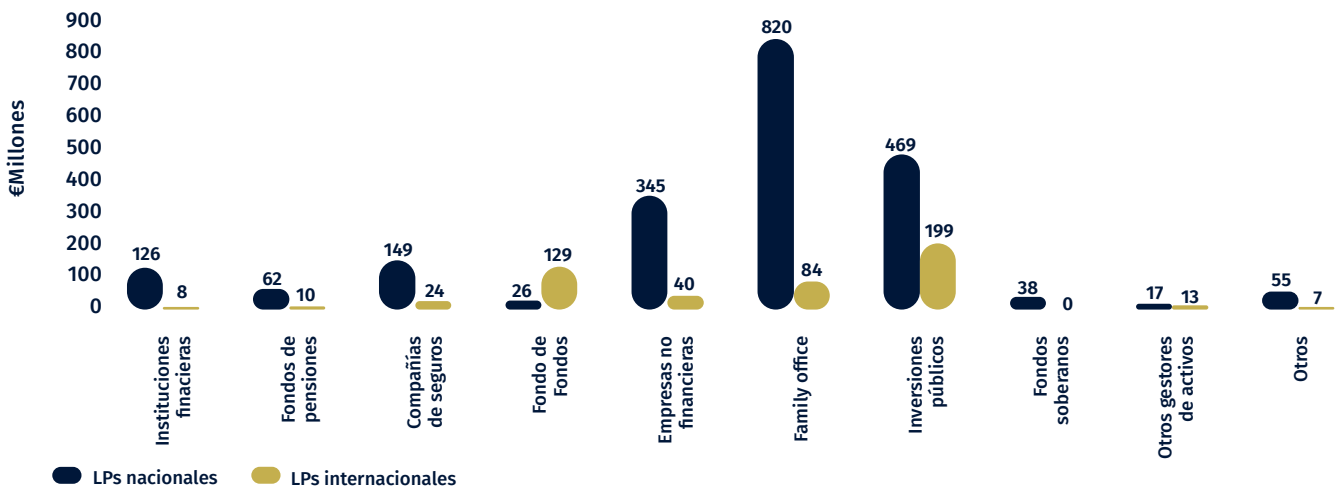
<sup>18</sup> El peso de los fondos de pensiones en el total de recursos captados en 2021 por vehículos de Capital Privado europeos fue del 20% sobre el total (€118.000M), posicionándose como el segundo principal proveedor de recursos por detrás de los fondos de fondos. Fuente: "European Private Equity Activity 2021", publicado por Invest Europe en mayo 2022.



solutos, el volumen invertido por los LPs nacionales creció un 18% respecto a 2021. Por el contrario, y como reflejo de las nuevas condiciones del mercado, los inversores internacionales han reducido su presencia, ya que su apetito inversor se ha focalizado especialmente en fondos internacionales de gran tamaño, lo que se ha traducido en un recorte de los compromisos de los inversores internacionales con las gestoras nacionales de Capital Privado respecto al año anterior en un 56%. La mayoría de los recursos de los inversores internacionales provinieron de Europa,

aportando un 17,6% sobre el total captado en España (destacaron Luxemburgo, Reino Unido y Francia), seguido de Estados Unidos con el 1,7%. Diferenciando por tipo de activo, **el inversor español fue la principal fuente de nuevos recursos captados por los vehículos de Venture Capital**, contribuyendo con €1.060M de los €1.199M contabilizados. **Para vehículos de Private Equity**, igualmente destacaron los inversores nacionales al aportar el 73% sobre el total captado para este tipo de estrategia (€1.421M). Le siguió Luxemburgo con el 15% de aportaciones.

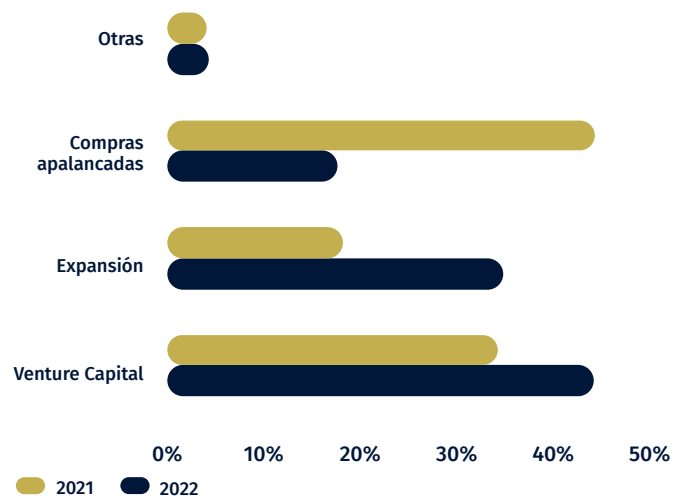
### Tipo de inversor (LP) según origen geográfico de los nuevos recursos captados por las entidades de Private Equity y Venture Capital privadas españolas en 2022



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

**Financiación de la start up, principal receptor de los recursos captados por las entidades privadas españolas<sup>19</sup>.** La captación de fondos dirigido a la financiación de start ups se situó por encima de cualquier otra categoría como principal destino de la inversión de los nuevos fondos captados. Esto se debe a que ha coincidido el cierre de varios fondos de Venture Capital nacionales de mayor tamaño del habitual, algunos de ellos apoyados por el fondo de fondos Fond-ICO Next Tech promovido en 2021 por ICO/Axis y SEDIA (Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial). Gracias a esta nueva fase en el Venture Capital, las gestoras nacionales están ganando capacidad para financiar el crecimiento de las start ups españolas en fases más maduras (late stage venture). En 2022, el apoyo a **empresas en expansión** fue el segundo destino escogido para los nuevos fondos levantados (**34,5% sobre el total**). Las empresas maduras (MBO/MBI) representaron el 17,4% de la orientación deseada de los nuevos fondos levantados.

### Destino previsto de los nuevos recursos captados en 2022 por las entidades de Private Equity & Venture Capital privadas españolas



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>19</sup> Estos datos se elaboran a partir de las respuestas que las entidades contestan en el cuestionario a la pregunta "Destino deseado de los nuevos recursos captados".



# Inversión

**R**écord histórico en la inversión de Private Equity y Venture Capital<sup>1</sup> en 2022 en empresas españolas. A pesar del cambio de escenario generado por el conflicto geopolítico a partir del primer trimestre, **la inversión<sup>2</sup> de Private Equity & Venture Capital en España en 2022 alcanzó los €9.238M<sup>3</sup>**, lo que le sitúa como el mejor registro de la serie histórica superando el récord alcanzado en 2019 (€8.526,9). Este valor equivale a un crecimiento **del 22%** respecto al contabilizado en 2021 (€7.527,7M). El **86% del total de la inversión se dirigió a nuevas inversiones<sup>4</sup>**, 12 puntos porcentuales por encima del registro de 2021. El 14% restante (€1.281,6M) se concentró en rondas de seguimiento (follow ons).

Diferenciando entre los dos grandes segmentos del sector, **la inversión de Private Equity alcanzó los €7.113M (+30% respecto a 2021)** repartidos en **181 inversiones**. La inversión en **Venture Capital registró nuevo máximo histórico al superar los €2.124,6M (+1% respecto a 2021)** repartidos en **779 inversiones**.

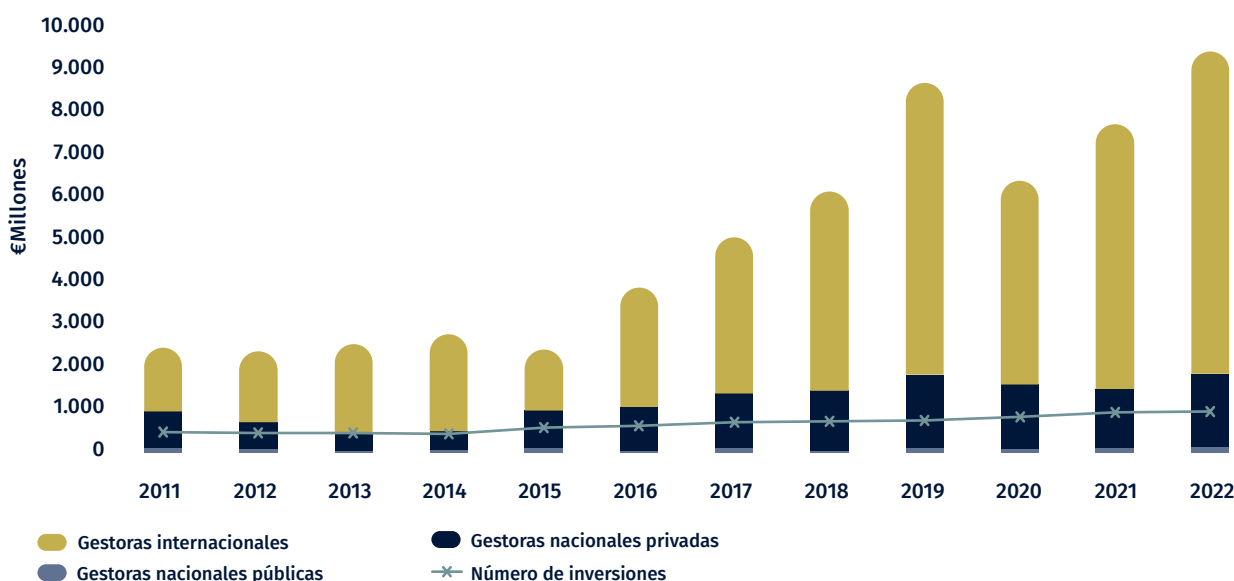
El efecto arrastre que tiene la inversión de Capital Privado en muchas de sus operaciones al acompañar el equity que proporcionan las gestoras de Capital Privado<sup>5</sup> con financiación de otros inversores es lo que se denomina **valor total de la operación o transaction value<sup>6</sup>** (en terminología anglosajona). En 2022, dicha cifra alcanzó los **€18.721M (+36% respecto a 2021)** de los cuales, **€15.303,6M** correspondieron a **inversiones de Private Equity** (€7.113M de equity + €8.190M coinversión y deuda) y **€3.417M por inversiones de Venture Capital** (€2.124,6M de equity +

€1.292,8M coinversión).

Al igual que en los años más recientes, **el cierre de numerosas operaciones grandes<sup>7</sup>** (aquellas que superan los €100M de equity por operación), donde los fondos internacionales son los únicos protagonistas, **unido a la intensa actividad en el segmento del middle market<sup>8</sup>** (operaciones que aportan entre €10M y €100M de capital), tanto de fondos de private equity como de venture capital<sup>9</sup> registrando cifras récord, contribuyeron al excelente resultado de la inversión en 2022.

El extraordinario recorrido del Capital Privado en los últimos años, favorecido por factores ya mencionados en anteriores informes, tales como positivas perspectivas económicas, numerosas oportunidades de inversión en empresas españolas, apetito inversor, enorme liquidez tanto de equity como de deuda unido a unas políticas monetarias en torno a bajos tipos de interés, ha culminado con un nivel de inversión récord en 2022. Este valor se ha apoyado, en gran parte, en la intensa actividad desplegada en el primer semestre del año, en el que se cerraron operaciones generadas en 2021. En concreto, en el **primer semestre 2022** la inversión se situó en **€5.656M (+195% respecto al primer semestre 2021)**, frente al **segundo semestre**, que registró **€3.582M de inversión (-36,7% de crecimiento interanual)**. La menor intensidad de la inversión en el segundo semestre refleja las consecuencias de un nuevo contexto mundial marcado por la incertidumbre generada por la situación geopolítica y su impacto en la macroeconomía.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

<sup>2</sup> En este capítulo se analiza la variable inversión desde el punto de vista de la aportación de capital (equity) en las empresas españolas por parte de gestoras de Capital Privado nacionales (públicas y privadas) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2022 se situó en €316,7M, repartidos en 197 inversiones. Tampoco incluye inversiones realizadas por fondos de infraestructuras, real state, fondos de fondos, fondos de deuda privada ni fondos de aceleradoras, incubadoras o business angels.

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

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

<sup>5</sup> Para denominar a los operadores de Capital Privado, en este informe se utilizan indistintamente el término fondo, gestora (GP, según terminología anglosajona) o Entidad de Capital Privado (ECP).

<sup>6</sup> Equity invertido de las gestoras de Capital Privado más lo invertido por los coinversores (inversores institucionales o Limited Partners (LPs) en terminología anglosajona, equipo directivo, corporaciones, accionistas...) y en caso de que la operación fuera apalancada, la deuda proporcionada por los bancos y/o deuda alternativa.

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

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

<sup>9</sup> Para más información, consultar el capítulo: "Venture Capital" de este mismo informe.



De cara a los próximos meses, los expertos coinciden en señalar la mayor dificultad para desarrollar la actividad inversora, especialmente en aquellas operaciones en las que se necesite deuda bancaria y una mayor cautela en la toma de decisiones. No obstante, la disponibilidad de recursos para invertir por parte de las gestoras de Capital Privado y su demostrada capacidad para adaptarse a diferentes escenarios, el interés de los fondos internacionales por el mercado español y la apuesta por fortalecer y diversificar negocios en sectores estratégicos, unido a una revisión de las perspectivas de crecimiento de la economía española más favorables<sup>10</sup>, seguirán impulsando la actividad inversora aunque a un ritmo algo más ralentizado. En esta línea, en el **primer trimestre de 2023, el sector de Venture Capital & Private Equity se estima que invirtió €2.172M**, lo que significó una caída del 29% frente al primer trimestre 2022, en **219 inversiones**.

**La intensa actividad inversora de las gestoras internacionales<sup>11</sup> en los últimos años está siendo determinante en la expansión del sector de Capital Privado en España.** Respondiendo al atractivo y oportunidades que presenta el tejido industrial español en sectores relevantes como la industria, tecnología, salud o energía, **la inversión total de las gestoras internacionales en empresas españolas alcanzó los €7.406M** (80% sobre el total de volumen invertido en Capital Privado en España), cifra que supone el mejor registro histórico por parte de estos fondos, superando el máximo de 2019. La presencia de las gestoras internacionales en 2022 consolida un enfoque inversor que abarca la financiación de numerosos proyectos de tipología muy diversa, tanto en empresas maduras como en etapas iniciales. En concreto, en **2022 los fondos internacionales cerraron un total de 224 inversiones**, ocho veces el número de operaciones contabilizadas hace 10 años (27) y **segundo mejor registro histórico por detrás de 2021 (236 inversiones)**. Siguiendo la tendencia de los últimos años, la actividad de las gestoras internacionales destacó en el segmento de las grandes operaciones (equity superior a los €100M). También fue notable la inversión desarrollada en el middle market que, al igual que el año pasado, superó la actividad de las gestoras

**La intensa actividad de los fondos internacionales en el large market (inversiones de más de €100M de equity), junto con el dinamismo en el middle market, impulsaron las operaciones apalancadas<sup>15</sup>, que concentraron más del 64% del total de la inversión. El Venture Capital alcanzó un nuevo máximo histórico en el volumen de inversión y número de inversiones.**

nacionales privadas, tradicionales protagonistas en este segmento. Asimismo, el creciente dinamismo de los fondos internacionales en la financiación de start ups españolas, y en particular de scale ups tecnológicas e innovadoras con potencial de crecimiento, está siendo determinante en la consolidación del ecosistema de emprendimiento español, contribuyendo en 2022 a alcanzar un nuevo récord histórico en inversión de Venture Capital.

Respecto a las **Entidades de Capital Privado nacionales privadas, invirtieron un total de €1.686M** (+25% respecto a 2021), igualando el máximo alcanzado en 2019, **repartidos en 594 inversiones** (+7% respecto a 2021), nuevo máximo histórico. Al igual que en años pasados, la contribución al volumen invertido se apoyó en la actividad de inversión de las gestoras de Private Equity en el segmento del middle market<sup>12</sup>, 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.

Las **Entidades de Capital Privado nacionales públicas incrementaron** su actividad inversora directa hasta los **€145,8M** (+18% tasa interanual), en **142 inversiones** (registro similar al de 2021). Paralelamente, el sector público mantuvo su apuesta por el Capital Privado a través de una intensa actividad como inversor (LP o Limited Partner) en vehículos, tanto de Private Equity como de Venture Capital, tal y como se puede consultar en el capítulo "Captación de nuevos fondos" de este mismo informe.

**Un total de 665 empresas españolas (90% pymes) recibieron financiación del Capital Privado en 2022.** Respecto al **número de inversiones realizadas en 2022**, también se anotó un **nuevo máximo histórico** al contabilizarse un total de **960 inversiones<sup>13</sup> en 665 empresas**. Desde 2014 se mantiene, prácticamente, la proporción de nuevas inversiones frente a ampliaciones de inversiones pasadas. En concreto, el 60% de las inversiones se dirigió a empresas nuevas<sup>14</sup>. **Entre 2017 y 2022, el sector de Capital Privado ha financiado en torno a 3.068 empresas, de las cuales el 90% aproximadamente son pymes.**

La inversión según la fase en la que se encuentra la empresa receptora siguió un **patrón muy similar al de los últimos años**. En 2022, y pesar del cambio de política monetaria llevada a cabo por los bancos centrales y la consiguiente subida de tipos de interés, **destacaron sobre el resto de categorías las operaciones apalancadas**, que superaron los **€5.959M** (equivalente a un **64,5%** sobre el total de inversión), segundo mejor registro histórico por detrás de 2019. El peso de las operaciones apalancadas se

<sup>10</sup> En abril de 2023, el Fondo Monetario Internacional revisó las previsiones de crecimiento del PIB en España para 2023, avanzando cuatro decimas más de lo previsto hasta el 1,5%. Lo que le sitúa por encima de la media europea.

<sup>11</sup> Para más información, consultar el capítulo: "Inversión en grandes operaciones. Las gestoras internacionales" de este mismo informe.

<sup>12</sup> Para más información, consultar el capítulo "Inversión en operaciones medianas" de este mismo informe.

<sup>13</sup> El número de inversiones publicado en este informe se calcula desde la perspectiva del inversor, lo que implica que algunas empresas receptoras pueden estar contabilizadas más de una vez si la inversión fue sindicada por varias entidades de Capital Privado.

<sup>14</sup> Tal y como se mencionaba al principio de este capítulo en referencia al volumen invertido, las inversiones nuevas se consideran desde el punto de vista de la gestora que invierte, y no si la empresa invertida contaba anteriormente con inversión de Capital Privado.

<sup>15</sup> Inversiones en empresas maduras en las que para la adquisición de una participación de la empresa se utiliza, además de equity, una parte de deuda externa. También se conocen como LBO, MBO (buy outs) o MBI.





# Inversión

apoyó de nuevo en las inversiones grandes (equity superior a €100M) registradas en 2022 (de las 15 operaciones, 13 fueron buy outs), todas ellas **protagonizadas por los fondos internacionales**. Estos fondos invirtieron un total de €5.332,9M en buy outs repartidos en 37 inversiones (frente a los €3.654M que invirtieron en 2021 repartidos en 26 inversiones). Por su parte, las **gestoras nacionales de Private Equity aumentaron ligeramente la inversión en buy outs hasta los €626M repartidos en 33 inversiones** (frente a €524M repartidos en 23 inversiones de 2021). De cara a los próximos meses, es previsible que la elevada inflación siga impactando en la política monetaria, con tipos de interés altos, lo cual lleve a un ajuste de las operaciones apalancadas. No obstante, los fondos de deuda seguirán siendo una importante fuente de liquidez para este tipo de operaciones.

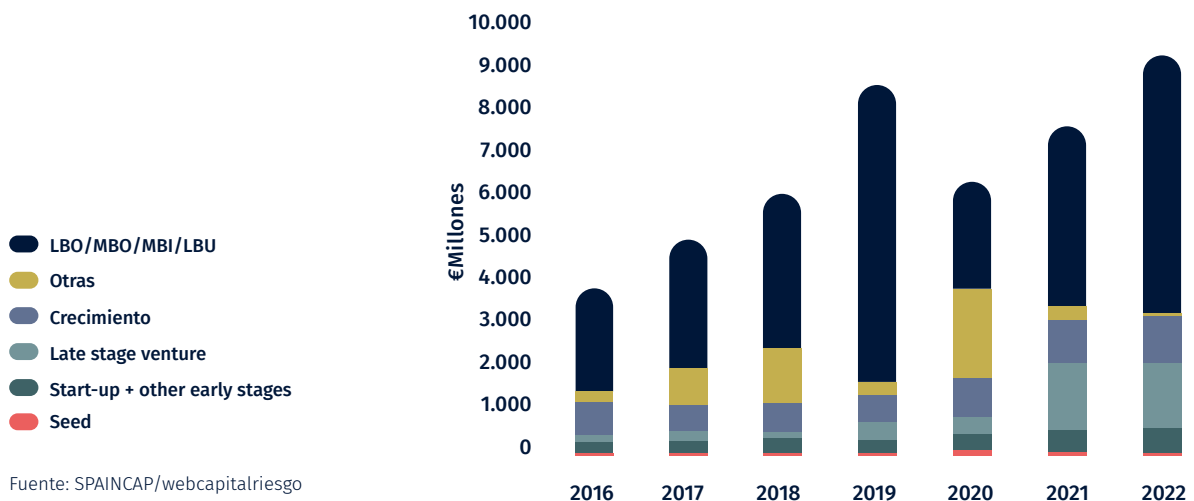
La financiación del crecimiento de start ups recogido en la categoría "**late stage venture**"<sup>16</sup> fue la **segunda categoría que mayor volumen concentró** con un total de **€1.508,9M repartidos en 165 inversiones** (frente a €1.559,7M repartidos en 188 inversiones registrado en 2021), expresión de la madurez que el ecosistema de emprendimiento español está alcanzando al coincidir numerosas operaciones entre €10 y €100M y por encima de los €100M de equity de inversión. [La lista de las principales inversiones de inversión en primeras fases (Venture Capital) se puede consultar en la página 48]. La financiación del crecimiento en empresas maduras

(**capital expansión**<sup>17</sup>) con **€1.081,9M de inversión, alcanzó un máximo histórico desde que empezó la anterior recesión**. Los inversores internacionales mantienen su presencia reciente en esta categoría con 19 inversiones por un total de €449M (€456,7M en 21 inversiones en 2021). En total se cerraron **105 inversiones de capital expansión**. **La mayor parte de estas operaciones fueron protagonizadas por entidades nacionales** (86 inversiones). [La lista de las principales inversiones de capital expansión y buy outs se puede consultar en la página 42 de este informe].

La inversión en start ups a través de gestoras de **Venture Capital alcanzó un nuevo máximo histórico con €2.124,6M** (valor muy similar al alcanzado en 2021), página 33 el ecosistema de emprendimiento en España.

**Por número de inversiones realizadas, predominaron las inversiones en empresas en fases iniciales (Venture Capital) con 779 inversiones** cerradas (81% sobre el total), máximo histórico por octavo año consecutivo. Se contabilizaron **329 inversiones en other early stage**<sup>18</sup>, seguido de **187 inversiones en fase start up**<sup>19</sup>, **late stage venture (165 inversiones) y semilla**<sup>20</sup> (98). 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 **sustitución**<sup>21</sup> (3 inversiones) y **otras**<sup>22</sup> (2 inversiones).

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



**Las empresas en el sector de la informática fueron un año más las principales receptoras de financiación tanto por volumen de inversión como por número de inversiones. Desde el punto de vista sectorial<sup>23</sup>, el sector Informática fue receptor del 24,5% de los recursos**

invertidos como consecuencia de las operaciones de *Seedtag*, *esPublico*, *Fever*, *Ekon*, *Ayesa* o *Civitat*, entre otras, seguido de **Productos de Consumo (21%)**, en las que se incluyen empresas como, *Esmalglass*, *Neolith*, *Uvesco* o *Natra*, entre otras. **Productos y Servicios Industriales**

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

<sup>17</sup> Financiación del crecimiento de empresas maduras solo con equity o capital.

<sup>18</sup> Other early stage: hace referencia a rondas de follow on, o una serie B o C en inversión de start up

<sup>19</sup> Inversión en start ups: primera ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo

<sup>20</sup> Semilla: Inversión en empresas sin ventas

<sup>21</sup> Compra de una minoría a un accionista de la empresa invertida.

<sup>22</sup> La categoría "otras" abarca las operaciones tipo PIPE "private investment in public equity", reestructuración, reorientación y refinanciación.

<sup>23</sup> Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.





# Inversión

**La actividad del Capital Privado en España, fundamentalmente enfocada a la financiación de la pyme. En el mercado español predominan las inversiones en pymes. De las 960 inversiones realizadas en España en 2022 por el Capital Privado, 811 se dirigieron a de menos de 100 trabajadores.**

Según el tamaño de la operación, se mantiene el esquema de años pasados: predominó la financiación de empresas por importes inferiores a €1M (53% en 2022), el 26% recibió entre 1 y 5 millones de euros, el 7% entre 5 y 10 millones de euros, un 6,7% entre 10 y 25 millones y un 5% entre 25 y 100 millones. El resto (1,6%) fueron operaciones superiores a los 100 millones. Entre los diferentes tramos, **destacaron el segmento de inversión entre 2,5 y 5 millones de euros (82**

**inversiones) y el lower middle market** (inversión entre 5 y 10 millones de euros) que mantiene la intensa actividad de los últimos años **con un total de 67 inversiones** registrando un nuevo máximo histórico, lo que pone de relieve el positivo papel del Capital Privado en el impulso del tejido industrial más joven (Venture Capital) pero también de pequeñas empresas tradicionales con margen para alcanzar otro estado de madurez.

La recuperación de las grandes operaciones ha tenido como resultado que el **importe medio por inversión** repuntara en 2022 hasta **€9,6M** (en 2021 la media se situó en €8M). Desde el punto de vista de empresa, cada una de las 665 empresas invertidas en 2022 recibió de media €13,9M de financiación de Capital Privado frente a €11,8M contabilizados en 2021.

**Inversión de Private Equity & Venture Capital según número de inversiones por tamaño de empresa en 2022**



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

# Inversión en operaciones medianas

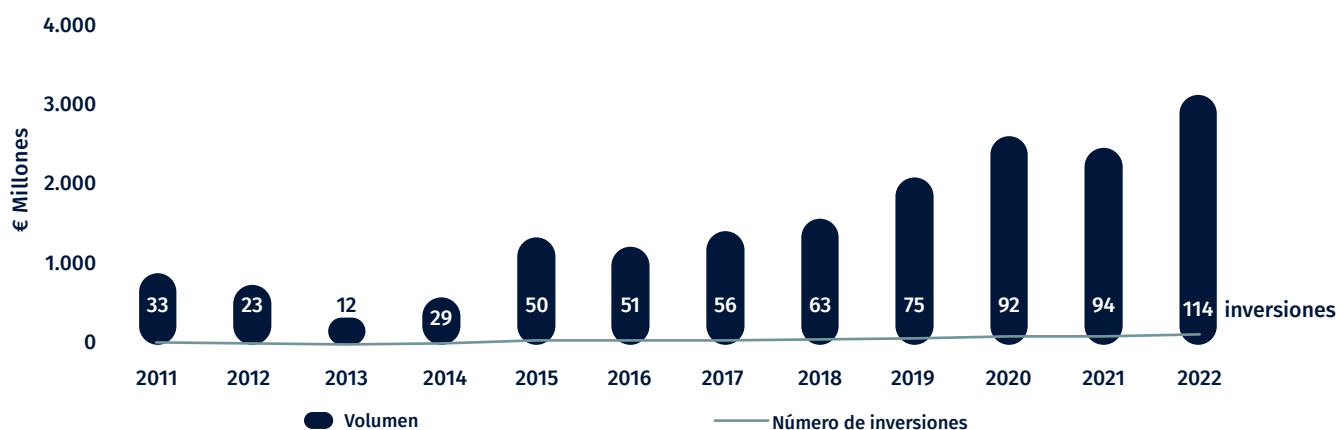
## Nuevo máximo histórico en el middle market<sup>1</sup>.

La amplia y atractiva oferta de compañías de tamaño medio en fase de crecimiento que ofrece el tejido empresarial español, tanto en sectores tradicionales como de base tecnológica, junto al apetito inversor, sustentado en la intensa actividad de captación de capital de los últimos años, así como el creciente interés de los fondos internacionales en este segmento han contribuido a que en 2022 se registre un nuevo máximo en la serie histórica de middle market. En concreto, **el total del volumen invertido en este tramo del mercado fue de €3.088M** (frente a €2.436,9M en 2021), **distribuido en 114 inversiones** (94 en 2021), lo que significó anotar un récord en el número de inversiones para este segmento. La inversión en compañías de tamaño medio representó el 33,5% del total de la inversión del sector de Capital Privado en España (€9.238M). El 77% del capital invertido se destinó a nuevas empresas, proporción muy similar a la de los últimos años. Igualmente, el 78% de las inversiones realizadas fueron en empresas nuevas para las gestoras de Capital Privado, lo que representa un porcentaje ligeramente superior al registrado en 2021<sup>2</sup>.

## Los fondos internacionales de nuevo lideran el middle market en 2022.

Los fondos internacionales, tradicionalmente único actor en el segmento del middle market han ido cediendo protagonismo a los fondos internacionales, los cuales de nuevo aumentaron su actividad en este tipo de operación hasta niveles nunca registrados en España demostrando que el apetito exterior por las empresas medianas españolas es consistente. Paralelamente, las gestoras nacionales siguen manteniendo su apuesta por las empresas de capitalización media. En concreto en 2022, **los fondos internacionales invirtieron €2.033,7M** (+30% respecto al 2021) en **68 inversiones** (11 inversiones más que en 2021). Lo más destacado fue el aumento en operaciones apalancadas, alcanzando las 18 operaciones (el doble que en 2021), y la apuesta por seguir impulsando scale ups (31 inversiones en la fase de late stage venture de un total de 32 contabilizadas en el middle market).

Inversión de middle market



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

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



# Inversión en operaciones medianas

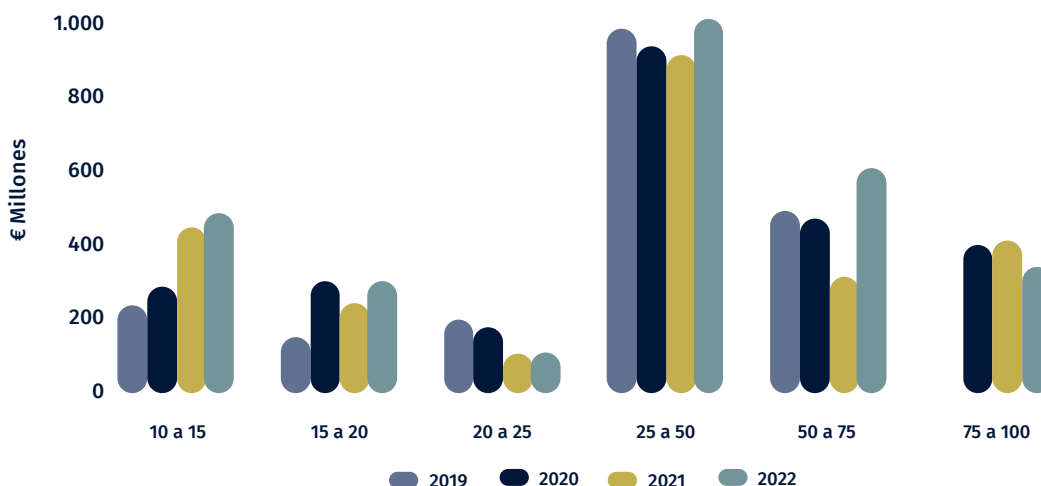
Por su parte, **los fondos nacionales invirtieron €1.054,7 millones en transacciones de middle market**, lo que representa **un aumento del 20% en comparación con el año 2021**. En total realizaron **un total de 46 inversiones**, 9 más que en el año anterior.

Durante el último año, en **la distribución de las inversiones en función de su tamaño**, destacó el tramo comprendido entre los €10 y €15 millones, el cual acumuló un total de 41 inversiones. De estas 41 inversiones, 19 fueron dirigidas a empresas en las primeras fases de su desarrollo, reflejo de la madurez que está alcanzando el ecosistema de emprendimiento. En este rango de inversión, predominaron los fondos internacionales, quienes lideraron 24 de las 40 inversiones registradas. El siguiente tramo que acumuló mayor número de inversiones fue el de €25 a €50 millones con 36 inversiones, ocho más que en 2021. De estas 36 inversiones, 24 fueron lideradas por gestoras internacionales.

**El Private Equity recupera protagonismo en el middle market.** En 2022, **destacaron las compras apalancadas<sup>3</sup> con €1.323,8M** (42,8% total de la

inversión) repartidos **en un total de 35 operaciones (10 más que en el 2021)** de las 114 inversiones contabilizadas en el middle market gracias a la intensa actividad en este segmento de los fondos de direct lending y fondos de deuda que han compensado las nuevas condiciones de financiación bancaria marcadas por la política monetaria puesta en marcha en el segundo semestre de 2022. El creciente número de start ups españolas que están en pleno proceso de maduración (**late stage venture**)<sup>4</sup> de nuevo impactó positivamente en el middle market, **acumulando un total de €820,5M** (26,6% del total de la inversión) **en 32 inversiones. La inversión de capital expansión se reactivó en 2022 con 34 inversiones** (8 más que en 2021) **por un importe total de €763,9M** (+44% frente a 2021). **Desde la perspectiva de las entidades**, los fondos internacionales que invirtieron en middle market, lideraron las operaciones de late stage venture (€810M repartidos en 31 inversiones). Los fondos nacionales mantuvieron su foco en operaciones apalancadas, invirtiendo €539,6M en 17 operaciones, pero también aumentaron su actividad en la fase de expansión, invirtiendo €436,5M en 24 inversiones. La lista de las principales operaciones de middle market se puede consultar en la página 42.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

<sup>4</sup> Late stage venture: Inversión en start ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.



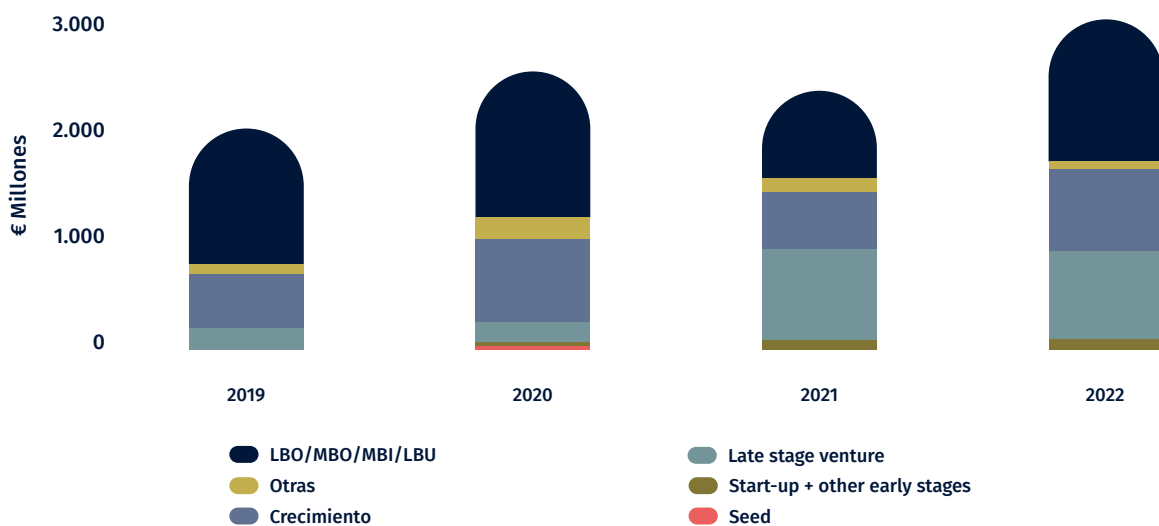
Desde el punto de vista de **preferencia sectorial**<sup>5</sup>, la intensa actividad inversora en scale ups dentro del segmento del middle market, impulsó **el sector de la Informática como el principal receptor de inversión** en 2022 (€1.245,8M; 40% sobre el total). El sector de Productos y Servicios Industriales ocupó el segundo lugar (€361,M; 11,7% sobre el total), seguido de Medicina/Salud (€326,6M; 10,6%), Productos de Consumo (€240,5M; 7,8%), Construcción (€166,9M; 5,4%) y Agricultura/Pesca (€119,6M; 4%), entre otros.

En la distribución sectorial **por número de inversiones** destacaron: **Informática** con 39 inversiones, **Medicina / Salud y Productos y Servicios Industriales** con 14 inversiones cada uno, Productos de Consumo (13 inversiones) y Otros Servicios (6 inversiones).

El nuevo contexto que se inició a partir de primer trimestre 2022, ha puesto de manifiesto la capacidad de adaptación del Capital Privado al seguir cerrando operaciones en un

marco complejo y alcanzar máximos en los diferentes segmentos de inversión, incluido el middle market, lo que demuestra su papel dinamizador de la economía en tiempos de incertidumbre. En el primer trimestre de 2023 se ha mantenido la actividad de este segmento al contabilizar 23 inversiones frente a las 21 registradas en el mismo periodo del año anterior. Sin duda, la calidad y variedad de la oferta de empresas españolas de capitalización media que buscan ganar dimensión está siendo determinante en el tamaño e importancia que está adquiriendo el middle market español. De cara a los próximos meses, previsiblemente los gestores de Capital Privado estarán focalizados en el apoyo y gestión de las empresas en cartera para crear valor a través de diferentes estrategias, incluidas las denominadas “buy and build”<sup>6</sup>, digitalización y transición energética / sostenibilidad así como en reforzar el capital de empresas de tamaño medio que en el nuevo y complicado marco económico buscan impulsar su crecimiento, por lo que la actividad en el middle market español está garantizada.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

<sup>5</sup> Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

<sup>6</sup> Adquisición de compañías que sirvan como plataforma de crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

# Inversión en grandes operaciones

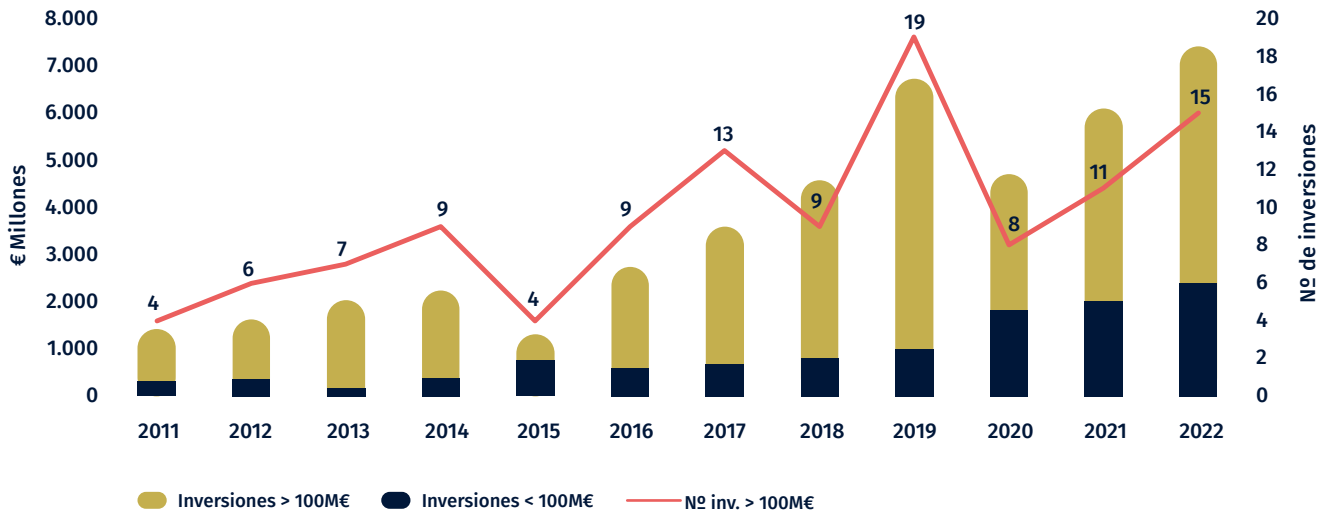
**Los fondos internacionales mejoran su apuesta en el large market español.** Tras la recuperación que experimentó el segmento de grandes operaciones (operaciones de tamaño superior a 100 millones de euros de equity<sup>1</sup>, también llamadas **megadeals**) en el ejercicio 2021, en el año 2022 se han batido todos los récords, acumulando un total de **€4.999,9M** de inversión. Las operaciones en el large market siguen estando protagonizadas por gestoras internacionales gracias al tamaño de los fondos que gestionan.

**En 2022 se cerraron 15 grandes inversiones: CVC Capital Partners (La Liga), The Carlyle Group (Esmalglass), Bain Capital (ITP Aero), KKR (GeneralLife), CVC Capital Partners (Neolith), Ardian (Aire Netwroks), 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).** Las operaciones mencionadas representaron el **54%** de la inversión total en España (**€9.238M**), lo cual ha sido determinante para superar el

registro de inversión del año pasado y alcanzar un nuevo máximo histórico. La media de equity o capital invertido por inversión en este segmento se situó en €333M, importe levemente inferior al del 2021 (€370M).

**La inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España registró un máximo histórico.** La oferta de oportunidades que ofrece España ha atraído progresivamente a un creciente número de fondos internacionales que están invirtiendo en todo tipo de proyectos por tamaño, fase y sector. Cada año llegan al mercado español nuevas gestoras internacionales que hasta el momento no habían realizado ninguna operación (49 en 2022). Gracias a la intensa actividad desplegada por estos fondos, el sector de Capital Privado está ganando tamaño y madurez y por ende el tejido empresarial español. En concreto, en 2022 a pesar del nuevo contexto geopolítico y sus consecuencias en la economía mundial, **la actividad de los fondos internacionales de Capital Privado en empresas españolas batió todos los récords al invertir €7.406M** (frente a €6.097,9M en 2021), **lo que significó aportar el 80% de la inversión total de Capital Privado en España.** De este volumen, además de los megadeals (€4.999,9M), **€2.033,7M**

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



## OPERACIONES CERRADAS EN EL LARGE MARKET EN ESPAÑA

### 2019

CVC Capital Partners (Gas Natural), Blackstone (Cirsa), Cinven (Ufinet Latam), Orient Hontai Capital (Imagina Media Audiovisual), Towerbrook Capital Partners, (Aernnova), Ardian, (Grupo Monbake), The Carlyle Group (Unideco (Codorniu Raventós), Cinven (Plantas de Navarra) e ICG (Suanfarma)

### 2020

The Carlyle Group (Cepsa), CPPIB y Bridgepoint (Dorna Sports), Permira Asesores (Universidad Europea de Madrid), PAI Management (Areas), Rhone Capital (Maxam), ICG, (Konecta), EQT Partners (Ingenomix), Advent International (Vitaldent), CVC (Alfonso X El Sabio), KKR (Telepizza), KKR (Grupo Alvic), Bridgepoint (Miya Water), Providence (Masmovil), Investindustrial (Neolith), The Carlyle Group (Jeanologia), Investindustrial (Natra), Platinum Equity (Iberconsa), Vista Equity (Accelya)

### 2021

Platinum Equity (Urbaser), Cinven, (Restaurant Brands Iberia), Silver Lake (Grupo BC), Apax Partners y Oakley Capital, (Idealista), ICG (Alvinesa), Archimed (Suanfarma), Kinnevik y Softbank Vision Fund (Jobandtalent), Fremman Capital (Palex Medical) y Orient Hontai (Imagina Media Visual)

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

# Las gestoras internacionales

fueron operaciones de **middle market** (inversiones entre €10M y €100M de equity, tanto de Private Equity como de Venture Capital) y el resto, **€372M** fueron **operaciones de menos de €10M de equity**. El atractivo y confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial se ha reflejado en **el número de empresas financiadas por los fondos internacionales**, que, a pesar de no superar el récord del año pasado, **se mantiene con un registro muy superior a los de la última década**. En 2022, estos fondos cerraron un total de **224 inversiones (12 menos que el año pasado)**, de las cuales 145 fueron inversiones nuevas<sup>2</sup> (65,7%) y 79 ampliaciones (34,2%), manteniendo los porcentajes registrados en 2020 y 2021. De cara a 2023, continua el apetito inversor de los fondos internacionales, aunque su actividad podrá verse afectada por el nuevo marco macroeconómico en aquellas transacciones de mayor tamaño debido al endurecimiento de las condiciones bancarias. No obstante, los fondos internacionales cuentan con abundante liquidez, ya que han sido los grandes protagonistas de los máximos de captación de recursos en los últimos años<sup>3</sup>, así como experiencia en desplegar diferentes estructuras de financiación en un mercado de

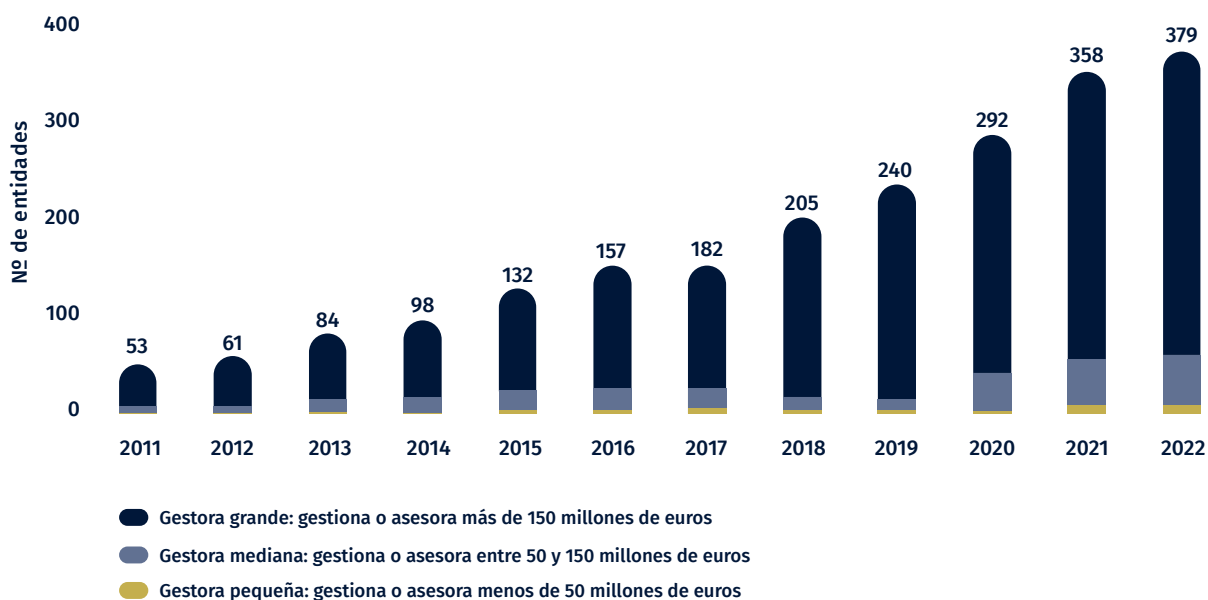
deuda privada cada vez más pujante como alternativa a la deuda bancaria.

**En términos de volumen, las gestoras internacionales concentraron la mayor parte de la inversión en España en 2022 en operaciones apalancadas<sup>4</sup> (€5.332,9M) y late stage venture<sup>5</sup> (€1.342M). 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 y en 2022 esta tendencia se ha mantenido, completando un total de 165 inversiones en este segmento, destacando la fase "late stage venture" al acumular el mayor número de inversiones (74) frente al resto de categorías.**

**La actividad inversora se dirigió en 2022 a casi todos los sectores, destacando; informática/comunicaciones (€1.970M), consumo (€1.732M) o Hostelería/Ocio (€1.200M), entre otros.**

**El número de entidades de Capital Privado internacionales con actividad en el mercado español no ha parado de crecer y en 2022, un total de 379<sup>6</sup> entidades cuentan con participadas españolas en sus carteras.**

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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

<sup>3</sup>A nivel internacional, ha habido una intensa actividad en la captación de nuevos recursos en los últimos 4 años, superando el medio billón de euros anual (según Prequin), gracias en gran parte a los grandes fondos que han ido ganando en tamaño.

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

<sup>5</sup>Inversión en start ups en crecimiento con ventas y EBITDA positivo.

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





## Inversiones realizadas en España por las gestoras internacionales

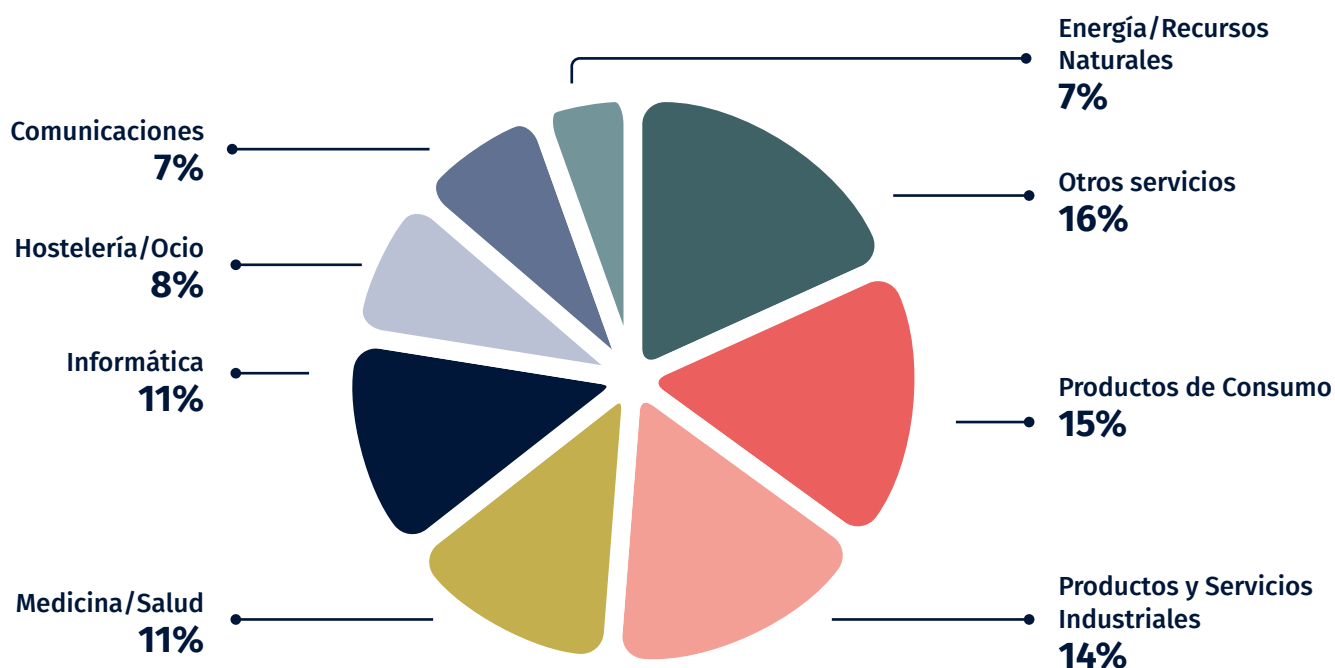
|      | Seed | Start-up | Other early stage | Later stage venture | Expansion | LBO | Otras | Total |
|------|------|----------|-------------------|---------------------|-----------|-----|-------|-------|
| 2020 | 20   | 14       | 49                | 53                  | 22        | 26  | 8     | 192   |
| 2021 | 9    | 41       | 52                | 83                  | 21        | 26  | 4     | 236   |
| 2022 | 9    | 24       | 60                | 74                  | 19        | 37  | 1     | 224   |

**E**n los últimos cinco años la cartera<sup>7</sup> de los fondos internacionales ha multiplicado cuatro veces su tamaño. En 2022, la cartera de las gestoras internacionales alcanzó los €32.174M repartidos en 687 inversiones (frente a 2017 que contaba con €12.193M repartidos en 266 inversiones). Tradicionalmente, la inversión de los fondos internacionales de Capital Privado en España ha estado dirigida a empresas maduras, como se puede apreciar al observar la composición de la cartera de dichos fondos: el **67% del volumen** está invertido en empresas consolidadas a través de operaciones **apalancadas**, el 15,4% en start ups y otras fases de inversión de Venture Capital, 10% en empresas invertidas en fase sustitución y expansión, y el 7,5% del volumen invertido correspondería a otras operaciones. En

términos de número de inversiones, **más de 466 de las 687 inversiones en cartera están en el segmento del Venture Capital**, reflejo del atractivo que genera el ecosistema emprendedor español.

**Desde el punto de vista sectorial<sup>8</sup>**, los sectores que más inversión acumularon en la cartera de los fondos internacionales son **Informática (19,5%), Energía / Recursos Naturales (15,6%), Productos de Consumo (13%),** Otros Servicios (12,5%), Comunicaciones (8,7%), Hostelería/Ocio (8,7%) y Productos y Servicios Industriales (6,7%). Por **número de inversiones las 687 inversiones en cartera se concentraron en el sector de la informática** (334 inversiones), seguido de Productos de Consumo (51), Servicios Financieros (50), Medicina/Salud (50) y Otros Servicios (42).

### Cartera sectorial (por volumen) de las entidades internacionales en 2022



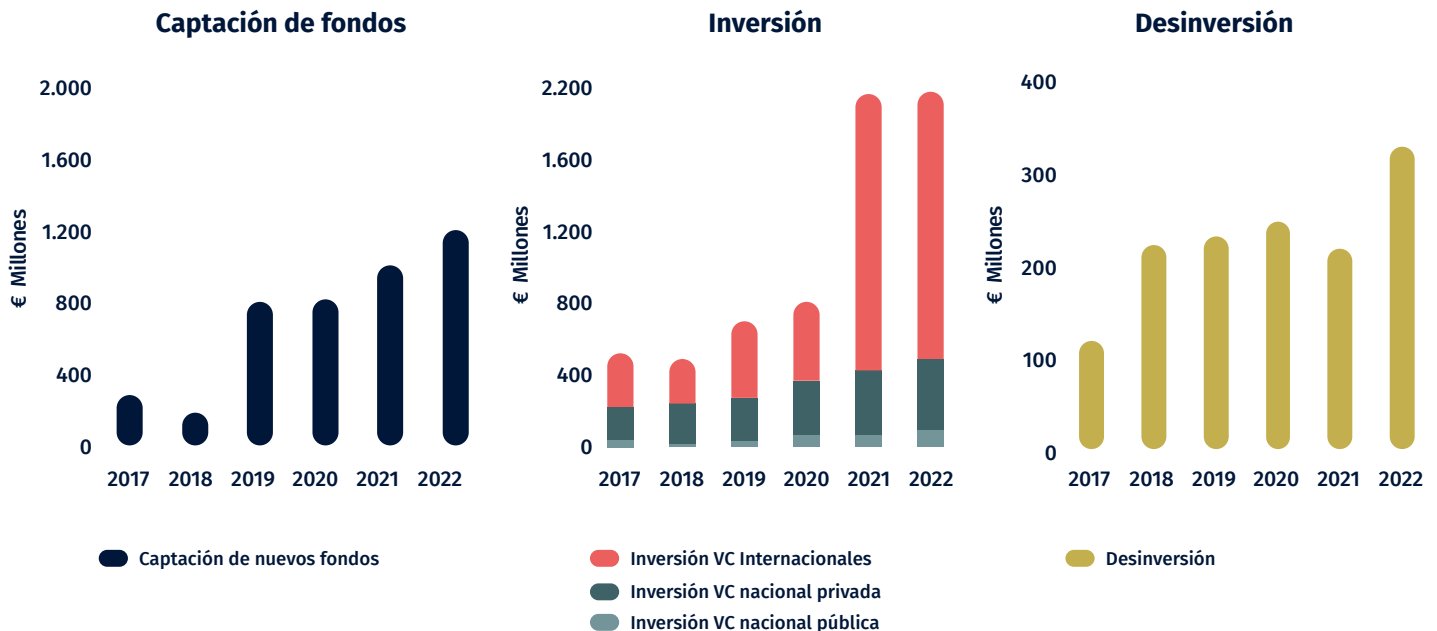
<sup>7</sup> Empresas invertidas por las gestoras, cuya contabilización a efectos estadísticos se hace por equity aportado en la inversión por la entidad de Capital Privado.

<sup>8</sup> Consultar la página 64 de este informe para conocer la descripción de actividades que incluye cada categoría sectorial.

# Venture Capital

## Principales conclusiones del año 2022<sup>1</sup>

### Evolución de las principales magnitudes en Venture Capital



- **El volumen de inversión de Venture Capital en start ups españolas en 2022 se disparó nuevamente alcanzando la cifra de €2.124,6M<sup>2</sup>, superando ligeramente el récord registrado un año antes.** Al igual que el año pasado, la coincidencia de varias mega rondas de inversión dirigidas a la financiación de start ups en fases más avanzadas, principalmente, “late stage Venture<sup>3</sup>” y en menor medida en fase B y C “other early stage<sup>4</sup>” explican este nuevo récord.
- **Se mantuvo el nivel en las rondas por encima de los €10M:** Un total de 28 start ups protagonizaron rondas superiores a los €10M frente a las 29 registradas un año antes (récord). En particular destacaron los tramos entre **€10M - €15M** con €241M en 4 start ups, entre **€25M - €50M** (€398M; 6 start ups) y en las rondas mayores de **€100M** (€384M; 6 start ups).
- **También creció el tramo de inversión inferior a €10M un 4%** (€809M frente a €776M registrados en 2021), repartidos en 736 inversiones. **Destacó** el crecimiento de la financiación en el **intervalo de inversión comprendido entre €1M - €5M**, apostando por aquellos

proyectos más escalables y con potencial de crecimiento internacional. En este tramo, se registraron un total de 213 inversiones<sup>5</sup> por importe de €445M.

- El ecosistema de innovación sigue ganando dimensión: En 2021, se contabilizaron un total de **779 inversiones** de Venture Capital (superando el máximo de 773 en 2021) para financiar **501 start ups españolas** (también **máximo histórico**), de las cuales **276 recibían financiación de Venture Capital por primera vez.**
- **Las entidades de Venture Capital nacionales privadas continúan impulsando la innovación en España.** En 2022 invirtieron **€403M en 495 inversiones, logrando el máximo histórico en ambas magnitudes** (por sexto año consecutivo en volumen). El 85% de las inversiones realizadas se dirigieron a apoyar proyectos en las fases más tempranas.
- **Las entidades de Venture Capital públicas aumentaron de nuevo la inversión directa a start ups en 2022** hasta los €99,6M. Destacó especialmente su actividad inversora en los sectores informática y ciencias de la vida.

<sup>1</sup> Todos los datos estadísticos del sector de Venture Capital se pueden consultar en las páginas 58 y 59.

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

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

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

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



# Venture Capital

- **La actividad de fondos internacionales de Venture Capital sitúa al ecosistema innovador español en otro nivel.** En 2022 la inversión de estos fondos ascendió a €1.621,6M (segundo mayor registro histórico), manteniendo el elevado número de inversiones de los últimos años (167 en 87 start ups). Un total de 125 gestoras internacionales realizaron al menos una inversión. La mayor parte de sus inversiones en 2022 se dirigieron a start ups en fases más avanzadas, reduciendo su exposición en las empresas más incipientes.
- **El tamaño y madurez de numerosas start ups radicadas en Cataluña y Madrid** impulsó que estas Comunidades Autónomas concentraran el 46,2% y el 43,3% del total invertido en España en 2022, respectivamente.
- **La inversión de Venture Capital en términos de PIB creció hasta el 0,09%**, superando ligeramente a la media a la media europea (0,089%)<sup>6</sup>.
- **Creación de valor del ecosistema récord.** Desde la perspectiva del **impacto que ha tenido la inversión de Venture Capital en su capacidad de atraer financiación de otros coinversores hacia la start up**, es decir importe total de las transacciones o transaction value, entendido como la suma del equity invertido de las gestoras de Venture Capital (€2.124,6M) más lo invertido por otros coinversores<sup>7</sup> (€1.293M) ascendió a €3.417M en 2022.

## Actividad Venture Capital en 2022

**M**áximo histórico en el volumen invertido por los fondos de Venture Capital en start ups españolas por quinto año consecutivo gracias a las grandes rondas que han protagonizado start ups en fase late stage venture. La actividad inversora llevada a cabo por fondos de Venture Capital en empresas españolas en 2022 alcanzó los **€2.124,6M**, superando ligeramente el volumen registrado en 2021 (€2.108M). Este nuevo máximo histórico estuvo sustentado en la actividad de 88 entidades nacionales y 125 entidades internacionales. El ecosistema de emprendimiento español afianza su posición puntera gracias a unos fundamentos cada vez más sólidos, tanto por el lado de la oferta de recursos (fondos) como por la demanda (start ups), tal y como demuestra el haber alcanzado un máximo de inversión de Venture Capital en un nuevo contexto marcado por la incertidumbre, mayor selectividad en las decisiones de inversión y unas variables macroeconómicas complejas que hacían prever unos resultados de actividad anual más ajustados. No obstante, se mantienen las actuales amenazas (impacto de las tensiones geopolíticas, tipos de interés elevados, ajuste de valoraciones...) lo que podría repercutir temporalmente en la evolución del ecosistema de innovación, como ocurrió en el resto de países europeos en 2022<sup>8</sup> pero también hay abundante liquidez (tanto en los fondos nacionales como en los internacionales) lo que asegura su recorrido. Sin duda, el volumen de inversión es muy sensible a las grandes rondas lo que explica el positivo resultado de la actividad inversora de Venture Capital en 2022. En este sentido, **28 start ups españolas recibieron financiación por encima de los €10M** (una menos que en 2021), acumulando €1.315,8M (62% de la inversión). **De estas**

**28 start ups, 6 protagonizaron rondas de más de €100M** (4 en 2021), y entre ellas, **destacó la ronda llevada a cabo por Advent International en Seedtag**, además de por ser la de mayor importe en 2022, por estar protagonizada por un gran fondo internacional de Private Equity. Todas estas grandes rondas estuvieron lideradas por fondos internacionales de Venture Capital, como viene siendo habitual en el mercado español, ya que cuentan con abundante liquidez, y en tan solo en una de ellas participó un fondo nacional aportando algo más de €10M. Las cifras muestran como el ecosistema tecnológico español se está posicionando como una de las geografías prioritarias para las gestoras internacionales gracias a las oportunidades que ofrece en términos de talento, proyectos innovadores, escalables y de alcance global en un marco regulatorio cada vez más adecuado para desarrollar este tipo de proyectos. Reflejo de este atractivo, **125 gestoras internacionales hicieron al menos una inversión de Venture Capital en el mercado español**, tres más que en 2021. En 2022 la inversión de estos fondos ascendió a **€1.621,6M (-3% respecto a 2021)**. Esta inversión se distribuyó en **167 inversiones en 87 empresas**<sup>9</sup>. La mayor parte de estas inversiones (74) se dirigieron a empresas en fase late stage. Aumentó la financiación en start ups algo menos maduras (series B) u “other early stage”, con 60 inversiones (+13%). Por el contrario, se apreció una caída del 71% en la fase de arranque<sup>10</sup>, con 24 inversiones, manteniéndose la actividad en capital semilla<sup>11</sup>, con 9 inversiones.

A finales de 2022, **de las 379 entidades internacionales con cartera en empresas españolas, 266 son de Venture Capital**. A nivel nacional, el sector cuenta con 126 entidades que invierten en Venture Capital<sup>12</sup>, de las que 20 son públicas.

<sup>6</sup> Según informe “Investing in Europe: Private Equity Activity 2022”. Invest Europe.

<sup>7</sup> Como Inversores (LPs), equipo directivo, corporaciones, etc.

<sup>8</sup> Según Invest Europe, la inversión de Venture Capital, superó en 2022 los €18.000M de inversión frente a los €21.700M registrados en 2021.

<sup>9</sup> 46 de estas 87 start ups invertidas fueron coinversiones entre fondos de Venture Capital nacionales e internacionales.

<sup>10</sup> Fase arranque o start up: ronda de inversión en empresas con primeras ventas pero EBITDA negativo.

<sup>11</sup> Fase semilla: inversión en empresas sin ventas.

<sup>12</sup> Entidades de Capital Privado cuya orientación inversora es el Venture Capital y más de la mitad de su cartera la componen empresas en fase semilla, arranque, otras fases iniciales y late stage venture.



## Las gestoras Nacionales de Venture Capital siguen aportando estabilidad al ecosistema y alcanzan otro nuevo máximo en inversión.

A pesar de la incertidumbre económica mundial, las firmas de Venture Capital nacionales están consiguiendo atraer numerosos recursos a los nuevos fondos que están captando, que se complementan con una mayor actividad por parte de las entidades de Venture Capital públicas. Por **séptimo año consecutivo las entidades nacionales superaron la cifra invertida en el año precedente hasta los €503M** (€437,9M invertidos en 2021). **Los recursos invertidos se repartieron en 612 inversiones**, (+4% con respecto a 2021), con un claro predominio de las rondas más pequeñas: el 74% de ellas fueron inferiores al millón de euros (3 puntos porcentuales menos que en 2021).

**El ecosistema español de start ups sigue sumando nuevos proyectos.** En 2022, la financiación y apoyo al tejido de start ups estuvo repartido entre impulsar nuevos proyectos que dotan de sustrato al ecosistema español de emprendimiento, así como en apoyar a las empresas en cartera, aportándoles liquidez para consolidar sus proyectos. En 2022, de nuevo se alcanzó un nuevo récord histórico en número de inversiones al cerrarse 779 inversiones de Venture Capital en un total de **501 empresas**, de las cuales **276 start ups recibían por primera vez financiación de Venture Capital** (5 menos que en 2021<sup>13</sup>). En 225 start ups las inyecciones de capital se dirigieron a apoyar el portfolio (18 más que en el ejercicio anterior). La combinación de ambas dinámicas tiene un impacto muy positivo y reflejan la buena salud del ecosistema de innovación en el que los nuevos proyectos siguen consiguiendo financiación para su puesta en marcha, a la vez que aquellas start ups más maduras están captando elevadas sumas para acelerar su crecimiento. **A 31 de diciembre de 2022, las gestoras de Venture Capital cuentan con una cartera de 2.861 start ups españolas.**

**Récord en mega rondas y se mantiene el número de rondas de mayor importe.** En los últimos años se ha producido un incremento en el número de start ups que reciben rondas de financiación de tamaño mediano y grande, lo que responde al grado de madurez que están alcanzando numerosas start ups y al interés que están despertando en el resto del mundo gracias a la calidad de sus proyectos y su capacidad para ganar tamaño a nivel internacional. En concreto en 2022, un total de 22 start ups recibieron entre €5M y €10M de financiación (frente a 25 en 2021) y 22 start ups se situaron entre los €10 y €100M de recursos recibidos (frente a 25 start ups contabilizadas en 2021). Desde que existen registros hasta 2020 tan solo cinco

start ups protagonizaron rondas superiores a los €100M, alcanzándose el máximo de cuatro en 2021. En 2022 se superó esta marca con seis start ups. Esta intensa actividad garantiza la aparición de nuevos unicornios<sup>14</sup> y demuestra la calidad de las start ups al haber conseguido levantar grandes rondas, desafiando unas condiciones de mercado de mayor complejidad.

En un rango algo inferior también destacó el número de start ups que recibieron financiación situada entre €1M y €5M, doblando prácticamente al registro de 2017 y asegurando flujo de proyectos escalables.

**Sigue fuerte el apoyo a start ups en las fases más avanzadas y en proyectos innovadores incipientes.** En 2022 el volumen de financiación de start ups en fases más avanzadas se mantuvo en niveles récord en España. En concreto, el **late stage venture registró una inversión de €1.508,9M** el pasado año, rozando el máximo histórico alcanzado en 2021 (€1.559,7M). Estos recursos se repartieron en 80 empresas (3 más que en 2021), lo que constituye una nueva referencia. De éstas, 22 recibieron financiación de Venture Capital por primera vez. En la fase **Other early stage**, equivalente a rondas series B de start ups en vías de alcanzar el punto de equilibrio, **la inversión se incrementó un 13,4%** hasta €406M en 194 start ups (49 start ups más que en 2021), lo que supone un nuevo máximo tanto en volumen de inversión como en número de empresas. De igual modo fue destacable **el máximo alcanzado en la inversión en empresas en fase de arranque o start up, con €168,6M** (+13%) distribuidos en 141 (cuatro menos que en 2021). Por último, **la inversión en fase semilla se redujo** hasta **€41M** (-23% con respecto a 2021) en 86 start ups, 35 menos que en el año precedente y en línea con las empresas invertidas en 2020.

En los próximos años los fondos nacionales privados y los públicos previsiblemente seguirán cubriendo la financiación de las start ups en primeras fases<sup>15</sup>, semilla y arranque, y que los fondos internacionales hagan lo propio con las fases más avanzadas, other early y later stage. No obstante, la gran diversidad de fondos internacionales unida a la madurez alcanzada por este segmento de inversión en España fomenta que cada vez sea más frecuente la participación de éstos en fases tempranas. Asimismo, algunos fondos nacionales privados están ganando tamaño suficiente para participar en rondas más avanzadas gracias en gran parte a la puesta en marcha del Fondo de fondos público Next Tech y la participación de Corporates Venture Capital nacionales en dichos fondos.

<sup>13</sup> El máximo se registró en 2018 con 305 start ups financiadas por primera vez con Venture Capital.

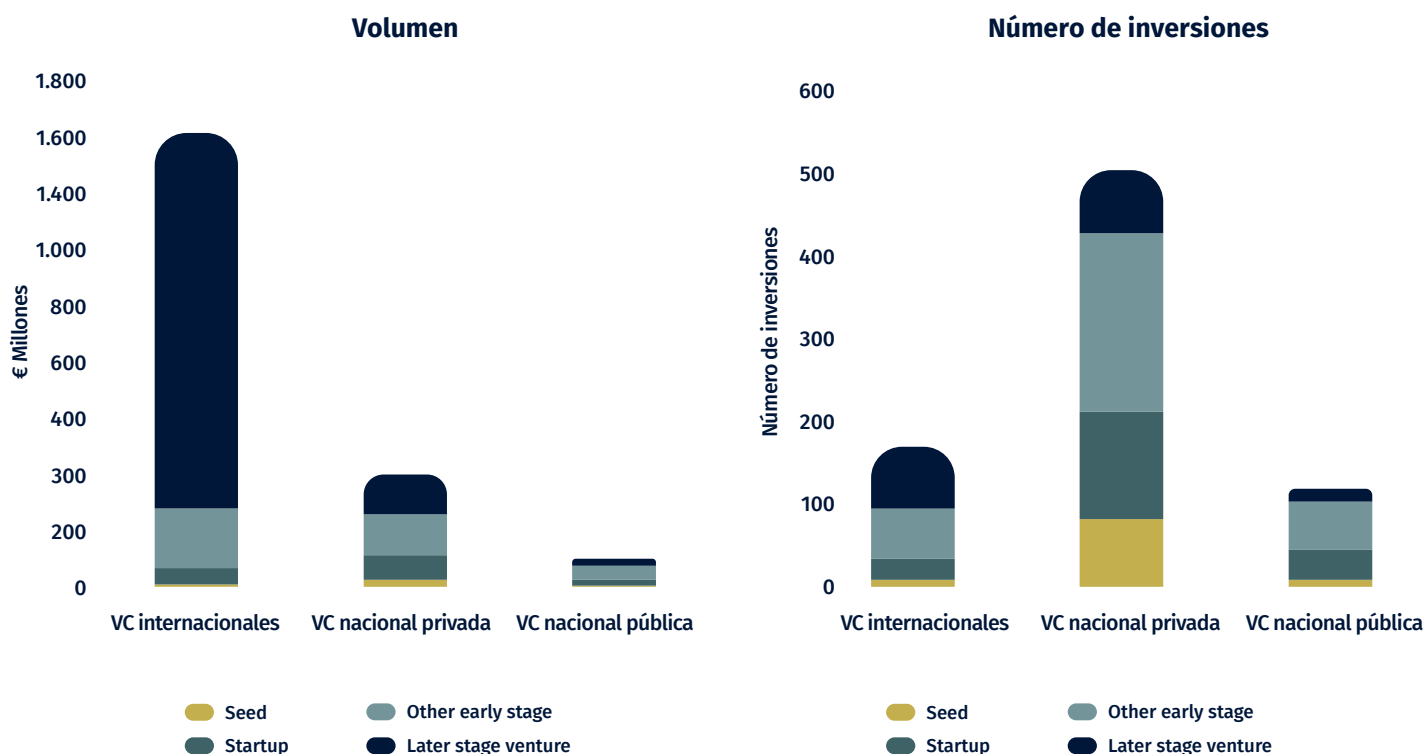
<sup>14</sup> Empresas que superan los €1.000M de valoración. Según el estudio publicado por Dealroom "Spain ecosystem report 2023, España contaba con 14 unicornios en 2021 a los que se han sumado 4 en 2022.

<sup>15</sup> A finales de diciembre de 2022 se publicó en el BOE la Ley de Startups, que tiene como objetivo apoyar la creación y crecimiento de empresas emergentes e innovadoras en España.



# Venture Capital

## Inversión por fase de empresa en 2022 según tipo de entidad de Venture Capital



**Las gestoras privadas de Venture Capital lideran la inversión.** Desde el punto de vista del tipo de entidad, el peso de la inversión recayó fundamentalmente en las entidades privadas (nacionales e internacionales), tal y como viene siendo habitual, con **€2.024,9M** invertidos en 2022 (**95% sobre el volumen total invertido**). Los fondos públicos invirtieron **€99,6M de inversión de los fondos públicos<sup>16</sup>** (mejor registro desde que se inició la recuperación a partir de la crisis financiera iniciada en 2008), repartido en 117 inversiones (7 inversiones más respecto a 2021). Progresivamente, las entidades públicas están recuperando su papel como financiador directo de la pyme y de la start up española, a la vez que sigue ganando peso en la actividad de Capital Privado a través de los programas de fondos de fondos puestos en marcha por ICO (FOND-ICO Global y Next Tech gestionados por Axis/ICO), el Instituto Catalá de Finances (ICF), Cofides y CDTI. En 2022, el sector público en su papel de inversor (Limited Partner o LP) en los fondos de Venture Capital nacionales<sup>17</sup> fue el segundo principal aportante con €348M<sup>18</sup>, mejor registro desde que se empezó a elaborar esta serie estadística. Los primeros fondos de Venture Capital levantados en 2022 bajo el programa de Fondo de

fondos Next Tech con el objetivo de potenciar scale ups tecnológicas españolas, así como la recién aprobada “Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes” (conocida como Ley de start ups), sitúan al sector público como una pieza clave para el desarrollo del ecosistema de emprendimiento en España y como la mejor expresión del éxito en la colaboración público privada, que ha caracterizado la evolución del Capital Privado desde sus inicios en España.

En el ejercicio 2022, **los agentes privados nacionales más activos** por número de inversiones en España fueron, entre otros: Inveready, Think Bigger Capital, Easo Ventures, Clave Mayor, Kanoar Ventures, Athos Capital, DraperB1, Encomenda, SeedRocket 4Founders Capital, Bonsai Ventures, Eoniq o Ship2B Ventures, entre otros. Entre **las firmas públicas puede destacarse la actividad de:** CDTI, Gestión Capital Riesgo País Vasco, Sodical, Sepides o Sodena. De los **fondos internacionales** destacaron por número de inversiones: Eurazeo (Indinvest), Bynd Venture Capital, The Venture City, Advent France Biotechnology, Atómico, Breega, Elaia, Mangrove, Point Nine Capital y Shilling Ventures, entre otras.

<sup>16</sup> A nivel nacional la entidad pública Enisa, así como las agencias públicas regionales ha seguido desarrollando una actividad en el apoyo a la pyme a través de programas específicos de préstamos participativos, los cuales no están contabilizados en este informe, pero sí son una parte fundamental en la financiación del ecosistema de emprendimiento español.

<sup>17</sup> El detalle de la captación de fondos de Venture Capital se puede consultar en el capítulo “Captación de nuevos fondos” de este mismo informe.

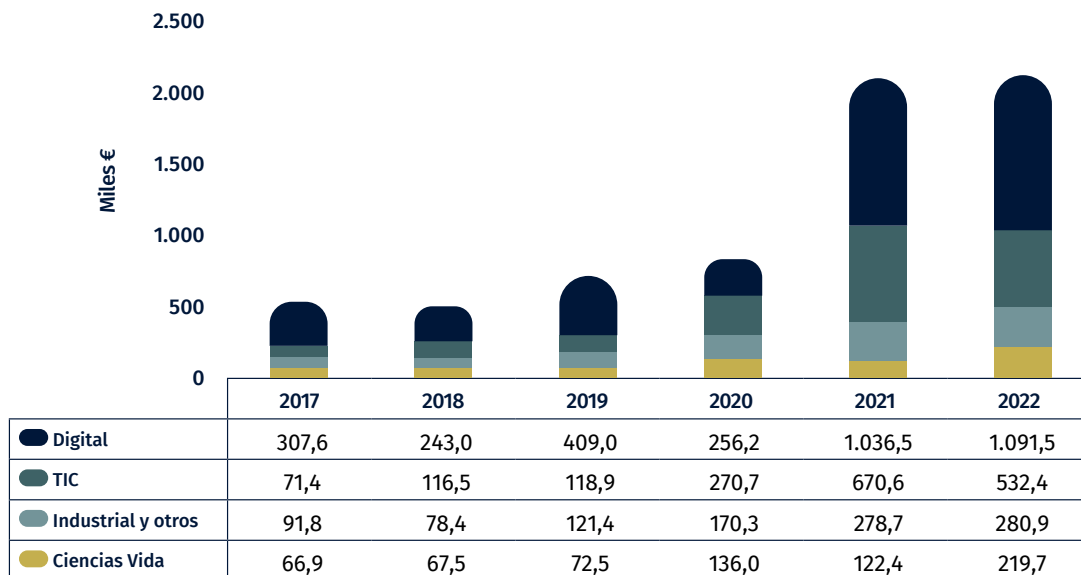
<sup>18</sup> Siguiendo la metodología del resto de Asociaciones Europeas, la aportación del FEI se ha incluido en el sector público.



**D**igital y Consumo y TIC acumulan más de las tres cuartas partes de la inversión. La digitalización de las empresas sigue afianzándose en las empresas con independencia de los sectores. En 2022 las empresas relacionadas con el sector **TIC, Digital y Consumo** acumularon un volumen de inversión de **€1.624M** (-5,1% con respecto a 2021) repartidos en 276 empresas (300 en 2021), destacando algunas rondas de gran tamaño como las llevadas a cabo en *Seedtag, Fever* o *Travelperk*. De este importe, los fondos internacionales contribuyeron con el 92% de su inversión en Venture Capital al segmento de Digital y Consumo (€999,7M en

59 inversiones) y un 73% (€389,5M) en 48 inversiones relacionadas con las Tecnologías de la Información. A pesar de ser una de las verticales que más puede verse afectada por las tensiones geopolíticas (problemas en la cadena de suministros, subida de precios de las materias primas y energía), el sector **Industria** acumuló **€280,9M** de inversión (+1%) repartidos en 154 empresas, lo que supone nuevo máximo tanto en volumen como en número de start ups. Por último, 71 start ups de **Ciencias de la Vida** (10 más que en 2021) atrajeron inversión por importe de **€219,7M** en 2022, registrando un nuevo máximo de inversión. Los fondos internacionales y los fondos nacionales privados aportaron €135,8M y €83,9M, respectivamente.

**Volumen de inversión en Venture Capital por sector**



**C**ataluña y Madrid, principales focos en inversión de Venture Capital<sup>19</sup>. La concentración de grandes rondas por el momento se reduce a Cataluña y Madrid. En concreto en 2022, las seis start ups que recibieron más de €100M de equity invertido estaban radicadas en estas regiones, tres en Cataluña (*Paack, Factorial* y *Typeform*) y tres en Madrid (*Seedtag, Fever* y *Devo*). El dominio fue patente también en las rondas entre €10-100M, con 19 de las 22 rondas repartidas entre ambas autonomías. Las tres restantes tenían su sede principal en la Comunidad Valenciana (2) y en Aragón (1). Esto propició que **Cataluña** acumulase **€980,6M de la inversión** (46,2% del total) y **Madrid** **€919,9M** (43,3%). El

peso de ambas regiones sobre el total de la inversión fue de 89,5%, algo más de dos puntos porcentuales más que en 2021, afianzando su posición como los principales ejes de innovación y emprendimiento, principalmente en start ups en fases más avanzadas en España. A gran distancia pero manteniendo el dinamismo de los últimos años se situaron los hubs de la C. Valenciana y el País Vasco, que atrajeron inversión por importe de €72,3M y 49,4M, respectivamente. Cataluña lideró el número de start ups financiadas, con 174; seguido de Madrid (123 start ups), C. Valenciana (53), País Vasco (48), Andalucía (22), Navarra (16) o Castilla-León (15). Para conocer el detalle sobre cómo se ha distribuido la inversión por fase de desarrollo según región, consultar la página 57 del anexo estadístico.

<sup>19</sup> En el informe anual de Atómico "State of european tech 2022", Madrid y Barcelona están entre los diez principales hubs tecnológicos, por número de deals. San Sebastián entra en el top 20 Link: <https://atomico.com/insights/the-state-of-european-tech-2022-the-path-ahead>



# Desinversiones

## Se ralentiza la rotación de la cartera de las Entidades de Private Equity & Venture Capital.

Tras la recuperación del pulso desinversor en 2021, una vez superada la pandemia mundial, el conflicto geopolítico iniciado a principios de 2022 y su consiguiente impacto en los precios y política monetaria, está afectando a las perspectivas y valoración de activos y en consecuencia dificultando la toma de decisiones en las operaciones de venta, lo que ha derivado en un mayor foco en la gestión activa de la cartera y un alargamiento en el calendario previsto para las salidas de empresas. Esta dinámica se manifestó particularmente en el tercer trimestre de 2022, tras un inicio del año positivo en los que se cerraron ventas de gran tamaño, como *Cupa Group*, *Esmalglass* y *Neolith*. Al cierre del ejercicio se recuperó ligeramente la actividad desinversora, con transacciones destacadas de Private Equity como *Garnica*, *Ekon* o *Aire Netwoks*, y de Venture Capital, como *Inbenta* o *Pridatec*.

En 2022, la venta de empresas participadas (a precio de coste)<sup>1</sup> para el conjunto de las entidades de Private Equity y Venture Capital fue de **€1.952M**, lo que supone una caída del 26,8% con respecto al volumen registrado en 2021, aunque supera el nivel registrado en el año 2020. **En total se contabilizaron 439 desinversiones**, 78 más que las registradas en 2021 (361).

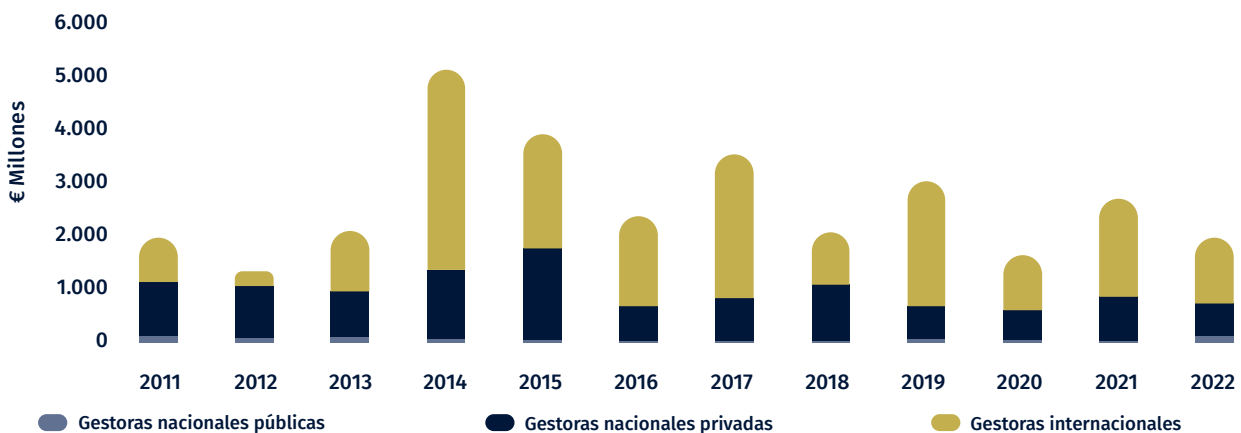
**El 84% del volumen desinvertido tuvo su origen en operaciones de Private Equity (€1.636M)**. Mientras que el 76% del número de desinversiones estuvo relacionado con operaciones de Venture Capital.

Desde el punto de vista del tipo de entidad, la desinversión fue liderada por las **gestoras internacionales con €1.211,1M** en 2022, un 32,8% menos que el volumen registrado un año antes, **en 39 desinversiones** (1 más que el año precedente). Las **gestoras nacionales privadas** realizaron desinversiones por importe de €598,2M (-27% con respecto a 2021) en 216 desinversiones (+26%). Por último, las **gestoras nacionales públicas** aumentaron tanto el volumen de sus desinversiones hasta **€143M** (223% de crecimiento anual), como el número **152 en 2022** frente a 152 registradas el año anterior.

El **sector** que registró mayor número de desinversiones en 2022 fue **Informática** (con 150 salidas y un peso del 34,3% sobre el total), seguido de **Productos y Servicios Industriales** (49; 11,2%); y **Productos de Consumo** (40; 9,1%). Desde el punto de vista del **volumen desinvertido**, destacó el sector **Productos de Consumo** (€312,2M, con un peso del 16% del total), seguido de Informática (€253,1M, 13%), **Medicina y Salud** (€231,3M; 11,8%), Productos y Servicios Industriales (€209,4M; 10,7%) y Química/Plásticos/Materiales (€185,7M; 9,5%).

La **permanencia media** de la cartera (para desinversiones totales) **se situó en 6,8 años**, frente a los 6,3 años registrados en 2021, suponiendo el mayor promedio alcanzado desde el año 2017 (7 años). En este aumento influyeron las 61 desinversiones mediante devoluciones de préstamos que se habían mantenido en cartera 7 o más años en 2022, frente a las 11 registrados el año precedente.

Desinversión por tipo de entidad de Private Equity & Venture Capital



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

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



**Algunas de las principales desinversiones llevadas a cabo en 2022** en el segmento de **Private Equity** fueron protagonizadas por The Carlyle Group en *Cupa*; LoneStar en *Esmalglass*; Investindustrial en *Neolith* y en *Natra*; IGC en *Grupo Garnica*; Oakley Capital en *Ekon*; EQT Partners en *Adamo*; Bridgepoint en *Miya Water*; Magnum en *Aire Networks*, en *Grupo IMO* y en *INDIBA* o *Grupo Gransolar* de Diana, entre otras. En **Venture Capital** destacaron: Cathay, Entree, Seaya Ventures, 4Founders y Bonsai Ventures en *Glovo*<sup>2</sup>; Forbion, Ysios, Gilde, CDTI Innovación, Lunbeckfond,

Baxter, Alta Life Science, Columbus, Healthquity y Edmon en *Laboratoris Sanifit*; Oakley y Adara en *Seedtag*; Inversur y Level Equity en *Inbenta*; Nauta y Elaia en *Holded*; Adara y Segtech (Prosegur) en *Hdiv*; Seaya en *Rated Power*; JME Ventures, Sabadell VC, Encomenda y Bankinter Capital Riesgo en *Declarando*; Conexo, Sabadell VC y Encomenda en *Pridatec*; Caixa Capital Risc, Unirisco y Uninvest en Nanogap; Telefónica Ventures en *Satlantis Microsats*; Kibo en *Billin*; K Fund en *Frontity*; o Cathay en *Wallbox*, entre otras.

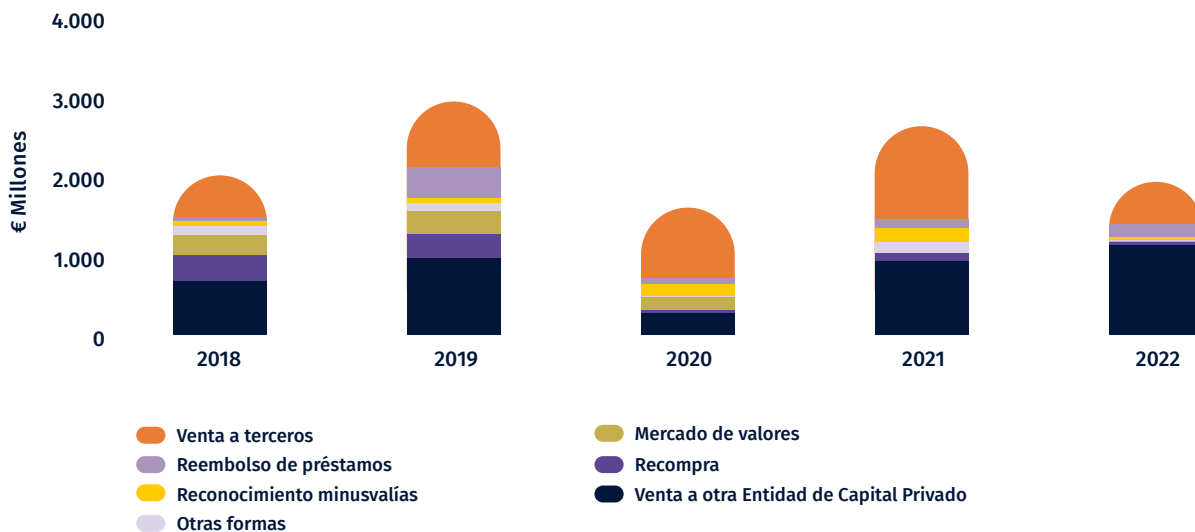
**El principal mecanismo de desinversión utilizado en 2022 según el volumen desinvertido fue la Venta a otra entidad de Capital Privado (SBO)**, con €1.150,9M (**59% sobre el total**), el mayor importe registrado en los últimos cinco años. Está dinámica coincidente con el resto de Europa<sup>3</sup>, se apoya en la disponibilidad de recursos con el que cuentan numerosas gestoras de Capital Privado, así como la calidad de los activos controlados 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. La **Venta a terceros**, concentró el **28%** sobre el total. En el otro extremo, la desinversión mediante salida al mercado

de valores únicamente supuso el 1% del volumen total y ocho operaciones (1,8%).

El **Reconocimiento de minusvalías (writte offs) se redujo considerablemente en volumen** hasta €40M en 2022 (2% del total), frente a los €186M registrados un año antes.

Atendiendo al **número de operaciones**, la principal vía de desinversión fue el **Reembolso de préstamos** (36,4%), seguida de la **Venta a terceros** (24,4%) y el Reconocimiento de minusvalías (22%). Destacó, el **máximo histórico registrado en Ventas a terceros**, con 107 desinversiones, 22 más que en el año 2021.

**Desinversión según mecanismo utilizado**



<sup>2</sup> Otros inversores en la compañía no manifestaron su desinversión a 31-12-2022.

<sup>3</sup> La principal vía de salida de compañías a nivel europeo fue la venta a otra entidad de Capital Privado con un 41% sobre el total. Fuente: "European Private Equity Activity 2022", publicado por Invest Europe en mayo 2023.



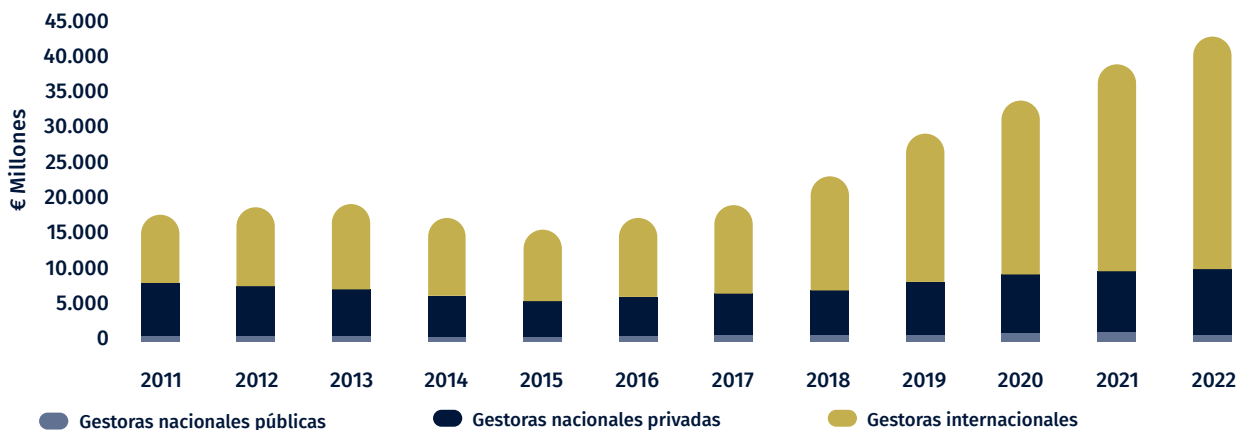
# Cartera acumulada

**E**l sector de Capital Privado cuenta con un total de 3.735 empresas participadas en España por valor de €42.290M. La cartera a precio de coste de las entidades de Capital Privado (ECPs en adelante) que operan en España **ascendió a €42.290M** a 31 de diciembre de 2022. En ella se incluyen las participadas de 170 entidades nacionales y 379 entidades internacionales, de las que 285 realizaron al menos una operación en 2022 en España. De nuevo, se produjo un significativo aumento del valor de la cartera a precio de coste, desde los €38.444M del año 2021, a pesar del ajuste realizado en la cartera históricas de entidades públicas. Las ECPs internacionales concentraban el 76,1% de la cartera, las ECPs nacionales privadas el 21,5% y las públicas el 2,5%. En este importe no se computa la cartera acumulada viva de préstamos de Enisa y otras entidades regionales, que ascendió a €423M.

La **cartera de participadas en España** del conjunto de operadores nacionales e internacionales de Capital Privado antes mencionados acumulaba un total de **3.735 empresas** a finales de 2022. Una vez excluidas las inversiones sindicadas entre varios operadores, la cartera total se estimó en 2.720 empresas. A esta cifra habría que añadir 3.767 empresas apoyadas por Enisa y otras entidades regionales similares.

La **inversión media** a precio de coste de las ECP nacionales e internacionales en cada empresa participada se estimó en **€11,3M** a finales de 2022, aumentando hasta €15,5M 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 2022, estimada en €46,8, y los €4,4M registrados en las entidades nacionales privadas.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo

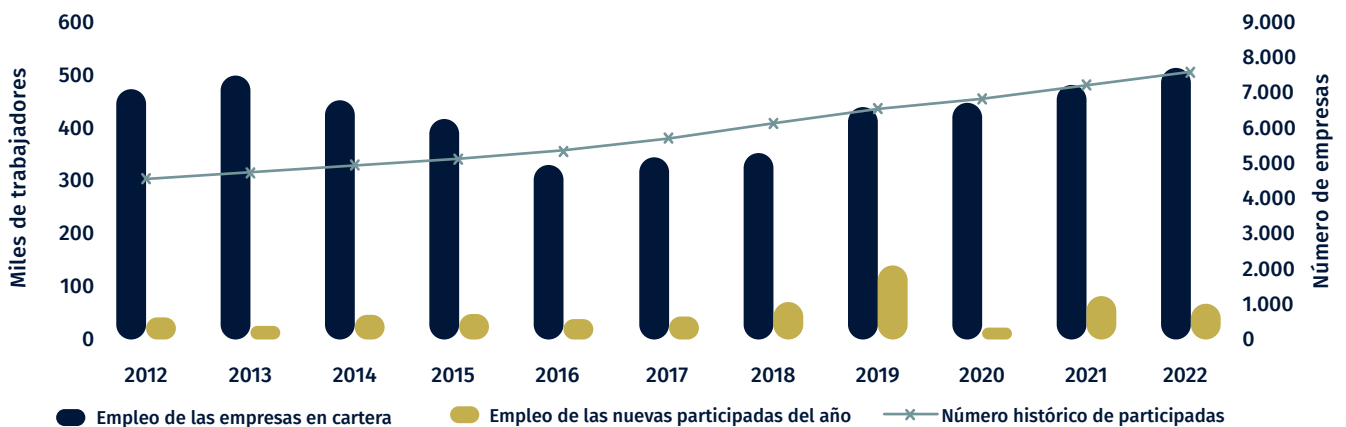


**La antigüedad media de las empresas en cartera de las ECPs nacionales e internacionales es de 4,1 años.**

Con las 403 empresas adicionales participadas en 2022, 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 8.022 empresas. A ellas habría que sumar las apoyadas por Enisa y otras entidades similares que todavía no han recibido Capital Privado.

**E**n términos de empleo agregado, la cartera viva de las ECPs nacionales e internacionales sumaba un total de 514.165 trabajadores a finales de 2022, frente a 481.700 en 2021, con una media de 160 trabajadores por empresa. A esta cifra debe sumarse el empleo de las empresas participadas por Enisa y otras entidades regionales. **El empleo de las nuevas participadas de 2022 se estimó en 67.985 trabajadores**, con una media de 169 trabajadores por cada nueva empresa incorporada.

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



Fuente: SPAINCAP/webcapitalriesgo



# Principales operaciones del año 2022

\$ 71167.21092  
¥ 70237.02324  
€ 7675.69741

\$ 29283.24169  
¥ 44488.01929  
€ 10379.27351

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}  
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

```
#INCLUDE <IOSTREAM>  
USING NAMESPACE STD;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

\$ 4067.37023  
¥ 10662.31831  
€ 61262.73030

80

\$ 24907.00722  
¥ 21533.19427  
€ 6479.34166

\$ 51077.47304  
¥ 50901.38268  
€ 48600.56929

64

79

79

```
#INCLUDE <IOSTREAM>  
USING NAMESPACE STD;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

# Principales operaciones del año 2022

## GRANDES OPERACIONES CERRADAS EN 2022 Y PUBLICADAS

| EMPRESA                            | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY  | TIPO OPERACIÓN      | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD |
|------------------------------------|----------------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>La Liga Group International</b> | CVC Capital Partners       | Buyout              | Hostelería/Ocio                    | Internacional   |
| <b>Esmalglass</b>                  | The Carlyle Group          | Buyout              | Productos de Consumo: Minorista    | Internacional   |
| <b>ITP Aero</b>                    | BainCapital                | Buyout              | Productos y Servicios Industriales | Internacional   |
| <b>GeneralLife</b>                 | KKR                        | Buyout              | Medicina: Asistencia Sanitaria     | Internacional   |
| <b>Neolith</b>                     | CVC Capital Partners       | Buyout              | Productos de Consumo: Otros        | Internacional   |
| <b>Aire Networks</b>               | Ardian                     | Buyout              | Comunicaciones: Carriers           | Internacional   |
| <b>Seedtag</b>                     | Advent International       | Later Stage Finance | Informática: Internet              | Internacional   |
| <b>Grupo Garnica Plywood</b>       | The Carlyle Group          | Buyout              | Productos y Servicios Industriales | Internacional   |
| <b>Uvesco</b>                      | Pai Partners               | Buyout              | Productos de Consumo: Minorista    | Internacional   |
| <b>Espublico</b>                   | TA Associates              | Buyout              | Informática: Software              | Internacional   |
| <b>Grupo Konecta</b>               | ICG                        | Buyout              | Productos y Servicios Industriales | Internacional   |
| <b>Natra</b>                       | CapVest                    | Buyout              | Productos de Consumo: Otros        | Internacional   |
| <b>Grupo Gransolar</b>             | Trilantic Capital Partners | Buyout              | Energía                            | Internacional   |
| <b>Fever</b>                       | Goldman Sachs              | Later Stage Finance | Informática: Internet              | Internacional   |
| <b>Civitatis Tours</b>             | Vitruvian Partners         | Expansión           | Informática: Internet              | Internacional   |



# Principales operaciones del año 2022

## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2022 Y PUBLICADAS

| EMPRESA                                                        | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY               | TIPO OPERACIÓN | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Cupa Group</b>                                              | Brookfield Asset Management             | Buyout         | Construcción                       | Internacional   |
| <b>EKON Strategy Consulting</b>                                | Oakley Capital                          | Buyout         | Informática: Software              | Internacional   |
| <b>Ayesa</b>                                                   | A&M Capital Europe                      | Buyout         | Informática: Software              | Internacional   |
| <b>ITP Aero</b>                                                | JB Capital Markets                      | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Vitro</b>                                                   | GED Capital                             | Expansión      | Informática: Software              | Nacional        |
| <b>Satlink</b>                                                 | Ergon Capital                           | Buyout         | Comunicaciones: Hardware           | Internacional   |
| <b>Indiba</b>                                                  | Charme Capital Partners, Miura Partners | Buyout         | Medicina: Instrumentos/ Aparatos   | Internacional   |
| <b>Serveo</b>                                                  | Portobello Capital                      | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Isotrol</b>                                                 | Tikehau Capital                         | Expansión      | Informática: Software              | Internacional   |
| <b>Clínica Dorsia Cirugía y Medicina Estética (Wm Clinics)</b> | Peninsula Capital                       | Buyout         | Medicina: Asistencia Sanitaria     | Internacional   |
| <b>Patatas Hijolusa</b>                                        | ProA Capital                            | Buyout         | Agricultura/Pesca/Ganadería        | Nacional        |
| <b>Estacionamientos y Servicios (EYSA)</b>                     | H.I.G. Europe Private Equity            | Buyout         | Otros Servicios                    | Internacional   |
| <b>Proyectos, Formación y Servicios (PFS)</b>                  | AnaCap Financial Partners               | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Internacional   |
| <b>SunMedia</b>                                                | Magnum Capital                          | Buyout         | Comunicaciones: Otros              | Nacional        |
| <b>Facundo</b>                                                 | Artá Capital                            | Buyout         | Productos de Consumo: Otros        | Nacional        |
| <b>Agromillora</b>                                             | Edify                                   | Buyout         | Agricultura/Pesca/Ganadería        | Internacional   |



## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2022 Y PUBLICADAS

| EMPRESA                                   | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY   | TIPO OPERACIÓN | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD |
|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Grupo Fernando Corral</b>              | Magnum Capital              | Buyout         | Agricultura/Pesca/Ganadería        | Nacional        |
| <b>Wallapop</b>                           | Korelya Capital             | Expansión      | Otros Servicios                    | Internacional   |
| <b>Ayre Gran Via</b>                      | Eurazeo - Idinvest Partners | Expansión      | Servicios Financieros              | Internacional   |
| <b>vLex</b>                               | Oakley Capital              | Buyout         | Informática: Internet              | Internacional   |
| <b>Educaedu</b>                           | Miura Partners, Oquendo     | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Doga</b>                               | Nazca Capital               | Buyout         | Transporte                         | Nacional        |
| <b>Agrovin</b>                            | MCH Private Equity          | Expansión      | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Guaw</b>                               | GPF Capital                 | Expansión      | Productos de Consumo: Minorista    | Nacional        |
| <b>Topco Padel</b>                        | Ergon Capital               | Buyout         | Productos de Consumo: Minorista    | Internacional   |
| <b>BTSA</b>                               | Abac Capital                | Expansión      | Biotecnología/Ingeniería Genética  | Nacional        |
| <b>Lezama</b>                             | GPF Capital                 | Sustitución    | Construcción                       | Nacional        |
| <b>Focus Insurance Holding</b>            | Blackfin Corp               | Expansión      | Servicios Financieros              | Internacional   |
| <b>Einzelnet</b>                          | Ufenau Capital              | Buyout         | Informática: Servicios             | Internacional   |
| <b>Suanfarma</b>                          | Archimed                    | Expansión      | Medicina: Ptos. Farmacéuticos      | Internacional   |
| <b>Intermas</b>                           | Abac Capital                | Buyout         | Química/Plásticos/Materiales       | Nacional        |
| <b>Further Underwriting International</b> | AnaCap Financial Partners   | Buyout         | Servicios Financieros              | Internacional   |



# Principales operaciones del año 2022

## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2022 Y PUBLICADAS

| EMPRESA                                 | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY     | TIPO OPERACIÓN | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD |
|-----------------------------------------|-------------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Lakmé Cosmetics</b>                  | Realza Capital                | Expansión      | Otros Servicios                    | Nacional        |
| <b>Gunni &amp; Trentino</b>             | Suma Capital                  | Expansión      | Productos de Consumo: Minorista    | Nacional        |
| <b>Bodegas Torre Oria</b>               | Portobello Capital            | Expansión      | Productos de Consumo: Minorista    | Nacional        |
| <b>Turris</b>                           | Realza Capital                | Expansión      | Productos de Consumo: Otros        | Nacional        |
| <b>Gesdocument</b>                      | Artá Capital                  | Buyout         | Otros Servicios                    | Nacional        |
| <b>Aercal Aeronáutica Calderería</b>    | Capza Capital                 | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Internacional   |
| <b>Plastigaur</b>                       | Espiga Private Equity         | Expansión      | Química/Plásticos/Materiales       | Nacional        |
| <b>EOLOS Floating Lidar Solutions</b>   | Nazca Capital                 | Expansión      | Energía                            | Nacional        |
| <b>Kitchen Bath Ventures</b>            | Abac Capital                  | Buy & Build    | Construcción                       | Nacional        |
| <b>LipoTrue</b>                         | Queka Real Partners           | Expansión      | Medicina: Ptos. Farmacéuticos      | Nacional        |
| <b>Preving Consultores</b>              | Artá Capital, Corpfin Capital | Buyout         | Medicina: Asistencia Sanitaria     | Nacional        |
| <b>Cinelux</b>                          | GED Capital                   | Buyout         | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Aranco</b>                           | Tresmares Capital             | Expansión      | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Komvida Kombucha</b>                 | Capza Capital                 | Buyout         | Productos de Consumo: Otros        | Internacional   |
| <b>Logalty</b>                          | MCH Private Equity            | Expansión      | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Encarna Empresa Cárnica Asociada</b> | Capza Capital                 | Buyout         | Productos de Consumo: Otros        | Internacional   |



## OPERACIONES DE MIDDLE MARKET (PRIVATE EQUITY) CERRADAS EN 2022 Y PUBLICADAS

| EMPRESA                       | ENTIDAD DE PRIVATE EQUITY                | TIPO OPERACIÓN             | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD |
|-------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Mirplay</b>                | Nexus                                    | Buyout                     | Otros Servicios                    | Nacional        |
| <b>Pizzerías Carlos</b>       | DEA Capital                              | Buyout                     | Hostelería/Ocio                    | Internacional   |
| <b>All for Padel</b>          | MCH Private Equity                       | Expansión                  | Productos de Consumo: Otros        | Nacional        |
| <b>Arastortz</b>              | Gestion de Capital Riesgo del País Vasco | Sustitución (Replacement)  | Servicios Financieros              | Nacional        |
| <b>Cs Cooking New Markets</b> | Nexus                                    | Expansión                  | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Adec Global</b>            | Suma Capital                             | Expansión                  | Construcción                       | Nacional        |
| <b>Envaplaster</b>            | Stellum Growth                           | Expansión                  | Productos de Consumo: Otros        | Nacional        |
| <b>Grupo BC3</b>              | Sherpa Capital                           | Expansión                  | Productos de Consumo: Otros        | Nacional        |
| <b>AlbaStar</b>               | Sherpa Capital                           | Reorientación (Turnaround) | Transporte                         | Nacional        |
| <b>Seabery</b>                | MCH Private Equity, Seaya Ventures       | Expansión                  | Otros Servicios                    | Nacional        |
| <b>CoverManager</b>           | GP Bullhound                             | Expansión                  | Informática: Software              | Internacional   |
| <b>Araven</b>                 | GED Capital                              | Expansión                  | Productos y Servicios Industriales | Nacional        |
| <b>Grupo Arvamax</b>          | Suma Capital                             | Expansión                  | Informática: Internet              | Nacional        |
| <b>ESP-La Espada</b>          | Avior Capital                            | Expansión                  | Transporte                         | Nacional        |
| <b>IEQSY</b>                  | Moira Capital Partners                   | Expansión                  | Energía                            | Nacional        |





# Principales operaciones del año 2022

## PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL<sup>1</sup> PUBLICADAS EN 2022

| EMPRESA                           | ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL                                                                                                                                    | TIPO OPERACIÓN      | SECTOR                         | TIPO DE ENTIDAD          |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------|
| <b>Seedtag</b>                    | Advent International                                                                                                                                          | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |
| <b>Fever</b>                      | Goldman Sachs, Goodwater Capital, Eurazeo-Idinvest Partners, Vitruvian Partners                                                                               | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |
| <b>Paack</b>                      | SoftBank Vision Fund, InfraVia Capital, Endeavor, Bonsai Venture Capital, Fuse Venture Partners, Castel Capital, RPS Ventures, Rider Global, Big Sur Ventures | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional + Nacional |
| <b>Factorial</b>                  | Atomico, Tiger Global Management, GIC, Creandum, CRV, Kanoar Ventures                                                                                         | Later stage venture | Informática: Software          | Internacional            |
| <b>Typeform</b>                   | Sofina, Point Nine Capital, Top Tier Capital, Connect Ventures, General Atlantic, GP Bullound                                                                 | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |
| <b>Devo Technology (Logtrust)</b> | Eurazeo-Idinvest Partners, General Atlantic, Insight Venture, Bessemer Venture, Georgian, TCV, ISAI                                                           | Later stage venture | Informática: Software          | Internacional            |
| <b>TravelPerk</b>                 | General Catalyst, Kinnevik                                                                                                                                    | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |
| <b>Clikalia</b>                   | SoftBank Vision Fund, Fifth Wall                                                                                                                              | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |
| <b>Smile2Impres</b>               | TA Ventures, LBO France, Uniqa Ventures                                                                                                                       | Later stage venture | Medicina: Asistencia Sanitaria | Internacional            |
| <b>SpliceBio</b>                  | NEA, Novartis Venture Fund, UCB Ventures, Gilde Healthcare, Asabys Partners                                                                                   | Start-up            | Medicina: Ptos. Farmacéuticos  | Internacional + Nacional |
| <b>Minoryx Therapeutic</b>        | Fund+, Columbus Venture Partners, Kurma Partners, Roche Venture Fund, SambriInvest, Sriw, CDTI, Healthequity, Ysios, Eurazeo-Idinvest Partners                | Other early stage   | Medicina: Ptos. Farmacéuticos  | Internacional + Nacional |
| <b>Perk Finance</b>               | Octopus Ventures, Notion Capital, Dila Capital, Speedinvest, Balderton Capital                                                                                | Later stage venture | Informática: Internet          | Internacional            |

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



## PRINCIPALES OPERACIONES VENTURE CAPITAL<sup>1</sup> PUBLICADAS EN 2022

| EMPRESA                    | ENTIDAD DE VENTURE CAPITAL                                                 | TIPO OPERACIÓN      | SECTOR                             | TIPO DE ENTIDAD          |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------------------------|
| <b>Stratio</b>             | InfraVia Capita, Adara Ventures                                            | Later stage venture | Informática: Software              | Internacional + Nacional |
| <b>011H</b>                | Redalpine, Breega, Seaya, A/O PropTech, Fundamental, Aldea Ventures        | Other early stage   | Construcción                       | Internacional + Nacional |
| <b>Amenitiz</b>            | Eight Roads, Point Nine Capital, Smart Ventures, Backed VC                 | Other early stage   | Informática: Internet              | Internacional            |
| <b>Tinybird</b>            | Singular VC, CRV, Crane Venture                                            | Other early stage   | Informática: Software              | Internacional + Nacional |
| <b>Sales Layer</b>         | PeakSpan Capital, Sonae, Swanlaab Venture Factory                          | Later stage venture | Informática: Servicios             | Internacional + Nacional |
| <b>MundiMoto</b>           | P101, Autotech Ventures                                                    | Later stage venture | Productos de Consumo: Minorista    | Internacional            |
| <b>Red Points</b>          | IRIS Ventures, Summit Partners, Eight Roads, Mangrove Capital              | Later stage venture | Informática: Software              | Internacional + Nacional |
| <b>Continuum Security</b>  | Paladin Consulting Group, Swanlaab Venture Factory, Inveready, 360 Capital | Later stage venture | Productos y Servicios Industriales | Internacional + Nacional |
| <b>Onna</b>                | Quadrille Capital, Atomico, Nauta Capital                                  | Other early stage   | Informática: Software              | Internacional + Nacional |
| <b>Housfy</b>              | Frog Capital, A/O PropTech, Aldea Ventures, ICF, DN Capital                | Later stage venture | Informática: Internet              | Internacional + Nacional |
| <b>Topco Padel</b>         | Inveready, GAEA Inversión                                                  | Start-up            | Productos de Consumo: Minorista    | Nacional                 |
| <b>Noray Seafood</b>       | Creadev, Swen Capital                                                      | Start-up            | Agricultura/Pesca/Ganadería        | Internacional            |
| <b>Freeverse</b>           | Target Global, Earlybird, Adara Ventures, 4Founders capital                | Start-up            | Informática: Software              | Internacional + Nacional |
| <b>Boopos</b>              | Bonsai Venture Capital, TheVentureCity, FJ Labs, Kanoar Ventures           | Start-up            | Servicios Financieros              | Internacional + Nacional |
| <b>Innovamat Education</b> | Kibo Ventures, Axon Partners                                               | Later stage venture | Informática: Software              | Nacional                 |
| <b>Sesame HR</b>           | PSG                                                                        | Later stage venture | Productos y Servicios Industriales | Internacional            |



# Apéndice Estadístico 2022

\$ 71167.21092  
¥ 70237.02324  
€ 7675.69741

\$ 29283.24169  
¥ 44483.01929  
€ 10379.27351

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}  
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

```
#INCLUDE <IOSTREAM>  
USING NAMESPACE STD;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

\$ 4067.37023  
¥ 10662.31831  
€ 61262.73030

80

\$ 24907.00722  
¥ 21533.19427  
€ 6479.34166

\$ 51077.47304  
¥ 50901.38268  
€ 48600.56929

64

79

79

```
#INCLUDE <IOSTREAM>  
USING NAMESPACE STD;
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

```
INT MAIN() {  
  cout << "HELLO WORLD!"  
  RETURN 0;  
}
```

# Apéndice Estadístico

## CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS

| VOLUMEN (€M)                                            |                       |                            |                |                |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| <b>POR TIPO DE ENTIDAD</b>                              | <b>2019</b>           | <b>2020</b>                | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    |
| ECP <sup>1</sup> nacional privada                       | 1.920,2               | 2134,6                     | 2.960,9        | 2.620,4        |
| ECP nacional pública                                    | 270,8                 | 170,9                      | 257,5          | 102,5          |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>2.191</b>          | <b>2.305,5</b>             | <b>3.218,4</b> | <b>2.722,9</b> |
| <b>TIPO DE INVERSOR (LP) - ECP Nacional Privada</b>     | <b>2019</b>           | <b>2020</b>                | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    |
| Instituciones financieras                               | 65,7                  | 75,3                       | 310,7          | 134,4          |
| Fondos de pensiones                                     | 94,6                  | 96,5                       | 172,0          | 71,8           |
| Compañías de seguros                                    | 111,5                 | 53,4                       | 127,4          | 173,6          |
| Fondo de Fondos                                         | 491,5                 | 214,9                      | 657,2          | 155,0          |
| Empresas no financieras                                 | 206,2                 | 157,5                      | 147,2          | 385,3          |
| Family office                                           | 558,5                 | 921,5                      | 771,8          | 903,7          |
| Inversores públicos                                     | 293,5                 | 380,4                      | 605,2          | 668,0          |
| Fondos soberanos                                        | -                     | 21,0                       | -              | 37,6           |
| Otros gestores de activos                               | 34,9                  | 135,7                      | 34,1           | 29,7           |
| Otros*                                                  | 44,0                  | 78,4                       | 135,3          | 61,3           |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>1.920,2</b>        | <b>2.134,6</b>             | <b>2.960,9</b> | <b>2.620,4</b> |
| <b>TIPO DE INVERSOR SEGÚN ENTIDAD EN 2022</b>           | <b>Private Equity</b> | <b>Venture Capital</b>     | <b>Total</b>   |                |
| <b>ECP Nacional Privada</b>                             |                       |                            |                |                |
| Instituciones financieras                               | 91,5                  | 42,9                       | 134,4          |                |
| Fondos de pensiones                                     | 46,9                  | 24,9                       | 71,8           |                |
| Compañías de seguros                                    | 99,4                  | 74,2                       | 173,6          |                |
| Fondo de Fondos                                         | 151,5                 | 3,5                        | 155,0          |                |
| Empresas no financieras                                 | 111,4                 | 273,9                      | 385,3          |                |
| Family office                                           | 526,5                 | 377,2                      | 903,7          |                |
| Inversores públicos                                     | 320,0                 | 348,0                      | 668,0          |                |
| Fondos soberanos                                        | 37,6                  | -                          | 37,6           |                |
| Otros gestores de activos                               | 1,4                   | 28,3                       | 29,7           |                |
| Otros*                                                  | 35,1                  | 26,3                       | 61,3           |                |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>1.421,2</b>        | <b>1.199,1</b>             | <b>2.620,4</b> |                |
| <b>TIPO DE INVERSOR SEGÚN ORIGEN GEOGRÁFICO EN 2022</b> | <b>LPs nacionales</b> | <b>LPs internacionales</b> | <b>Total</b>   |                |
| <b>ECP Nacional Privada</b>                             |                       |                            |                |                |
| Instituciones financieras                               | 126,4                 | 8,0                        | 134,4          |                |
| Fondos de pensiones                                     | 62,2                  | 9,6                        | 71,8           |                |
| Compañías de seguros                                    | 149,3                 | 24,3                       | 173,6          |                |
| Fondo de Fondos                                         | 26,0                  | 129,0                      | 155,0          |                |
| Empresas no financieras                                 | 344,8                 | 40,5                       | 385,3          |                |
| Family office                                           | 819,6                 | 84,1                       | 903,7          |                |
| Inversores públicos                                     | 468,8                 | 199,1                      | 668,0          |                |
| Fondos soberanos                                        | 37,6                  | 0,0                        | 37,6           |                |
| Otros gestores de activos                               | 17,0                  | 12,7                       | 29,7           |                |
| Otros*                                                  | 54,6                  | 6,8                        | 61,3           |                |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>2.106,3</b>        | <b>514,0</b>               | <b>2.620,4</b> |                |

<sup>1</sup> ECP 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

# Apéndice Estadístico

## CAPTACIÓN DE NUEVOS FONDOS / RECURSOS

| ORIGEN DE NUEVOS RECURSOS POR ZONA GEOGRÁFICA | VOLUMEN (€M)   |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                               | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
| España                                        | 1.066,7        | 1.511,0        | 1.783,7        | 2.016,0        |
| Europa                                        | 720,0          | 491,3          | 892,2          | 550,7          |
| Estados Unidos                                | 121,3          | 107,9          | 259,5          | 43,7           |
| Asia                                          | 7,7            | -              | 2,2            | 9,0            |
| Canadá                                        | 0,0            | -              | 2,8            | 0,0            |
| Otros                                         | 4,4            | 24,4           | 20,6           | 1,0            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1.920,2</b> | <b>2.134,6</b> | <b>2.960,9</b> | <b>2.620,4</b> |

## FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIR

|                      | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ECP nacional privada | 3.901,3        | 4.080,8        | 5.083,6        | 5.911,2        |
| ECP nacional pública | 55,3           | 112            | 101,5          | 133,8          |
| <b>TOTAL</b>         | <b>3.956,6</b> | <b>4.192,8</b> | <b>5.185,1</b> | <b>6.045,0</b> |

## CAPITALES EN GESTIÓN

|                      | VOLUMEN (€M)    |                 |                 |                 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                      | 2019            | 2020            | 2021            | 2022            |
| ECP Internacional    | 20.554,8        | 24.240,6        | 28.652,5        | 32.174,5        |
| ECP nacional privada | 12.358,6        | 12.538,1        | 13.597,2        | 14.984,1        |
| ECP nacional pública | 2.316,4         | 1.274,2         | 1.379,5         | 1.176,5         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>35.229,8</b> | <b>38.052,9</b> | <b>43.629,2</b> | <b>48.335,1</b> |

## NÚMERO DE ENTIDADES

|                         | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| ECP Internacionales     | 240        | 292        | 358        | 379        |
| ECP Nacionales privadas | 144        | 151        | 151        | 149        |
| ECP Nacionales públicas | 22         | 21         | 22         | 21         |
| <b>TOTAL</b>            | <b>406</b> | <b>464</b> | <b>531</b> | <b>549</b> |

## SEGÚN TAMAÑO POR VOLUMEN DE FONDOS GESTIONADOS

|                                  | ECP Internacional |            | ECP Nacional |            | ECP Todas  |            |
|----------------------------------|-------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                  | 2021              | 2022       | 2021         | 2022       | 2021       | 2022       |
| ECP grandes (>150 m.)            | 301               | 318        | 25           | 31         | 326        | 349        |
| ECP medianas (entre 50 y 150 m.) | 48                | 52         | 48           | 55         | 96         | 107        |
| ECP pequeñas (<50 m)             | 9                 | 9          | 100          | 84         | 109        | 93         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>358</b>        | <b>379</b> | <b>173</b>   | <b>170</b> | <b>531</b> | <b>549</b> |

## INVERSIÓN<sup>1</sup>

| POR TIPO DE ENTIDAD                 | VOLUMEN (€M)   |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
| VC* Internacional                   | 443,2          | 452,4          | 1.670,3        | 1.621,6        |
| VC Nacional Privado                 | 239,8          | 312,1          | 365,0          | 403,3          |
| VC Nacional Público                 | 38,9           | 68,5           | 72,9           | 99,6           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>721,9</b>   | <b>833,0</b>   | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |
| PE* Internacional                   | 6.271,3        | 4.249,0        | 4.427,6        | 5.784,4        |
| PE Nacional Privado                 | 1.444,4        | 1.162,0        | 985,6          | 1.282,9        |
| PE Nacional Público                 | 89,3           | 31,2           | 51,4           | 46,2           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>7.805,0</b> | <b>5.442,2</b> | <b>5.464,6</b> | <b>7.113,5</b> |
| ECP Internacional PE+VC             | 6.714,5        | 4.701,4        | 6.097,9        | 7.406,0        |
| ECP Nacional Privado PE+VC          | 1.684,2        | 1.474,1        | 1.350,6        | 1.686,2        |
| ECP Nacional Público PE+VC          | 128,2          | 99,8           | 124,2          | 145,8          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,3</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |
| <b>NUEVAS AMPLIACIONES</b>          |                |                |                |                |
| Nuevas inversiones                  | 6.467,6        | 4.354,1        | 6.178,6        | 7.956,4        |
| Ampliaciones de inv. Anteriores     | 2.059,3        | 1.921,2        | 1.394,1        | 1.281,6        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,3</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |
| <b>FASE DE DESARROLLO</b>           |                |                |                |                |
| Seed                                | 20,8           | 79,9           | 50,2           | 41,0           |
| Startup                             | 120,3          | 94,8           | 146,7          | 168,6          |
| Other early stages                  | 187,6          | 281,6          | 351,6          | 406,1          |
| Late stage venture                  | 393,1          | 376,8          | 1.559,7        | 1.508,9        |
| Expansion                           | 647,8          | 926,0          | 978,1          | 1.081,9        |
| Replacement                         | 100,3          | 114,4          | 148,1          | 57,3           |
| LBO/MBO/MBI/LBU                     | 6.880,2        | 2.453,8        | 4.178,5        | 5.959,2        |
| Otras                               | 176,7          | 1.948,0        | 159,9          | 15,0           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,2</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |
| <b>SECTOR</b>                       |                |                |                |                |
| Informática                         | 619,8          | 1.584,1        | 2.430,3        | 2.263,4        |
| Otros Electrónica                   | 2,1            | 2,1            | 39,9           | 11,6           |
| Prod. y Serv. Industriales          | 879,0          | 476,4          | 216,4          | 1.271,2        |
| Productos de Consumo                | 1.016,4        | 546,0          | 461,8          | 1.970,9        |
| Agricultura-Ganadería-Pesca         | 360,4          | 142,8          | 174,8          | 162,7          |
| Energía-Recursos Naturales          | 1.556,2        | 202,2          | 1.945,3        | 258,9          |
| Química-Plásticos                   | 29,8           | 42,1           | 90,3           | 54,6           |
| Construcción                        | 24,6           | 51,5           | 24,7           | 198,0          |
| Medicina-Salud/Medical              | 452,0          | 264,9          | 656,5          | 862,2          |
| Hostelería y Ocio                   | 667,5          | 587,3          | 527,9          | 1.222,7        |
| Comunicaciones                      | 166,3          | 1.599,0        | 181,1          | 432,5          |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 348,9          | 127,6          | 153,1          | 91,1           |
| Automatización Industrial           | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Servicios Financieros               | 120,3          | 233,6          | 189,8          | 153,1          |
| Otros Servicios                     | 2.160,7        | 336,2          | 422,6          | 160,1          |
| Otros                               | 0,2            | 0,0            | 0,0            | 0,1            |
| Transporte                          | 105,0          | 40,0           | 51,8           | 95,7           |
| Otros Producción                    | 17,9           | 39,4           | 6,6            | 29,2           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,2</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |

<sup>1</sup> La inversión, desinversión y cartera hace referencia a la actividad realizada en empresas españolas por Gestoras nacionales (públicas y privadas) e internacionales. Por lo tanto, no incluye la inversión de los Gestores españoles que invirtieron fuera de España y que en 2022 se situó en €316,7M, repartidos en 197 inversiones.

\* VC = Venture Capital

\* PE = Private Equity

## INVERSIÓN

### VOLUMEN (€M)

| COMUNIDAD AUTÓNOMA | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Andalucía          | 388,9          | 324,9          | 170,1          | 335,7          |
| Aragón             | 30,9           | 129,2          | 106,6          | 178,0          |
| Asturias           | 7,2            | 18,4           | 39,7           | 12,2           |
| Baleares           | 43,7           | 479,5          | 83,3           | 49,7           |
| Canarias           | 21,6           | 0,0            | 14,2           | 4,9            |
| Cantabria          | 1,0            | 25,1           | 0,8            | 3,0            |
| Castilla-La Mancha | 13,9           | 49,1           | 237,9          | 43,3           |
| Castilla-León      | 106,1          | 26,5           | 63,3           | 141,6          |
| Cataluña           | 1.065,5        | 645,8          | 1.519,0        | 1.597,5        |
| Cdad. de Madrid    | 5.387,1        | 3.740,1        | 4.655,3        | 4.076,7        |
| Cdad. Valenciana   | 784,2          | 194,0          | 323,3          | 1.324,3        |
| Extremadura        | 38,4           | 9,9            | 63,8           | 61,1           |
| Galicia            | 222,2          | 145,5          | 48,5           | 138,9          |
| La Rioja           | 109,9          | 5,6            | 16,9           | 227,1          |
| Murcia             | 13,9           | 81,9           | 79,5           | 17,7           |
| Navarra            | 116,9          | 45,1           | 30,3           | 29,1           |
| País Vasco         | 175,5          | 354,6          | 120,2          | 997,1          |
| Ceuta/ Melilla     | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>TOTAL</b>       | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,2</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |

| TAMAÑO DE INVERSIÓN                              | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 0 - 0,25 millones de euros                       | 26,2           | 28,8           | 30,1           | 29,0           |
| 0,25 - 0,5 millones de euros                     | 29,5           | 34,1           | 39,1           | 43,9           |
| 0,5 - 1 millones de euros                        | 56,9           | 84,1           | 94,7           | 82,1           |
| 1 - 2,5 millones de euros                        | 172,6          | 219,2          | 245,8          | 264,0          |
| 2,5 - 5 millones de euros                        | 170,9          | 195,7          | 318,1          | 285,2          |
| 5 -10 millones de euros                          | 281,2          | 250,1          | 332,9          | 445,6          |
| 10 - 15 millones de euros                        | 238,7          | 289,1          | 447,0          | 488,0          |
| 15 - 20 millones de euros                        | 152,1          | 302,4          | 243,8          | 303,3          |
| 20 - 25 millones de euros                        | 200,7          | 179,0          | 105,9          | 110,4          |
| 25 - 50 millones de euros                        | 986,9          | 937,2          | 913,2          | 1.235,5        |
| 50 - 75 millones de euros                        | 491,5          | 471,7          | 315,1          | 608,5          |
| 75 - 100 millones de euros                       | 0,0            | 401,7          | 411,8          | 342,8          |
| Igual o mayor de 100 millones de euros           | 5.719,8        | 2.882,0        | 4.075,2        | 4.999,9        |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>8.526,9</b> | <b>6.275,2</b> | <b>7.572,7</b> | <b>9.238,0</b> |
| Entre 10 y 100 millones de euros (middle market) | 2.069,9        | 2.581,1        | 2.436,9        | 3.088,4        |

| TAMAÑO DE EMPRESA              | Private equity | Venture Capital | Suma           |
|--------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| 0 a 9 trabajadores             | 53,0           | 330,7           | 383,7          |
| 10 a 19 trabajadores/employees | 43,6           | 254,6           | 298,2          |
| 20 a 99 trabajadores           | 814,5          | 526,1           | 1.340,7        |
| 100 a 199 trabajadores         | 788,9          | 55,7            | 844,7          |
| 200 a 499 trabajadores         | 743,9          | 919,2           | 1.663,0        |
| 500 a 999 trabajadores         | 2.183,7        | 38,2            | 2.221,9        |
| 1.000 a 4.999 trabajadores     | 1.985,0        | 0,0             | 1.985,0        |
| Más de 5.000 trabajadores      | 500,8          | 0,0             | 500,8          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>7.113,5</b> | <b>2.124,6</b>  | <b>9.238,0</b> |



## INVERSIÓN

| POR TIPO DE ENTIDAD               | NÚMERO DE INVERSIONES |            |            |            |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
|                                   | 2019                  | 2020       | 2021       | 2022       |
| VC* Internacional                 | 91                    | 136        | 184        | 167        |
| VC Nacional Privado               | 367                   | 433        | 479        | 495        |
| VC Nacional Público               | 130                   | 103        | 110        | 117        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>588</b>            | <b>672</b> | <b>773</b> | <b>779</b> |
| PE* Internacional                 | 46                    | 56         | 52         | 57         |
| PE Nacional Privado               | 86                    | 95         | 75         | 99         |
| PE Nacional Público               | 40                    | 15         | 33         | 25         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>172</b>            | <b>166</b> | <b>160</b> | <b>181</b> |
| ECP Internacional                 | 137                   | 192        | 236        | 224        |
| ECP Nacional Privado              | 453                   | 528        | 554        | 594        |
| ECP Nacional Público              | 170                   | 118        | 143        | 142        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>760</b>            | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |
| <b>NUEVAS AMPLIACIONES</b>        |                       |            |            |            |
| Nuevas inversiones                | 462                   | 502        | 598        | 587        |
| Ampliaciones de inv. Anteriores   | 298                   | 336        | 335        | 373        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>760</b>            | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |
| <b>FASE DE DESARROLLO</b>         |                       |            |            |            |
| Seed                              | 75                    | 119        | 131        | 98         |
| Startup                           | 204                   | 199        | 207        | 187        |
| Other early stages                | 196                   | 203        | 247        | 329        |
| Late stage venture                | 113                   | 151        | 188        | 165        |
| Expansion                         | 90                    | 94         | 102        | 105        |
| Replacement                       | 6                     | 9          | 3          | 3          |
| LBO/MBO/MBI/LBU                   | 68                    | 49         | 49         | 70         |
| Otras/Others                      | 8                     | 14         | 6          | 3          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>760</b>            | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |
| <b>SECTOR</b>                     |                       |            |            |            |
| Informática                       | 306                   | 352        | 454        | 386        |
| Otros Electrónica                 | 5                     | 5          | 9          | 3          |
| Prod. y Serv. Industriales        | 67                    | 52         | 53         | 78         |
| Productos de Consumo              | 75                    | 59         | 48         | 84         |
| Agricultura-Ganadería-Pesca       | 18                    | 13         | 14         | 15         |
| Energía-Recursos Naturales        | 21                    | 34         | 33         | 55         |
| Química-Plásticos                 | 21                    | 15         | 13         | 13         |
| Construcción                      | 6                     | 7          | 5          | 18         |
| Medicina-Salud/Medical            | 62                    | 97         | 65         | 89         |
| Hostelería y Ocio                 | 18                    | 24         | 29         | 28         |
| Comunicaciones                    | 15                    | 26         | 15         | 13         |
| Bioteología - Ingeniería Genética | 47                    | 67         | 66         | 55         |
| Automatización Industrial         | 0                     | 0          | 0          | 0          |
| Servicios Financieros             | 13                    | 27         | 62         | 48         |
| Otros Servicios                   | 60                    | 32         | 31         | 37         |
| Otros                             | 1                     | 0          | 0          | 1          |
| Transporte                        | 15                    | 14         | 26         | 27         |
| Otros Producción                  | 10                    | 14         | 10         | 10         |
| <b>Total</b>                      | <b>760</b>            | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |

\* VC = Venture Capital  
\* PE = Private Equity



## INVERSIÓN

| COMUNIDAD AUTÓNOMA | NÚMERO DE INVERSIONES |            |            |            |
|--------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
|                    | 2019                  | 2020       | 2021       | 2022       |
| Andalucía          | 20                    | 36         | 41         | 45         |
| Aragón             | 9                     | 9          | 10         | 15         |
| Asturias           | 13                    | 11         | 23         | 20         |
| Baleares           | 14                    | 13         | 5          | 10         |
| Canarias           | 4                     | 0          | 4          | 3          |
| Cantabria          | 2                     | 2          | 2          | 1          |
| Castilla-La Mancha | 3                     | 8          | 7          | 11         |
| Castilla-León      | 51                    | 41         | 45         | 29         |
| Cataluña           | 226                   | 249        | 295        | 340        |
| Cdad. de Madrid    | 171                   | 226        | 263        | 240        |
| Cdad. Valenciana   | 53                    | 75         | 94         | 80         |
| Extremadura        | 5                     | 4          | 1          | 7          |
| Galicia            | 37                    | 42         | 26         | 23         |
| La Rioja           | 4                     | 3          | 3          | 3          |
| Murcia             | 8                     | 8          | 11         | 10         |
| Navarra            | 36                    | 46         | 29         | 25         |
| País Vasco         | 104                   | 65         | 74         | 98         |
| Ceuta/ Melilla     | 0                     | 0          | 0          | 0          |
| <b>TOTAL</b>       | <b>760</b>            | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |

### TAMAÑO DE INVERSIÓN

|                                                  |            |            |            |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 0 - 0,25 millones de euros                       | 282        | 273        | 273        | 256        |
| 0,25 - 0,5 millones de euros                     | 86         | 101        | 119        | 130        |
| 0,5 - 1 millones de euros                        | 88         | 124        | 132        | 123        |
| 1 - 2,5 millones de euros                        | 116        | 145        | 165        | 173        |
| 2,5 - 5 millones de euros                        | 51         | 58         | 89         | 82         |
| 5 -10 millones de euros                          | 43         | 37         | 50         | 67         |
| 10 - 15 millones de euros                        | 20         | 24         | 37         | 41         |
| 15 - 20 millones de euros                        | 9          | 18         | 14         | 18         |
| 20 - 25 millones de euros                        | 9          | 8          | 5          | 5          |
| 25 - 50 millones de euros                        | 28         | 29         | 28         | 36         |
| 50 - 75 millones de euros                        | 9          | 8          | 5          | 10         |
| 75 - 100 millones de euros                       | 0          | 5          | 5          | 4          |
| Igual o mayor de 100 millones de euros           | 19         | 8          | 11         | 15         |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>760</b> | <b>838</b> | <b>933</b> | <b>960</b> |
| Entre 10 y 100 millones de euros (middle market) | 75         | 92         | 94         | 114        |

### TAMAÑO DE EMPRESA

|                                | Private equity | Venture Capital | Suma       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|------------|
| 0 a 9 trabajadores             | 9              | 366             | 375        |
| 10 a 19 trabajadores/employees | 9              | 156             | 165        |
| 20 a 99 trabajadores           | 78             | 193             | 271        |
| 100 a 199 trabajadores         | 29             | 20              | 49         |
| 200 a 499 trabajadores         | 25             | 42              | 67         |
| 500 a 999 trabajadores         | 11             | 2               | 13         |
| 1.000 a 4.999 trabajadores     | 13             | 0               | 13         |
| Más de 5.000 trabajadores      | 7              | 0               | 7          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>181</b>     | <b>779</b>      | <b>960</b> |



## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2022

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

|                      | Seed        | Start-up     | Other early stages | Late Stage Venture | Expansión      | Sustitución | LBO            | Otras       | Total          |
|----------------------|-------------|--------------|--------------------|--------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Andalucía            | 0,9         | 0,9          | 7,7                | 7,6                | 179,0          | 16,0        | 121,9          | 1,8         | 335,7          |
| Aragón               | 0           | 3,4          | 0,3                | 19,9               | 21,3           | 0           | 133,3          | 0           | 178,0          |
| Asturias             | 0,3         | 1,8          | 2,9                | 1,0                | 1,7            | 0           | 4,6            | 0           | 12,2           |
| Baleares             | 0,1         | 0,9          | 0,7                | 0                  | 37,0           | 0           | 0              | 11,0        | 49,7           |
| Canarias             | 0           | 2,5          | 2,3                | 2,5                | 36,0           | 0           | 0              | 0           | 4,9            |
| Cantabria            | 0           | 3,3          | 6,9                | 1,8                | 9,3            | 0           | 120,4          | 0           | 3,0            |
| Castilla-La Mancha   | 0,2         | 0            | 4,7                | 0                  | 0              | 0           | 0              | 0           | 43,3           |
| Castilla-León        | 0           | 0            | 0                  | 0                  | 0              | 0           | 3,0            | 0           | 141,6          |
| Cataluña             | 15,1        | 50,1         | 236,3              | 679,2              | 184,6          | 0           | 432,3          | 0           | 1.594,5        |
| Comunidad de Madrid  | 13,7        | 78,6         | 95,0               | 732,6              | 465,7          | 0           | 2.688,9        | 2,2         | 4.079,7        |
| Comunidad Valenciana | 2,2         | 5,5          | 20,6               | 44,0               | 58,0           | 0           | 1.193,9        | 0           | 1.324,3        |
| Extremadura          | 0           | 0            | 0,5                | 0                  | 1,6            | 0           | 59,0           | 0           | 61,1           |
| Galicia              | 0,2         | 4,5          | 6,0                | 3,0                | 28,1           | 0           | 97,1           | 0           | 138,9          |
| La Rioja             | 0           | 0,1          | 0,6                | 5,1                | 12,0           | 0           | 0              | 0           | 227,1          |
| Murcia               | 0,6         | 1,6          | 4,3                | 3,8                | 18,8           | 0           | 0              | 0           | 17,7           |
| Navarra              | 7,7         | 15,4         | 17,6               | 8,7                | 26,2           | 41,3        | 880,2          | 0           | 29,1           |
| País Vasco           | 0           | 0            | 0                  | 0                  | 2,6            | 0           | 224,6          | 0           | 997,1          |
| Ceuta/ Melilla       | 0           | 0            | 0                  | 0                  | 0              | 0           | 0              | 0           | 0              |
| <b>TODAS</b>         | <b>41,0</b> | <b>168,6</b> | <b>406,1</b>       | <b>1.508,9</b>     | <b>1.081,9</b> | <b>57,3</b> | <b>5.959,2</b> | <b>15,0</b> | <b>9.238,0</b> |

## INVERSIÓN POR REGIÓN EN 2022

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

|                      | Seed      | Start-up   | Other early stages | Late Stage Venture | Expansión  | Sustitución | LBO       | Otras    | Total      |
|----------------------|-----------|------------|--------------------|--------------------|------------|-------------|-----------|----------|------------|
| Andalucía            | 5         | 8          | 9                  | 7                  | 8          | 1           | 6         | 1        | 45         |
| Aragón               | 0         | 4          | 1                  | 4                  | 4          | 0           | 2         | 0        | 15         |
| Asturias             | 3         | 5          | 5                  | 2                  | 4          | 0           | 1         | 0        | 20         |
| Baleares             | 1         | 3          | 3                  | 0                  | 2          | 0           | 0         | 1        | 10         |
| Canarias             | 0         | 3          | 2                  | 4                  | 2          | 0           | 0         | 0        | 11         |
| Cantabria            | 0         | 8          | 8                  | 2                  | 8          | 0           | 3         | 0        | 29         |
| Castilla-La Mancha   | 1         | 0          | 2                  | 0                  | 0          | 0           | 0         | 0        | 3          |
| Castilla-León        | 0         | 0          | 0                  | 0                  | 0          | 0           | 1         | 0        | 1          |
| Cataluña             | 35        | 59         | 128                | 80                 | 23         | 0           | 15        | 0        | 340        |
| Comunidad de Madrid  | 19        | 52         | 77                 | 44                 | 25         | 0           | 22        | 1        | 240        |
| Comunidad Valenciana | 18        | 13         | 29                 | 8                  | 7          | 0           | 5         | 0        | 80         |
| Extremadura          | 0         | 0          | 1                  | 0                  | 3          | 0           | 3         | 0        | 7          |
| Galicia              | 1         | 4          | 8                  | 2                  | 7          | 0           | 1         | 0        | 23         |
| La Rioja             | 0         | 1          | 4                  | 3                  | 2          | 0           | 0         | 0        | 10         |
| Murcia               | 1         | 8          | 9                  | 3                  | 4          | 0           | 0         | 0        | 25         |
| Navarra              | 14        | 19         | 43                 | 6                  | 4          | 2           | 10        | 0        | 98         |
| País Vasco           | 0         | 0          | 0                  | 0                  | 2          | 0           | 1         | 0        | 3          |
| Ceuta/ Melilla       | 0         | 0          | 0                  | 0                  | 0          | 0           | 0         | 0        | 0          |
| <b>TODAS</b>         | <b>98</b> | <b>187</b> | <b>329</b>         | <b>165</b>         | <b>105</b> | <b>3</b>    | <b>70</b> | <b>3</b> | <b>960</b> |

# Venture Capital

## INVERSIÓN

| TIPO DE INVERSOR        | VOLUMEN (€M) |              |              |              |                |                |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021           | 2022           |
| EVC internacionales     | 308,1        | 259,9        | 443,2        | 452,4        | 1.670,3        | 1.621,6        |
| EVC nacionales privados | 185,2        | 227,8        | 239,8        | 312,1        | 365,0          | 403,3          |
| EVC nacionales públicos | 44,4         | 17,8         | 38,9         | 68,5         | 72,9           | 99,6           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>537,7</b> | <b>505,5</b> | <b>721,9</b> | <b>833,1</b> | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |

## FASES

|                     |              |              |              |              |                |                |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Seed                | 21,7         | 24,3         | 20,8         | 79,9         | 50,2           | 41,0           |
| Start-up            | 101,9        | 126,9        | 120,9        | 94,8         | 146,7          | 168,6          |
| Other early stage   | 163,7        | 215,6        | 187,0        | 281,6        | 351,6          | 406,1          |
| Later stage venture | 250,3        | 138,7        | 393,1        | 376,8        | 1.559,7        | 1.508,9        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>537,6</b> | <b>505,5</b> | <b>721,8</b> | <b>833,0</b> | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |

## TAMAÑO

|                         |              |              |              |              |                |                |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 0 - 0,25 M€             | 24,1         | 26,4         | 24,7         | 26,7         | 29,2           | 28,2           |
| 0,25 - 0,5 M€           | 20,2         | 26,8         | 28,4         | 31,8         | 36,7           | 42,9           |
| 0,5 - 1 M€              | 52,8         | 51,2         | 50,1         | 80,0         | 89,5           | 74,5           |
| 1 - 2,5 M€              | 108,5        | 111,0        | 132,5        | 189,4        | 200,4          | 220,9          |
| 2,5 - 5 M€              | 70,5         | 86,7         | 130,4        | 144,3        | 234,9          | 223,6          |
| 5 - 10 M€               | 101,4        | 145,4        | 140,6        | 117,9        | 185,1          | 218,7          |
| 10 - 15 M€              | 33,7         | 26,0         | 37,4         | 71,7         | 216,2          | 240,8          |
| 15 - 20 M€              | 17,5         | 32,0         | 30,5         | 82,4         | 110,9          | 49,7           |
| 20 - 25 M€              | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 20,0           | 64,9           |
| 25 - 50 M€              | 0,0          | 0,0          | 32,0         | 88,8         | 500,8          | 397,9          |
| 50 - 75 M€              | 0,0          | 0,0          | 115,3        | 0,0          | 0,0            | 179,1          |
| 75 - 100 M€             | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 84,5           |                |
| Mayor o igual de 100 M€ | 109,0        | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 400,0          | 383,5          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>537,7</b> | <b>505,5</b> | <b>721,9</b> | <b>833,0</b> | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |

## SECTOR

|                                                |              |              |              |              |                |                |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Ciencias Vida                                  | 66,9         | 67,5         | 72,5         | 136,0        | 122,4          | 219,7          |
| Digital y consumo                              | 307,6        | 243,0        | 409,0        | 256,2        | 1.036,5        | 1.091,5        |
| Industrial y otros                             | 91,8         | 78,4         | 121,4        | 170,3        | 278,7          | 280,9          |
| Tecnologías de la información y comunicaciones | 71,4         | 116,5        | 118,9        | 270,7        | 670,6          | 532,4          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>537,7</b> | <b>505,5</b> | <b>721,9</b> | <b>833,0</b> | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |

## REGIONES

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

## NÚMERO DE INVERSIONES

| 2017        | 2018        | 2019        | 2020       | 2021       | 2022       |
|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 63          | 84          | 91          | 136        | 184        | 167        |
| 345         | 397         | 367         | 433        | 479        | 495        |
| 152         | 107         | 130         | 103        | 110        | 117        |
| <b>560*</b> | <b>588*</b> | <b>588*</b> | <b>672</b> | <b>773</b> | <b>779</b> |

## NÚMERO DE EMPRESAS

|            |            |            |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 118        | 95         | 71         | 89         | 121        | 86         |
| 177        | 193        | 172        | 158        | 145        | 141        |
| 104        | 110        | 123        | 119        | 145        | 194        |
| 50         | 61         | 65         | 67         | 77         | 80         |
| <b>449</b> | <b>459</b> | <b>431</b> | <b>433</b> | <b>488</b> | <b>501</b> |

|     |     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 263 | 254 | 214 | 169 | 200 | 173 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

|    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|
| 36 | 67 | 61 | 63 | 63 | 80 |
|----|----|----|----|----|----|

|    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|
| 61 | 48 | 50 | 54 | 73 | 65 |
|----|----|----|----|----|----|

|    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|
| 59 | 51 | 58 | 79 | 66 | 87 |
|----|----|----|----|----|----|

|    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|
| 13 | 18 | 22 | 30 | 32 | 46 |
|----|----|----|----|----|----|

|   |    |    |    |    |    |
|---|----|----|----|----|----|
| 8 | 12 | 14 | 20 | 25 | 22 |
|---|----|----|----|----|----|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 1 | 6 | 5 | 7 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 5 | 1 | 6 | 2 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0 | 2 | 2 | 5 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 3 | 2 | 3 | 8 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 0 | 0 | 2 | 3 | 1 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0 | 1 | 0 | 4 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

|            |            |            |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>449</b> | <b>459</b> | <b>431</b> | <b>433</b> | <b>488</b> | <b>501</b> |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|

|    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|
| 60 | 54 | 52 | 84 | 61 | 71 |
|----|----|----|----|----|----|

|     |     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 148 | 156 | 141 | 113 | 153 | 137 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

|     |     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 127 | 137 | 133 | 108 | 127 | 154 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

|     |     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 114 | 112 | 105 | 126 | 147 | 139 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

|            |            |            |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>449</b> | <b>459</b> | <b>431</b> | <b>431</b> | <b>488</b> | <b>501</b> |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|

|   |   |   |    |    |    |
|---|---|---|----|----|----|
| 7 | 6 | 7 | 14 | 23 | 22 |
|---|---|---|----|----|----|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 5 | 4 | 5 | 2 | 5 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|

|    |   |   |   |    |    |
|----|---|---|---|----|----|
| 28 | 9 | 7 | 9 | 14 | 14 |
|----|---|---|---|----|----|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 6 | 5 | 2 | 4 | 3 | 5 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 0 | 1 | 0 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | 0 |
|---|---|---|---|---|---|

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 4 | 1 | 5 | 4 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

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 sólo mide el número de empresas que recibieron recursos por parte de las gestoras de venture capital.



## INVERSIÓN

| REGIONES         | VOLUMEN (€M) |              |              |              |                |                |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                  | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021           | 2022           |
| Castilla-León    | 25,9         | 24,5         | 14,8         | 14,8         | 18,1           | 11,9           |
| Cataluña         | 201,8        | 228,8        | 385,1        | 276,4        | 592,4          | 980,6          |
| Cdad. de Madrid  | 236,0        | 170,1        | 209,6        | 348,7        | 1.244,8        | 919,9          |
| Cdad. Valenciana | 3,6          | 31,9         | 16,2         | 96,1         | 108,0          | 72,3           |
| Extremadura      | 3,9          | 0,5          | 0,3          | 1,0          | 0,0            | 0,5            |
| Galicia          | 17,7         | 5,4          | 13,6         | 6,8          | 11,3           | 13,7           |
| La Rioja         | 0,3          | 0,2          | 0,0          | 0,5          | 0,4            | 0,0            |
| Murcia           | 0,6          | 3,6          | 4,7          | 7,0          | 12,3           | 5,7            |
| Navarra          | 13,8         | 6,2          | 9,9          | 10,4         | 8,2            | 10,3           |
| País Vasco       | 7,1          | 15,2         | 33,3         | 31,6         | 67,5           | 49,4           |
| Ceuta/ Melilla   | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0            | 0,0            |
| <b>TOTAL</b>     | <b>537,7</b> | <b>505,5</b> | <b>721,9</b> | <b>833,0</b> | <b>2.108,2</b> | <b>2.124,6</b> |

| NÚMERO DE EMPRESAS |            |            |            |            |            |  |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 2017               | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |  |
| 16                 | 24         | 27         | 30         | 21         | 15         |  |
| 115                | 125        | 129        | 138        | 160        | 174        |  |
| 77                 | 91         | 89         | 98         | 110        | 123        |  |
| 23                 | 38         | 28         | 37         | 66         | 53         |  |
| 3                  | 1          | 2          | 2          | 0          | 1          |  |
| 55                 | 37         | 20         | 24         | 10         | 11         |  |
| 4                  | 3          | 1          | 2          | 2          | 0          |  |
| 7                  | 6          | 3          | 2          | 6          | 6          |  |
| 37                 | 31         | 23         | 26         | 18         | 16         |  |
| 63                 | 75         | 85         | 39         | 42         | 48         |  |
| 0                  | 0          | 0          | 0          | 0          |            |  |
| <b>449</b>         | <b>459</b> | <b>431</b> | <b>433</b> | <b>488</b> | <b>501</b> |  |

## DESINVERSIÓN

| VÍAS DE DESINVERSIÓN       | VOLUMEN (€M) |              |              |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         |
| Recompra                   | 24,5         | 14,7         | 39,2         | 7,7          | 6,9          | 15,2         |
| Venta a otra ECP           | 0,0          | 29,3         | 0,9          | 9,8          | 23,6         | 37,4         |
| Venta a terceros           | 46,9         | 107,9        | 67,7         | 70,9         | 89,4         | 169,7        |
| Mdo. Valores               | 0,2          | 5,6          | 0,7          | 8,9          | 0,4          | 19,7         |
| Reconocimiento minusvalías | 28,4         | 42,5         | 23,5         | 129,2        | 49,7         | 38,6         |
| Reembolso de préstamos     | 8,8          | 11,2         | 14,4         | 11,1         | 11,0         | 30,4         |
| Otras formas               | 4,4          | 2,1          | 76,7         | 1,0          | 28,2         | 5,5          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>113,2</b> | <b>213,3</b> | <b>223,1</b> | <b>238,6</b> | <b>209,2</b> | <b>316,4</b> |

| NÚMERO DE DESINVERSIONES |            |            |            |            |            |  |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 2017                     | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |  |
| 18                       | 23         | 19         | 8          | 11         | 24         |  |
| 0                        | 4          | 3          | 15         | 11         | 8          |  |
| 19                       | 53         | 40         | 50         | 50         | 78         |  |
| 3                        | 8          | 1          | 6          | 3          | 7          |  |
| 15                       | 52         | 44         | 46         | 43         | 92         |  |
| 67                       | 77         | 109        | 102        | 99         | 122        |  |
| 8                        | 3          | 9          | 1          | 11         | 5          |  |
| <b>130</b>               | <b>220</b> | <b>225</b> | <b>228</b> | <b>228</b> | <b>336</b> |  |

## FASES

|                     |              |              |              |              |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Seed                | 38,2         | 24,6         | 17,9         | 16,5         | 26,1         | 44,1         |
| Start-up            | 18,7         | 92,7         | 41,1         | 53,8         | 76,9         | 116,1        |
| Other early stage   | 8,9          | 60,1         | 51,4         | 57,8         | 77,3         | 60,0         |
| Later stage venture | 47,4         | 35,8         | 112,7        | 110,2        | 28,9         | 96,2         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>113,2</b> | <b>213,2</b> | <b>223,1</b> | <b>238,2</b> | <b>209,2</b> | <b>316,4</b> |

|            |            |            |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 52         | 84         | 83         | 82         | 64         | 112        |
| 40         | 77         | 94         | 82         | 78         | 137        |
| 17         | 36         | 24         | 32         | 57         | 53         |
| 21         | 23         | 24         | 31         | 29         | 34         |
| <b>130</b> | <b>220</b> | <b>225</b> | <b>227</b> | <b>228</b> | <b>336</b> |

## CAPTACIÓN DE NUEVOS RECURSOS

| TIPO DE INVERSOR (LP)     | VOLUMEN (€M) |              |              |              |                |                |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                           | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021           | 2022           |
| Instituciones financieras | 6,0          | 9,7          | 60,2         | 50,7         | 64,6           | 42,9           |
| Fondos de pensiones       | 9,9          | 15,9         | 13,7         | 13,0         | 28,9           | 24,9           |
| Compañías de seguros      | 6,4          | 2,5          | 79,3         | 19,9         | 34,0           | 74,2           |
| Fondo de Fondos           | 45,6         | 21,7         | 122,2        | 10,6         | 27,5           | 3,5            |
| Empresas no financieras   | 27,6         | 27,1         | 108,1        | 103,2        | 113,3          | 273,9          |
| Family office             | 84,2         | 89,0         | 284,8        | 252,6        | 407,0          | 377,2          |
| Inversores públicos       | 79,1         | 11,1         | 111,1        | 274,8        | 291,9          | 348,0          |
| Instituciones académicas  | -            | -            | -            | -            | -              | 0,0            |
| Otros gestores de activos | -            | -            | -            | 49,9         | 21,6           | 28,3           |
| Otros                     | 25,0         | 6,0          | 18,3         | 35,0         | 15,0           | 26,3           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>283,6</b> | <b>182,9</b> | <b>797,7</b> | <b>809,7</b> | <b>1.003,7</b> | <b>1.199,1</b> |

## DESINVERSIONES

|                                         | VOLUMEN (€M)   |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| POR TIPO DE INVERSOR                    | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
| ECP Internacional                       | 2.294,8        | 1.005,5        | 1.802,2        | 1.211,1        |
| ECP nacional privada                    | 593,8          | 561,3          | 821,5          | 598,2          |
| ECP nacional pública                    | 88,7           | 56,4           | 44,3           | 143,0          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.977,3</b> | <b>1.623,2</b> | <b>2.667,9</b> | <b>1.952,3</b> |
| <b>DESGLOSES</b>                        |                |                |                |                |
| Desinversiones totales                  | 1.977,5        | 1.396,7        | 1.975,1        | 1.799,3        |
| Desinversiones parciales                | 999,9          | 226,5          | 692,8          | 153,1          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.977,3</b> | <b>1.623,2</b> | <b>2.667,9</b> | <b>1.952,3</b> |
| <b>FASE DE DESARROLLO</b>               |                |                |                |                |
| Seed                                    | 17,9           | 16,5           | 26,1           | 44,1           |
| Start-up                                | 41,1           | 53,8           | 76,9           | 116,1          |
| Other early stage                       | 51,4           | 57,8           | 77,3           | 60,0           |
| Later stage venture                     | 112,7          | 110,2          | 28,9           | 96,2           |
| Expansion                               | 683,2          | 378,8          | 499,2          | 273,9          |
| Replacement                             | 122,5          | 93,9           | 49,7           | 74,6           |
| LBO/MBO/MBI/LBU                         | 1.870,1        | 577,3          | 1.803,4        | 1.281,2        |
| Otras                                   | 78,4           | 335,0          | 106,4          | 6,3            |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.977,3</b> | <b>1.623,2</b> | <b>2.667,9</b> | <b>1.952,3</b> |
| <b>MECANISMO</b>                        |                |                |                |                |
| Recompra accionistas                    | 310,6          | 35,0           | 87,0           | 30,2           |
| Venta a otra Entidad de Capital Privado | 984,8          | 275,5          | 946,9          | 1.150,9        |
| Venta a terceros                        | 840,2          | 906,3          | 1.187,2        | 549,8          |
| Mercado de Valores                      | 281,1          | 174,8          | 8,8            | 19,8           |
| Reconocimiento minusvalías              | 52,5           | 139,4          | 186,4          | 40,4           |
| Reembolso de préstamos                  | 392,7          | 76,8           | 110,8          | 152,6          |
| Otras formas                            | 115,3          | 15,5           | 141,0          | 8,5            |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.977,3</b> | <b>1.623,2</b> | <b>2.667,9</b> | <b>1.952,3</b> |
| <b>SECTOR</b>                           |                |                |                |                |
| Informática                             | 342,9          | 277,7          | 583,3          | 253,1          |
| Otros Electrónica                       | 2,3            | 1,6            | 6,0            | 1,2            |
| Prod. y Serv. Industriales              | 491,1          | 491,0          | 120,1          | 209,4          |
| Productos de Consumo                    | 330,1          | 370,9          | 231,0          | 312,2          |
| Agricultura-Ganadería-Pesca             | 45,8           | 19,7           | 27,8           | 34,1           |
| Energía-Recursos Naturales              | 281,5          | 160,7          | 94,2           | 106,0          |
| Química-Plásticos                       | 49,1           | 3,6            | 105,1          | 185,7          |
| Construcción                            | 30,3           | 24,5           | 26,0           | 172,8          |
| Medicina-Salud/Medical                  | 259,3          | 27,9           | 402,8          | 231,3          |
| Hostelería y Ocio                       | 13,9           | 5,0            | 6,6            | 13,3           |
| Comunicaciones                          | 360,3          | 174,9          | 375,6          | 156,0          |
| Biotechnología - Ingeniería Genética    | 74,2           | 16,3           | 296,9          | 30,9           |
| Automatización Industrial               | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,2            |
| Servicios Financieros                   | 3,0            | 2,5            | 83,6           | 10,5           |
| Otros Servicios                         | 546,0          | 13,2           | 229,7          | 170,0          |
| Otros                                   | 2,0            | 0,0            | 0,0            | 4,0            |
| Transporte                              | 79,6           | 30,0           | 1,1            | 14,0           |
| Otros Producción                        | 65,9           | 3,4            | 78,3           | 47,5           |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2.977,3</b> | <b>1.623,2</b> | <b>2.667,9</b> | <b>1.952,3</b> |

## DESINVERSIONES

### NÚMERO DE DESINVERSIONES

| POR TIPO DE INVERSOR                    | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| ECP Internacional                       | 49         | 24         | 38         | 39         |
| ECP nacional privada                    | 150        | 186        | 171        | 216        |
| ECP nacional pública                    | 138        | 92         | 152        | 184        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>337</b> | <b>302</b> | <b>361</b> | <b>439</b> |
| <b>DESGLOSES</b>                        |            |            |            |            |
| Desinversiones totales                  | 184        | 160        | 213        | 339        |
| Desinversiones parciales                | 153        | 142        | 148        | 100        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>337</b> | <b>302</b> | <b>361</b> | <b>439</b> |
| <b>FASE DE DESARROLLO</b>               |            |            |            |            |
| Seed                                    | 83         | 82         | 64         | 112        |
| Start-up                                | 94         | 82         | 78         | 137        |
| Other early stage                       | 24         | 32         | 57         | 53         |
| Later stage venture                     | 24         | 31         | 29         | 34         |
| Expansion                               | 62         | 49         | 93         | 65         |
| Replacement                             | 4          | 4          | 4          | 4          |
| LBO/MBO/MBI/LBU                         | 34         | 14         | 27         | 29         |
| Otras                                   | 12         | 8          | 9          | 5          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>337</b> | <b>302</b> | <b>361</b> | <b>439</b> |
| <b>MECANISMO</b>                        |            |            |            |            |
| Recompra accionistas                    | 35         | 13         | 21         | 32         |
| Venta a otra Entidad de Capital Privado | 20         | 21         | 40         | 29         |
| Venta a terceros                        | 76         | 73         | 85         | 107        |
| Mercado de Valores                      | 7          | 8          | 5          | 8          |
| Reconocimiento minusvalías              | 54         | 54         | 48         | 96         |
| Reembolso de préstamos                  | 139        | 130        | 149        | 159        |
| Otras formas                            | 6          | 3          | 13         | 8          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>337</b> | <b>302</b> | <b>361</b> | <b>439</b> |
| <b>SECTOR</b>                           |            |            |            |            |
| Informática                             | 89         | 104        | 98         | 150        |
| Otros Electrónica                       | 5          | 5          | 7          | 1          |
| Prod. y Serv. Industriales              | 39         | 30         | 35         | 49         |
| Productos de Consumo                    | 50         | 34         | 53         | 40         |
| Agricultura-Ganadería-Pesca             | 17         | 12         | 11         | 16         |
| Energía-Recursos Naturales              | 17         | 16         | 35         | 21         |
| Química-Plásticos                       | 5          | 10         | 12         | 22         |
| Construcción                            | 10         | 8          | 4          | 4          |
| Medicina-Salud/Medical                  | 23         | 22         | 26         | 31         |
| Hostelería y Ocio                       | 6          | 6          | 5          | 5          |
| Comunicaciones                          | 14         | 9          | 12         | 11         |
| Biotecnología - Ingeniería Genética     | 23         | 21         | 24         | 35         |
| Automatización Industrial               | 0          | 0          | 0          | 3          |
| Servicios Financieros                   | 2          | 5          | 7          | 5          |
| Otros Servicios                         | 17         | 7          | 16         | 23         |
| Otros                                   | 1          | 0          | 0          | 2          |
| Transporte                              | 7          | 2          | 3          | 6          |
| Otros Producción                        | 12         | 11         | 13         | 15         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>337</b> | <b>302</b> | <b>361</b> | <b>439</b> |

## CARTERA

|                                      | VOLUMEN (€M)    |                 |                 |                 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| POR TIPO DE INVERSOR                 | 2019            | 2020            | 2021            | 2022            |
| ECP Internacional                    | 20.554,8        | 24.240,6        | 28.652,5        | 32.174,5        |
| ECP nacional privada                 | 7.317,2         | 8.116,1         | 8.513,6         | 9.073,0         |
| ECP nacional pública                 | 994,9           | 1.162,2         | 1.278,1         | 1.042,7         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>28.866,9</b> | <b>33.518,9</b> | <b>38.444,1</b> | <b>42.290,2</b> |
| SECTOR                               |                 |                 |                 |                 |
| Informática                          | 2.598,4         | 3.917,2         | 5.790,0         | 7.556,9         |
| Otros Electrónica                    | 21,1            | 20,1            | 56,0            | 65,7            |
| Prod. y Serv. Industriales           | 2.475,2         | 2.463,7         | 2.401,9         | 3.513,7         |
| Productos de Consumo                 | 4.235,7         | 4.675,6         | 4.919,7         | 6.165,6         |
| Agricultura-Ganadería-Pesca          | 669,5           | 787,2           | 934,0           | 1.071,7         |
| Energía-Recursos Naturales           | 3.647,5         | 3.664,1         | 5.531,9         | 5.520,7         |
| Química-Plásticos                    | 773,9           | 814,6           | 800,9           | 340,1           |
| Construcción                         | 645,1           | 672,1           | 674,8           | 519,5           |
| Medicina-Salud/Medical               | 1.819,0         | 2.050,2         | 2.448,1         | 3.047,5         |
| Hostelería y Ocio                    | 1.546,8         | 1.740,4         | 2.182,2         | 3.302,6         |
| Comunicaciones                       | 1.329,6         | 2.759,2         | 2.903,3         | 3.178,4         |
| Biotechnología - Ingeniería Genética | 583,1           | 696,5           | 541,8           | 579,7           |
| Automatización Industrial            | 4,5             | 4,2             | 1,6             | 0,5             |
| Servicios Financieros                | 1.244,1         | 1.491,2         | 1.394,3         | 916,2           |
| Otros Servicios                      | 5.401,9         | 6.118,2         | 6.242,3         | 4.873,0         |
| Otros                                | 55,9            | 55,9            | 54,1            | 35,1            |
| Transporte                           | 901,6           | 911,6           | 959,5           | 1.019,6         |
| Otros Producción                     | 913,9           | 676,9           | 607,6           | 583,9           |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>28.866,9</b> | <b>33.518,9</b> | <b>38.444,1</b> | <b>42.290,2</b> |
| COMUNIDAD AUTÓNOMA                   |                 |                 |                 |                 |
| Andalucía                            | 877,4           | 1.171,1         | 1.241,3         | 1.522,6         |
| Aragón                               | 277,1           | 394,1           | 500,5           | 653,3           |
| Asturias                             | 172,4           | 186,3           | 219,1           | 171,7           |
| Baleares                             | 1.114,7         | 1.594,2         | 1.668,8         | 368,4           |
| Canarias                             | 55,5            | 55,5            | 61,9            | 66,4            |
| Cantabria                            | 45,6            | 65,8            | 30,6            | 30,0            |
| Castilla-La Mancha                   | 378,5           | 427,6           | 635,3           | 614,7           |
| Castilla-León                        | 397,8           | 406,8           | 354,9           | 476,3           |
| Cataluña                             | 6.230,3         | 6.525,3         | 7.797,6         | 8.463,2         |
| Cdad. de Madrid                      | 13.255,6        | 16.474,1        | 19.862,6        | 22.042,5        |
| Cdad. Valenciana                     | 1.951,1         | 2.105,2         | 1.799,4         | 2.647,1         |
| Extremadura                          | 493,0           | 214,6           | 275,6           | 239,0           |
| Galicia                              | 817,5           | 949,4           | 991,3           | 755,7           |
| La Rioja                             | 454,0           | 451,0           | 456,4           | 677,3           |
| Murcia                               | 406,7           | 214,2           | 293,2           | 288,5           |
| Navarra                              | 760,7           | 800,4           | 787,0           | 790,2           |
| País Vasco                           | 1.179,0         | 1.483,2         | 1.468,5         | 2.483,3         |
| Ceuta/ Melilla                       | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>28.866,9</b> | <b>33.518,9</b> | <b>38.444,1</b> | <b>42.290,2</b> |

## CARTERA

|                                     | NÚMERO       |              |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| POR TIPO DE INVERSOR                | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         |
| ECP Internacional                   | 369          | 487          | 613          | 687          |
| ECP nacional privada                | 1.788        | 1.920        | 2.079        | 2.082        |
| ECP nacional pública                | 1.045        | 1.160        | 1.250        | 966          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.202</b> | <b>3.567</b> | <b>3.942</b> | <b>3.735</b> |
| SECTOR                              |              |              |              |              |
| Informática                         | 1.154        | 1.302        | 1.541        | 1.486        |
| Otros Electrónica                   | 28           | 27           | 31           | 27           |
| Prod. y Serv. Industriales          | 326          | 336          | 347          | 331          |
| Productos de Consumo                | 325          | 347          | 357          | 348          |
| Agricultura-Ganadería-Pesca         | 81           | 86           | 95           | 84           |
| Energía-Recursos Naturales          | 157          | 173          | 162          | 159          |
| Química-Plásticos                   | 82           | 82           | 80           | 63           |
| Construcción                        | 50           | 52           | 55           | 51           |
| Medicina-Salud/Medical              | 206          | 252          | 271          | 267          |
| Hostelería y Ocio                   | 79           | 88           | 99           | 100          |
| Comunicaciones                      | 97           | 114          | 111          | 93           |
| Biotecnología - Ingeniería Genética | 202          | 242          | 254          | 209          |
| Automatización Industrial           | 18           | 17           | 15           | 3            |
| Servicios Financieros               | 47           | 66           | 109          | 136          |
| Otros Servicios                     | 234          | 253          | 263          | 235          |
| Otros                               | 17           | 16           | 14           | 8            |
| Transporte                          | 38           | 47           | 67           | 68           |
| Otros Producción                    | 61           | 67           | 71           | 67           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.202</b> | <b>3.567</b> | <b>3.942</b> | <b>3.735</b> |
| COMUNIDAD AUTÓNOMA                  |              |              |              |              |
| Andalucía                           | 196          | 226          | 253          | 148          |
| Aragón                              | 47           | 47           | 55           | 47           |
| Asturias                            | 120          | 126          | 135          | 113          |
| Baleares                            | 38           | 42           | 44           | 31           |
| Canarias                            | 11           | 11           | 12           | 11           |
| Cantabria                           | 7            | 6            | 6            | 6            |
| Castilla-La Mancha                  | 75           | 80           | 79           | 39           |
| Castilla-León                       | 139          | 157          | 174          | 183          |
| Cataluña                            | 782          | 888          | 1.011        | 1.039        |
| Cdad. de Madrid                     | 566          | 666          | 773          | 808          |
| Cdad. Valenciana                    | 207          | 251          | 299          | 296          |
| Extremadura                         | 98           | 96           | 89           | 58           |
| Galicia                             | 319          | 321          | 316          | 218          |
| La Rioja                            | 27           | 24           | 22           | 20           |
| Murcia                              | 32           | 36           | 43           | 41           |
| Navarra                             | 135          | 150          | 160          | 159          |
| País Vasco                          | 403          | 440          | 471          | 518          |
| Ceuta/ Melilla                      | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.202</b> | <b>3.567</b> | <b>3.942</b> | <b>3.735</b> |





# Descripción clasificación sectorial

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





# 2023: Año clave en materia ambiental, social y buen gobierno

**Iria Calviño.** Socia, directora del departamento de regulatorio y medio ambiente.

**Mónica de Hevia.** Asociada, regulatorio y medio ambiente.

**A** medida que nos adentramos en el año 2023 resulta esencial comprender las diferentes normativas europeas en materia de ESG que, en la actualidad, resultan de aplicación para todos los agentes que participan en el mercado europeo, no sólo fondos y gestores de activos.

En efecto, a pesar del brusco cambio del panorama financiero en el último año y de un clima macroeconómico cada vez más difícil, la inversión centrada en factores ESG está llamada a crecer. Sin ir más lejos, las inversiones globales en ESG podrían alcanzar los 50 mil millones de dólares en 2025, lo que equivaldría a un tercio del total de las inversiones bajo gestión previstas en todo el mundo, y supone también un gran aumento frente a los 35 mil millones de dólares en inversiones en ESG que hubo en el 2020<sup>1</sup>.

A pesar de enfrentarse a uno de los panoramas macroeconómicos más complejos de los últimos 50 años, el Banco Central Europeo (BCE) declaró recientemente su intención de convertir la lucha contra el cambio climático en una "acción real". Esta acción incluye inclinar las posiciones en bonos corporativos hacia emisores con mejores puntuaciones climáticas o adaptar la política monetaria para tener en cuenta el cambio climático<sup>2</sup>.

Así, los objetivos relacionados con la lucha contra el cambio climático y la preocupación por el clima han pasado a primer plano tras la experiencia de olas de calor sin precedentes, sequías o inundaciones en Europa, incendios forestales en EE.UU. y devastadoras inundaciones en Pakistán durante 2022.

Para resumir en pocas palabras los últimos avances a nivel europeo en materia de ESG no podemos pasar por alto los dos principales Reglamentos aprobados en este sentido: el Reglamento (UE) 2019/2088 ("Reglamento de Taxonomía"), y el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("Reglamento de Divulgación"). Ambos Reglamentos, aunque fueron aprobados hace varios años han vuelto a cobrar protagonismo – si es que alguna vez lo perdieron – debido a la aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2023 de ciertas las obligaciones contenidas en ellos a los participantes en los mercados financieros.

Para aclarar las obligaciones contenidas en los reglamentos citados y además arrojar algo de luz en algunos de los conceptos contenidos en los reglamentos, en julio de 2022 se publicó Reglamento delegado, que contiene las Normas Técnicas de Regulación ("RTS", por sus siglas en inglés). Este Reglamento delegado desarrolla las obligaciones contenidas en el Reglamento de Divulgación y establece

el contenido, la metodología y la forma de presentación de la información sobre sostenibilidad que deben divulgar los participantes en el mercado financiero a partir del 1 de enero de 2023.

Además, las RTS también contienen las gráficas que los participantes en el mercado financiero deberán divulgar para concretar en qué medida las inversiones en un determinado producto se ajustan al Reglamento de Taxonomía.

En el último año se han producido una serie de avances que han ayudado a comprender los RTS y otros componentes del Reglamento de Divulgación. Sin embargo, aunque las medidas de los RTS se aplican desde del 1 de enero de 2023, ya se están proponiendo nuevas revisiones normativas, y se siguen estudiando y publicando orientaciones y algunas cuestiones fundamentales siguen pendientes de resolver.

De hecho, recientemente, el 5 de abril de 2023 la Comisión Europea publicó una Decisión en la que responde a las preguntas planteadas por las Autoridades Europeas de Supervisión ("AES") sobre la interpretación del Reglamento de Divulgación, junto con modificaciones de determinadas respuestas que la Comisión Europea había dado anteriormente sobre el mismo tema.

Como adelantábamos al tratarse de una normativa novedosa todavía tiene ciertas lagunas, por ello la Comisión Europea, las AES y muchos reguladores nacionales de la UE han publicado orientaciones e interpretaciones a lo largo de los dos últimos años. Al hacerlo, también han tratado de mantenerse al día con la rápida evolución de las prácticas del mercado, los nuevos productos y las normas.

No obstante, la Comisión Europea ha enfatizado en esta última Decisión la naturaleza abierta del Reglamento de Divulgación, dejando margen para que los gestores de activos lo adapten a sus necesidades en lugar de establecer metodologías concretas y requisitos específicos.

Se trata de una señal clara a las AES y a los numerosos reguladores nacionales que preferirían un enfoque de "etiquetado" más restrictivo, que fuese más fácil de supervisar y de entender para los inversores. No obstante, de acuerdo con la Comisión Europea, el Reglamento de Divulgación no pretende ser un régimen de etiquetado. Aunque con el tiempo puedan surgir etiquetas para los inversores minoristas (por ejemplo, basadas en la etiqueta ecológica de la UE), el objetivo principal del Reglamento de Divulgación sigue siendo la divulgación y no la normalización. En consecuencia, los participantes en los mercados financieros deben seguir siendo libres de desarrollar sus propias estrategias de sostenibilidad, permitiendo así la transición hacia una economía sostenible. Queda por ver si las AES compartirán esta

<sup>1</sup> Bloomberg, ESG May Surpass \$41 Trillion Assets in 2022, But Not Without Challenges, Finds 24 January 2022 <<https://www.bloomberg.com/company/press/esg-may-surpass-41-trillion-assets-in-2022-but-not-without-challenges-finds-bloomberg-intelligence/>> [Consultado el: 22 Mayo 2023]

<sup>2</sup> Conferencia de Christine Lagarde en "Green Swan" organizada por el Banco de Pagos Internacionales 31 de mayo de 2022. <[https://www.bis.org/events/green\\_swan\\_2022/overview.htm](https://www.bis.org/events/green_swan_2022/overview.htm)> [Consultado el 26 de mayo de 2023]



posición, en particular a la luz de su reciente consulta sobre las directrices relativas a los nombres de los fondos, en la que han sugerido requisitos mínimos para que los fondos de inversores minoristas y profesionales utilicen términos relacionados con ESG, sostenibilidad o impacto en sus nombres.

Sin embargo, una gran libertad conlleva una gran responsabilidad, ya que con esta nueva decisión de la Comisión Europea los gestores de fondos tendrán que tomar sus propias decisiones estratégicas y justificarlas frente a la normativa aplicable. La Comisión Europea y las AES también siguen comprometidas con la lucha contra el llamado "green-washing" y, por lo tanto, tienen la intención de vigilar de cerca si los participantes en el mercado financiero divulgan sus políticas y metodologías de manera exhaustiva, justa y no engañosa.

Por todo ello, la divulgación de información adecuada con arreglo a la Reglamento de Divulgación y al Reglamento Taxonomía sigue siendo un reto para los participantes en el mercado financiero. Las actualizaciones de la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID II) en materia de ESG, que obligan a determinadas empresas, incluidas las gestoras de activos, a recabar información de sus clientes sobre sus preferencias en materia de sostenibilidad, han planteado muchas dificultades, ya que es posible que aún no puedan identificarse productos sostenibles adecuados para satisfacer determinadas preferencias de sostenibilidad de los clientes.

Por otro lado, el 5 de abril de 2023, la Comisión Europea ha sacado a consulta pública dos propuestas de reglamentos delegados destinados a complementar el Reglamento de Taxonomía de la UE. Se trata del proyecto de acto delegado en materia de medio ambiente y de otro proyecto de acto delegado que contiene modificaciones sobre el actual Reglamento Delegado en materia de clima.

Además de las normas dirigidas directamente a los participantes en los mercados financieros, la Comisión Europea está ampliando sus iniciativas en materia de ESG para extender su aplicación a todo tipo de empresas. Una de ellas es la Directiva (UE) 2022/2464 sobre la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas que modifica la Directiva (UE) 2014/95 sobre obligaciones de divulgación de información no financiera, y garantiza que las entidades incluidas dentro su ámbito de aplicación proporcionen información coherente y comparable sobre sostenibilidad.

Esta nueva directiva se aplicará en varias etapas — 1 de enero de 2024, 2025, 2026 y 2028 — dependiendo de si las empresas ya están sujetas a las Directivas sobre divulgación de información no financiera, son grandes empresas de la UE que actualmente no están sujetas a las directivas sobre divulgación de información no financiera; son PYMEs, sociedades cotizadas o entidades de crédito pequeñas y no complejas y empresas de seguros; o son empresas no pertenecientes a la UE que operan en la UE. Los primeros informes, correspondientes al ejercicio 2024, deberán presentarse en 2025.

Otra iniciativa ESG dirigida a las empresas, pero también con consecuencias para los participantes en los mercados financieros, es la propuesta de la Comisión Europea de una Directiva sobre la diligencia debida en materia de

sostenibilidad publicada en febrero de 2022. Con esta directiva se pretende fomentar un comportamiento empresarial sostenible y responsable mediante la introducción de requisitos para que las empresas lleven a cabo una diligencia debida detallada para identificar y prevenir impactos adversos sobre los derechos humanos y el medio ambiente en relación con sus propias operaciones y a lo largo de sus cadenas de valor.

Además, se incluyen disposiciones sobre responsabilidad civil cuando se produzcan impactos adversos como consecuencia de que una empresa no haya aplicado los procedimientos de diligencia adecuados. La directiva será de aplicación para las empresas de la UE y de fuera de la UE que operen en la UE y cumplan varios requisitos relativos al número de empleados y al volumen de negocio.

Este requisito de que las empresas examinen y aborden los impactos adversos debería facilitar las divulgaciones obligatorias, que exigen a las empresas informar sobre los impactos de sostenibilidad relacionados con sus propias operaciones y con sus cadenas de valor. Se espera que se apruebe en 2024 y se aplique a partir de 2026, se espera que el Parlamento Europeo adopte su general approach (o 'initial negotiating position') el 31 de mayo o 1 de junio, y a partir de ese momento comenzarían las negociaciones entre el Parlamento y el Consejo Europeo. No obstante, estas negociaciones podrían retrasarse por (i) la inclusión del sector financiero en el ámbito de aplicación de la Directiva; y (ii) la regulación de la responsabilidad de los miembros del consejo de administración. En ambos casos, la Comisión estaba a favor de regularlo en la Directiva, pero el Consejo de Europa (que publicó su general approach en diciembre 2022) prefería dejarlo fuera.

Pero como comentábamos no todo han sido novedades a nivel europeo. También a nivel nacional el año 2023 ha supuesto un gran avance en materia de sostenibilidad con la entrada en vigor de la ley alemana sobre debida diligencia en la cadena de suministro, que obliga a las empresas con más de 3.000 empleados a respetar las normas medioambientales y sociales en toda su cadena de suministro. La ley tiene un amplio alcance y se aplica tanto a las empresas alemanas como a las no alemanas que venden bienes o productos en el mercado alemán.

En 2024, la ley se aplicará a las empresas con más de 1.000 empleados, lo que aumentará significativamente el número de empresas que entrarán en su ámbito de aplicación. Esta medida forma parte de los esfuerzos de Alemania por hacer frente a los abusos de los derechos humanos en las cadenas de suministro a escala mundial.

En España, se empezó a trabajar en un Anteproyecto de ley de derechos humanos y debida diligencia a principios de 2022, abriéndose un trámite de consulta pública que se cerró el 3 de marzo de 2022. Desde entonces no ha habido novedades de manera pública y el Plan Anual Normativo de 2023 no incluía nada similar, por lo que parece que en España vamos a esperar a la aprobación de la directiva europea.

En resumen, navegar por la compleja normativa ESG puede resultar desalentador, pero se están realizando esfuerzos a escala mundial para garantizar la coherencia, la precisión y la transparencia de los requisitos de divulgación, por lo que resulta esencial mantenerse totalmente actualizado.



# Entidades de Capital Privado que han participado en este estudio

## INVERSORES CONSIDERADOS

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

1. Abacnest
2. All Iron Ventures
3. Alia Capital Partners
4. Amadeus Ventures
5. Angels Capital S.L.
6. Atitlan Grupo Empresarial, S.L
7. Barlon Capital, S.C.R., S.A.
8. Bonsai Venture Capital
9. BStartup
10. Cabiedes & Partners
11. Caja Burgos, Fundación Bancaria
12. Compas Private Equity
13. Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.
14. Creas Impacto, FESE, SA
15. Easo Ventures S.C.R., S.A.
16. Enagas Corporate Venture
17. Fides Capital, S.C.R, S.A.
18. FIT Inversión en Talento SCR de Régimen Simplificado S.L.
19. Gaea Inversión S.C.R. S.A.
20. Gat Technology Tecnología, Telecomunicaciones y Movilidad
21. GoHub Ventures
22. Grupo Intercom de Capital, S.C.R, S.A.
23. Iberdrola Ventures – Perseo
24. Inderhabs Capital SCR, S.A.
25. Healthequity SCR, de Régimen Simplificado S.A.
26. Indes Capital
27. Innocells
28. Integra Capital S.C.R, S.A.
29. Landon Investments Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado
30. LLYC Venturing
31. MASVentures
32. Mouro Capital
33. Mutua Madrileña
34. Murcia Emprende Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

35. Nero Ventures
36. Netaccede, SCR de Régimen Simplificado, S.A
37. Ona Capital Privat SCR, de régimen simplificado S.A.
38. Onza Venture Capital Investments Régimen Simplificado S.A.
39. Prosegur Tech Ventures (Segtech Ventures)
40. Quarza Inversiones, S.A.
41. Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología
42. Repsol Energy Ventures
43. Ricari, Desarrollo de Inversiones Riojanas S.A.
44. SeedRocket 4Founders Capital S.A, S.C.R-Pyme
45. Telefónica Ventures
46. Top Seeds Lab
47. Torreal, S.C.R, S.A.
48. Unirisco Galicia S.C.R, S.A.
49. Univen Capital, S.A, S.C.R. de Régimen Común
50. Venturcap, S.C.R., S.A.
51. Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.

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

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



### III. Sociedades gestoras o asesoras de entidades de capital privado, o de gestión delegada (nacional privados)

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

79. Riva y García Gestión, S.A.
80. Sabadell Venture Capital
81. Samaipata Ventures
82. Seaya Ventures
83. Sherpa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
84. Sherry Ventures
85. Ship2B Ventures, SGEIC, S.A
86. Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C, S.A.
87. Suma Capital, S.G.E.I.C, S.A.
88. Talde Gestión S.G.E.I.C, S.A.
89. Telegraph Hill Capital
90. The Lab Ventures Fund FCR
91. The Valley Venture Capital, SGEIC SA
92. Think Bigger Capital, SGEIC SA
93. Tresmares Private Equity SGEIC SA
94. Torsa Capital, S.G.E.I.C, S.A.
95. Uninvest, S.G.E.I.C, S.A.
96. Victoria Venture Capital
97. 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. Aurelius
6. Bain Capital
7. BD Capital
8. Bridgepoint
9. Brookfield Asset Management

10. Capza
11. Cinven
12. Charme Capital Partners S.G.R, S.P.A.
13. CVC Capital Partners Limited
14. DeA Capital S.p.A.
15. Demeter Partners
16. EQT Partners
17. Ergon Capital
18. Eurazeo<sup>1</sup>
19. GP Bullhound Asset Management
20. Harvard Investment Group Capital (HIG)
21. Impact Partners
22. Intermediate Capital Group (ICG)
23. Investindustrial Advisors, S.A.
24. JZ International
25. Kohlberg Kravis Roberts (KKR)
26. PAI Partners
27. Permira Asesores
28. Riverside España Partners, S.L.
29. The Carlyle Group España, S.L.
30. Tikehau IM
31. Tikehau Ace Capital
32. Theventure.city

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

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

<sup>1</sup> Eurazeo adquirió Idivest Partners en 2022.



20. General Atlantic
  21. Gilde Healthcare Partners
  22. Greycroft
  23. Holtzbrinck
  24. Index Ventures
  25. Innogest Capital
  26. Insight Venture Partners
  27. Investcorp
  28. Kleiner Perkins C&B
  29. Korelya Capital
  30. Kurma Partners
  31. Lakestar
  32. L Catternon Europe
  33. Mangrove
  34. Milano Investment Partners (MIP)
  35. Naspers Limited
  36. Northzone
  37. Otium Capital (antes Smart Ventures)
  38. P101
  39. Partech Ventures
  40. Partners Group
  41. Passion\_Capital
  42. Peninsula Capital
  43. Platinum Equity
  44. Point Nine Capital
  45. Providence Equity
  46. Rakuten Inc.
  47. Spark Capital
  48. TA Associates
  49. Target Global
  50. Tiger Global Management
  51. Top Tier Capital
  52. TowerBrook Capital Partners
  53. Trident Capital
  54. Trilantic Partners
  55. Warburg Pincus
- 
- VII. Sociedades gestoras o asesoras de fondos transnacionales no recurrentes sin oficina en España<sup>2</sup>**
1. 42Cap
  2. 123 Investment Managers
  3. 360 Capital
  4. 645 Ventures Management, LLC
  5. A/O UK 1 Limited
  6. Advent France Biotechnology
  7. Advent Life Sciences
  8. Adventure
  9. Alchemy Capital Management
  10. Alpinvest
  11. Apex Capital Partners
  12. Amadeus Capital Partners
  13. Amplifier GmbH & Co. KG
  14. Amplo
  15. Anthemis Group
  16. Apposite Capital
  17. Archimed
  18. ArcLight Capital Partners
  19. Armar Venture Partners
  20. AS Equity Partners
  21. Atlantic Bridge
  22. Autotech Ventures
  23. AXA Strategic Ventures
  24. Azimut Holding S.p.A.
  25. Backed Venture Capital
  26. Bahrain Mumtalakat Holding
  27. Base10 Partners Capital Management, LLC
  28. Baxter Ventures
  29. BayWa Venture GmbH
  30. BD Capital
  31. Benhamou Global Ventures (BGV)
  32. Beacon Capital
  33. Bessemer Venture Partners
  34. BITKRAFT Esports Ventures Management, LLC.
  35. Blackfin Capital
  36. Blackstone
  37. Blossom Capital Ltd
  38. Blue Horizon Ventures
  39. BlueGem Capital Partners
  40. BPI France Investissement
  41. BPO Capital GmbH & Co
  42. Bregal Milestone LLP
  43. Bridge Ventures
  44. BrightCap Ventures
  45. Brighteye Ventures
  46. btov Partners
  47. Bynd Venture Capital
  48. Capagro
  49. C5 Capital
  50. Castel Capital
  51. Cell Innovation Partners

<sup>2</sup> En 2022 hubo otros 60 inversores internacionales con actividad en el mercado español cuyo nombre es confidencial aunque su actividad agregada sí que se refleja en el informe.





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



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

- 231. Vsquared Ventures
- 232. Wind Ventures
- 233. WndrCo
- 234. Yabeo

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

- 1. Addquity Growth Capital, S.A.
- 2. Adevinta Ventures
- 3. Bankia Fintech
- 4. Boehringer Ingelheim
- 5. Eland Private Equity S.G.E.I.C, S.A
- 6. INVERTEC (Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A.)
- 7. Level Equity
- 8. London Venture Partners
- 9. Lone Star
- 10. Lundbeckfond Ventures
- 11. Maveron
- 12. Neotec Capital Riesgo
- 13. Nokia Growth Partners
- 14. Palamon Capital Partners
- 15. Philips N.V.
- 16. Prime Ventures
- 17. Qualcomm
- 18. Renertia Investment Company S.G.E.I.C, S.A.
- 19. Rose Tech Ventures
- 20. SI Capital R&S I S.A, S.C.R. de Régimen Simplificado
- 21. Stage 1 Ventures
- 22. StepStone Group
- 23. Taiga Mistral de Inversiones
- 24. TC Growth Partners
- 25. TCMI, Inc.
- 26. Techstars Ventures
- 27. Thesan Capital
- 28. Toyota AI Ventures, LLC
- 29. Up Capital

### **IX. Nuevas entidades de capital privado<sup>3</sup> que inician o retoman su actividad en España**

- 1. Alantra Enagas Energy Transition SGEIC, SA
- 2. Amasia
- 3. Avior Capital, S.G.E.I.C., S.A.
- 4. Bain Capital

- 5. Barlon Capital, S.C.R., S.A.
- 6. BayWa Venture GmbH
- 7. Beacon Capital
- 8. Brookfield Asset Management
- 9. CapVest
- 10. Crane Ventures
- 11. Creadev
- 12. Cusp Capital
- 13. Dunas Capital
- 14. Eatable Adventures
- 15. EDIFY
- 16. Embarcadero Private Equity Global
- 17. Enion Venture Partners
- 18. ENGIE New Ventures
- 19. Enzo Ventures
- 20. EONIQ Mediterranean Seed Fund
- 21. Equinor Ventures
- 22. Frog Capital
- 23. Fuse Ventures
- 24. General Catalyst
- 25. GIC
- 26. Goldman
- 27. Inderhabs Capital SCR, S.A.
- 28. Iris
- 29. LBO France
- 30. Navis Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.
- 31. Norgine Ventures
- 32. Novartis VC
- 33. Omron Ventures
- 34. PeakSpan Capital
- 35. PSG
- 36. Rubio Impact Ventures
- 37. Runa Capital
- 38. Tikehau Ace Capital
- 39. Tresmares Private Equity SGEIC SA
- 40. Singular VC
- 41. SIX FinTech Ventures
- 42. Sparkmind VC
- 43. Swen Capital Partners
- 44. Top Tier Capital
- 45. Trumpf Venture
- 46. UCB Ventures
- 47. Vitruvian Partners
- 48. WndrCo

<sup>3</sup> A estas 48 incorporaciones en el mercado de Capital Privado, habría que añadir 13 inversores internacionales cuya identidad es confidencial aunque su actividad agregada en 2022 sí que se refleja en el informe.

Informe de actividad  
Venture Capital  
& Private Equity activity  
en España  
**2023**

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

PATROCINA:

**dianacapital**