

BOLETÍN DE ACTUALIDAD DEL MERCADO ESPAÑOL DE CAPITAL RIESGO

PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL

SPANISH MARKET NEWSLETTER

<https://recari.es>

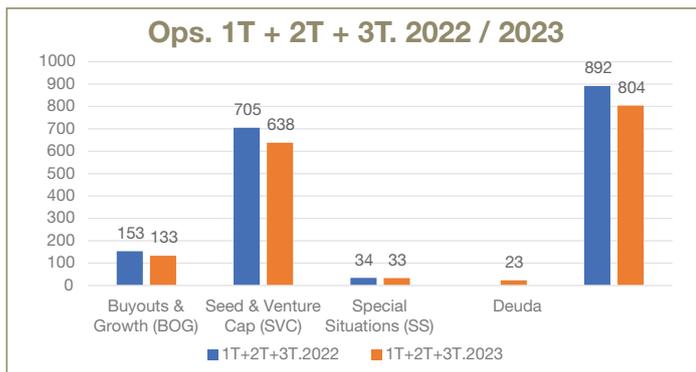
<https://recari.blog>

3T/2023
2023/Q3

El Boletín de la Revista Española de Capital Riesgo
The Newsletter of the Spanish Private Equity & Venture Capital Journal

Julio/Septiembre
July/September

EN EL 3T.2023 SE DADO UN DESCENSO DEL 10% EN EL TOTAL DE OPERACIONES EN PRIVATE EQUITY (PE) & DEBT EN COMPARACIÓN CON 2022.



BuyOut & Growth (BOG) ha experimentado un descenso del 13% en el acumulado del 3T.2023 comparado con el año anterior. Seed & Venture Capital (SVC) ha experimentado un descenso del 10% en esta fase de inversión. Special Situations (SS) permanece similar con una leve caída del 3%.

Los países país que han realizado un mayor número de inversiones ha sido España (63%), seguido de Estados Unidos (11%) y Reino Unido (7%), representando un 81% del total.

La Comunidad de Madrid ha sido la CCAA objeto en donde se han producido un mayor número de operaciones (366) seguido de Cataluña (280) y de la Comunidad Valenciana (133).

RANKINGS DE INVERSORES Y ASESORES

Moira Capital Partners encabeza el Ranking de Inversores de Buyout & Growth (BOG) con 6 inversiones acompañado por, en segunda posición, **Norges Bank IB** y **Axis Participaciones Empresariales** con 4 deals cada uno de los 133 registrados.

Lanzadera Accelerator (45), se encuentra al frente de la fase de inversión de Seed & Venture Capital (SVC), seguido del **Centro para el Desarrollo Técnico Industrial - CDTI** (31) y de **Atitlán Grupo Empresarial** (13), en segunda y tercera posición, de los 319 players considerados.

Cuatrecasas (79) se sitúa en primer lugar El Ranking de sesores Legales con **Garrigues** (58) y **Gómez-Acebo & Pombo** (42) en segunda y tercera posición, respectivamente, de las 102 firmas profesionales de asesoramiento consideradas.

El Ranking de Asesores Financieros lo capitanea **EY** (42) seguid de **KPMG** (38) y de, **Deloitte** (31), de entre los 36 despachos financieros examinados.



tirant
formación

OFERTA FORMATIVA ONLINE INSTITUTO DE CAPITAL RIESGO

Con la colaboración de Tirant Formación

Curso Avanzado de **Capital Riesgo y Emprendimiento**
5.ª edición 2023

Curso de Experto en **Valoración de Empresas**
3.ª edición 2023

Curso Superior **online Reestructuración Empresarial y Capital Riesgo**, 1.ª edición 2023



ARTÍCULO DESTACADO

La deuda privada y las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado de préstamos (EICCP)

Rodrigo Recondo Porrúa – Instituto de Capital Riesgo (INCARI)

Los “Fondos de Deuda Privada” han carecido de un estatuto jurídico propio hasta la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas que, modificando la Ley 22/2014 de Capital Riesgo, introduce, entre otras novedades, la figura de las Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado de Préstamos (EICCP).

En el presente artículo se caracterizan los Fondos de Deuda Privada, se examinan brevemente las formas jurídicas desde las que se ha venido facilitando financiación no bancaria al colectivo empresarial, y se analiza la nueva figura de las EICC de Préstamos y su regulación.

En el nº 3/2023 de la Revista Española de Capital Riesgo (RECARI)

BASES DE DATOS DE CAPITAL RIESGO

La información de este Boletín de Actualidad puede ampliarse consultando en nuestras webs, <https://incari.org> y <https://recari.es>, las mayores Bases de Datos de Capital Riesgo, incluyendo, repositorios bibliográficos desde el año 2006. Quien es Quien en inversión y en servicios, y carteras españolas de inversión en capital riesgo, donde podrá acceder y filtrar las operaciones de inversión y desinversión por inversor, sector de actividad, fecha y localización geográfica por Comunidad Autónoma.

CURSO ONLINE SUPERIOR EN REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL Y CAPITAL RIESGO 1ª Edición

Título:



Obtención de diploma acreditativo por Tirant Formación e Instituto Capital Riesgo. Curso homologado por la AECA.

formacion.tirant.com



**tirant
formación**

EDITA

Instituto de Capital Riesgo
C/ Alfonso XII, 20 - 1º
28014 Madrid

Dirección

Miguel Recondo
mrecondo@incari.org

**Suscripciones y
Administración**

administracion@recari.es
Tel. 630 939 776

Redacción y Contenidos

redaccion@recari.es

Diseño y Producción

Naturprint Comunicación Gráfica

SUMARIO

- 1. Los operadores del mercado del capital riesgo**
 - 1.1 Nuevos actores, españoles y extranjeros en España
 - 1.2 Bajas de operadores
 - 1.3 Fundraisings en curso
 - 1.4 Cambio de nombre
 - 1.5 Cambio de gestora
 - 1.6 Cambio de naturaleza
- 2. Las operaciones del mercado del capital riesgo**
 - 2.1 Las operaciones de inversión
 - 2.2 Ranking de operadores de capital riesgo
- 3. Los asesores del mercado**
 - 3.1 Los Asesores Legales
 - 3.2 Los Asesores Financieros
- 4. Capital riesgo y mercados de capitales**
 - 4.1 BME Growth
 - 4.2 Mercado Continuo

PRESENTACIÓN

El Boletín de Actualidad de la Revista Española de Capital Riesgo, recapitula e informa acerca de la actividad desplegada en el mercado español por la industria del capital riesgo, presentando de forma clara y sencilla, tanto sus operaciones como otros acontecimientos de interés para los operadores y asesores del mercado.

El Boletín se edita trimestralmente y se distribuye conjuntamente con la **Revista Española de Capital Riesgo**, bajo suscripción, resultando asimismo accesible online a través de su página web.



El Instituto de Capital Riesgo (INCARI) es una Asociación sin ánimo de lucro, constituida por tiempo indefinido, el 6 de marzo 2014 al amparo de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, e inscrita en el Registro de Asociaciones del Ministerio del Interior el 9 de julio de 2014 con el nº 605795.

Depósito legal: M-24783-2014

ISSN 2386-575X

Todos los derechos reservados.

Quedan prohibidas, sin la autorización previa y escrita del titular del copyright y/o de la sociedad editora, la reproducción o distribución, total o parcial, por cualquier medio o procedimiento, con fines comerciales, de los contenidos de esta publicación.

Nota del editor:

Habida cuenta de la realidad presente en términos de digitalización de los negocios en España, a partir del presente año 2023, el grueso de la información que hasta ahora podía consultarse de forma indistinta en el Boletín y en la web solo será accesible a través de ésta.

Este nuevo Boletín abreviado recogerá únicamente un breve resumen de las novedades más relevantes acaecidas en el trimestre cuyo detalle, junto a los datos necesarios para llegar a las conclusiones que se muestran en el mismo, habrán de consultarse en la web <https://recari.es/numerosBoletin.php> y, en particular, en sus secciones *Carteras Españolas de Capital Riesgo*, *Ranking de Inversores*, *Asesores Legales* y *Asesores Financieros*.

De igual forma se podrá informar de operaciones y asesoramientos no contemplados una vez fuera completado y enviado un mensaje por parte del interesado al clicar en la misiva dispuesta a tal efecto en el desplegable BOLETÍN / Números publicados.

Gracias y un saludo



reconoce y agradece la contribución y apoyo desinteresados a la investigación, divulgación y enseñanza del capital riesgo, prestada por sus

SOCIOS PROTECTORES



SEPI Desarrollo Empresarial



1. Los operadores del mercado del capital riesgo

1.1 Nuevos actores, españoles y extranjeros en España

En el tercer trimestre del presente año 2023 han anunciado el inicio y registro de sus actividades en CNMV el ámbito del capital riesgo las siguientes 50 entidades.

Más información de cada vehículo en el perfil creado en el *Quién es Quién en Capital Riesgo* de la web de la *Revista Española de Capital Riesgo*.

TIPO OPERADOR	Nº
SGEIC / SGIC	5 / 0
SCR	16
SCR PYME	0
SICC	2
FCR	15
FCR PYME	0
FICC	3
FESE	1
FCRE	13
PFP	
JV	
Aceleradora	
TOTAL OPERADORES	50

TIPOLOGÍA	Nº	NOMBRE
SGEIC / SGIC	5 / 0	New Growth Capital, SGEIC, S.A., Queka RP, SGEIC, S.A., BO Capital Partners SGEIC, S.A., Balio Managing Partners, SGEIC, S.A., Alantra Solar Asset Management, SGEIC, S.A.
JV	2	JV NK5 Real Estate, JV Soluciones Totales de Biometano (STB)
TOTAL		

1.2 Bajas de operadores

TIPOLOGÍA	Nº	NOMBRE
FCR	139	SC Energy Efficiency Fund I
TOTAL	1	

1.3 Fundraisings en curso

SGEIC / SGIC	VEHÍCULO	CAPITAL SOCIAL	TAMAÑO OBJETIVO	OBSERVACIONES
Alantra Capital Privado, SGEIC	Alantra N-Sun, FCRE		100 M€	Inversión y coinversión en fotovoltaicas (OpCos) a través de N-Sun Energy, SL // España e Italia
	March Solenergy, FCRE	60 K€		Inversión en construcción y explotación de plantas solares // España e Italia
ALT 12 Capital Gestión, SGIC	ATL Inversión Alternativa 2023, FCR			Inversión ECRs de BOG, SBO en compañías pequeñas, medianas y grandes, coinversión // EE. UU. y Europa
	Simrelvest Flagship, SCR	1.200 K€		Inversión en ECRs de BOG a través de LBOs centradas en compañías <i>large mid-market</i> // Norte América y Europa
Altamar Private Equity, SGIC	Exea Capital, SCR	1.785 K€		Inversión en ECRs, coinversión // Europa, EE.UU.
	Terra Residencial Ibérica II SICC			Inversión en el mercado inmobiliario
Amchor Investment Strategies, SGIC	Amchor Global Buyout Primarios 2023, FCR		100 M€	Inversiones multisectorial de BOG y SS // Norte América y Europa
	Anchor Global Venture Strategies, FCR		100 M€	Inversiones de Venture Capital y reestructuración en compañías de Stepstone Group, SL, coinversión // Norte América y Europa
	Amchor Global Alternative Startegies II, FCR		100 M€	Inversiones en Private Equity: BuyOut, Growth y Reestructuraciones // Norte América y Europa
Artsgain Investments, SGEIC	Artsgain Artistas Bluechip, FICC	500 K€	30 M€	Inversión en arte
	Artsgain Alterative Value Fund FICC			n.d.
Arcano Capital, SGIC	Arcano Impact Private Equity Fund II, FCR (AIPEF II)	1.650 K€	200 M€	Inversión mayoritaria en compañías ODS grandes y Pymes de impacto, coinversión // Europa, EE.UU.
	Turna, SCR	4.517 K€		Inversión en otras ECRs a través de SBOs // Norteamérica
	Arcano-Invest Buyout VIII, FCR	1.650 K€		Inversión multisectorial ASG en el sur de Europa: Italia, España, Portugal y Suiza
Aurica Capital Desarrollo, SGEIC	Amixa Equity, SCR	1.200 K€	60 M€	Inversión en ECRs españolas y extranjeras // Europa Occidental y Norte América

SGEIC / SGIIC	VEHÍCULO	CAPITAL SOCIAL	TAMAÑO OBJETIVO	OBSERVACIONES
Beka Asset Mangement, SGIIC	Deagan, SCR	1.200 K€		Inversión en compañías multisectoriales y en ECRs de Private Equity // Norte América y Europa
Bestinver Gestión, SGIIC	Bestinver Private Equity Fund, FCR		200 M€	Inversión en compañías del grupo de Blackrock, Inc., SBO, coinversión // Europa y EE.UU.
Bewater Asset Mangement, SGEIC	Bewater Lico Cosmetics, FCRE			Inversión multisectorial // España y Portugal
Creas Impacto Global, SGEIC	Creas Impacto II, FESE			Inversiones de VC en compañías de Stepstone Group, LP. y coinversión // Norte América y Europa
Cross Road Inversiones Biotecnológicas, SGEIC	CRB Digital Health III, FCRE		40 M€	Inversión ESG en Pymes <i>early stage</i> de salud digital a través de la plataforma CRB Digital Health III y su vehículo paralelo // España, Portugal y DACH
	CRB Digital Health III Bis, FCRE			
Elona Capital Partners SGEIC	Elona Renewables I, FCR	1.650 K€	60 M€	Inversión en Infraestructuras y energía solar y renovables // España, Portugal e Italia
Faraday Venture Capital, SGEIC	Faraday Opportunity XX, FICC			Inversión minoritaria (100 K€ - 2 M€) en GeekSquare // OCDE
Gesalcala, SGIIC	Creand Select Private Equity, FCR		50 M€	Inversión en ECRs centradas en terapias para la salud y regenerativas // EE.UU. y Unión Europea
Gesconsult, SGIIC	Impulse Technology Transfer CLM FCR		40 M€	Proyectos y empresas de <i>life sciences</i> , I+D, energía renovable y <i>fintech</i> // Castilla-La Mancha
	Gesconsult Balian Private Equity II, FCR		50 M€	Inversión en ECRs centradas en compañías del <i>low-mid</i> market. SBO, coinversión // Europa y UK
Harvest Capital Management, SGEIC	Harvest Hospitality, FCRE	1.200 K€	40 M€	Inversión en firmas hoteleras, restauración, residencial y renovables // España Portugal e Italia
Inveready Asset Management, SGEIC	Telecom Opportunities, FCRE	60 K€	75 M€	Inversión en explotación de infraestructuras de telecomunicaciones <i>retail</i> o <i>wholesale</i> y otros FCREs // Península ibérica
	Sakata Ventures 73, FCRE	60 K€	3 M€	Inversión en compañías seed de nuevas tecnologías // Europa
JME Venture Capital SGEIC	JME Ventures IV, FCRE		70 M€	Inversiones de venture capital en compañías TIC // España
Gannet Partners, SGEIC	Gannet Real State Finance I, SICC			n.d.
March Private Equity, SGEIC	Inverfareal SCR	1.200 K€	n.d.	Inversión en ECRs de Private Equity, Deuda e Infraestructura // Europa occidental y EE.UU.
	March Solenergy, FCRE	60 K€		Inversión en plantas solares // España e Italia

SGEIC / SGIIC	VEHÍCULO	CAPITAL SOCIAL	TAMAÑO OBJETIVO	OBSERVACIONES
Mediterrania Capital Partners Limited	Mediterrania Capital IV Mid-Cap Spanish Fund, FCR	1.650 K€	350 M€	Inversión en Laprophan y en empresas medianas de atención médica, educación y FMCG, coinversión // Norte de África y subsahariana, Marruecos, Túnez y Egipto, Senegal y Costa de Marfil
Miura Partners, SGEIC	Miura Impact, FCRE	1.200 K€	40 M€	Inversiones ESG multisectoriales vía LBO y recapitalización y en otros FCREs, coinversión // España y Portugal
Mutuactivos, SGIIC	Canirum Inversiones, SCR	1.200 K€		Fondo de Fondos de Inversión en otras ECRs de startups // <i>Worldwide</i>
Q-Energy Private Equity, SGEIC	Qualitas Clean Energy, FCR		60 M€	Inversión en transición energética y descarbonización // Europa
Qualitas Equity Funds, SGEIC	Qualitas Mutual Private Equity Program VI A, SCR	1.200 K€	200 M€	Inversión y coinversión en ECRs centradas en <i>low mid-market</i> // Europa y EE.UU.
	Qualitas Mutual Private Equity Program VI B, SCR	1.200 K€	200 M€	Inversión y coinversión en ECRs centradas en compañías <i>mid-market</i> // Europa y EE.UU.
	Qualitas Mutual Private Equity Program VI C, SCR	1.200 K€	200 M€	Inversión y coinversión en ECRs centradas en compañías <i>mid-market</i> // Europa y EE.UU.
	Qualitas Mutual Private Equity Program VI D, SCR	1.200 K€	200 M€	Inversión y coinversión en ECRs centradas en compañías <i>mid-market</i> // Europa y EE.UU.
Santander Alternative Investments, SGIIC	Santander Secondaries 2023, FCR	1.650 K€	100 M€	Inversión en ECRs de BOG, subyacentes y coinversión // Europa y Norte América
Suma Capital, SGEIC	SC Net Zero Ventures Fund I FCRE	60 K€	250 M€	Inversión en compañías (\geq VE 5.000 K€ <i>cleantech</i> en movilidad, descarbonización y renovables
	JV Suma Capital y Nippon Gases			Joint Venture entre Suma Capital y Nippon Gases centrada en proyectos de infraestructuras upgrading de biogás a biometano licuado
Talenta Gestión, SGIIC	Yellow Fund I, FCR	1.650 K€	40 M€	Empresas <i>follow-on</i> en empresas <i>early stage</i> tecnológicas, internet y datos // Europa
	Colldeban-yuls SCR	1.200 K€		Inversión en ECRs multisectoriales // Unión Europea, EE.UU.
	Barlon II, SCR	1.200 €	16.600 K€	Inversión en compañías tecnológicas, B2C, B2B y de comercio electrónico // España y Unión Europea
	Barlon III, SCR	1.200 €	50 M€	

SGEIC / SGIIC	VEHÍCULO	CAPITAL SOCIAL	TAMAÑO OBJETIVO	OBSERVACIONES
Tikehau Investment Management S.A.S.	March Energy Transition Fund, SCR	1.200 K€	40 M€	Inversión en BuyOut y Special Situations en compañías (VE 50 M€ - 200 M€) centradas en la descarbonización, coinversión // España
	March De-carbonisation, SCR	1.200 K€	20 M€	
Zubi Capital Asset Management, SGEIC	Zubi Capital Diversity Catalyst, FCRE	60 K€	20 M€	Inversión en proyectos seed y pre-seed tecnológicos de impacto social, coinversión // Europa

1.4 Cambio de nombre

ANTERIOR	ACTUAL
Amchor Compra Global Primarios 2023, FCR	Amchor Global Alternative Strategies II, FCR
Amixa Capital, SCR	Amixa Equity, SCR

1.5 Cambio de gestora

SCR / FCR	GESTORA ANTERIOR	GESTORA ACTUAL
Santander Iberia Renewable Energy, FCR	Santander Asset Management, SGIIC	Santander Alternative Investments, SGIIC
Santander Innoenergy Climate Fund FCR	Santander Asset Management, SGIIC	Santander Alternative Investments, SGIIC
Santander Global Real Assets, FCR	Santander Asset Management, SGIIC	Santander Alternative Investments, SGIIC
Santander Secondaries 2023, FCR	Santander Asset Management, SGIIC	Santander Alternative Investments, SGIIC

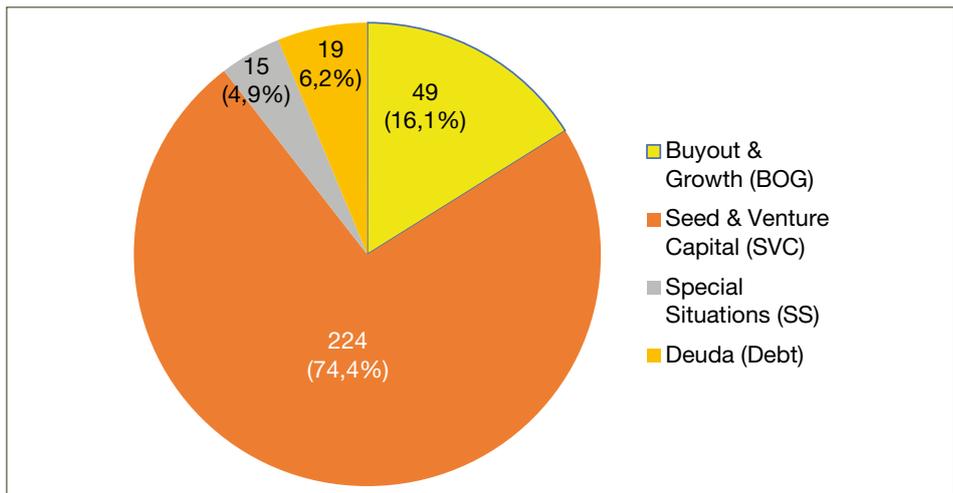
1.6 Cambio de naturaleza

ANTERIOR	ACTUAL
Bewater Product Hackers, FICC	Bewater Product Hackers, FCRE

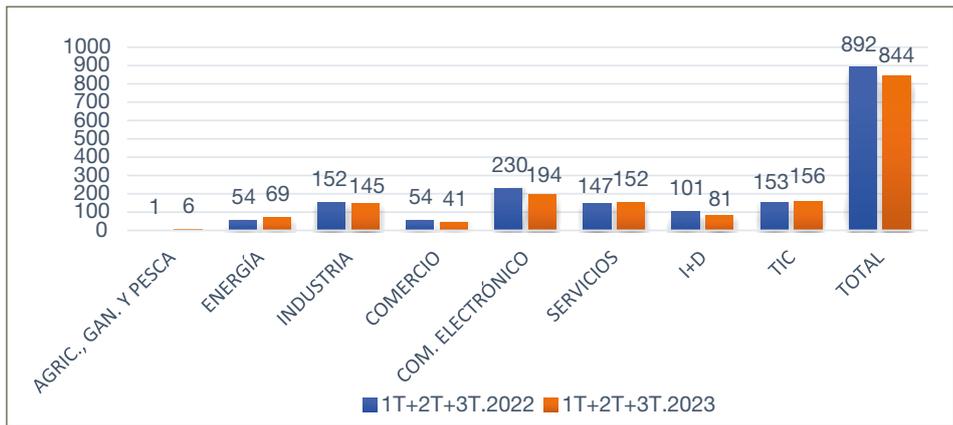
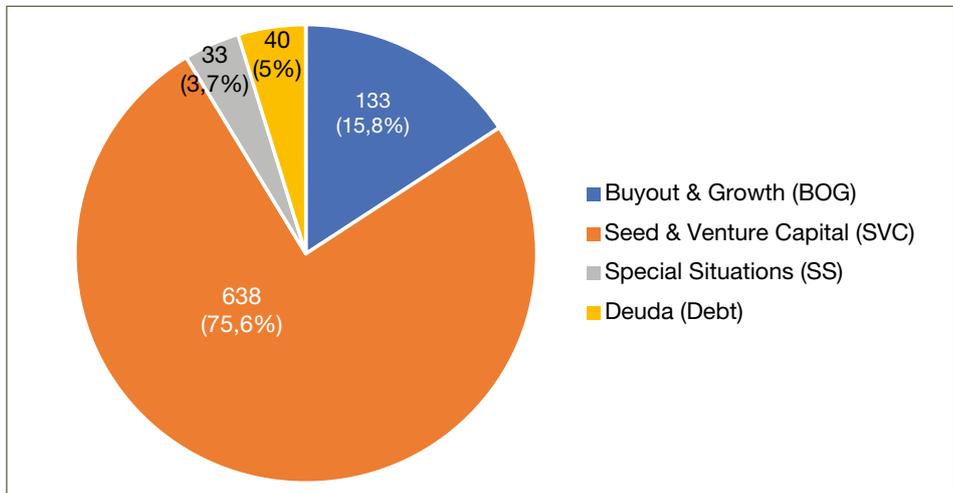
2. Las operaciones del mercado del capital riesgo

2.1 Las operaciones de inversión

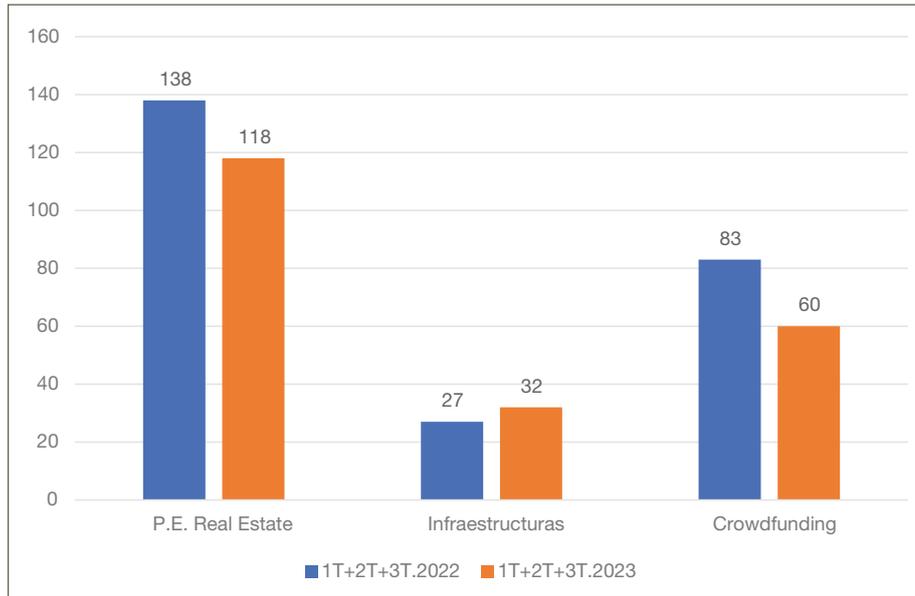
**REPARTO DE OPERACIONES POR FASE DE INVERSIÓN del 3T.2023/
 Q3.2023 DEALS DISTRIBUTION BY INVESTMENT PHASE**



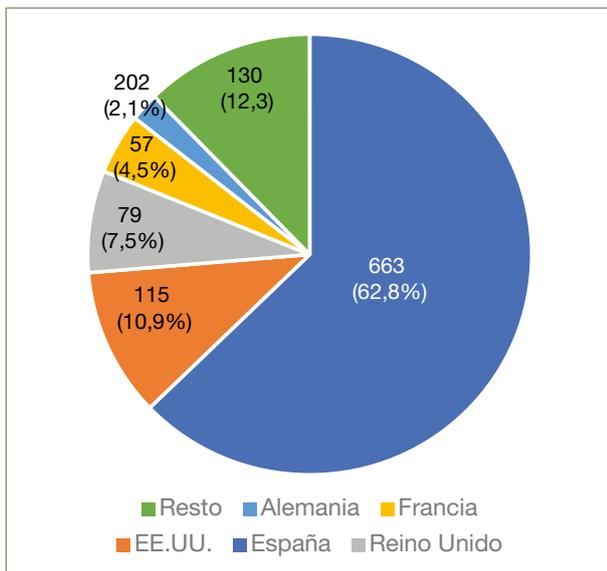
**REPARTO ACUMULADO DE OPERACIONES POR FASE DE INVERSIÓN del 3T.2023/
 Q3.2023 DEALS DISTRIBUTION BY INVESTMENT PHASE**



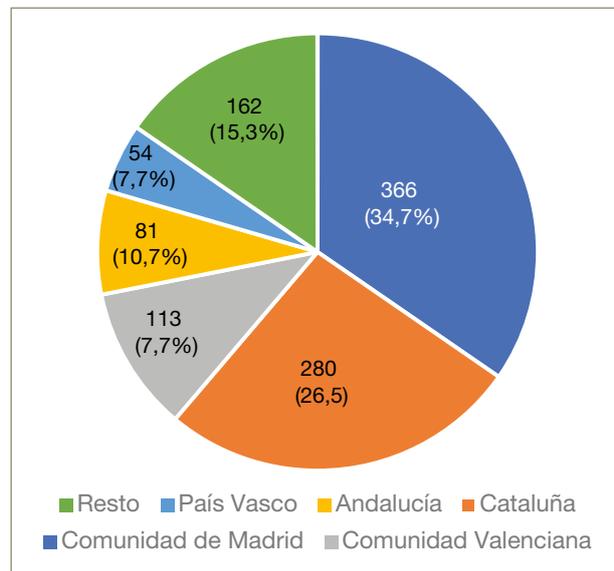
Se puede observar un descenso del 6 % en las operaciones de Private Equity & Debt (PED) al igual que Private Equity Real Estate (PERE), que ha descendido 15%, mientras que Infraestructuras ha aumentado un 16%.



PAÍS DE ORIGEN DEL INVERSOR



COMUNIDAD AUTÓNOMA DESTINATARIA DE LA INVERSIÓN



2.2 Ranking de operadores de capital riesgo

2.2.1 Private Equity & Debt (PED)

ECR		1T+2T+2T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
BUYOUT & GROWTH (BOG)			
1	Moira Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A.	6	4,5
2	Norges Bank Investment Management (NBIM)	4	3,0
1	Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A.	4	3,0
3	TPG (Texas Pacific Group Capital Management L.P.)	3	2,3
3	Otros Operadores	116	87,2
TOTAL		133	

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
SEED & VENTURE CAPITAL (SVC)			
1	Lanzadera	49	7,7
2	Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial - CDTI	31	4,9
3	Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.	15	2,4
4	Otros operadores	544	85,1
TOTAL		638	

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
SPECIAL SITUATIONS (SS)			
1	Fortress Investment Group LLC	3	9,1%
1	KKR	3	9,1%
2	Polus Capital Mangement Group	2	6,1%
3	Otros Operadores	28	84,8%
TOTAL		33	

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
DEUDA (DEBT)			
1	Bain Capital Private Equity	2	5,0
2	Incus Capital	1	2,5
2	MV Credit Partners LLP	1	2,5
3	Otros Operadores	36	90
TOTAL		40	

2.2.2 Private Equity Real Estate (PERE) & Infraestructuras (Infrastructure)

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
PRIVATE EQUITY REAL ESTATE (PERE)			
1	Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A.	7	5,9
2	Azora Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	4	3,4
3	Ponder Trade, S.L.	3	2,5
4	Otros Inversores	104	88,1
TOTAL		118	

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
INFRAESTRUCTURAS (INFRASTRUCTURE)			
1	Asterion Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A.	2	6,3
1	iCON Infrastructure Partners, L.P.	2	6,3
1	Patrizia Immobilien AG	2	6,3
1	The Children's Investment Fund Management (UK) LLP (TCI)	2	6,3
2	Otros Operadores	24	75,0
TOTAL		32	

2.2.3 Financiación Colectiva (Crowdfunding)

ECR		1T+2T+3T.2023	
Nº	(INVEST. MNGT. COMPANY)	Op.	%
PLATAFORMAS FINANCIACIÓN PARTICIPATIVA (CROWDFUNDING)			
1	Startupxplore PFP, S.L.	13	21,7
2	Dozen Investments.PFP, S.L.	11	18,3
3	La Bolsa Social PFP, S.L.	10	16,7
4	Otros Inversores	26	43,3
TOTAL		60	

3. Los asesores del mercado

A continuación, se clasifican alfabéticamente y en razón del número de asesoramientos realizados los asesores legales que intervinieron en una operación entre una Entidad de Capital Riesgo y target español. Más información en la sección de *Carteras Españolas de Capital Riesgo* de la web de la *Revista Española de Capital Riesgo (RECARI)*.

3.1 Los Asesores Legales

(Por orden alfabético de Asesores Legales)

ASESORES LEGALES (LEGAL ADVISORS)	Q1		Q2		Q3	
	Op.	%	Op.	%	Op.	%
Firma (Law firm)						
Accuracy					1	0,4
Across Legal			3	1,1	3	1,3
Akerton Partners	1	0,6				
Alcábar Abogados			1	0,4	1	0,4
Aledra Legal			1	0,4		
Allen & Overy	1	0,6	2	0,8	6	2,5
Alter Legal	1	0,6	1	0,4	1	0,4
Anaford			1	0,4		
Andersen	2	1,3	5	1,9	2	0,8
Araox & Rueda			1			
Arpa Abogados Consultores			1	0,4		
Arsuga & Polo					1	0,4
Ashurst	2	1,3	1		3	1,3
Auren Corporate			1	0,4		
Avest Abogados			1	0,4		
Baker & McKenzie	1	0,6	6	2,3	2	0,8
Bat Law			1	0,4		
BDO			1	0,4		

ASESORES LEGALES (LEGAL ADVISORS)	Q1		Q2		Q3	
	Op.	%	Op.	%	Op.	%
Firma (Law firm)						
Bird & Bird	2	1,3	1	0,4	2	0,8
BPV Abogados					1	0,4
Broseta	2	1,3			1	0,4
BSK Legal y Fiscal			1	0,4		
Bufete Castilla	1	0,6			1	0,4
Callol Coca & Asociados			1	0,4		
Cases & Lacambra			1			
Clifford Chance	10	6,3	8	3,0	9	3,8
CMS Albiñana & Suárez de Lezo	3	1,9	4	1,5	2	0,8
Cohen & Company Capital Markets			1	0,4		
Confianz					2	0,8
Cuatrecasas	7	4,4	28	10,6	44	18,5
Deloitte Legal	2	1,3	5	1,9	10	4,2
Delta Asesores			1	0,4		
Delvy Law & Finance	1	0,6	9	3,4		
Dentons	1		2	0,8	2	0,8
Devesa & Campo	1	0,6			1	0,4
DLA Piper	4	2,5	2	0,8	7	2,9
DWF - RCD	1	0,6			2	0,8
Ecija	1	0,6			1	0,4
EJASO ETL Global	1	0,6	1			
Eklipsus Partners					1	0,4
Escalona & De Fuentes					1	0,4
Evergreen Legal	2	1,3	3	1,1	2	0,8
Eversheds Nicea						
Fils Legal			1	0,4		
FinancialReg360 Legal	1	0,6				
Fourlaw	2	1,3			1	0,4
Freshfields Bruckhaus Deringer	1	0,6	2	0,8	1	0,4
Garrido Asesores Fiscales			1	0,4		
Garrigues	19	11,9	26	9,8	13	5,5
Gómez-Acebo & Pombo	9	5,7	15	5,7	18	7,6
Herbert Smith Freehills	4	2,5	3	1,1	5	2,1
Hogan Lovells	4	2,5	1	0,4	2	0,8
IAM Carbonzero			1	0,4		
IH Infrastructure Advisors			1	0,4		
Idalia Estudio Jurídico			1	0,4		
IMAP Albia Capital			1	0,4	1	0,4
Jiménez & Sanz Abogados	2	1,3				
Jones Day	1	0,6	1	0,4		
Kearney			1	0,4		
Kellerhals Carrard			1	0,4		
Kepler-Karst					1	0,4
King & Wood Mallesons	17	10,7	13	4,9	8	3,4

ASESORES LEGALES (LEGAL ADVISORS)	Q1		Q2		Q3	
	Op.	%	Op.	%	Op.	%
Firma (Law firm)						
KPMG Abogados	2	1,3	1	0,4	1	0,4
Latham & Watkins	2	1,3	4	1,5	1	0,4
LEK			1	0,4		
Linklaters	4	2,5	18	6,8	8	3,4
Livingstone	2	1,3				
MAIO Legal	1	0,6			1	0,4
Malpica Estudiio Jurídico	1	0,6	2	0,8		
Montero Aramburu Abogados	2	1,3				
Marimon Abogados					1	0,4
MTL Advisor	1	0,6				
Nekko Capital			1	0,4		
On Tax & Legal					1	0,4
One to One Corporate Finance	1	0,6				
Ontier	1	0,6	3	1,1		
Ortego y Cameno					1	0,4
Osborne Clarke	1	0,6	10	3,8	5	2,1
Pavia e Ansaldo			1		1	0,4
Pedrosa & Asociados			1			
Pérez-Llorca	5	3,1	15	5,7	11	4,6
Pinsent Mansons	3	1,9	7	2,7	3	1,3
PKF Attest			1			
Prada Gayoso			1	0,4		
PwC Tax & Legal	2	1,3	3	1,1		
Ramón & Cajal	3	1,9	1	0,4	3	1,3
Rivero Gustafson					1	0,4
Roca Junyent	1	0,6	3	1,1	5	2,1
Rocabert & Grau Abogados					1	0,4
Roland Berger					2	0,8
Rothschild					1	0,4
RSM Spain			1		1	0,4
RTK Legal					1	0,4
Skadden, Arps, Slate & Flom			1			
Squire Patton Boggs	4	2,5	2	0,8	7	2,9
Tribeca Abogados					1	0,4
Uría Menéndez	7	4,4	11	4,2	20	8,4
Vivancos Abogados			2	0,8		
Watson Farley & Williams	5	3,1			1	0,4
White & Case	1	0,6	2	0,8		
Youandlaw	1	0,6	2	0,8		
Zurbarán Abogados	2	1,3	6	2,3	1	0,4
Total	159		264		238	

3.1.1 Ranking de Asesores Legales

(Por número de operaciones asesoradas)

Nº	Ranking Asesores Legales (30.IX.2023)	1T		2T		3T		1T+2T+3T.2023	
	Firma (<i>Firm</i>)	Op	%	Op	%	Op	%	Op.	%
1	Cuatrecasas	7	4,4	28	10,6	44	18,5	79	12
2	Garrigues	19	11,9	26	9,8	13	5,5	58	8,8
3	Gómez-Acebo & Pombo	9	5,7	15	5,7	18	7,6	42	6,4
4	Otros Asesores Legales	124	78,0	195	73,9	163	68,5	482	72,9
	TOTAL	159		264		238		661	

3.2 Los Asesores Financieros

(Por orden alfabético de Asesores Financieros)

De igual forma se acompañan alfabéticamente, bajo el mismo criterio, el Ranking de Asesores Financieros:

ASESORES FINANCIEROS (FINANCIAL ADVISORS)	Q1		Q2		Q3	
Firma (<i>Firm</i>)	Op	%	Op	%	Op	%
Akre Partners	1	3,3				
Akron Beka			1	1,3		
Alantra			2	2,6	1	1,3
Alvarez & Marsal					1	1,3
Arcano Capital			2	2,6	3	3,8
Atlantis SC					1	1,3
AZ Capital					1	1,3
BDO	2	6,7				
Bluevaw Investments Advisory					1	1,3
Bluebull			1	1,3		
Bondo Advisors					1	1,3
Cases & Lacambra					1	1,3
Clairfield International			1	1,3		
Clipperton			1	1,3		
Confianz					2	2,6
Crea Inversión					1	1,3
DC Advisory			1	1,3	2	2,6
Deloitte	2	6,7	21	27,6	8	10,3
Dextra Corporate					1	1,3
ERM					1	1,3
Escala Capital					2	2,6
EY	10	33,3	19	25,0	13	16,7
FTI Consulting			1	1,3	1	1,3

ASESORES FINANCIEROS (FINANCIAL ADVISORS)	Q1		Q2		Q3	
	Op	%	Op	%	Op	%
Firma (Firm)						
GBS Finanzas	1	3,3				
Grant Thornton			1	1,3		
Houlihan Lockey			1	1,3	1	1,3
KPMG	7	23,3	13	17,1	18	23,1
ILV Silver	1	3,3				
JB Capital					1	1,3
Livingstone			1	1,3	1	1,3
Norgestion			4	5,3	2	2,6
PwC	5	16,7	4	5,3	7	9,0
Sigrun Partners	1	3,3	1	1,3		
Socios Financieros					3	3,8
V4 Financial Partners			1	1,3		
You Are Capital					4	5,1
Total	30		76		78	

3.2.1 Ranking de Asesores Financieros

(Por número de operaciones asesoradas)

Nº	Ranking Asesores Financieros (30.IX.2023) FIRMA (FIRM)	Q1		Q2		Q3		1T + 2T+3T.2023	
		Op.	%	Op.	%	Op.	%	Op.	%
1	EY	10	33,3	19	25,0	13	16,7	42	22,8
2	KPMG	7	23,3	13	17,1	18	23,1	38	20,7
3	Deloitte	2	6,7	21	27,6	8	10,3	31	16,8
4	Otros Asesores Financieros	11	36,7	23	30,3	39	50,0	73	39,7
	Total	30		76		78		184	

4. Capital riesgo y mercados de capitales

4.1 BME Growth

4.1.1 Segmento "Empresas en Expansión"

EMPRESA	SGEIC	MERCADO	TICKER	PARTICIPACIÓN
Biotechnology Assets	BTC Uno, SARL (Black Toro Capital)	BME Growth	ADL	48,33%
Agile Content	Inveready Seed Capital, S.C.R.	BME Growth	AGIL	9,71%
Agile Content	Onchena	BME Growth	AGIL	6,91%
Clerhp Estructuras	Inveready Convertible Finance	BME Growth	CLR	n.d.
Clever Global	DCC 2015, S.L. (Alter Cap II, SCR)	BME Growth	CLE	30,84%
Euroespes	Moirá Capital Desarrollo Epsilon SICC	BME Growth	EEP	44,18%
Gigas Hosting	Gaea Inversión, S.C.R. (Inveready Asset Management)	BME Growth	GIGA	28,17%

EMPRESA	SGEIC	MERCADO	TICKER	PARTICIPACIÓN
Hannun	Demium Startups (Demium Capital)	BME Growth	HAN	5,31%
Holaluz-Clidom	Axón Partners Group Investment (Fondo Axón ICT III)	BME Growth	HLZ	16,80%
Lleida.net	ENISA	BME Growth	LLN	7,08%
Vytrus Biotech	ICF Venture Tech II (Institut Català de Finances Capital)	BME Growth	VYT	6,19%

4.1.2 Segmento "SOCIMI" (Soc. Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado (Inmobiliario))

SCR/FCR	SGEIC	MERCADO	TICKER	PARTICIPACIÓN
Albirana Properties	Blackstone Real Estate Partners Europe IV-NQ L.P., Blackstone Real Estate Partners (Offshore) VII.F-NQ L.P., BTO Hercules Holdings L.P. y SOF Investment S.à r.l., (indirectamente, a través de Alcmena (REIT) Holdco, S.à.r.l.)	BME Growth	YAPS	84,60%
Castellana Properties	Vukile Property Fund Limited	BME Growth	YCPS	99,52%
Corpfin Prime Retail II	Corpfin Capital Real Estate Partners Inversiones II S.L.	BME Growth	YPR2	7,12%
Fidere Patrimonio	Blackstone Real Estate Partners (Blackstone Real Estate Partners Europe IV, L.P., Blackstone Real Estate Partners VII, L.P. y Blackstone Real Estate Partners VIII (indirectamente a través de Spanish Residential (REIT) Holdco, S.à r.l.))	BME Growth	YFID	98,97%
GreenOak Spain Holdings II (GORE II)	GreenOak Partners LLC	BME Growth	YGO2	97,52%
Meridia Real Estate III	Meridia Capital (DREOF II UK Meridia Holding Ltd.)	BME Growth	YMRE	18,41%
Optimum RE Spain	Cerberus Capital Management (Promontoria Bravo Designated Activity Co.)	BME Growth	YORS	96,35%
Testa Residencial	Blackstone Real Estate Partners (Blackstone Real Estate Partners Europe V-NQ L.P., Blackstone Real Estate Partners VIII.F-NQ L.P., Blackstone Real Estate Partners VIII-NQ L.P., Blackstone Tropic Co-Investment Partners L.P. y Blackstone Real Estate Partners VIII.TE.1-NQ L.P.) a través de Tropic Real Estate Holding, S.L.U	BME Growth	YTST	99,52%

4.2 Mercado Contínuo

EMPRESA	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	PARTICIPACIÓN	TICKER
Alantra Partners	Starr International	4,78%	ALANT
Atrys Health	Inveready AM (Inveready Innvierte Biotech II)	3,96%	ATRY
Cellnex Telecom	GIC Private Limited	13,76%	CLNX
Deoleo	CVC Capital Partners	56,40%	OLE
DIA (Distribuidora Internacional de Alimentación)	LetterOne Investment Holdings	77,70%	DIA
eDreams Odigeo	Permira	26,95%	EDR
eDreams Odigeo	Polus Capital Management Group	26,22%	EDR
eDreams Odigeo	Bybrook Capital	24,86%	EDR
eDreams Odigeo	Conversant Capital	8,40%	EDR

EMPRESA	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	PARTICIPACIÓN	TICKER
eDreams Odigeo	Astaris Special Situations Master Fund	2,03%	EDR
Naturgy Energy Group	GIP Global Infrastructure Partners	40%	NTGY
Naturgy Energy Group	CVC Capital Partners	20,41%	NTGY
Naturgy Energy Group	IFM Global Infrastructure Fund	14%	NTGY
Neinor Homes	Adar Capital Partners	14,56%	HOME
Neinor Homes	Orion Real Estate Fund IV	28%	HOME
Talgo	Trilantic Capital Management GP	40,03%	TLGO

Instituto de Capital Riesgo
C/ Alfonso XII, 20 - 1º
28014 Madrid

Tfno. (+34) 630 939 776
administracion@recari.es
https://recari.es

SUSCRIPCIÓN ANUAL 2023

(4 números trimestrales (R y B) + Anuario de Capital Riesgo)

Precio Digital: 356,60 € + 4% IVA = **370,86 €**

Precio Impreso + Digital: 376,60 € + 4% IVA = **391,66 €**

Precio Extranjero (Europa): **450,00 €**

Datos del suscriptor:

(si desea ordenar más de 1 suscripción, escríbanos a administracion@recari.es)

Nombre y apellidos	
Teléfono	
E-mail	

Datos para facturación:

Razón social	
CIF	
Dirección	
Código postal	
Municipio / País	

Datos para el envío de la Revista:

(rellenar sólo si no coinciden con los de facturación)

Nombre empresa	
Dirección	
Código postal	
Municipio / País	

FORMA DE PAGO*

- Domiciliación bancaria en la cuenta: / / /
- Transferencia a la cuenta nº **0049 / 4801 / 13 / 2716097776**
- Cheque nominativo adjunto a favor de **Instituto de Capital Riesgo**

* Para pedidos realizados desde el extranjero, sólo se admitirá el pago por transferencia:

IBAN: ES84 0049 4801 1327 1609 7776

SWIFT CODE: BSCHESMMXXX

Clausula informativa acerca del TRATAMIENTO DE DATOS DE CLIENTES

Responsable: Identidad: Instituto de Capital Riesgo - NIF: G87078499 Dirección postal: C/ Alfonso XII, 20 - 1º, 28014 Madrid

Teléfono: 649970504 Correo electrónico: recondo@incari.org

En nombre de la empresa, tratamos la información que nos facilita con el fin de prestarles el servicio solicitado y realizar la facturación del mismo. Los datos proporcionados, se encuentran incorporados en nuestra Base de Datos, y se conservarán mientras se mantenga la relación comercial y/o asociativa, o durante los años necesarios para cumplir con las obligaciones legales. Los datos no se cederán a terceros salvo en los casos en que exista una obligación legal. Usted tiene derecho a obtener confirmación sobre si en el Instituto de Capital Riesgo, estamos tratando sus datos personales, y por tanto, tiene derecho a acceder a sus datos personales, rectificar los datos inexactos, o solicitar su supresión cuando los datos ya no sean necesarios.

Asimismo, solicitamos su autorización para ofrecerle productos y servicios relacionados con los solicitados que actualmente les suministramos, con la pretensión de mantener una relación duradera y fidelizarle como cliente y/o asociado.

Sí NO

FIRMA Y SELLO DE EMPRESA

CURSO ONLINE EXPERTO EN VALORACIÓN DE EMPRESAS 3ª Edición

Título propio:



Obtención de **diploma acreditativo** por **Tirant Formación** e **Instituto de Capital Riesgo (INCARI)**
Curso homologado por **AECA**, Computable para la obtención del **EVA** (Experto Valorador Acreditado)



formacion.tirant.com



CURSO ONLINE AVANZADO CAPITAL RIESGO Y EMPRENDIMIENTO 5ª Edición

Título propio:



Obtención de **diploma acreditativo**
por Tirant Formación e **Instituto de Capital
Riesgo (INCARI)**

formacion.tirant.com



2



22

Anuario de **Capital Riesgo**



<https://recari.blog>

www.incari.org

www.recari.es

REVISTA ESPAÑOLA DE
CAPITAL RIESGO

CR

ANUARIO DE
CAPITAL RIESGO

CR

BOLETÍN DE ACTUALIDAD DEL
MERCADO ESPAÑOL DE
CAPITAL RIESGO

CR



reconoce y agradece la contribución y apoyo desinteresados a la investigación,
divulgación y enseñanza del capital riesgo, prestada por sus

SOCIOS PROTECTORES

