



creas
un mundo
con sentido



Informe Impacto

2025

Índice

Balance
2025

Quiénes
somos

Cambio
sistémico

Nuestro
modelo

Resultados
de impacto

Nuestra
comunidad

01

02

03

04

05

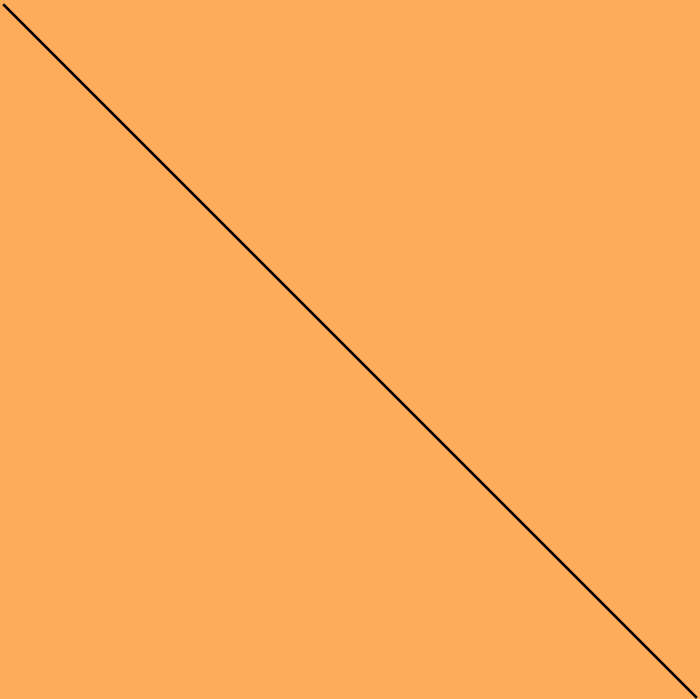
06

01

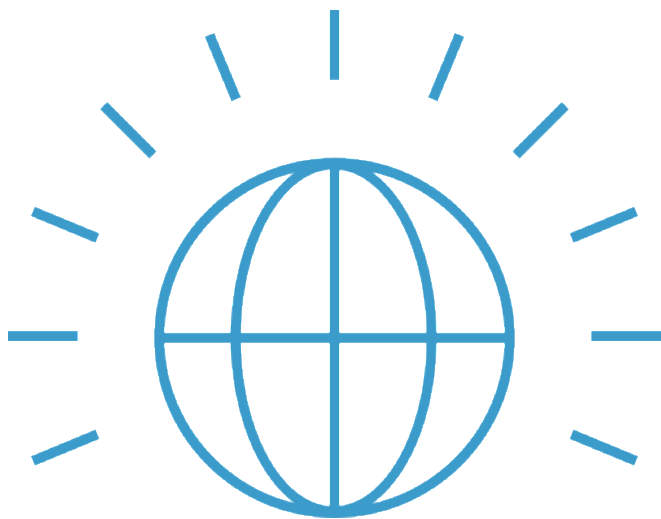
**Balance
2025**

Estamos ante
un nuevo
paradigma de
impacto.

Continuamos



Evolucionando hacia nuevos retos



Un año más, nos alegra presentaros el Informe de Impacto Creas del último año: un repaso a los resultados de nuestros dos fondos, Creas Impacto I y Creas Impacto II, y, como cada año, una reflexión sobre un tema clave para el sector — en este caso, la inversión de impacto sistémica.

Desde la publicación de nuestro último informe, hemos vivido un año de crecimiento, con nuevos activos bajo gestión, alcanzando ya casi los **100M€ de AUM en la gestora**, y nuevas inversiones en sectores fundamentales para la sociedad como el **cuidado de mayores, la salud mental y la descarbonización**.

Desde la primera inversión de ambos fondos a mediados de 2019, las compañías de las dos carteras han generado un impacto directo en más de **8,6 millones de personas** y han contribuido a evitar casi **500k toneladas de emisiones de CO₂** — un 28% y un 71% más que el año anterior, respectivamente.

El **Múltiplo de Impacto Social** se sitúa en el **87% en Creas Impacto I** y el **55% en Creas Impacto II**, en un total de 13 compañías. Más allá de las cifras, estos resultados representan oportunidades educativas creadas, personas mejor atendidas, recursos preservados y comunidades fortalecidas.

Inversión de Impacto Sistémico:

Este año, hemos querido además compartir una reflexión fundamental para nosotros: creemos que la inversión de impacto ha demostrado que el capital puede tener propósito — pero **este año nos preguntamos si puede ir más lejos**.

Durante los últimos años, la inversión de impacto ha podido demostrar que es posible generar retornos financieros, muchas veces competitivos, mientras se contribuye a resolver desafíos sociales

y medioambientales. Hoy ya no hablamos de una idea aspiracional, sino de una realidad respaldada por miles de empresas, inversores y emprendedores de todo el mundo.

Sin embargo, los **retos** a los que nos enfrentamos siguen creciendo en **complejidad**. El envejecimiento de la población, la presión sobre los sistemas sanitarios y de cuidados, las brechas educativas, la crisis climática o el aumento de los problemas de salud mental nos recuerdan que muchas veces **no basta con actuar sobre las consecuencias. Es necesario entender y transformar las dinámicas que están en el origen** de estos desafíos.

Por eso, en Creas creemos que **la siguiente etapa de la inversión de impacto** consiste en ampliar nuestra mirada. Queremos ir un paso más allá para amplificar nuestro impacto, no solo apoyando empresas que generan resultados positivos para las personas y el planeta, sino **también impulsando soluciones capaces de fortalecer y transformar los sistemas en los que operan**. Se trata de la inversión de impacto sistémica, en la que empezamos a avanzar, y que os detallamos en el informe.

Un año de consolidación para Creas

Impacto II:

A medida que el sector madura, también aumenta nuestra responsabilidad. Por ello, **continuamos profundizando en la medición y gestión del impacto**, impulsando estándares más sólidos y participando en **iniciativas europeas como Impact Intel**, que buscan mejorar la transparencia, comparabilidad y utilidad de los datos de impacto para todo el ecosistema. Seguimos implicados en el desarrollo del ecosistema español y europeo, promoviendo proyectos como parte de **SpainNAB** y como miembros del **Consejo de Administración de Impact Europe** a partir de junio 2026.

Este año hemos reflexionado también sobre algunas preguntas fundamentales para el futuro. ¿Cómo evitar que la medición se convierta en un ejercicio de cumplimiento y asegurar que sea una herramienta para la toma de decisiones? ¿Cómo aprovechar avances como la inteligencia artificial para ampliar el impacto positivo sin perder de vista las necesidades humanas que están en el centro de nuestra misión?

Las respuestas a estas preguntas todavía se están construyendo. Pero si algo hemos aprendido durante estos años es que **el cambio duradero requiere una combinación de ambición, paciencia y colaboración**.

Miramos al futuro con optimismo. No porque los desafíos sean menores, sino porque vemos cada día a emprendedores, equipos e inversores trabajando para afrontarlos con creatividad, compromiso y visión de largo plazo.

Gracias por acompañarnos un año más. Esperamos que este informe refleje no solo lo que hemos conseguido juntos, sino también la oportunidad que tenemos por delante de seguir **construyendo** soluciones capaces de mejorar la vida de las personas y contribuir a sistemas más justos, resilientes y sostenibles.

Equipo Creas

Consolidamos la cartera de impacto con un total de 13 inversiones

Resultados de impacto 2025

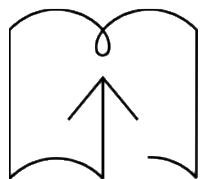
Nuestro portfolio ha beneficiado a más de 1,8M de personas adicionales y evitado 205.048 tn de CO₂ en comparación con 2024



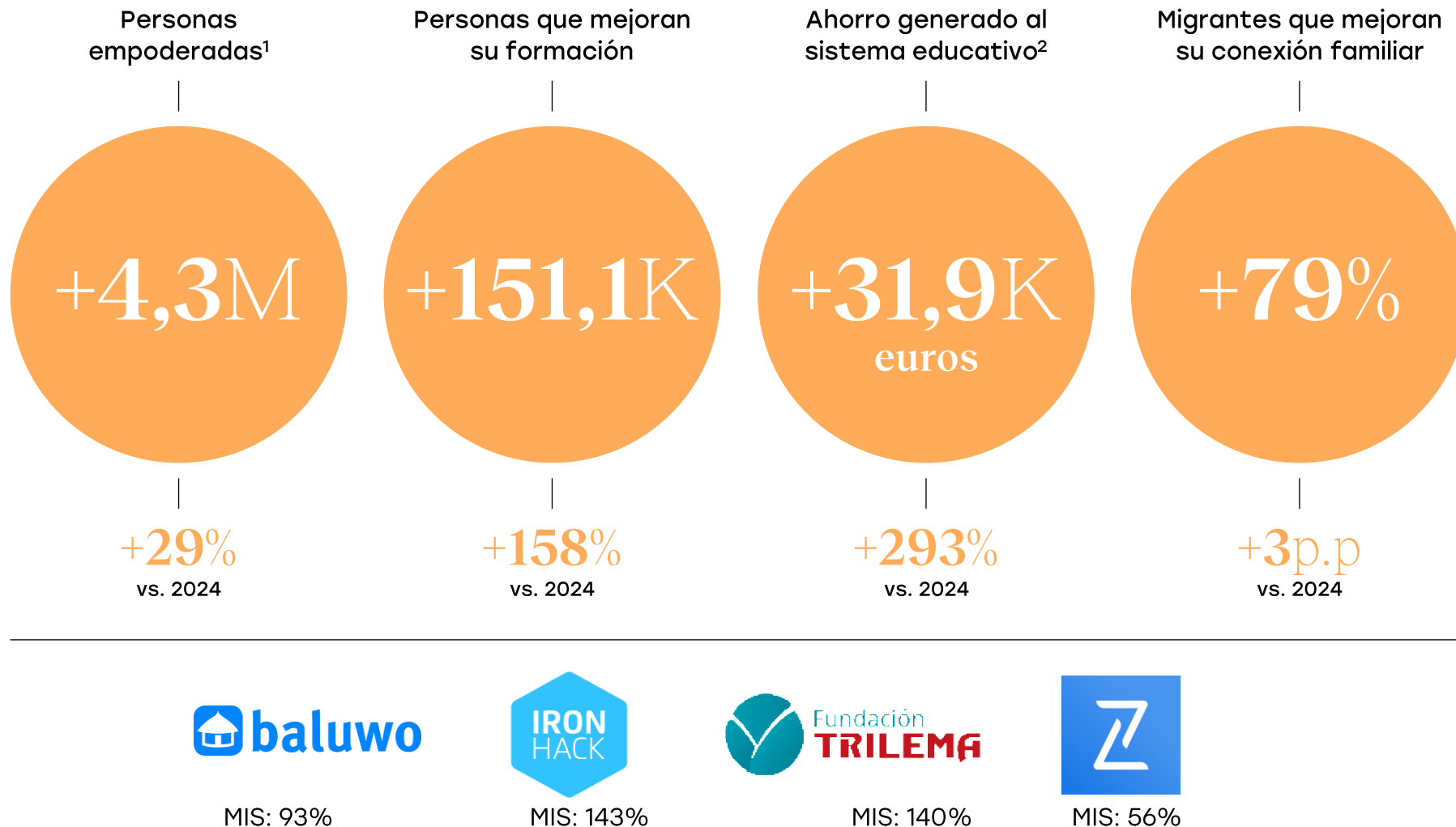
¹ Múltiplo de Impacto Social. Es el indicador agregado que mide el % de consecución a día de hoy con respecto a los objetivos de inversión de la cartera. Datos acumulados de compañías participadas a Q4 2025.

Resultados de Impacto en educación y empleo

Resultados de impacto 2025



Empoderar. Educación y Empleo



¹Estudiantes de Ironhack, profesores de Zen Educate, migrantes de Baluwo, estudiantes de Trilema y profesorado de Zen. Datos acumulados desde la entrada en las compañías.

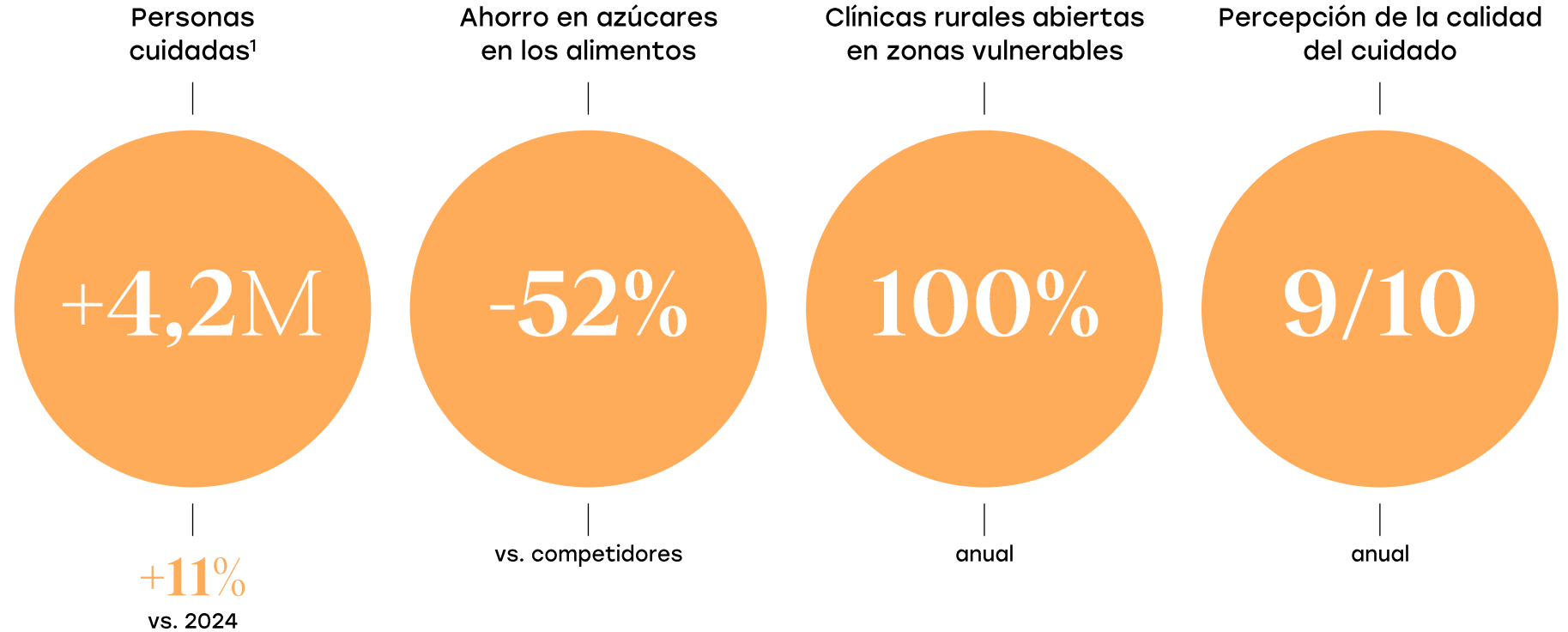
²Dinero invertido en becas de IronHack y dinero ahorrado a colegios en Zen.

Resultados de Impacto en cuidado de personas vulnerables

Resultados de impacto 2025



Cuidar.
Salud y
bienestar



MIS: 108%



MIS: 197%



MIS: 45%



MIS: n.a.

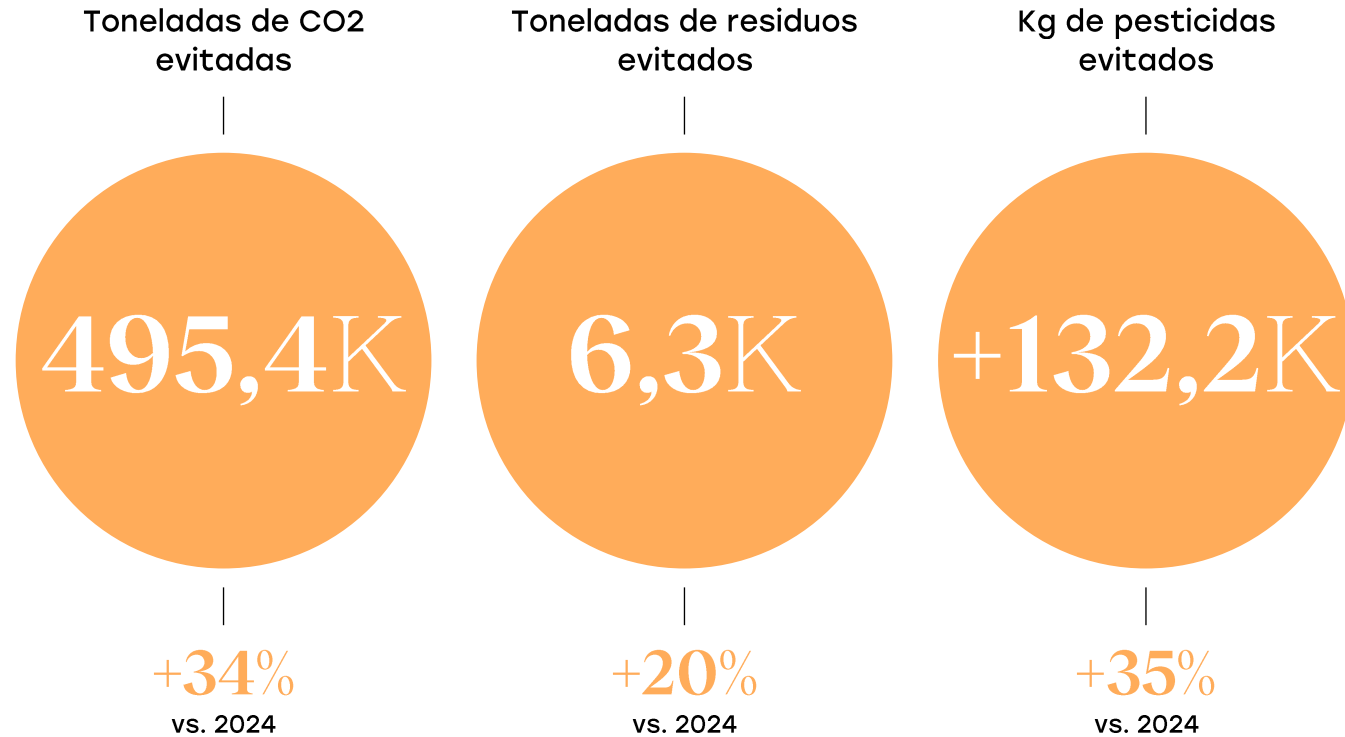
¹ Beneficiarios de Qida, Koa Health y miResi. Datos acumulados desde la entrada en las compañías.

Resultados de Impacto en regeneración medioambiental

Resultados de impacto 2025



Regenerar.
Economía
Circular
y recursos
naturales



gotrendier

MIS: 55%

iomob.

MIS: 3%

Mitiga

MIS: 42%

refurbed[®]
Rethink New.

MIS: 107%

¹ Datos acumulados desde la entrada en las compañías.

En creas creemos que otro mundo es posible

Un mundo real, lejos de las utopías. Un mundo que se puede “tocar”

Más justo e inclusivo, más equitativo. Más responsable.

Un mundo donde el valor está en la conexión con uno mismo,
con los demás y con el planeta

En el que las palabras “responsabilidad” y “coherencia” se ponen en acción

Un mundo en mayor armonía, donde el hacer individual y colectivo
tiene un sentido, un para qué mayor y trascendente

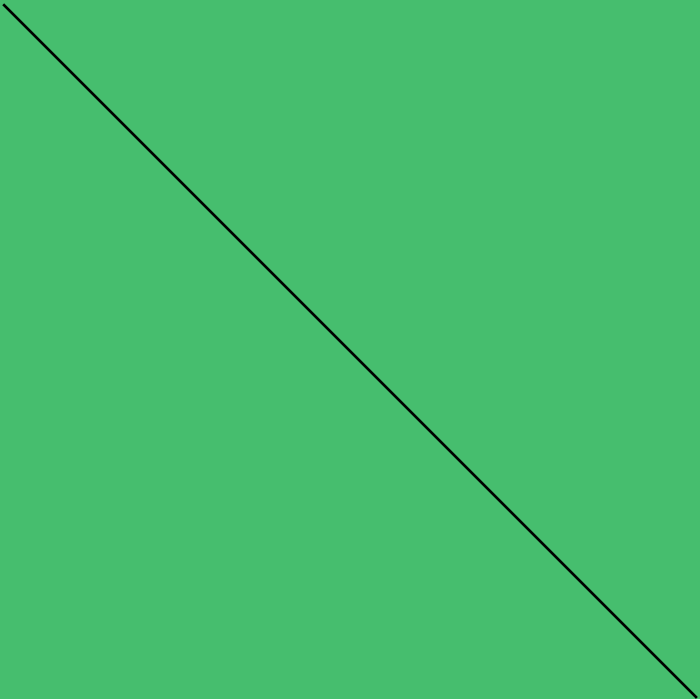
Construyamos juntos un mundo con sentido

02

Quiénes
somos

Impulsamos
transformaciones
profundas en el
ecosistema de la
inversión de
impacto en
España

Invertimos para transformar



Empresas con propósito

¿Qué es
creas?

Demostramos,
con resultados,
que el impacto
es rentable,
escalable,
y crea valor

95M€
AUM

25
inversiones
en compañías
de impacto

7
exits
completados

¿Qué es creas?

Más de 15 años liderando la inversión de impacto en España

creas
fundación

2008

Comenzamos a crear y dar a conocer el ecosistema en España

100K€

Programas de formación para jóvenes emprendedores
Youth Business Spain

creas
desarrolla

2012

Demostramos que el impacto es rentable

1,5M€
AUM

8 inversiones, 5 exits,
1 roll-over Seed y Early stage

creas
impacto

2018

Demostramos que el impacto es escalable

30M€
AUM

12 inversiones,
1 exit, 3 exits parciales
Series A y Series B

creas
impacto II

2025

Queremos demostrar que el impacto crea valor diferencial

60M€
AUM
+5M€
co-inversión

6 inversiones
(obj. 12-14 inversiones)
Series A, Series B y Early-growth



¿Qué es
creas?

Apoyamos
a compañías
que puedan
crear cambios
sistémicos,
en 3 verticales

Educación y Empleo

Empoderar

Queremos conectar la educación y el empleo, facilitando el acceso a la formación y promoviendo una sociedad inclusiva y empoderada para enfrentar los desafíos de un mundo más complejo y digital



SDG



Mayores y Salud Mental

Cuidar

Buscamos mejorar la calidad de vida de niños, mayores y personas vulnerables a través de la prevención, cuidados accesibles, y asistencia sanitaria asequible y de calidad



Economía circular y Agricultura

Regenerar

Promovemos una economía respetuosa, en equilibrio con el medio ambiente y las personas, a través de modelos regenerativos de producción y consumo





¿Dónde
invertimos?

Empoderar

Creemos que
los desafíos crean
oportunidades
en educación
y empleabilidad...

Futuro de la Educación

Disparidades
sociales,
abandono escolar
y disrupción
de la IA

13%

España tiene la
tasa de abandono
escolar más alta
de la UE



\$1T

Valor esperado
del sector Edtech global
para 2030 (crecimiento
anual de 3x)

Futuro del Trabajo

Desempleo,
escasez de mano
de obra y
desajustes en las
competencias

40%

de los ciudadanos
europeos carecen de
competencias digitales
básicas



1.200M

de los trabajadores
tendrán que adquirir
nuevas capacidades
antes de 2030

Fuentes: Índice de Economía y Sociedad Digitales (DESI), Comisión Europea ; Estudio de la población especialmente vulnerable al empleo en España, Accenture y Fedea; Encuesta de población activa en España; Instituto Nacional de Estadística de España; OMS; Estudio Aladino 2019, Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición; Mark Samsonovich, Columbia Climate School 2020, Ivanova et. al.; Agridata Europe.



¿Qué es
creas?

Cuidar

... en el cuidado
de nuestros mayores
y la salud mental ...

Cuidado de los mayores

Aumento
de la esperanza de
vida y cronificación,
digitalización
de salud

130M

de ciudadanos europeos
tendrán más de 65 años
en 2030



7%

de crecimiento anual
estimado del sector
de atención domiciliaria
hasta 2030

Prevención salud mental

Enfermedades
de salud mental
y enfermedades
crónicas

< 14%

de las personas que
necesitan apoyo de salud
mental pueden acceder
al tratamiento



1€

Invertido en prevención
ahorra entre 2€ y 4€
en tratamiento

Fuentes: Índice de Economía y Sociedad Digitales (DESI), Comisión Europea ; Estudio de la población especialmente vulnerable al empleo en España, Accenture y Fedea; Encuesta de población activa en España; Instituto Nacional de Estadística de España; OMS; Estudio Aladino 2019, Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición; Mark Samsonovich, Columbia Climate School 2020, Ivanova et. al.; Agridata Europe.



¿Qué es
creas?

Regenerar

... Y en la economía
circular y la
alimentación
saludable

Mitigación y adaptación

La producción
y el consumo lineal
generan un exceso
de residuos
y emisiones

+65%

Aumento del consumo
de los hogares en la
última década



84%

de los consumidores
han cambiado sus
hábitos de consumo
en los últimos
5 años

Agricultura regenerativa

Prácticas agrícolas
insostenibles
y mala gestión
de los recursos
naturales

85%

la agricultura europea
tendrá que adaptarse
a los efectos del
cambio climático



12%

Crecimiento anual
esperado del sector
AgTech del 2021
al 2027

Fuentes: Índice de Economía y Sociedad Digitales (DESI), Comisión Europea ; Estudio de la población especialmente vulnerable al empleo en España, Accenture y Fedea; Encuesta de población activa en España; Instituto Nacional de Estadística de España; OMS; Estudio Aladino 2019, Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición; Mark Samsonovich, Columbia Climate School 2020, Ivanova et. al.; Agridata Europe.



¿Qué es
creas?

Invertimos
en empresas
que resuelven
problemas
a través de
innovaciones
disruptivas

Empoderar

Futuro de la Educación

- » Transformar el **aprendizaje** de los **jóvenes** para el futuro
- » Desarrollar **habilidades** demandadas para todos

Futuro del Trabajo

- » Contratar y formar trabajadores desatendidos
- » Aumentar la **disponibilidad y la calidad del personal** para la educación, la salud, la asistencia social y la economía circular
- » Fomentar **trayectorias de talento y habilidades** apoyadas en la tecnología



Cuidar

Cuidado de los Mayores

- » Dar mayor **acceso a cuidados de calidad** para personas mayores
- » Apoyar a los **cuidadores informales**
- » Promocionar la **inclusión social** en la atención sociosanitaria

Prevención Salud Mental

- » Dar mayor **acceso a servicios de prevención** de salud mental
- » Reducir la **prevalencia de enfermedades crónicas** mediante el examen temprano
- » Promocionar **hábitos y patrones de alimentación** saludables



Regenerar

Mitigación y Adaptación

- » Fomentar **alternativas circulares** a los **modelos de producción y consumo** existentes
- » Mejorar la **resiliencia a los efectos del cambio climático** con soluciones innovadoras y tecnológicas
- » Respaldar **soluciones tecnológicas** para revolucionar los modelos de consumo

Agricultura Regenerativa

- » Apoyar **prácticas regenerativas** para una producción agrícola sostenible
- » Transformar la **producción para preservar la biodiversidad** y los recursos planetarios



¿Quiénes somos?

Sumamos experiencia en gestoras de impacto, VC, PE y M&A de primer nivel



Luis Berruete
Founding and Managing Partner



Pedro Javier Armentia
Founding Partner at Creas



Lara Viada
Partner



Olivia Mossay
Partner



Esteban Abad
Senior Advisor at Creas



Teresa Azcona
Senior Advisor at Creas



Nick Kind
Partner



Guillermo Bell
Senior Advisor



Lorenzo Guerra
Director



Francisco Soler
CFO



Carmen López
Director



Hugo Stride
Associate



Inés Henríquez de Luna
Associate



Carla Victory
Analyst



+50

Años combinados de experiencia en inversión de impacto

+50

Diferentes inversiones y desinversiones en VC/PE

2X

MOIC en desinversiones

+10

Años invirtiendo juntos como equipo

03

**Futuro:
cambio
sistémico**

De financiar
soluciones a
transformar los
sistemas

Un paso adelante



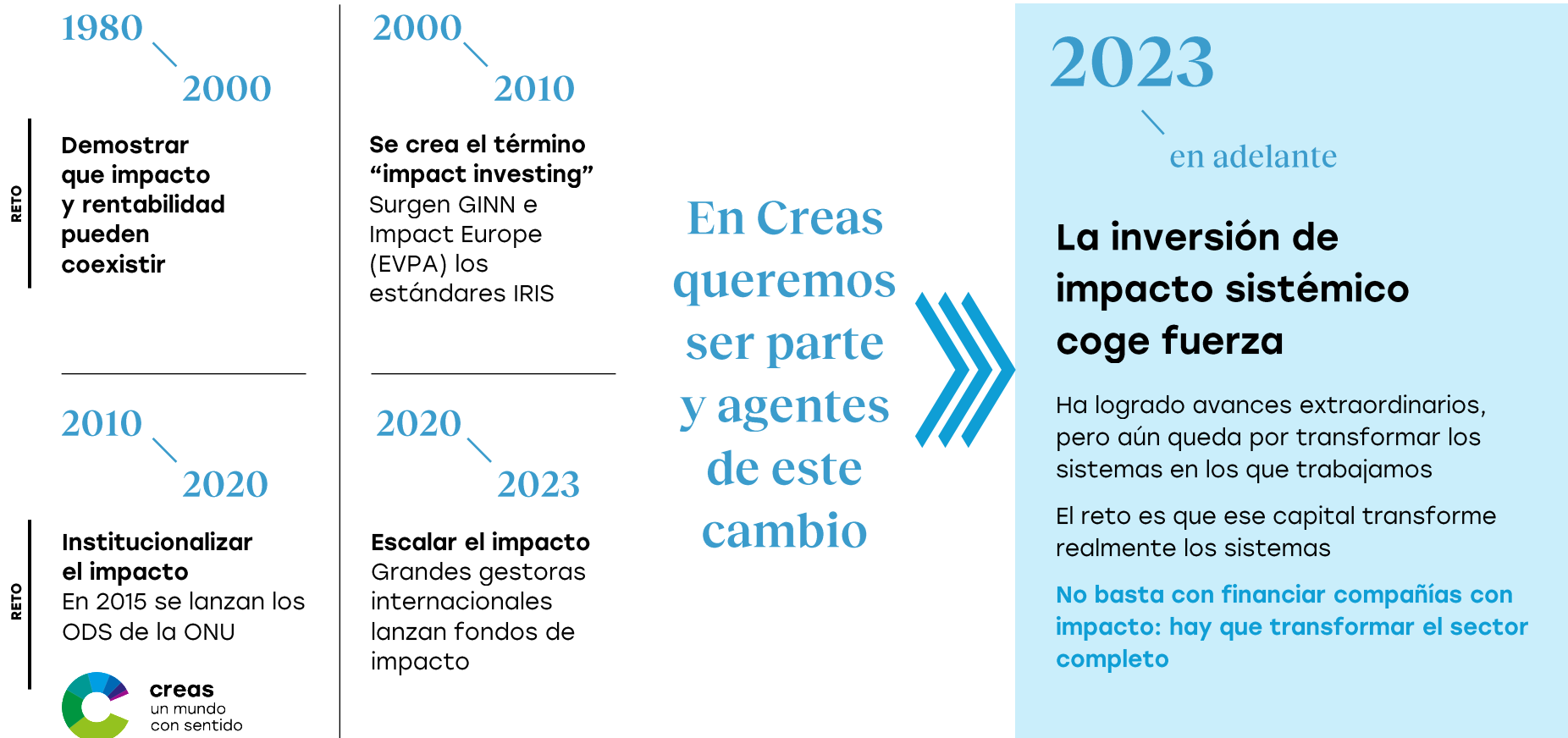
Hacia el cambio sistémico

Inversión sistémica

Siempre hemos tenido una misma ambición: utilizar el capital como herramienta de transformación

La inversión de impacto sigue evolucionando y cuestionando como generar mayor impacto

La inversión de impacto no busca maximizar retornos ni minimizar daños.
Usa el capital como herramienta de transformación social y ambiental



Inversión sistémica

La inversión de impacto ha financiado compañías que mejoran la vida de millones de personas, pero los problemas estructurales persisten

Se ha demostrado que el impacto funciona, pero lamentablemente los problemas persisten

El impacto puede coexistir con rentabilidad, pero los grandes problemas sociales siguen sin resolverse. [La respuesta está en una mirada más sistémica](#)

El sector lleva más de 30 años demostrando que el capital puede tener propósito

Se han alcanzado 1 bn€ en activos y demostrado que rentabilidad e impacto van de la mano

Se han financiado compañías que mejoran la educación, la salud o la sostenibilidad. Aun así, los problemas estructurales persisten o se agravan:

Crisis de salud mental sigue aumentando:

34%

sufrirá algún problema de salud mental a lo largo de su vida

La desigualdad educativa persiste:

26%

de los jóvenes de bajos ingresos no termina sus estudios

Los sistemas de cuidados siguen tensionados:

1/4

de los hogares de personas mayores tiene situación de dependencia

La transición alimentaria avanza lentamente:

+15%

de la población adulta es obesa

Desde esta madurez se abre una oportunidad: ¿podemos multiplicar el impacto cambiando el enfoque?

Source: SpainCap, OCDE: Capital Market Review y Entrepreneurial Ecosystem Diagnostics of Spain , Inverco, Impact Europe.

Por ello surge con fuerza la evolución hacia el cambio sistémico

¿Qué es el cambio sistémico?

Son los cambios profundos y duraderos en las estructuras que organizan la sociedad: normas, políticas, flujos de recursos, relaciones de poder y paradigmas culturales

Los 5 niveles del cambio sistémico

Los grandes retos sociales no son problemas aislados sino resultados sistémicos



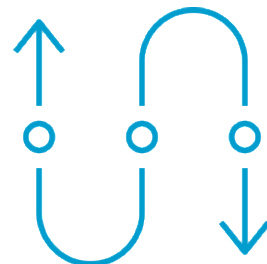
Políticas y legislación

Cambios normativos que alteran las reglas del juego para todos los actores



Estructuras e instituciones

Transformación de organizaciones, mercados y sistemas de gobernanza



Flujos de recursos

Redirección del capital financiero, humano y natural hacia donde genera más impacto



Normas sociales y culturales

Cambio en valores, comportamientos y expectativas colectivas



Narrativas y paradigmas

Transformación del marco mental con que entendemos los problemas y sus soluciones

**Inversión
sistémica**

No significa
abandonar
la inversión
tradicional —
significa ampliar
la **mirada**

¿Qué dinámicas
estructurales
queremos
transformar?

¿Qué
actores
deben
colaborar?

¿Qué cambios
regulatorios
o culturales son
necesarios?

¿Cómo
generamos efectos
multiplicadores más
allá de una única
compañía?

Si queremos transformar sistemas debemos empezar por transformar la forma en que se asigna el capital

Inversión sistémica

Análisis Sistémico del Sistema Financiero Español y la falta de financiación de soluciones de impacto

DATOS

Incentivos de corto plazo

El mercado no remunera el valor social y medioambiental

El valor social y ambiental no se refleja en la valoración de las compañías, así que las soluciones de mayor impacto reciben menos financiación de la que merecen

Las emisiones de CO₂ tienen un coste del 3-4% del PIB europeo y los trastornos de salud mental de 600 bn € anuales

Asimetrías de información

Falta de incentivos para invertir en innovación e impacto

El sistema financiero español, altamente concentrado, prioriza activos líquidos y de poco riesgo y tiene escasos incentivos para invertir en VC y PE

0,2% del PIB de España vs. 0,7% de la Unión Europea destinado a VC/ PE

Riesgo de impact washing

Impact Washing

Solo una fracción mínima de los activos "sostenibles" persigue impacto medible e intencional, lo que ha alimentado el rechazo contra el ESG, visto como marketing

España >170 bn € en activos ESG -0,6% corresponde a fondos Artículo 9 SFDR

Barreras de acceso

Déficit de capital institucional orientado al impacto

En Europa, fondos de pensiones, aseguradoras y fundaciones han impulsado el impacto; en España están infrarrepresentados por falta de incentivos

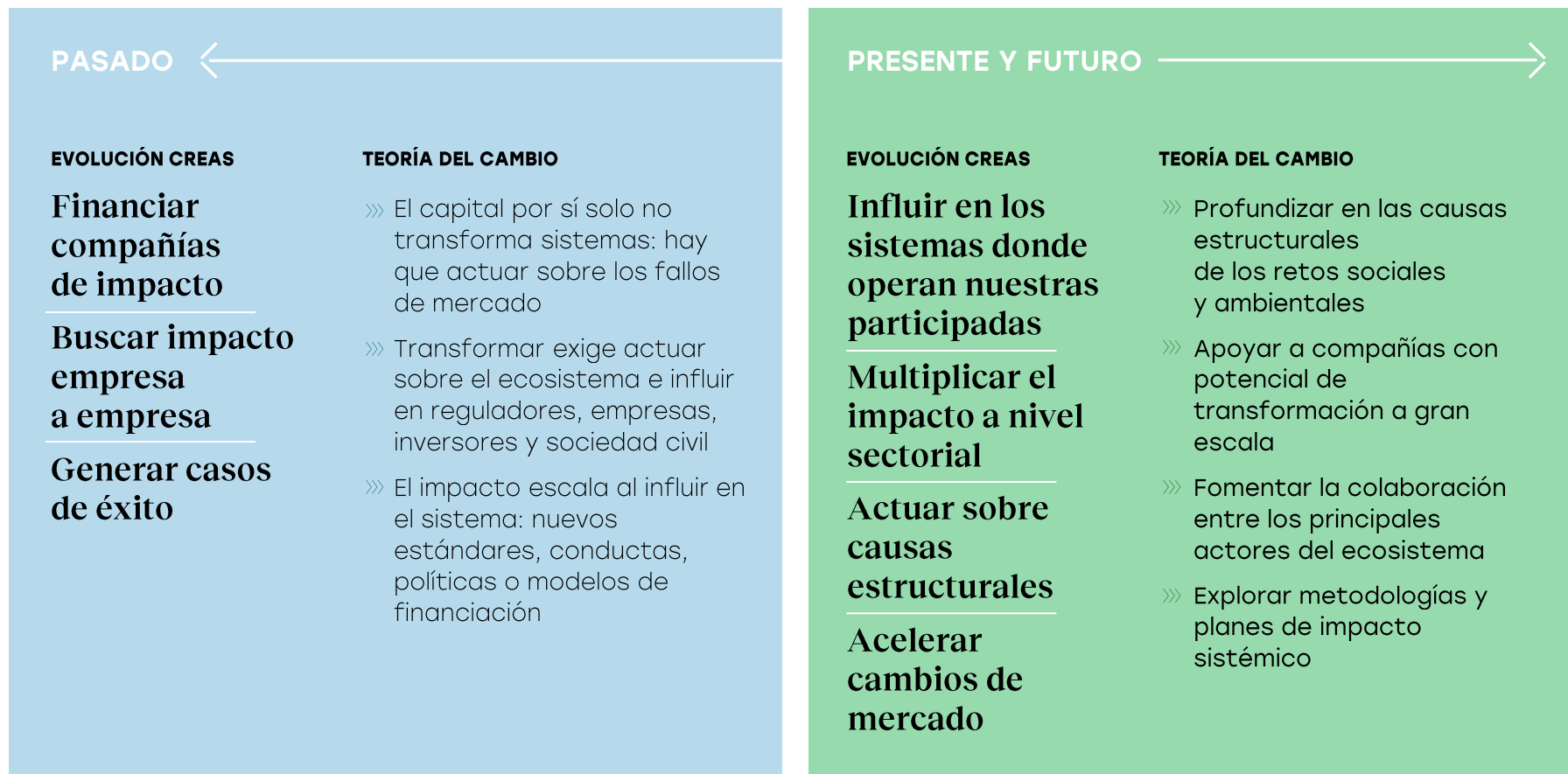
Los fondos de pensiones en España representan 10-15% PIB vs. 100% PIB en Países Bajos y UK

Source: SpainCap, OCDE: Capital Market Review y Entrepreneurial Ecosystem Diagnostics of Spain , Inverco, Impact Europe.

Creas no pretende ser hoy un fondo plenamente sistémico pero sí queremos empezar a invertir con una mirada más sistémica

Nuestra evolución: de financiar compañías a transformar sistemas

Llevamos +15 años financiando compañías con impacto real. Hoy, para resolver retos complejos, sumamos una mirada sistémica



Estamos dando los primeros pasos para integrar una visión sistémica en nuestra mirada

Inversión sistémica

La visión sistémica ya está empezando a integrarse en nuestra manera de invertir

No hay una única fórmula para generar cambio sistémico. Pero sí creemos que esta mirada cambia:

🎯 **Dónde invertimos**

🎯 **Cómo analizamos oportunidades**

🎯 **Con quién colaboramos**

🎯 **Tipo de transformación que buscamos impulsar**

Estamos empezando a incorporar herramientas y dinámicas que nos permitan entender mejor los sistemas donde operan nuestras inversiones

1

Entender los sistemas donde invertimos

Analizar las operaciones desde el punto de vista sistémico: Identificar causas raíz, actores, tensiones, interdependencias y palancas reales de cambio de las participadas que miramos

Árboles de problemas

2

Detectar palancas de cambio

Valorar la capacidad de cada inversión para generar cambio más allá de su impacto directo

Hacer un plan de impacto con enfoque sistémico de las participadas

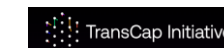
3

Construir ecosistemas de colaboración

Conectar actores y recursos para amplificar el impacto de cada inversión y para continuar aprendiendo

Expertos sectoriales

Fundaciones y asociaciones



Creas no pretende ser hoy un fondo plenamente sistémico sino empezar a incorporar una mirada más sistémica

De la teoría a la práctica: sistema alimentario

Ya hemos empezado: hemos realizado workshops y dinámicas de colaboración con otras asociaciones para entender dos sectores claves en Creas

CASO 1

Sistema alimentario

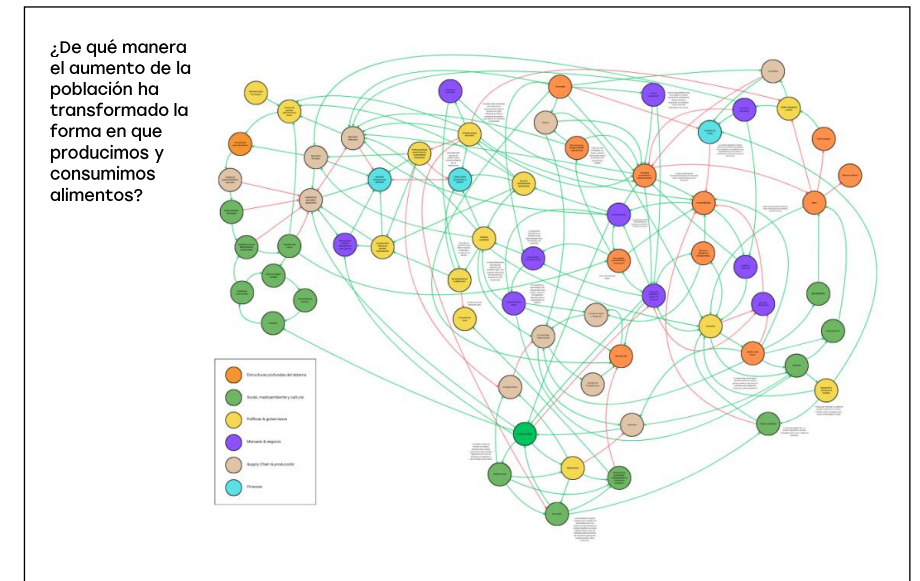
Entender el problema más allá del campo

Organizamos un workshop multisectorial y un informe con expertos y actores del ecosistema para mapear las dinámicas, tensiones y palancas del sistema alimentario

Para conseguir un sistema más sostenible y saludable se detectan áreas de inversión como palancas transformadoras: agricultura regenerativa, distribución, desperdicio alimentario, accesibilidad, soluciones tecnológicas

APRENDIZAJES

Las soluciones aisladas no son suficientes.
Las soluciones requieren coordinación entre actores.



Creas no pretende ser hoy un fondo plenamente sistémico sino empezar a incorporar una mirada más sistémica

De la teoría a la práctica: salud mental

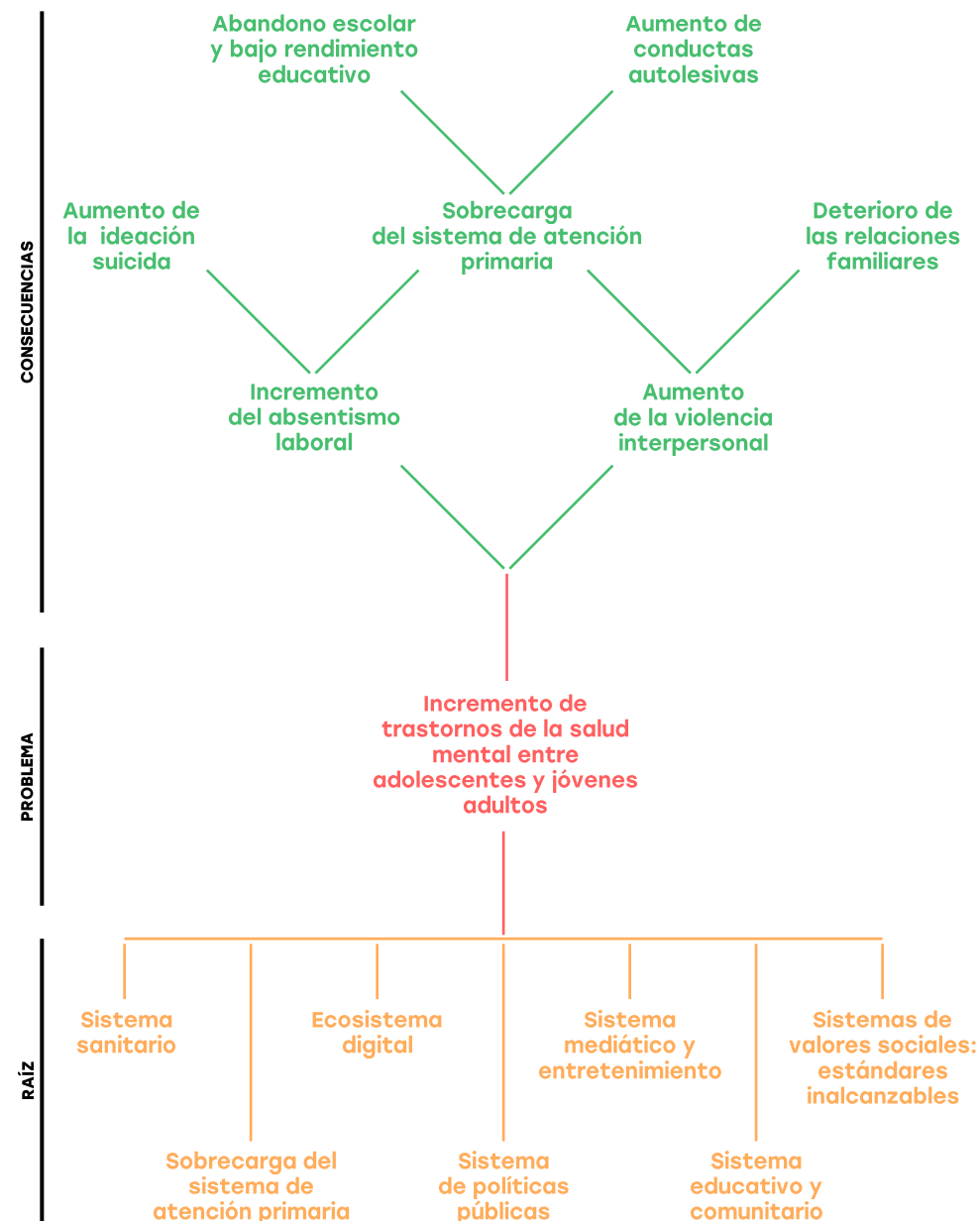
CASO 2

Salud mental

Árbol de problemas

Taller junto con Ashoka donde abordamos la visión sistémica, donde se plantean varias herramientas como árboles de problemas o palancas, en el sector de la salud mental

La mayoría de las soluciones actuales actúan sobre síntomas. La mirada sistémica busca identificar y activar las palancas que mantienen vivo el problema

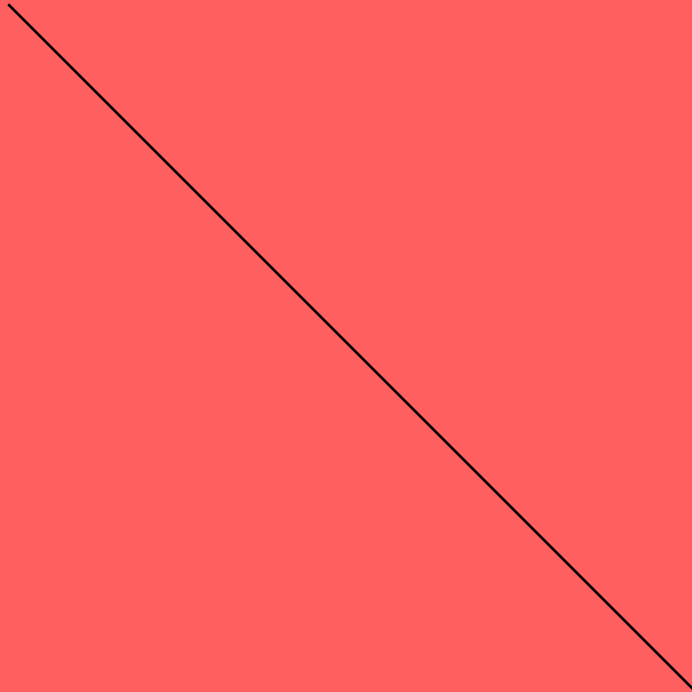


04

Nuestro modelo

Coordinamos a
inversores,
gestores y
empresas en
torno al
impacto

Contamos con un modelo único



Donde impacto y rentabilidad van juntos

Integramos el impacto en cada paso del proceso de inversión

Nuestro
modelo

Medición y Gestión de Impacto

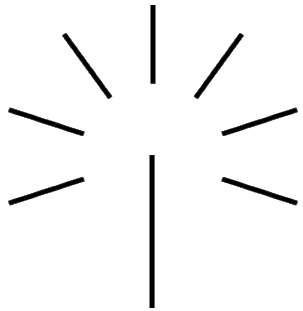


Análisis

Aportación
de valor

Estructuración

Transparencia y Gobernanza



Nuestro modelo

Análisis:
partimos de la Teoría de Cambio y el marco IMP para crear un Plan de Impacto

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación de valor

Estructuración

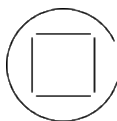
1

Analizamos las oportunidades de inversión basándonos en la teoría de cambio (problema que resuelven y solución que aportan) y en un scoring de impacto

2

Realizamos un análisis de las 5 dimensiones del IMP en cada compañía para elaborar un Plan de Impacto que nos permita entender, gestionar y maximizar el impacto.

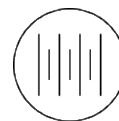
QUÉ



¿Es un problema importante?

Definimos, dimensionamos, cuantificamos y verificamos con fuentes y datos cuál es el problema que resuelve la compañía

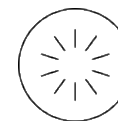
CUÁNTO



¿Es profundo y/o escalable?

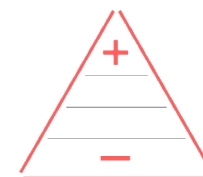
Establecemos entre 3-5 indicadores con objetivos a 4 años para medir la escala y la profundidad del impacto social de la compañía

QUIÉN



¿Es un problema o población desatendida?

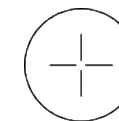
Pirámide de la población



ATENDIDOS

Output: plan de impacto con un plan de acción definido y medición de KPIs de impacto para poder gestionarlo y maximizarlo, trabajado de la mano de cada compañía, alineando el incentivo de sus equipos a su consecución

CONTRIBUCIÓN



¿Es la contribución adicional?

Compañía: Analizamos la solución que aporta la compañía a los problemas que identificamos para valorar su adicionalidad respecto a las otras soluciones del mercado
Inversor: Estudiamos para cada problema, en qué podemos contribuir nosotros como inversor apoyándonos en nuestro conocimiento, contactos y experiencia

RIESGO



¿Hay riesgo de impacto negativo o de no generar impacto?

Analizamos 9 tipos de riesgos distintos, tanto en impacto como ESG: B Corp, SFDR, cuestionario, etc.

Empezamos a incorporar la visión sistémica

¿Cómo lo hacemos?

Análisis:
Estamos pilotando nuevas herramientas de análisis sistémico para integrar esta mirada en nuestro proceso de inversión

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación
de valor

Estructuración

La innovación y la mejora continua forman parte de nuestro ADN; por ello, estamos en proceso de incorporar metodologías sistémicas para fortalecer nuestro análisis de inversión

Identificar palancas sistémicas – marco ABCD

Clasifica la intervención según su profundidad transformadora siendo los niveles C y D los que generan un cambio sistémico real

NIVEL A:

¿La participada mejora el acceso a un producto o servicio existente?

NIVEL B:

¿Desarrolla capacidades en personas o comunidades para que actúen diferente?

NIVEL C:

¿Cambia las condiciones estructurales del sistema (reglas, incentivos, flujos de poder)?

NIVEL D:

¿Transforma el paradigma o la narrativa que legitima el problema?



Construir un árbol de problema

Con el framework del árbol de problemas incluimos las preguntas:

CONSECUENCIAS:

- ¿Por qué nos importa el gran problema?
- ¿Qué ocurre si el gran problema no se resuelve en términos de consecuencias sociales, económicas o políticas?
- ¿Con qué otros actores clave deberíamos preocuparnos o interesarnos?



**EL GRAN PROBLEMA
QUE RESUELVE LA PARTICIPADA**
¿Qué gran problema o injusticia nos motiva a querer invertir en esta compañía?



CAUSA RAÍZ SITÉMICA
¿Por qué existe este problema?
¿Qué lo provoca?
¿Qué sistemas son responsables de crear y mantener la causa raíz que hemos identificado?

Análisis de los 10 rasgos de TWIST

1. Intencionalidad
2. Comprensión del problema
3. Estrategia para el cambio
4. Uso de múltiples capitales
5. Integración de intervenciones
6. Distribución equitativa
7. Retorno financiero
8. Horizonte a largo plazo
9. Cambio de mentalidad
10. Evaluación dinámica

Nuestro modelo

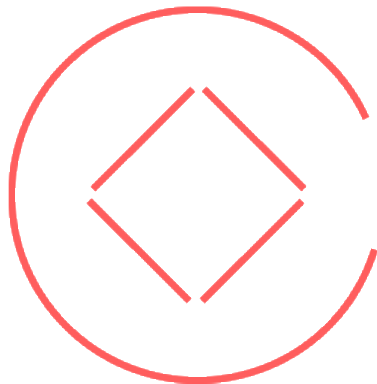
Aportación de valor:
buscamos crear valor a largo plazo poniendo el impacto en el centro de la estrategia, los equipos y el capital

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación de valor

Estructuración



Estrategia

Alineamos la estrategia y las operaciones con el impacto

Apoyamos el crecimiento orgánico e inorgánico

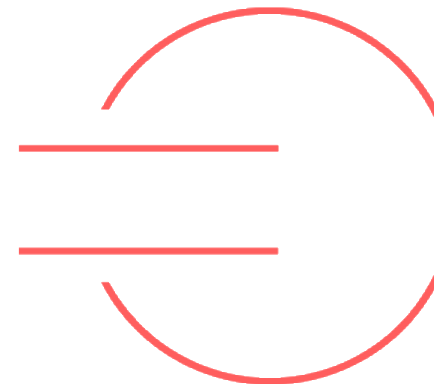
Reforzamos la gobernanza y la comunicación



Personas

Identificamos y atraemos talento y trabajamos con los equipos para alinear propósito y objetivos de negocio

Estructuramos planes de incentivos de equipos y empleados clave alineando rentabilidad e impacto



Capital

Acompañamos a las empresas a llegar al siguiente nivel, atrayendo capital alineado con el propósito a través de nuestra red de co-inversores

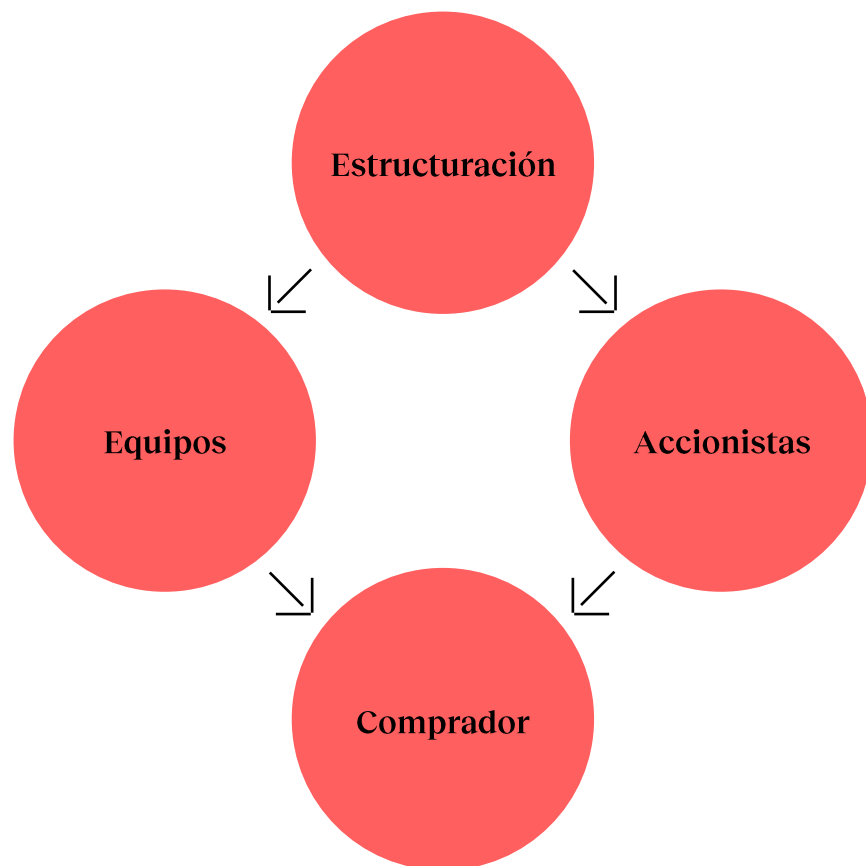
Estructuración: alineamos a todos los stakeholders con el impacto

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación
de valor

Estructuración



Estructuración

Protegemos el impacto dentro del marco contractual:

Incluimos la misión social de la empresa en los estatutos

Incluimos cláusulas de impacto y términos en el acuerdo de accionistas

Equipos

Alineando a fundadores y equipos con el impacto:

Asignamos un Impact Champion dentro del equipo

Establecemos incentivos para todo el equipo vinculados con los objetivos de impacto

Accionistas

Alineamos a los miembros del Consejo e inversores con el impacto:

Incluimos el impacto en las discusiones del Consejo e incluso formamos un Board de impacto

Comprador

Priorizamos a los compradores movidos por el impacto:

Promovemos ventas a inversores que integren estrategias de impacto en su proceso de inversión, garantizando que el impacto no pueda perderse a la salida

Gobernanza:
aseguramos el
impacto a través de
nuestro gobierno
corporativo

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación
de valor

Estructuración

Comité de supervisión

**Aprobamos los objetivos de
impacto social con el Comité
de Supervisión**

Compuesto por los principales
inversores de los fondos. Su rol
es resolver cualquier conflicto
de interés y asegurar que los
objetivos de impacto son
ambiciosos y están alineados
con los del fondo

Social Carry

**Vinculamos el carried interest
a la consecución de los objetivos
de impacto de la cartera**

Medimos el porcentaje alcanzado del
objetivo de cada indicador de impacto
y lo agregamos a nivel participada y a
nivel de fondo, obteniendo el Múltiplo
de Impacto Social (MIS)

**Si el resultado es <60%,
el carry será un 0%**

**Si está entre el 60% y el 80%
será proporcional**

**Si está por encima del 80%
será del 100%**

Asesores y expertos

**Impulsamos y mejoramos
la gestión del impacto**

Buscamos el apoyo de expertos
y grupos de trabajo internacionales
que nos ayuden a cuestionarnos
nuestra metodología y seguir
mejorando nuestra medición
y gestión de impacto

Transparencia:
promovemos
el aprendizaje
y la rigurosidad
para seguir
creciendo

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación
de valor

Estructuración

Certificamos

En Creas Impacto I, experimentamos con auditorías de impacto selectivas y en **Creas Impacto II realizaremos auditorías de todo el portfolio** de la mano de la consultora Sinnple para garantizar la rigurosidad y veracidad de nuestras métricas 🔍

Animamos además a nuestras compañías a obtener la certificación B Corp



EQA



Compartimos

Compartimos nuestro impacto... Reportamos los KPIs de impacto y su evolución a nuestros inversores y comunidad a través de informes trimestrales y anuales y de nuestra web

... y nuestros aprendizajes con el ecosistema. Mantenemos un papel activo en foros nacionales e internacionales para desarrollar e incorporar los mejores principios y prácticas en medición y gestión de impacto



ES|IMPACT

Comunicamos

Damos visibilidad a nuestras participadas. Posicionamos a nuestra cartera en el ecosistema inversor, haciéndolas partícipes de foros y publicaciones estratégicas, reconociendo sus méritos



Transparencia:
promovemos
el aprendizaje
y la rigurosidad
para seguir
creciendo

Medición y Gestión de Impacto
Transparencia y Gobernanza

Análisis

Aportación
de valor

Estructuración

Certificamos



Este año hemos comenzado a realizar auditorías en Creas Impacto II, de la mano de la consultora Sinnple, con el objetivo de garantizar la rigurosidad y fiabilidad de nuestras métricas de impacto. En concreto, se han llevado a cabo auditorías en dos nuevas empresas de la cartera: **Zen Educate** y **Senior Market**:

zen
EDUCATE



- Solución innovadora y con alto potencial de impacto, con margen para reforzar la evidencia sobre sus resultados y evolucionar del reporte hacia una gestión estratégica del impacto
- La compañía dispone de una gran cantidad de información, con un elevado potencial para su análisis y explotación
- La propuesta aporta un gran valor a la colocación del profesorado, existiendo una oportunidad para profundizar en la medición de sus efectos

Senior
Market
soluciones para el mayor



- Sistema de gestión de datos trazable e integrado en la toma de decisiones, posicionando a la compañía como una buena práctica en gestión por impacto
- Buen desempeño general de los indicadores con algunas diferencias metodológicas que requieren una lectura matizada de los resultados
- Existe una clara oportunidad para avanzar en la medición de la calidad del impacto, más allá del volumen, aprovechando la solidez de su sistema de datos

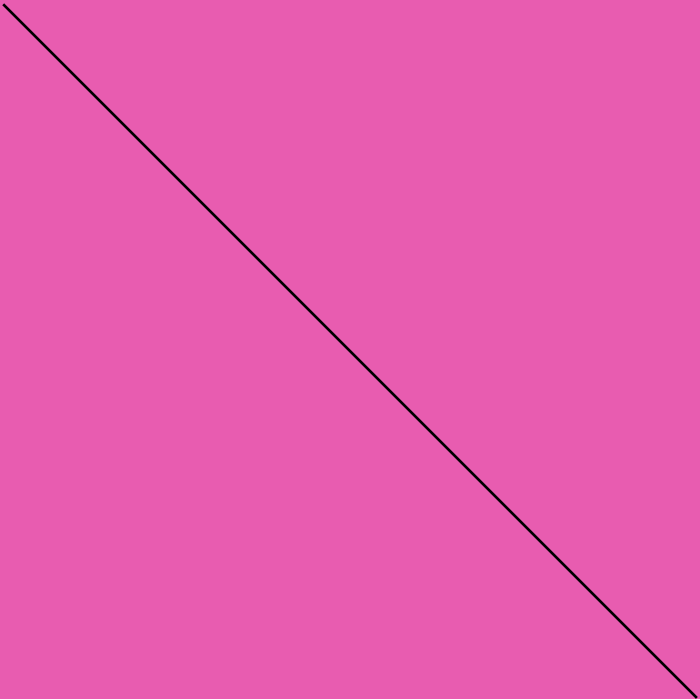
 Positivo (verde), neutro (amarillo) y negativo (rojo).

05

Resultados de impacto

Profundizamos
a nivel
compañía para
entender cómo
se genera el
impacto

Más allá del capital



El impacto real de nuestras participadas

05

Creas

¿Qué impacto
tenemos?



Impacto I

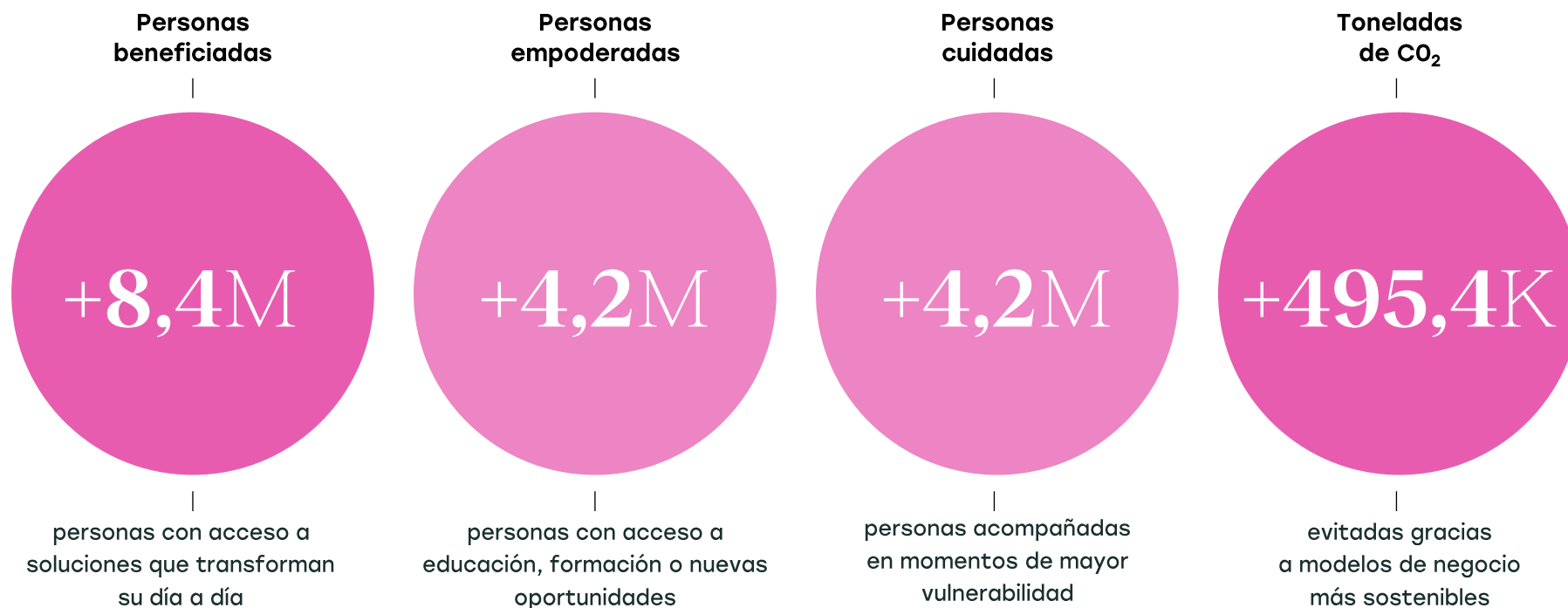
Cuáles han sido los resultados

Transformando vidas a través
de la inversión con sentido

¿Qué impacto
hemos logrado?

9 años
generando
impacto a
través de
11 compañías

Fondo I



El portfolio sigue creciendo y multiplicando la escala y profundidad de su impacto.

05

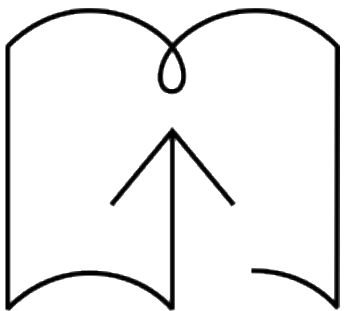
¿Qué impacto
tenemos?

Trilema

Transformando
la educación
a través de los
docentes



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2019

MIS: 140%

Categoría IMP: C6

Teoría del cambio

Contribuye a la transformación del sistema educativo formando a los profesores, acompañando a las escuelas y mejorando el bienestar de los alumnos

Problema

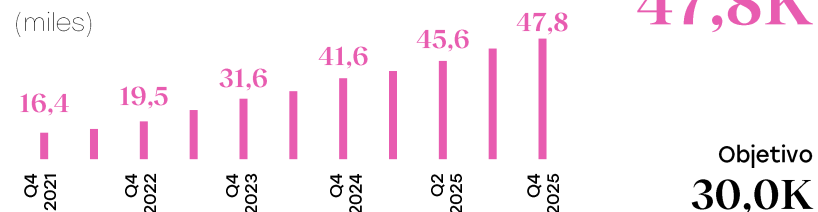
La educación en España es uno de los retos más complejos. Existe una significativa desmotivación de los profesores y tasas de fracaso escolar del 16%, el doble de la media de la UE

Solución

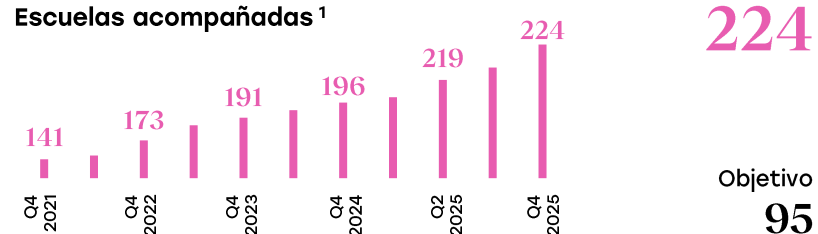
Trilema ha desarrollado un modelo pedagógico testado en sus propias escuelas y que luego lleva a otros centros mediante la formación y la co-dirección de escuelas

Indicadores de impacto

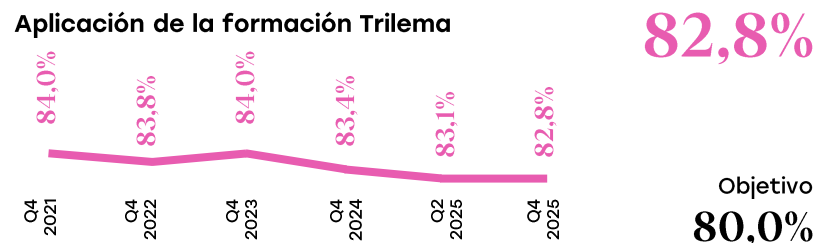
Docentes formados¹ (miles)



Escuelas acompañadas¹



Aplicación de la formación Trilema



Fracaso Escolar

0,0% | 0,0%

¹ Datos acumulados.

Desde nuestra entrada



Estrategia: Creas invirtió en Trilema en 2019, y se empleó el **capital como catalizador estratégico ayudando a Trilema a escalar su modelo** y en particular a abrir mercado en Latinoamérica y estandarizar el modelo creando el sello "Escuelas que Aprenden". Esta internacionalización y estandarización ha sido clave en un momento de crisis del sector educativo español tras el COVID y ha permitido a la empresa profesionalizarse y contar con los recursos para pivotar y poder llegar a un mayor número de escuelas públicas y concertadas en España y Latinoamérica

Creas ha apoyado en la estrategia ayudando a definir el camino, el business plan y la reorganización del equipo para acometer el crecimiento previsto

05

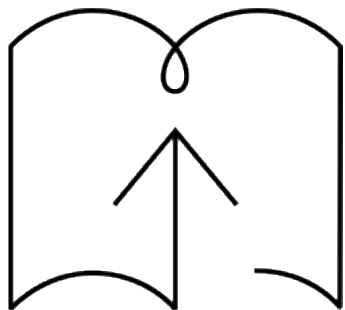
¿Qué impacto
tenemos?

Ironhack

Cerrando la brecha
de habilidades
digitales



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2020

MIS: 143%

Categoría IMP: C2

Teoría del cambio

Escuela internacional de tecnología fundada para mejorar la empleabilidad de sus alumnos y cerrar la brecha digital del mercado

Problema

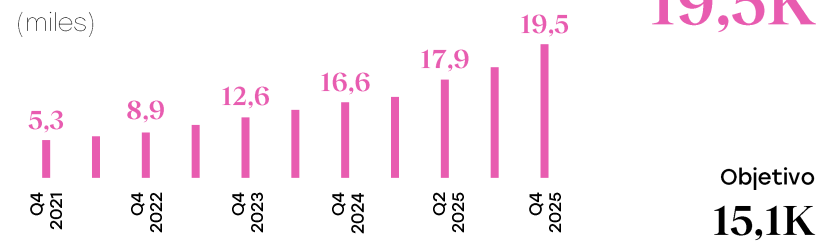
La formación existente no se adapta a la demanda laboral, cada vez más cambiante y digital, lo que da lugar a una necesidad no cubierta de más de 5M de puestos de trabajo en áreas digitales

Solución

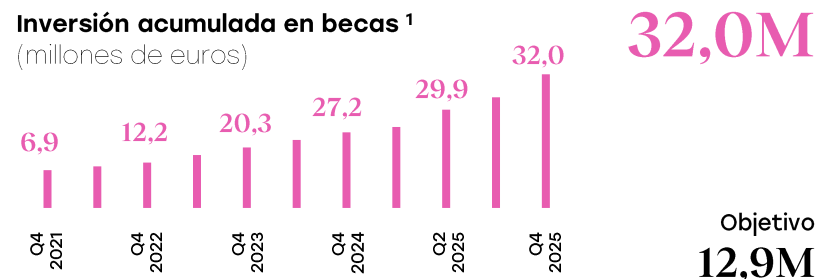
Reducir la brecha digital mediante una propuesta de formación tecnológica y acompañamiento personalizado y accesible financieramente adaptado a las necesidades de empresas y estudiantes

Indicadores de impacto

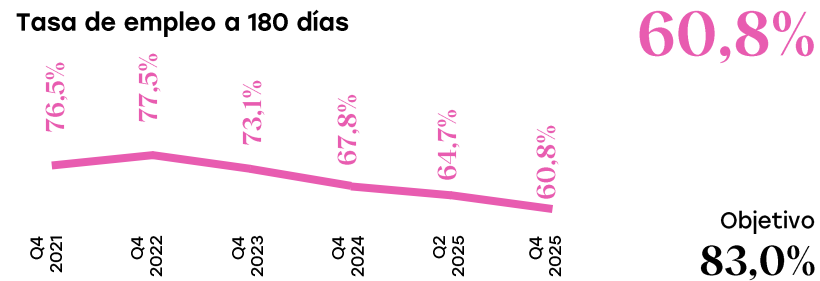
Estudiantes formados ¹ (miles)



Inversión acumulada en becas ¹ (millones de euros)



Tasa de empleo a 180 días



¹ Datos acumulados.

Desde nuestra entrada



Estrategia: Creas ha contribuido a definir la **Teoría de Cambio de la compañía y los KPIs necesarios para monitorizar el impacto.** Como parte del Consejo de la compañía actuamos en las conversaciones estratégicas como voz del impacto y ayudando en las decisiones de crecimiento. Adicionalmente Creas ha colaborado en la **apertura de clientes** comerciales tanto en B2B como en B2G

Personas: hemos empujado a la compañía a realizar **talleres de coaching y transformación cultural** en momentos de alta rotación en el liderazgo

¿Cómo podemos seguir mejorando?

El sector de formación en programación se ha visto fuertemente impactado por la irrupción de la IA generativa. En plena etapa de desinversión de la cartera, Creas intentará seguir apoyando con ideas de potenciales compradores y nuevas estrategias

05

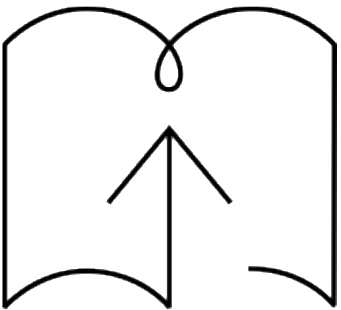
¿Qué impacto
tenemos?

Baluwo

Digitalizando las
remesas de los
migrantes africanos



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2019

MIS: 93%

Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

Plataforma para digitalizar y facilitar las remesas y compras de los migrantes de África Occidental para sus familiares en sus países de origen

Problema

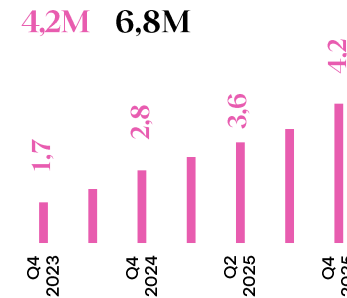
En las zonas rurales de África hay una baja digitalización e ineficiencia de procesos en la oferta de productos básicos. Además, los migrantes desconocen el uso del dinero que hacen llegar a sus familiares, lo que genera frustración

Solución

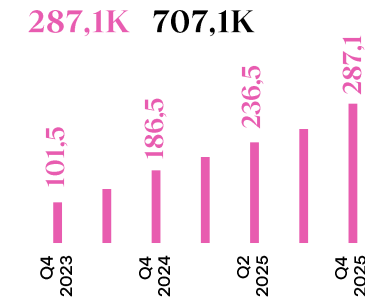
Baluwo permite un acceso directo a productos y servicios a los que antes no tenían. Por el lado de los migrantes, al abastecer directamente los productos, les permite controlar y dirigir el uso de su dinero

Indicadores de impacto

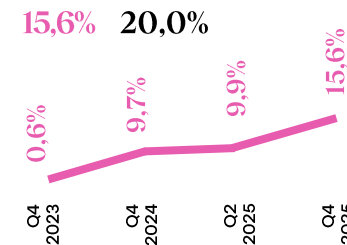
Número familiares africanos¹ (millones)



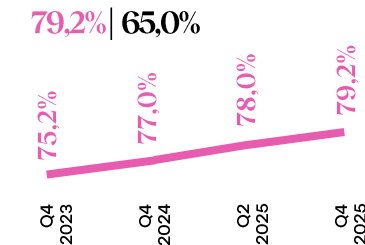
Número de viajes de 40 min evitados a las familias¹ (miles)



Incremento en el % de dinero enviado vía Baluwo vs remesas



% de consumidores que sienten que les ha mejorado la vida

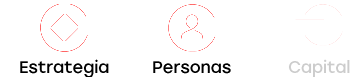


% de ventas asociado a productos de mayor impacto



¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: proporcionamos herramientas para medir rigurosamente el impacto. Contribuyendo a **adaptar** parte de los productos ofrecidos **a lo que realmente necesitan los beneficiarios**.

Personas: hemos conectado al equipo de Baluwo con una **gran variedad de perfiles:** desde marketing y operaciones hasta conexiones con otros CEOs.

¿Cómo podemos seguir mejorando?

Seguimos **conectando con compañías** relacionadas con el negocio de Baluwo que puedan abrir oportunidades y desbloquear nuevas líneas de negocio (e.g., distribuidores).

Seguimos además fomentando las **encuestas a los beneficiarios** para conocer de manera profunda las necesidades de los migrantes y poder crear una oferta adaptada a ellos.

05

¿Qué impacto
tenemos?

Qida

Transformando el
cuidado de los
mayores en el hogar



¿Qué impacto tenemos?

Qida



Año inversión: 2020 MIS: 108%

Categoría IMP: C4

Invertida por el Fondo I y II

Teoría del cambio

Atención de pacientes crónicos y dependientes desde el hogar para mejorar su calidad de vida

Problema

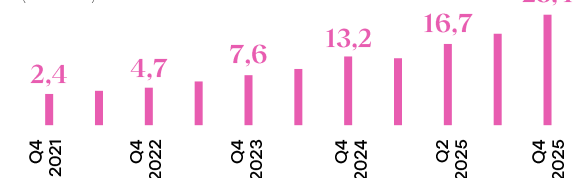
El envejecimiento de la población y la sostenibilidad del sistema sanitario suponen uno de los mayores retos sociales existentes en España

Solución

Qida busca transformar la atención sociosanitaria incidiendo en la mejora de la calidad de vida del paciente a través de una atención de calidad, preventiva y personalizada

Indicadores de impacto

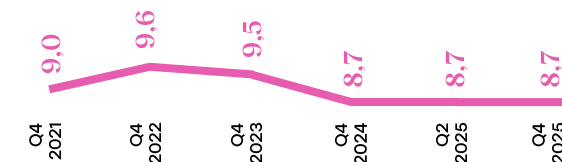
Número de nuevos pacientes atendidos¹ (miles)



23,4K

Objetivo
27,5K

Percepción de calidad de la familia



8,7

Objetivo
8,3

Salario Qider sobre SMI



6,4%

Objetivo
5,3%

Mejora del status social del Qider

- | 10%

¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia



Personas



Capital

Estrategia: medimos rigurosamente el impacto del negocio existente y de los nuevos negocios creados. Junto con Ship2B, tenemos el rol de challenge de impacto en el Consejo, **ayudando a preservar su misión fundacional**

Personas: hemos trabajado con el CEO la gestión de personas en C-Level **maximizando talento y alineamiento en impacto**, así como preservando la cultura global de la compañía

Capital: incorporación de inversores de primer nivel buscando siempre el **equilibrio entre financieros, impacto y sectoriales**

¿Cómo podemos seguir mejorando?

Queremos contribuir a que el impacto de Qida haga más eficiente el sistema de salud incorporando una mirada de impacto sistémica

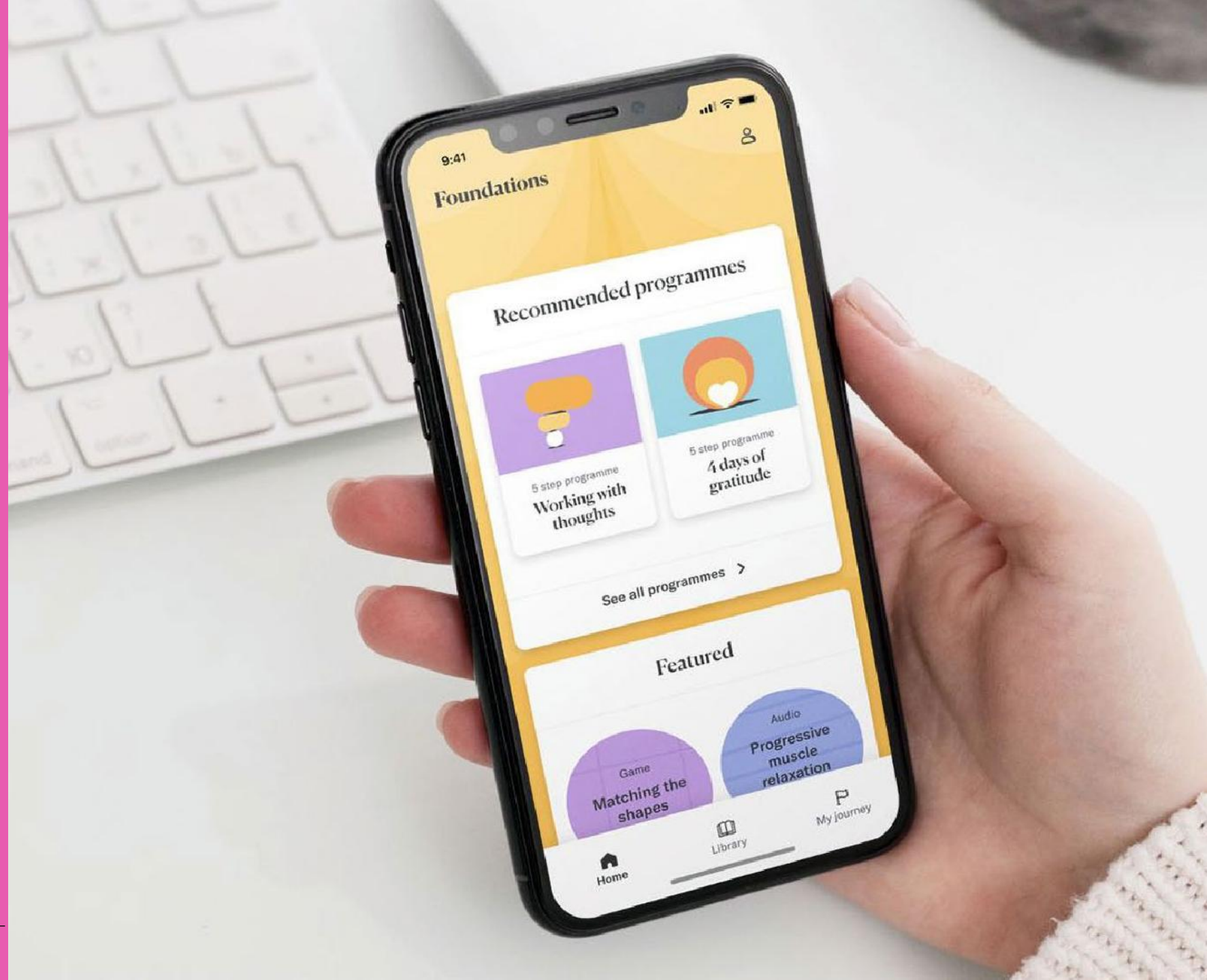
Lograr juntar al equipo de tecnología el producto más puntero y más alineado con el impacto que exista en el mercado scale-up español y europeo

05

¿Qué impacto
tenemos?

Koa Health

Tecnología para
hacer que la salud
mental sea accesible



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2021 MIS: 136%
Categoría IMP: C4

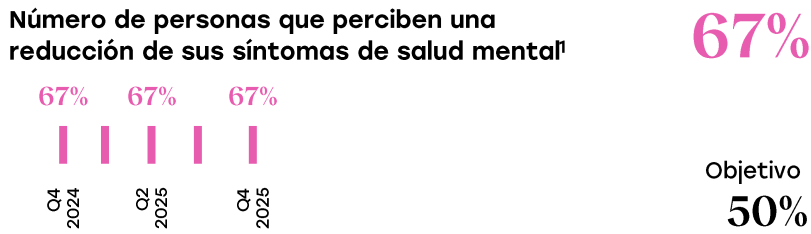
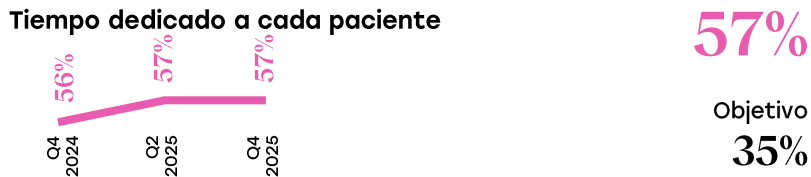
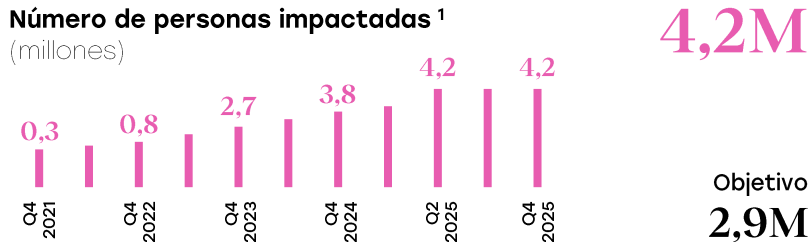
Teoría del cambio

Tecnología que permite que la salud mental sea más accesible

Problema
La OMS estima que globalmente sólo el 15-25% de las personas con una enfermedad mental reciben algún tipo de atención, a pesar de que hoy en día se estime que casi 1 de cada 4 personas padece algún trastorno

Solución
Koa busca hacer que la salud mental sea accesible gracias a una tecnología que integra las últimas técnicas de terapia Cognitivo Conductual para ayudar a prevenir problemas de salud mental y apoyar terapias médicas

Indicadores de impacto



¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: hemos contribuido a definir la Teoría de Cambio de la compañía y los KPIs necesarios para monitorizar el impacto, participando en el Comité de Impacto de la compañía

¿Cómo podemos seguir mejorando?

En diciembre de 2025 Koa Health fue vendida a Psych+ una compañía norteamericana dedicada al apoyo presencial y virtual con terapeutas

05

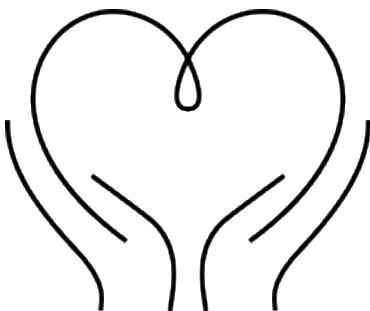
¿Qué impacto
tenemos?

Smileat

Mejorando la
alimentación de los
más pequeños



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2021 MIS: 197%
Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

Alimentación infantil ecológica sin azúcares ni aditivos para mejorar la salud de los niños y del planeta

Problema

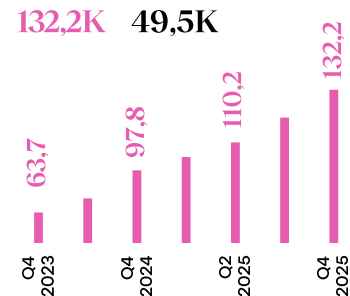
El efecto del consumo de azúcares, sales añadidas y productos químicos en los alimentos tiene un impacto en la salud infantil. Además, la huella medioambiental del sector agroalimentario es muy relevante, por prácticas insostenibles

Solución

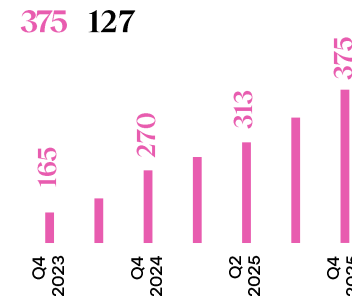
Proporcionar productos sin estabilizadores, químicos, sales ni azúcares añadidos a partir de productos locales, reduciendo al máximo su huella de carbono

Indicadores de impacto

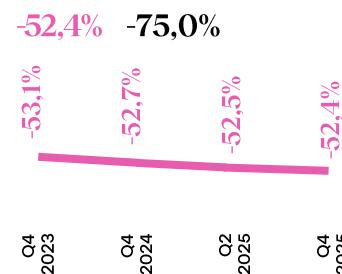
Kg de químicos, pesticidas y antibióticos evitados ¹
(miles)



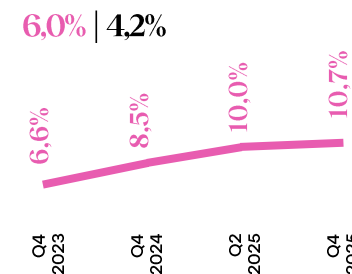
Tn de plástico de un solo uso ahorradas ¹



Azúcar y sal ahorrada vs competidor líder



Cuota de mercado Smileat sobre el total de la categoría

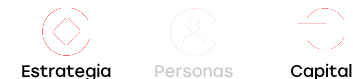


% de productos con trazabilidad

100% | 100%

¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: aportamos una **medición rigurosa del impacto del negocio** existente y su efecto en el mercado en general

Estrategia: hemos ido apoyando al Consejo con el objetivo de ganar en cuota de mercado sobre los productos tradicionales, **mejorando así la oferta general desde un punto de vista de salud y de consumo sostenible**

Capital: hemos apoyada la **entrada de inversores estratégicos** con conocimiento en impacto o alimentación y capacidad para aportar valor diferencial en cada fase de crecimiento

¿Cómo podemos seguir mejorando?

La compañía busca ampliar su impacto y sus beneficiarios en edad y geografía. Queremos seguir guiando ambas decisiones en base al impacto y la sustitución de productos más nocivos para preservar la adicionalidad

05

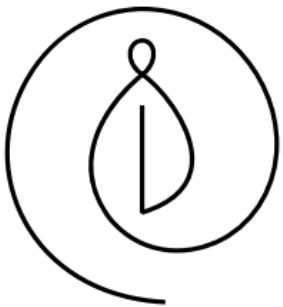
¿Qué impacto
tenemos?

Refurbed

Reduciendo los
residuos electrónicos
y su huella ambiental



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2021

MIS: 107%

Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

Marketplace de electrónica reacondicionada y próximamente de otros productos

Problema

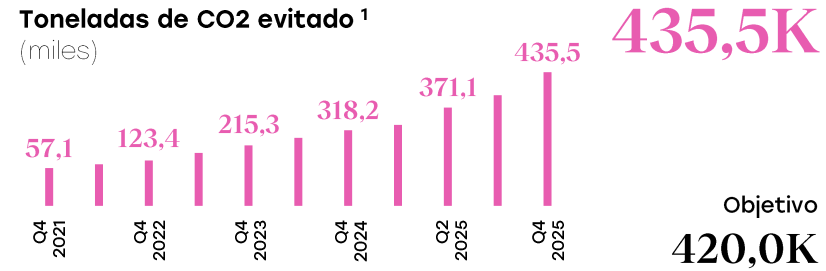
Los residuos electrónicos son el flujo que más crece en la UE, donde <40% se recicla. A su vez, los aparatos electrónicos tienen una vida útil limitada que se agrava con la obsolescencia programada de muchos productos

Solución

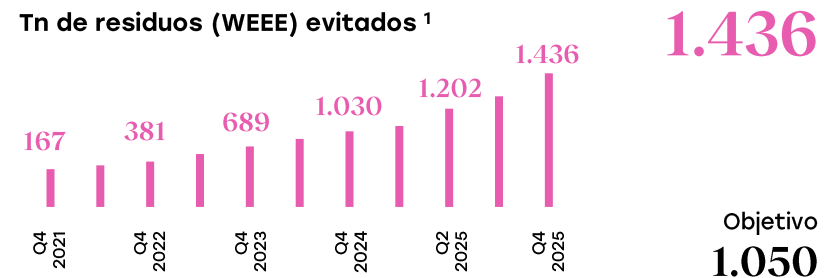
El reacondicionamiento de estos productos permite incrementar su vida útil y así evitar la generación de residuos, así como la producción innecesaria de nuevos aparatos

Indicadores de impacto

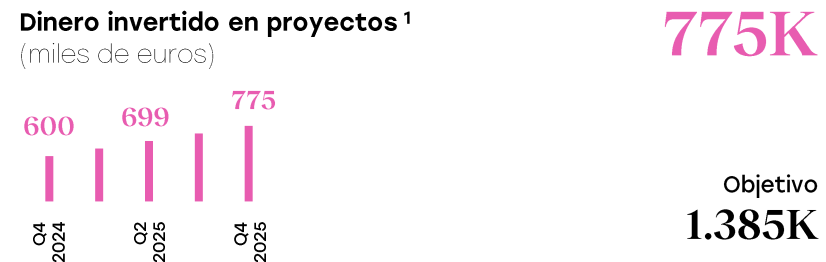
Toneladas de CO2 evitado ¹
(miles)



Tn de residuos (WEEE) evitados ¹

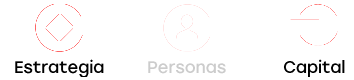


Dinero invertido en proyectos ¹
(miles de euros)



¹ Datos acumulados.

Desde nuestra entrada



Estrategia: hemos contribuido a definir la Teoría de Cambio de la compañía y los KPIs necesarios para monitorizar el impacto, liderando el Comité de Impacto de la compañía

Estrategia: apoyo en el análisis de apertura en España de nuevos verticales de venta

Capital: hemos aportado inversores alineados con el impacto que han terminado coinvertiendo en la compañía

¿Cómo podemos seguir mejorando?

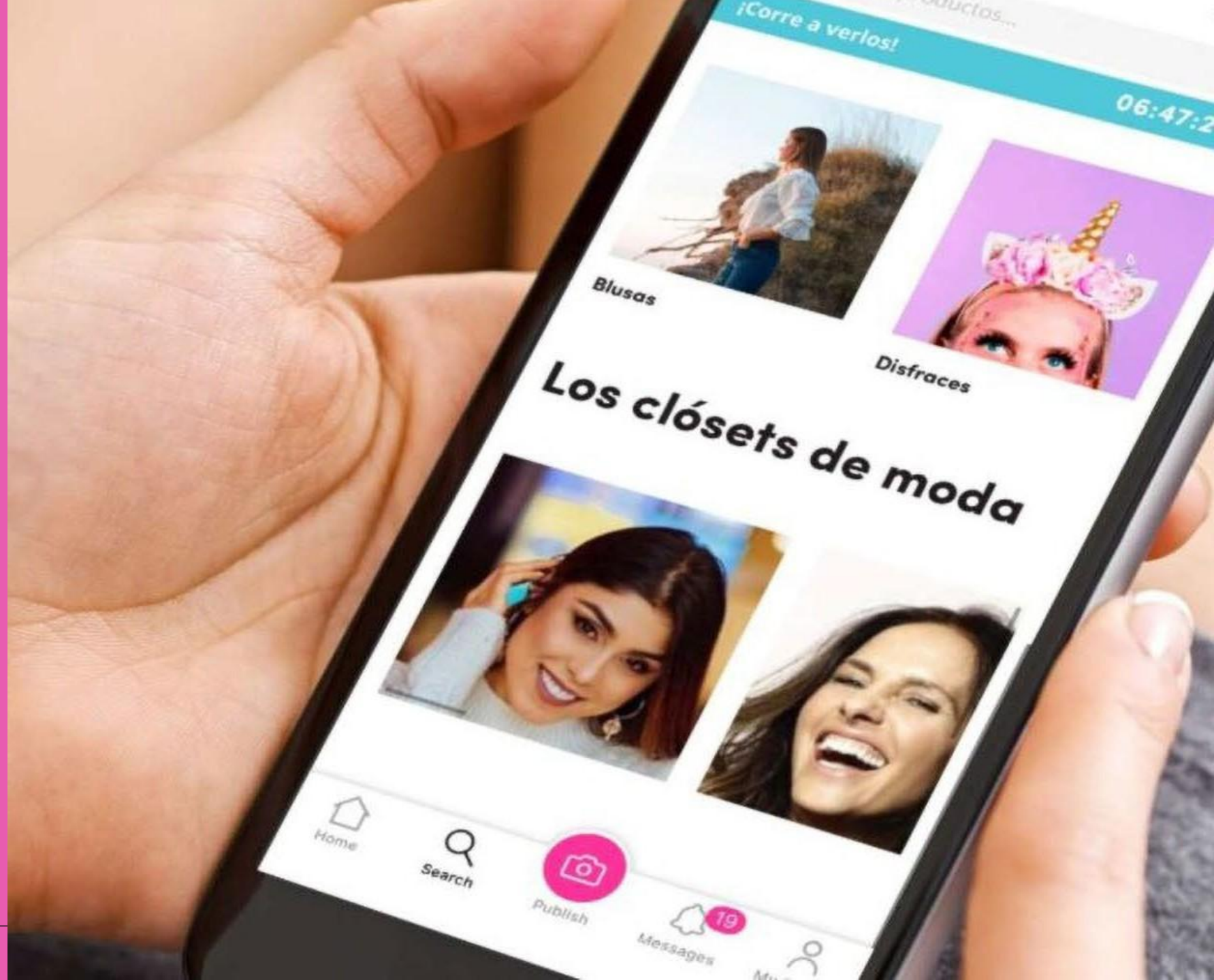
Desde Creas, podemos continuar apoyando en el desarrollo del mercado español, recientemente lanzado por la compañía

05

¿Qué impacto
tenemos?

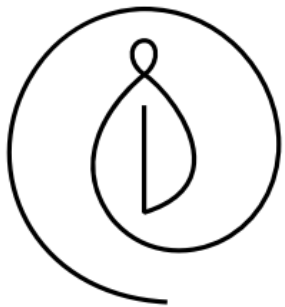
Go Trendier

Reduciendo los
residuos textiles y
su huella ambiental



¿Qué impacto tenemos?

gotrendier



Año inversión: 2022

MIS: 55%

Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

Marketplace líder de moda de segunda mano en México y Colombia que trabaja para reducir el impacto medioambiental del fast-fashion, cambiando los patrones de consumo en América Latina

Problema

La moda es la segunda industria más contaminante del planeta y los materiales utilizados para su producción son a menudo imposibles de reciclar. Además, muchas mujeres en México tienen que realizar trabajos paralelos, ya que los salarios suelen ser excesivamente bajos

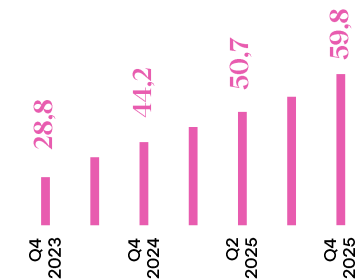
Solución

Al alargar la vida de una prenda, reducimos las emisiones de CO₂ en un 25%, evitamos vertederos, ahorramos el 100% de su huella hídrica y reducimos el 80% de la huella de carbono. Trendier ofrece a las vendedoras ingresos extra

Indicadores de impacto

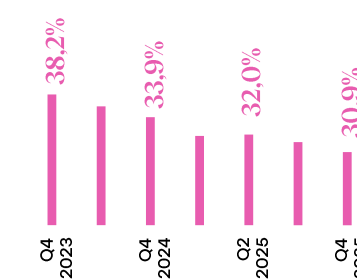
Toneladas de CO₂ evitadas ¹
(miles)

59,8K 135,6K



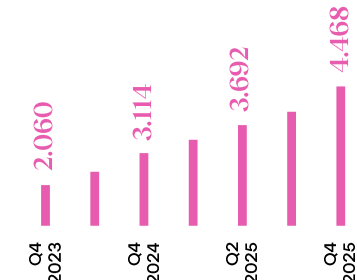
% sellers con mejora de ingresos

36,8% 40,0%



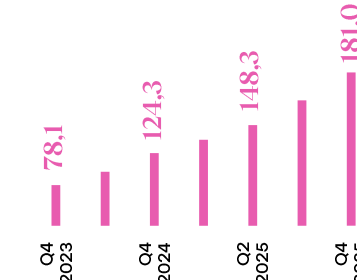
Tn de residuos textiles evitados ¹

4.468 9.448



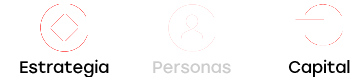
M³ de agua evitados ¹
(millones)

181,0M | 353,3M



¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: medición y gestión del **impacto**, contribuyendo a comunicar mensajes que conectan y favorecen la relación con los usuarios de la plataforma

Capital: hemos contribuido en la **atracción de capital alineado con el impacto** para mejorar la posición financiera de la compañía

¿Cómo podemos seguir mejorando?

Manteniendo una participación activa en los Consejos, aportando ideas y visión estratégica para el futuro crecimiento de la compañía

05

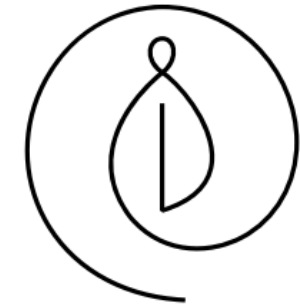
¿Qué impacto
tenemos?

lomob

Promoviendo la
movilidad sostenible
de última milla



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2020 MIS: 3%
Categoría IMP: C4

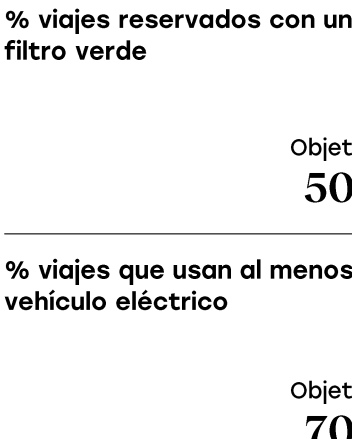
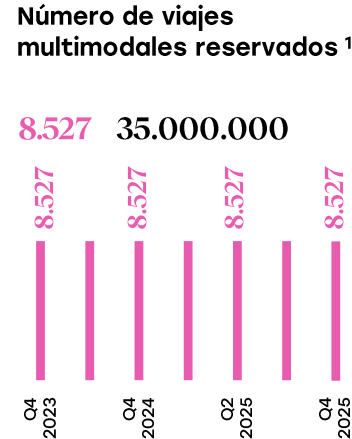
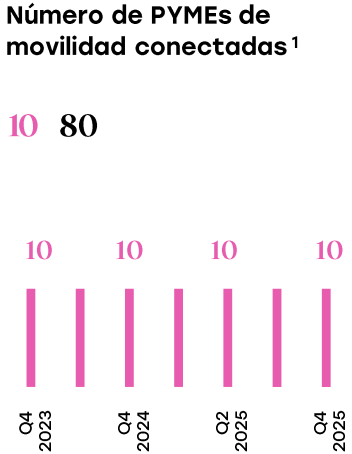
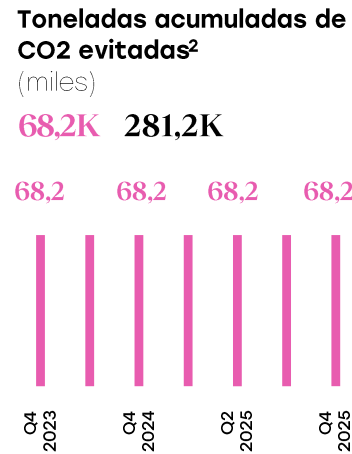
Teoría del cambio

Democratizar la movilidad sostenible y compartida mediante una plataforma

Problema
Gran parte de las emisiones de CO2 derivan de un uso inadecuado del transporte, pero la gran dispersión del mercado de movilidad y la falta de tecnología generan una barrera de accesibilidad para muchos usuarios

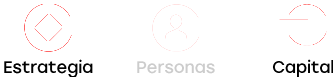
Solución
Iomob facilita la transición hacia la movilidad verde conectando grandes operadores de transporte con cualquier proveedor de servicios de movilidad y ayudando a los ciudadanos a elegir la opción más eficiente y sostenible

Indicadores de impacto¹



¹ Ausencia de variación debido a problemas estructurales de la compañía. ² Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: hemos contribuido a definir la Teoría de Cambio de la compañía y los KPIs necesarios para monitorizar el impacto

¿Cómo podemos seguir mejorando?

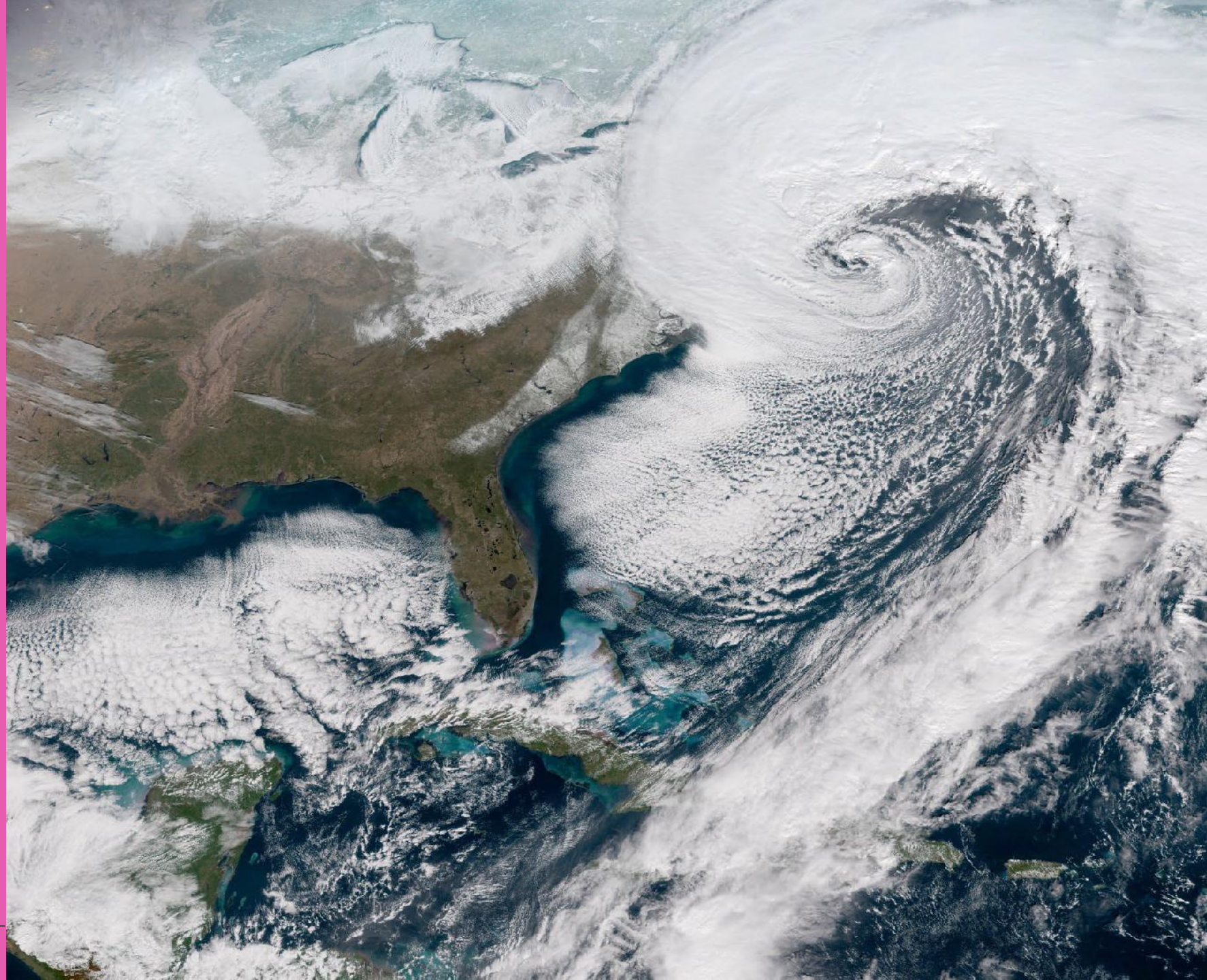
Durante 2026, la tecnología de Iomob se integrará en Busup, compañía de movilidad para empleados en autobuses corporativos. Valoraremos con la nueva compañía en qué medida seguir recogiendo información de los indicadores de impacto

05

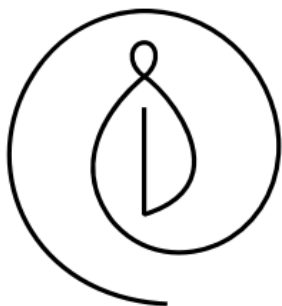
¿Qué impacto
tenemos?

Mitiga

Reduciendo el
impacto de las
catástrofes climáticas



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2023 MIS: 61%
Categoría IMP: C4

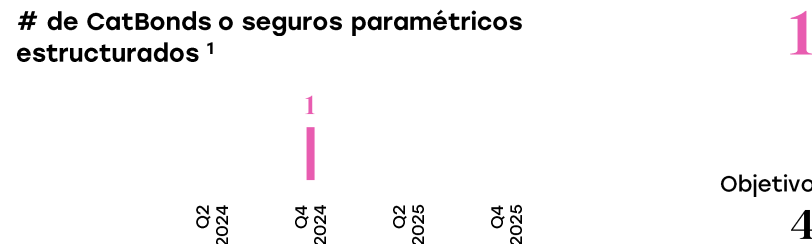
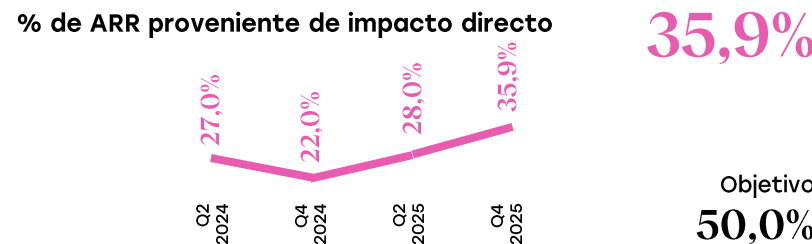
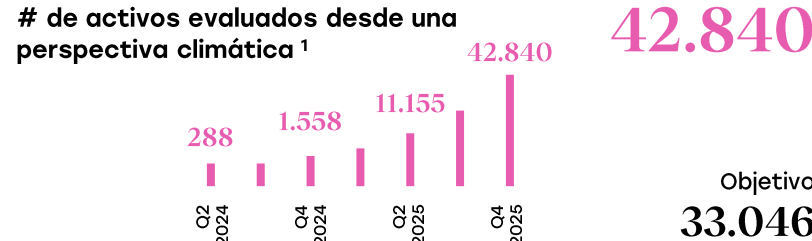
Teoría del cambio

Plataforma SaaS de modelado de fenómenos climáticos extremos que permite cuantificar el riesgo climático al que están expuestos los activos de sus clientes

Problema
Los operadores de infraestructuras energéticas están cada vez más expuestos a fenómenos climáticos extremos que merman el rendimiento de los activos y disparan los costes de aseguramiento, todo ello agravado por modelos de riesgo que no contemplan las consecuencias del cambio climático a largo plazo

Solución
Mitiga proporciona inteligencia climática que permite anticipar riesgos futuros, proteger el rendimiento de activos y optimizar decisiones estratégicas en planificación, gestión de riesgos, seguros y cumplimiento normativo

Indicadores de impacto



Se está trabajando con la compañía una actualización del Plan de Impacto para reflejar su nuevo modelo de negocio

¹ Datos acumulados.

Desde nuestra entrada

Estrategia

Personas

Capital

Estrategia: como inversores líderes de impacto en el captable, **hemos contribuido a definir la Teoría de Cambio** de la compañía y los KPIs necesarios para monitorizar el impacto, y como voz del impacto, **participamos en el Board de la compañía en conversaciones estratégicas**

Capital: aportamos **contactos con inversores alineados con el impacto**

¿Cómo podemos seguir mejorando?

Continuar apoyando el desarrollo de métodos de medición adicionales sobre el impacto de Mitiga en la resiliencia climática de sus clientes

Fomentar la estrategia a nivel comercial para facilitar la adopción de los productos de Mitiga

05

Creas

¿Qué impacto
tenemos?



Impacto II

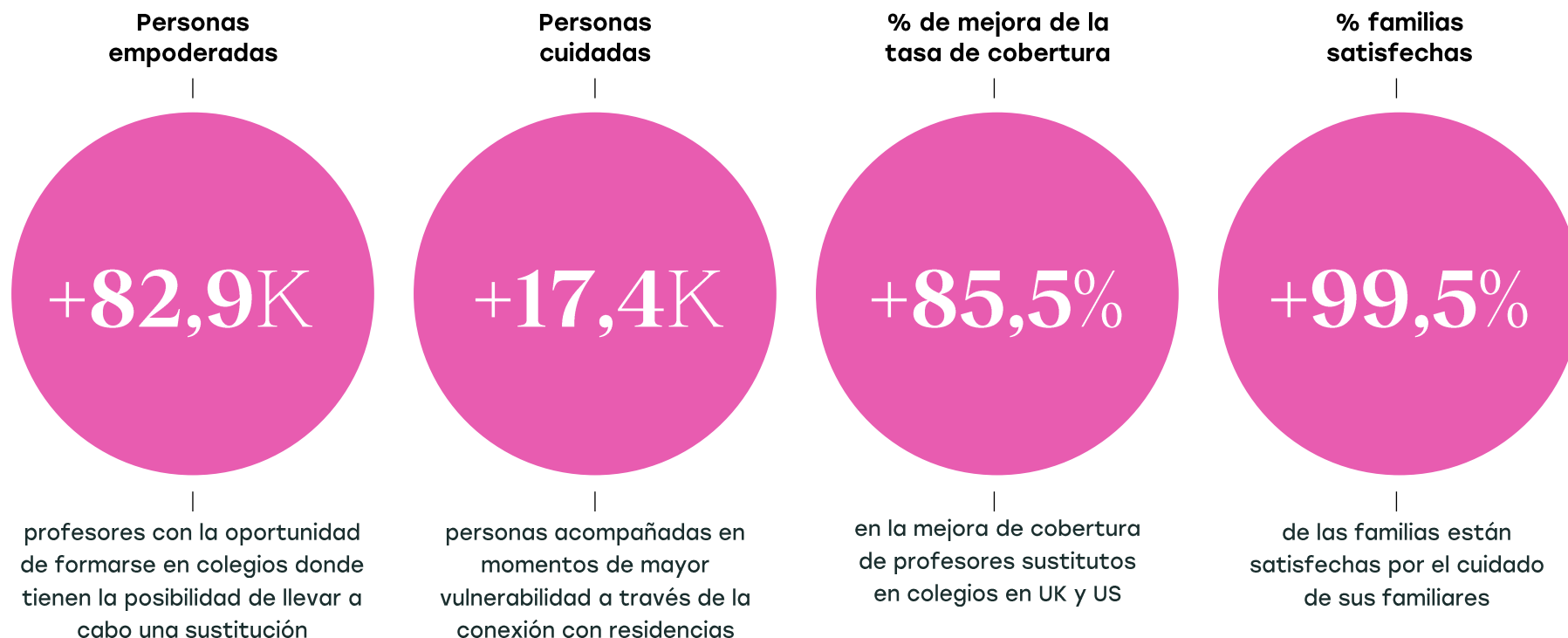
Cuáles han sido los resultados

Escalando el impacto con una visión más amplia

¿Qué impacto hemos logrado?

2 años
generando
impacto a
través de
5 compañías

Fondo II



Datos de las dos primeras inversiones del fondo: Miresi y Zen

05

¿Qué impacto
tenemos?

Senior Market

Ayuda a las familias
a cuidar de las
necesidades de los
mayores



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2024

MIS: 45%

Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

Plataforma que ayuda a las familias a encontrar soluciones de atención y cuidado, legales y financieras a las necesidades de sus mayores

Problema

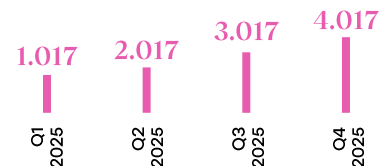
El sector presenta tres barreras clave: falta de información (70% de familias desconoce los recursos disponibles), brecha económica entre el coste real de las residencias (+2.000€/mes) y lo que las familias pueden asumir (1.619€ de media), y una coordinación insuficiente entre hospitales y residencias que provoca que un tercio de los ingresos hospitalarios en mayores de 80 años sean evitables

Solución

Senior Market ofrece información cualitativa sobre la mejor solución para el mayor, desde la residencia a la atención a domicilio, e incrementa su propuesta de valor a las familias con soluciones de financiación y legales en caso de ayudas, herencias, dependencias.

Indicadores de impacto

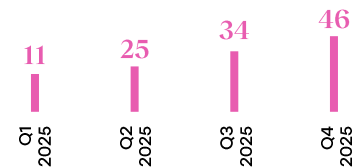
Número de ingresos en residencias ¹



4.017

Objetivo
58.557

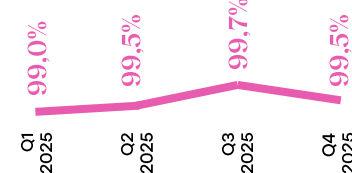
Operaciones de financiación ¹



46

Objetivo
640

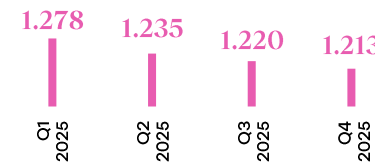
% familias satisfechas (>4/5)



99,5%

Objetivo
85,0%

Número de residencias conectadas con disponibilidad mensual



1.213

Objetivo
2.000

¹ Datos acumulados.

Contribución Creas



Estrategia: medición rigurosa del impacto del negocio original, de cara a la ampliación del nuevo negocio y canal, que se ha basado en la escucha y necesidad del beneficiario

Governance: hemos implantado un sistema de governance, gestión del reporting, y boards para poner a los inversores al servicio del impacto

Personas: desde nuestra entrada hemos contribuido a la incorporación de asesores, C-Level y perfiles senior para cubrir necesidades específicas de la compañía



Impacto verificado por un tercero independiente

¿Cómo podemos seguir mejorando?

Aún quedan algunos perfiles directivos e intermedios por incorporar a la compañía, así como algún miembro independiente del Consejo. Desde Creas tenemos una oportunidad para acompañar en la creación y consolidación de la cultura de impacto en la compañía

05

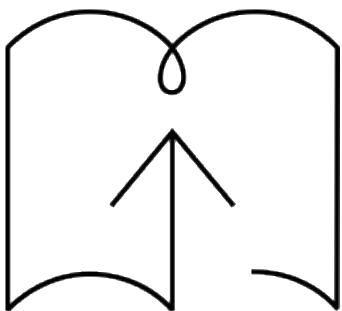
¿Qué impacto
tenemos?

Zen Educate

Plataforma que
busca conseguir un
sistema educativo
más justo y eficiente



¿Qué impacto tenemos?



Año inversión: 2024 MIS: 56%
Categoría IMP: C4

Teoría del cambio

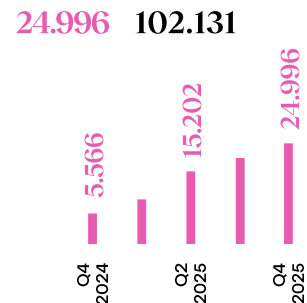
Plataforma digital que conecta colegios con personal docente suplente y de necesidades especiales, eliminando intermediarios, reduciendo costes para los centros y mejorando flexibilidad para los docentes

Problema
La contratación de docentes suplentes y de necesidades especiales es ineficiente (agencias caras, papel, teléfono). Además, hay un déficit creciente de profesores a nivel global lo que genera bajos ratios de cobertura de profesores en las clases, impactando en la formación de los alumnos

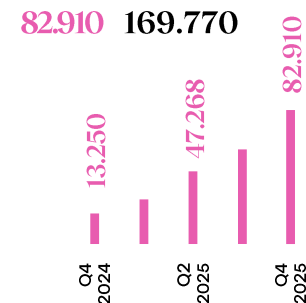
Solución
Al conectar colegios con docentes directamente, Zen mejora las tasas de ocupación y permite a los centros ahorrar fondos, mientras los docentes acceden a una nueva opción de trabajo flexible lo que les permite mantenerse en el sector; la plataforma además ofrece formación continua con foco especial en educación especial

Indicadores de impacto

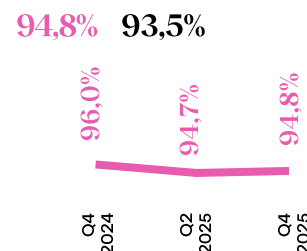
Dinero ahorrado a colegios ¹
(euros)



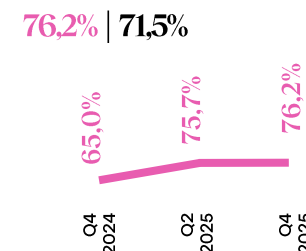
Número de asistentes de profesores formados ¹



Mejora de ocupación en UK



Mejora de ocupación en US

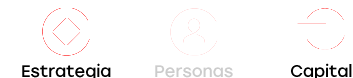


Satisfacción del profesorado

- | t.b.c.

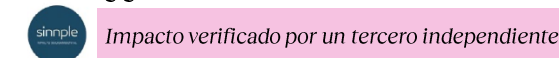
¹ Datos acumulados.

Desde nuestra entrada



Estrategia: hemos contribuido a definir la **Teoría de Cambio** de la compañía y los **KPIs de impacto**. Como parte de ese proceso hemos apoyado en la creación de un **cuestionario de profesores** que ayude a entender el valor y el impacto generado para ellos y así poder seguir mejorando la solución. Como voz del impacto, participamos en el Board de la compañía como observers

Capital: hemos apoyado la ampliación de la escala de la solución, gracias a la **financiación de la expansión internacional en EE UU**



¿Cómo podemos seguir mejorando?

Seguimos desarrollando métodos de medición adicionales sobre el impacto de Zen en el sistema educativo

05

¿Qué impacto
tenemos?

Goal Systems

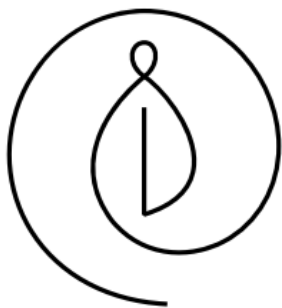
Software de
optimización de
transporte



¿Qué impacto tenemos?



Software especializado en la optimización de recursos para operadores de transporte de pasajeros, mejorando su eficiencia operativa y sostenibilidad



Año inversión: 2025

MIS: t.b.c.

Categoría IMP: C2

Software de optimización del transporte

Problemas:

El transporte por carretera genera el 12% de las emisiones globales del GEI)

- Las flotas de autobuses presentan ineficiencias: entre el 15% y el 25% se recorren en vacío y muchas rutas tienen una ocupación inferior al 20-25%, aumentando las emisiones de CO2.
- Además, la electrificación avanza lentamente: en 2023, solo el 5% de los autobuses eran eléctricos, de los cuales el 98% estaban en China

Los trabajadores del transporte se enfrentan a condiciones laborales complejas.

- Horarios irregulares, sobrecarga, baja flexibilidad y salarios bajos, que provocan alta rotación y dificultades para atraer y retener talento

Soluciones:

Tecnología avanzada en la planificación y optimización de rutas

- Su sistema permite aumentar la eficiencia operativa, reduciendo kms en vacío y compra de nuevos autobuses/ trenes; facilitar la transición hacia flotas eléctricas; y mejorar la cobertura territorial del transporte colectivo

Herramientas con un sistema inteligente con un enfoque centrado en las personas

- Goal Systems permite diseñar horarios más equilibrados y predecibles, teniendo en cuenta las preferencias individuales del personal.
- Sistema inteligente de planificación de turnos

¿Cómo quieren lograr sus objetivos?

¿Qué problema estructural de la sociedad estáis ayudando a resolver y por qué es especialmente importante abordarlo ahora?

“El transporte público es infraestructura crítica — da acceso al trabajo, la educación y la sanidad. Y, sin embargo, la mayoría de los operadores siguen gestionándolo con software diseñado para un mundo que ya no existe. La electrificación, la regulación y una ola de nuevas concesiones están forzando una transformación que las herramientas del pasado no pueden afrontar.”

Si vuestra visión se cumple, ¿qué cambio os gustaría haber conseguido en vuestro sector dentro de 10 o 20 años?

“Que el transporte público funcione radicalmente mejor para todos: para el ciudadano que lo usa, para el conductor que lo opera, y para la ciudad que lo financia.”

“El objetivo no es tecnológico, es humano. Es que los conductores tengan turnos que respeten su vida personal.”

¿Más allá del capital, ¿qué papel puede desempeñar un inversor de impacto para acelerar vuestra misión?

“Creas ha contribuido a que el impacto sea un eje estratégico que impulsa la diferenciación y crecimiento a largo plazo.”



Rosana Fernández, Dir. RRHH
Mario García, CEO

Indicadores de impacto

Emisiones CO2 evitadas

Objetivo
14.718

% absentismo

Objetivo
9%

Goal Systems busca acelerar la transición a un sistema de transporte más eficiente, sostenible e igualitario

05

¿Qué impacto
tenemos?

Lillian Care

Clínicas rurales de
atención primaria en
Alemania



¿Qué impacto tenemos?



Clínicas rurales que transforman la atención primaria en Alemania ante la escasez de médicos y la falta de servicios sanitarios eficientes para la población rural y envejecida



Año inversión: 2025 MIS: t.b.c.

Categoría IMP: C6

Clínicas rurales de atención primaria

Problemas:

Enorme escasez de médicos en zonas rurales

- Actualmente faltan 5.000 médicos de cabecera en zonas rurales de Alemania, cifra que podría alcanzar los 11.000 en 2035, debido al bajo atractivo de la especialidad y las condiciones laborales

Población rural excluida de la atención médica

- El envejecimiento de la población incrementa la demanda de atención primaria, mientras 1-2,5 millones de personas mayores viven en áreas desatendidas y se producen 100.000 - 200.000 hospitalizaciones evitables al año por falta de acceso

Soluciones:

Modelo innovador para resolver la escasez de recursos

- Lillian Care abre clínicas en zonas rurales desatendidas mediante el Lillian Score, herramienta propia que identifica y prioriza las áreas con mayor déficit de cobertura médica.
- Además, introduce la figura del Asistente Médico y la telemedicina, para reducir carga administrativa y aumentar la capacidad de los médicos

Tecnología como palanca para la calidad asistencial

- Su plataforma digital optimiza el triaje, las consultas y el seguimiento automatizado de pacientes crónicos, reduciendo hospitalizaciones evitables y mejorando los resultados clínicos

¿Cómo quieren lograr sus objetivos?

¿Qué problema estructural de la sociedad estáis ayudando a resolver y por qué es especialmente importante abordarlo ahora?

“Queremos garantizar que todas las personas sigan teniendo acceso a una atención primaria cercana y de confianza, especialmente en aquellas regiones donde el modelo tradicional ya no es capaz de cubrir la demanda asistencial.”

Si vuestra visión se cumple, ¿qué cambio os gustaría haber conseguido en vuestro sector dentro de 10 o 20 años ?

“Aspiramos a que la atención primaria deje de depender de un único profesional y evolucione hacia un modelo más colaborativo, sostenible y apoyado por la tecnología, sin perder su componente humano.”

¿Más allá del capital, ¿qué papel puede desempeñar un inversor de impacto para acelerar vuestra misión?

“Los mejores inversores de impacto nos ayudan a crecer sin perder de vista lo esencial: ampliar el acceso a la atención, fortalecer la confianza de los pacientes y construir soluciones duraderas para el sistema sanitario.”



Daniel Hefel , CEO

Indicadores de impacto

Número de clínicas activas

Objetivo
46

% clínicas activas en zonas desatendidas

Objetivo
90%

Percepción de la calidad del tratamiento (NPS)

Objetivo
50

Pacientes únicos atendidos

Objetivo
83.520

Lillian Care busca mejorar el acceso a la sanidad y mejorar la calidad

05

¿Qué impacto
tenemos?

Qida

Transformando el
cuidado de los
mayores en el hogar



¿Qué impacto tenemos?

Qida

Atención de pacientes crónicos y dependientes desde el hogar para mejorar su calidad de vida



Año inversión: 2026 MIS: t.b.c.

Categoría IMP: C4

Atención a personas mayores en sus hogares

Problemas:

Modelo asistencial de alto coste y bajos resultados

- Los pacientes crónicos representan c.70-80% del gasto sanitario, suponiendo un coste de 8.000-15.000€ al año. Las hospitalizaciones provocan un rápido deterioro funcional y aumentan los reingresos

La prestación de cuidados depende de un modelo laboral insostenible

- Entre 70-80% de lo cuidados se prestan de forma informal. Aunque existen cuidadores profesionales, muchos continúan percibiendo únicamente el Salario Mínimo Interprofesional (SMI), lo que genera elevada precariedad laboral

Soluciones:

Plataforma tecnológica que trabaja junto a los mejores cuidadores

- Qida permite el seguimiento continuo de la salud de los pacientes en sus hogares mediante herramientas digitales articulándolo en torno a un Plan de Atención Individualizado, diseñado y supervisado por trabajadores sociales

Cuidando a los cuidadores

- Red de cuidadores escalable mediante un proceso de selección exigente ofreciendo remuneraciones por encima del mercado

Capa de infraestructura que genera ahorro para el sistema sanitario

- Gestión proactiva de pacientes favorece la detección temprana y la intervención preventiva

¿Cómo quieren lograr sus objetivos?

¿Qué problema estructural de la sociedad estáis ayudando a resolver y por qué es especialmente importante abordarlo ahora?

“El sistema sanitario y social no es sostenible: un 3% de la población (personas dependientes) concentra el 55% del gasto sanitario y social público, que crece un 6% anual vs. un 3% de crecimiento del PIB. Tres fuerzas estructurales lo explican: demografía, cronicidad y déficit de personas cuidadoras. Es urgente abordarlo ahora por que el sistema sigue fragmentado, salud por un lado, social por otro y está curva de gasto sigue creciendo.”

Si vuestra visión se cumple, ¿qué cambio os gustaría haber conseguido en vuestro sector dentro de 10 o 20 años ?

“Dentro de 10-20 años el cuidado en el hogar habrá dejado de ser un servicio fragmentado y de una última instancia para convertirse en la puerta de entrada natural del sistema. La atención habrá pasado de reactiva a preventiva. El cuidado profesional será una profesión reconocida y bien remunerada, no un sector informal y envejecido.”

¿Más allá del capital, ¿qué papel puede desempeñar un inversor de impacto para acelerar vuestra misión?

“Buscamos un socio de proyecto: que nos empuje cuando las cosas van bien y nos de soporte cuando las cosas van menos bien.”



Rafel Escorihuela, Head of Finance
Oriol Fuertes, CEO

Indicadores de impacto

Número de personas atendidas

Objetivo
83.000

Salario por encima del salario mínimo legal

Objetivo
4%

Percepción de la calidad del tratamiento (NPS)

Objetivo
8,5

Reingresos hospitalarios evitados

Objetivo
-5%

Qida se centra abordar los principales retos del recorrido asistencial de las personas mayores

05

¿Qué impacto
tenemos?

Desconnect@

Centro de salud
mental para jóvenes



¿Qué impacto tenemos?

Desconnect@

Centro sanitario acreditado que aborda los problemas de salud mental de los adolescentes, combinando un colegio de educación especial por las mañanas con tratamientos terapéuticos por las tardes



Año inversión: 2026 MIS: t.b.c.

Categoría IMP: C4

Centros de salud mental para los jóvenes

Problemas:

Falta de oferta ante una demanda aún silenciosa

- Escasez estructural de oferta: solo 6 psicólogos por 100K habitantes (bajo la media europea), esperas de 3 a 6 meses en el sistema público, y ausencia de unidades especializadas infanto-juveniles

Opciones de servicios privados no están al alcance de todos

- Los servicios privados no son accesibles para todos (15-20% de quienes sufren problemas de salud mental no buscan ayuda privada por coste) resultando en un colapso de urgencias hospitalarias

Saturación del sistema público

- Hay 3-6 meses de lista de espera y falta de unidades públicas de salud mental especializados en niños

Soluciones:

Creación de un modelo escalable

- Desconnect abre nuevos centros, tanto Hospitales de Día como Aulas Terapéuticas, replicando su formato en distintas CCAA, y mejora el acceso económico reduciendo el coste familiar a 300 - 600€/ mes

Accesibilidad económica a las familias que no pueden acceder a atención privada

- Desconnect se apoya en los programas de Seguro Escolar de cada Comunidad Autónoma — que cubren aprox. 1.000€/mes— y complementa la diferencia para que familias con menor perfil socioeconómico puedan acceder a tratamiento

¿Cómo quieren lograr sus objetivos?

¿Qué problema estructural de la sociedad estáis ayudando a resolver y por qué es especialmente importante abordarlo ahora?

“Vivimos en un contexto marcado por la hiperconectividad, inmediatez, sobreprotección, dificultad para tolerar la frustración y una creciente desconexión de uno mismo y de los demás. Creemos que es especialmente importante actuar ahora y porque las consecuencias de no intervenir a tiempo tienen un enorme impacto personal, familiar, educativo y social.”

Si vuestra visión se cumple, ¿qué cambio os gustaría haber conseguido en vuestro sector dentro de 10 o 20 años ?

“Contribuir a que la salud mental deje de ser un recurso al que se recurre cuando el problema ya es grave y pase a ocupar un lugar central en la educación y el desarrollo de cualquier niño o adolescente.”

¿Más allá del capital, ¿qué papel puede desempeñar un inversor de impacto para acelerar vuestra misión?

“Un inversor de impacto aporta visión a largo plazo, exigencia, credibilidad y capacidad de ayudar a las organizaciones a crecer sin perder el propósito.”



Marc Masip , Founder & Chairman

Indicadores de impacto

Número de pacientes/estudiantes tratados

Objetivo

1.027

% de pacientes que logran una mejora

Objetivo

90%

Percepción de la calidad del tratamiento

Objetivo

80%

% de pacientes con ayuda financiera

Objetivo

6%

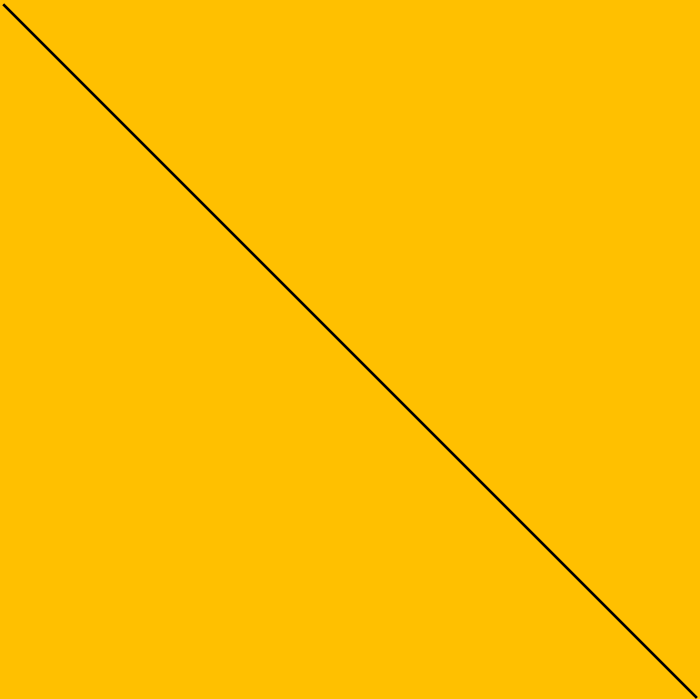
Desconnect pretende mejorar la salud mental a la población infanto-juvenil

06

Nuestra comunidad

Impulsamos la
inversión de
impacto en
España y
Europa
apoyándonos en
una comunidad
en constante
crecimiento

Hemos construido un ecosistema



Con propósito compartido

Promovemos la inversión de impacto en España y Europa

Nuestra comunidad

Hemos sido miembros fundadores y parte de la Junta Directiva de SpainNab. Hoy participamos en el grupo de trabajo de fondos. SpainNAB impulsa la inversión de impacto en España, velando por la integridad del sector a través de colaboración y transferencia de conocimiento entre actores del ecosistema y representa a nuestro país frente al Global Steering Group for Impact Investment



Somos parte de la comunidad B Corp desde donde se promueven regulaciones y movimientos para elevar los estándares sociales y ambientales de las empresas



En 2026 hemos pasado a formar parte del Board of Advisors de Impact Europe desde donde queremos seguir promoviendo la colaboración, el conocimiento y el movimiento hacia una inversión de impacto más sistémica a nivel Europeo. Impact Europe es la asociación líder de inversión de impacto y venture philanthropy en Europa



SpainCap es la asociación que agrupa a las entidades de **Venture Capital y Private Equity en España**. Somos miembros del comité de impacto desde donde promovemos la inversión de impacto de capital privado



Spainsif es la plataforma de referencia de inversión sostenible y responsable en España. Somos miembros del comité de impacto para apoyar el crecimiento del impacto más allá del ESG en el sector bancario



Consortio europeo para consolidar el impacto

Italia,
Países Bajos,
España

Impact Intel

En Creas siempre damos un paso más:

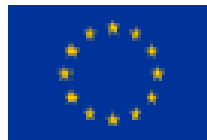
Participamos colaborando con la Unión Europea, con un Consorcio y diferentes socios

Objetivo:

El Proyecto aborda una necesidad dentro del mercado de la inversión, centrada en la integración y análisis de datos de impacto social y sostenibilidad

Esta necesidad surge de las ineficiencias actuales en la gestión y utilización de los datos de impacto social, lo que dificulta la toma de decisiones informadas y reduce la transparencia del mercado

Este Proyecto pretende integrar y analizar datos de impacto social y sostenibilidad, contribuyendo también a mitigar el impact washing mediante la creación de un sistema sólido





juntos avanzando en red

Creemos en un mundo
con sentido