

La Fundación ICO presenta el informe *Valoración del impacto económico y social de las inversiones de Venture Capital realizadas entre 2005 al 2013*

- El estudio ha sido realizado por el catedrático José Martí Pellón, patrocinado por la Fundación ICO y cuenta con la colaboración de ASCRI y AXIS.
- Las principales conclusiones del estudio demuestran:
 - ✓ Las empresas participadas por venture capital impulsan su facturación 20 veces más rápido que su competencia
 - ✓ Transcurridos 3 años las empresas que nacieron con la financiación de venture capital aumentaron su plantilla en una media de 10 trabajadores, mientras que empresas similares a ellas apenas pudieron aumentarla en uno.

Madrid, 17 de septiembre de 2018.- La Fundación ICO ha presentado hoy el informe *Valoración del impacto económico y social de las inversiones de venture capital realizadas entre 2005 y 2013*, en el que se realiza un diagnóstico sobre el impacto real que tiene este tipo de financiación en el éxito o fracaso de las empresas. El estudio compara más de 1.000 empresas durante los primeros tres años después de la inversión de *Venture Capital* y durante sus siguientes años de expansión.

El informe, coordinado por el profesor **José Martí Pellón, catedrático de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid**, pone de manifiesto que efectivamente el *venture capital* contribuye de manera muy significativa al éxito de las empresas durante sus primeros años de existencia: durante los tres primeros años, el **ritmo de crecimiento de las empresas analizadas se dispara de manera muy notable tanto en facturación como en resultados, plantilla, y activos**.

1.035 empresas analizadas

El estudio analiza el apoyo a través de *venture capital* (VC, en lo sucesivo) a 1.330 empresas en etapas iniciales a lo largo del periodo 2005-2013.

Cuadro 1. Total de empresas financiadas con venture capital entre 2005 y 2013 en España

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Total
Universo	97	180	184	175	153	121	137	142	141	1.330
Muestra	88	157	164	138	118	106	121	63	80	1.035
Porcentaje	90,7%	87,2%	89,1%	78,9%	77,1%	87,6%	88,3%	44,4%	56,7%	77,8%

Nota: El número de empresas participadas se obtuvo unificando a todos los inversores que invirtieron en una misma empresa en un mismo año, considerando sólo el año en el que dicha empresa obtuvo su primera inversión de VC.

Fuente: ASCRI/Webcapitalriesgo.com

Para constituir la muestra se han tenido en cuenta exclusivamente las **1.035 empresas con datos contables completos** para las que fue posible encontrar una empresa no apoyada por VC de características similares (grupo de control). Para la selección del grupo de control se revisaron datos de 15.000 empresas con características similares a las de la muestra de empresas apoyadas por VC.

El estudio considera dos momentos de análisis: los tres primeros años después de la inversión (impacto inicial), y hasta el 2015 (persistencia del impacto). Además de los datos globales para el conjunto de la muestra, se ofrecen resultados para una clasificación en **6 sectores**: Primario y Suministros / Industria / Comercio / Otros Servicios / Tecnologías de la Información y Comunicaciones / Farma y Otro I+D.

El impacto del VC en valores absolutos

En la primera parte del estudio se analizan los crecimientos agregados de las empresas de la muestra de 1.035 empresas apoyadas por VC. Se concluye que estos proyectos tuvieron un crecimiento medio anual de entre el 40% y el 73,5% en todas las variables analizadas hasta el tercer año.

Cuadro 2. Valores totales y crecimiento para empresas receptoras de VC

Variable	Valor inicial	Valor 3 ^{er} año	Valor 2015	Hasta 3 ^{er} año		Hasta año 2015	
				Variación	% anual	Variación	% agregado
Empleo	4.185	13.797	15.710	9.612	48,8%	11.525	275,4%
Ventas	459,18	2.396,72	2.668,34	1.937,54	73,5%	2.209,16	481,1%
Resultado bruto	219,05	934,45	1.242,62	715,40	62,2%	1.023,57	467,3%
Activos totales	1.231,42	4.622,04	3.800,22	3.390,63	55,4%	2.568,80	208,6%
Activos inmateriales	178,52	492,67	636,29	314,15	40,3%	457,77	256,4%

Número de empresas analizadas: 1.035.

Datos contables en millones de euros.

Empleo en número de trabajadores.

Fuente: Datos procesados a partir de la base de datos ORBIS.

Como refleja el cuadro 2, estas empresas lograron crear 9.612 empleos netos durante los 3 primeros años, lo que implica un crecimiento medio del 48,8% anual, aumentando hasta 11.525 empleos si se amplía la perspectiva hasta el año 2015. Mayores crecimientos se registraron en ventas y margen bruto, con 1.938 y 715 millones de euros, con incrementos anuales del 73,5% y del 62,2% hasta el tercer año, respectivamente. Estas cifras aumentan hasta 2.209 millones y 1.023 millones, respectivamente, al ampliar el seguimiento de las empresas hasta el año 2015. Estos elevados porcentajes se explican por la reducida edad de la mayor parte de las empresas apoyadas al recibir la primera aportación de VC.

Los activos totales agregados se incrementaron en 3.391 millones de euros (55,4% anual) hasta el tercer año de recibir financiación; cayendo dicho incremento hasta 2.569 millones al ampliar el análisis hasta 2015. La reducción observada al ampliar el periodo se explica tanto por las amortizaciones de las inversiones realizadas a la entrada del inversor como por el efecto de la crisis. Por último los activos inmateriales se incrementaron en 314 millones de euros (40,3% anual) hasta el tercer año, subiendo hasta 458 millones al extender el cómputo hasta 2015.

En la última columna se recoge la variación porcentual no anualizada con relación a la situación de partida, que muestra que las cifras alcanzadas hasta 2015 fueron entre dos (activos totales) y casi cinco veces (ventas y resultado bruto) las cifras registradas antes de la entrada del inversor de VC. En el caso del empleo, la cifra alcanzada era de casi tres veces la plantilla agregada contabilizada en el momento inicial.

Empresas participadas por VC frente a empresas del grupo de control

El contraste de los resultados conduce a una conclusión clara: **las empresas participadas por VC superan de forma significativa a las empresas del grupo de control en los tres años que siguieron a la inversión en todos los valores analizados.**

Cuadro 3. Empresas financiadas con venture capital vs. empresas de control (evolución anual).

Variables	Venture capital		Grupo de control		Diferencia	Sig.
	Media	Des. Tip.	Media	Des. Tip.		
TERCER AÑO						
Empleo	9,29	33,28	0,93	7,52	8,36	***
Ventas	1.872,02	17.255,80	89,06	2.978,26	1.782,96	**
Resultado bruto	691,54	9.765,11	78,78	622,72	612,75	*
Activos totales	3.275,97	13.630,44	188,82	1.451,83	3.087,15	***
Activos inmateriales	303,53	2.201,54	5,88	225,95	297,65	***
AÑO 2015						
Empleo	11,14	57,94	0,56	17,19	10,57	***
Ventas	2.134,45	16.093,37	-48,23	2.669,40	2.182,69	***
Resultado bruto	989,41	6.416,33	70,04	862,70	919,37	***
Activos totales	2.481,93	12.251,17	163,96	1.931,17	2.317,97	***
Activos inmateriales	442,29	4.495,85	26,03	477,86	416,26	**

Número de empresas analizadas: 1.035 financiadas con VC y 1.035 empresas comparables (grupo de control)

Datos contables en miles de euros.

Empleo en número de trabajadores.

Sig. = Nivel de significación (*** significativo al 0,1%, ** significativo al 1%, * significativo al 5%)

Fuente: Datos procesados a partir de información de ASCRI/Webcapitalriesgo.com y de la base de datos ORBIS.

- **EMPLEO:** Según los datos del cuadro 3, durante los 3 primeros años las empresas apoyadas lograron incrementar su plantilla en más de 9 empleados, mientras que las que no estuvieron participadas por VC apenas aumentaron en 1 empleado. Al extender el análisis al año 2015 las diferencias aumentan hasta más de 11 veces lo registrado en empresas de grupo de control.
- **VENTAS:** En lo tocante a la **facturación anual**, la diferencia es más acentuada. Las empresas apoyadas por VC aumentaron su facturación hasta el tercer año, en promedio, en 1,87 millones de euros por empresa, mientras en el grupo de control no llegaron a los 100 mil euros. Al extender el análisis al año 2015, el aumento en la facturación por empresa alcanzó los 2,1 millones, mientras que las empresas del grupo de control registraron una reducción media de casi 50 mil euros.
- **RESULTADO BRUTO:** En promedio, cada empresa apoyada por VC aumentó su resultado bruto en torno a los 700 mil euros hasta el tercer año, lo que supone un 775% más que las empresas del grupo de control. En la evolución hasta 2015, la diferencia aumenta aún más al crecer el resultado medio de las primeras hasta 989 mil euros, frente a un incremento medio en las segundas de tan sólo 70 mil.
- **ACTIVOS TOTALES:** Más abultada es aún la diferencia en el aumento de los activos totales (por el efecto de los fondos aportados por el VC). En este caso, se puede apreciar que las empresas del grupo de control casi no incrementaron sus activos totales, en contraste con las empresas apoyadas por VC, que cuentan con una sólida base de activos por valor de varios millones de euros.
- **ACTIVOS INMATERIALES:** En esta categoría se han contemplado activos como las patentes y marcas. Nuevamente, existe una gran diferencia entre empresas apoyadas por VC (303 mil euros de valor al tercer año, y 442 mil euros hasta 2015) y las de control (5,88 y 26 mil euros, respectivamente).

Empresas antes y durante de la crisis

- **Antes de la crisis:** Las 547 empresas que recibieron financiación de VC antes del inicio de la crisis (hasta 2008) consiguieron diferencias muy significativas con respecto a las empresas del grupo de control: En promedio, por empresa, mayor creación de empleo (10 trabajadores), mayor

crecimiento en ventas (2,4 millones) y en activos totales (4,2 millones) hasta el tercer año. Al extender el análisis hasta 2015, las diferencias se ampliaron algo más en ventas y resultado bruto. Además, debe destacarse que en todas las variables, excepto en los activos totales, el efecto de la crisis no supuso un retroceso de los valores registrados hasta el tercer año. Justo lo contrario es lo que se observó en las empresas de control, menos en los activos inmateriales.

- **Durante la crisis:** Los crecimientos fueron más modestos en las 488 empresas que recibieron la inversión de VC a partir del año 2009, con la crisis ya iniciada. Sin embargo, al comparar la evolución con empresas similares que no recibieron VC, las diferencias con dicho grupo son significativas para todas las variables hasta el tercer año y hasta el año 2015. Por ejemplo, las empresas apoyadas por VC aumentaron su plantilla en casi 7 personas más por empresa hasta el tercer año y en casi 8 en el seguimiento hasta 2015.

Sobre la Fundación ICO

La Fundación ICO nació en 1993 con la misión de contribuir y apoyar el desarrollo de la sociedad a través de la promoción de la cultura y el conocimiento con una clara vocación internacional. A lo largo de los años sus líneas de actuación han evolucionado de acuerdo con las necesidades sociales, y en la actualidad se estructuran sobre tres ejes: **Economía, Arte e Internacional**.

Las líneas estratégicas del área de Economía son la **producción de publicaciones propias** con enfoque analítico y propositivo en los ámbitos tanto de la economía como de las finanzas; **difundir y recuperar las obras de referencia de los principales economistas clásicos** nacionales e internacionales; y finalmente **colaborar con entidades de larga trayectoria y especializadas** para garantizar el rigor en la elaboración de las publicaciones y la actualización de las fuentes utilizadas.

Sobre ASCRI

La Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) representa a la industria de **Venture Capital & Private Equity en España**. Presidida por Miguel Zurita, agrupa a más de 100 firmas nacionales e internacionales de Venture Capital & Private Equity, 70 proveedores de servicios y 10 inversores institucionales. Entre sus objetivos están representar al sector ante el Gobierno y las instituciones, proporcionar información estadística actualizada y difundir la contribución del sector para el tejido empresarial español.

Sobre AXIS

Axis es la gestora de Capital Riesgo participada al 100% por el Instituto de Crédito Oficial, que pone a disposición de las empresas instrumentos de capital y cuasi-capital para financiar su crecimiento. Como consecuencia del compromiso del ICO, a través de AXIS, con el desarrollo del capital riesgo, hace cinco años lanzó Fond-ICO Global para promover la creación de fondos de capital privado de gestión privada, que realicen inversiones en empresas españolas en todas sus fases de crecimiento.

Además de Fond-ICO Global, AXIS también gestiona otros dos fondos, Fond-ICO Infraestructuras, que financia la realización de proyectos de infraestructuras a largo plazo y facilita el proceso de internacionalización de las empresas españolas y Fond-ICO Pyme, que financia los planes de expansión y el desarrollo tecnológico de las pymes.

Para más información:

www.fundacionico.es

Oficina de Prensa

Oriol García 608 512 909 / 34 91 826 17 22
oriolgarcia@mahala.es



25
AÑOS

MAHALA

Comunicación
y Relaciones Públicas
