

PRIVATE EQUITY MAAKT EUROPESE ECONOMIEËN CONCURRENDER

Private equity investeringen in innovatie tot negen keer effectiever dan alternatieve bronnen van financiering

Nieuwe onderzoeksresultaten tonen aan dat private equity een belangrijke positieve invloed heeft op verschillende aspecten van Europese economische concurrentie en groei.

De resultaten van het onderzoek, uitgevoerd door Frontier Economics, laten zien dat private equity activiteiten leiden tot een toename in buitenlandse investeringen, verbeteringen in innovatie en verhoogde productiviteit.

De economische impact van private equity ondersteunt de strategische doelen van het Europese groeiplan, Europe 2020, als volgt:

- **Private equity trekt nieuwe investeringsfondsen naar Europa. Hierdoor is er meer beschikbaar kapitaal voor ondernemingen, kapitaal waar grote vraag naar is.** In de 12 grootste private equity markten in Europa, investeerde private equity bijna **€250 miljard**ⁱ in meer dan 19.400 bedrijven in de periode van 2007 tot 2012. Hiervan is ongeveer **€50 miljard**ⁱⁱ afkomstig van buiten Europa.
- **Ondernemingen met een private equity investering zijn innovatiever dan ondernemingen zonder een private equity investering.** De patenten die tussen 2006 en 2011 zijn toegeschreven aan bedrijven met een private equity investering zijn gezamenlijk zo'n **€350 miljard** waardⁱⁱⁱ. Private equity deelname in een onderneming vermeerderd het aantal patent vermeldingen met **25%**^{iv}. Met een toename van het aantal vermeldingen, dat de economische waarde vermeerderd, wordt gesuggereerd dat middelen effectiever gebruikt worden om tot een groter rendement te komen. In sommige sectoren financiert private equity tot **negen keer**^v effectiever dan andere vormen van financiering.
- **Private equity verhoogt de productiviteit door het verbeteren van het management, operationele bekwaamheid en productieprocessen.** Grotere ondernemingen met een

private equity investering verbeteren hun productiviteit met 6,9% gemeten over een periode van zes jaar (gebaseerd op EBITDA per werknemer)^{vi}.

- **Private equity draagt bij aan een toename van zo'n 5.600 nieuwe bedrijven in Europa per jaar.** Venture capital investeringen leiden tot het ontstaan van 2.800 nieuwe bedrijven verspreid over Europa elk jaar. Als bij-effect hiervan – mede door het delen van kennis, netwerken en het fungeren als rolmodel – worden jaarlijks nog eens ongeveer 2.800 aspirant ondernemers aangezet tot het starten van een onderneming.

Dit zijn de meest opmerkelijke bevindingen van deze omvangrijke meta-studie. Tijdens het onderzoek werden meer dan 60 academische en professionele studies geanalyseerd, alsmede een nieuwe analyse gemaakt van bestaande publiek toegankelijke data. Het onderzoek werd uitgevoerd in opdracht van de European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA). Het is gebaseerd op een uniek raamwerk opgesteld door Frontier Economics om uitvoerig alle verschillende activiteiten van private equity op een rij te zetten. Daarnaast wilde men de meetbare verbeteringen in portefeuillebedrijven in kaart brengen en de geproduceerde collectieve impact kwantificeren.

Overige resultaten uit het onderzoek zijn onder andere:

- **Private equity creëert sterke, veerkrachtige ondernemingen.** Deze bedrijven zijn minstens zo veerkrachtig als bedrijven met andere eigendomsstructuren en dezelfde kenmerken. Sommige onderzoeken suggereren dat ondernemingen met een private equity investering tot 50% minder kans hebben op een faillissement dan andere, vergelijkbare ondernemingen zonder een private equity investering^{vii}.
- **Bedrijven met een private equity investering richten zich meer op internationalisering.** Hoewel beperkt in omvang, er is bewijs dat private equity een mogelijk aanzienlijke rol heeft in de ondersteuning van bedrijven bij de uitrol van buitenlandse activiteiten. Dit gebeurt door middel van het bieden van strategische en operationele begeleiding voor portefeuillebedrijven bij het toetreden tot buitenlandse markten en de financiering hiervan.
- **Private equity investeert in een breed scala van bedrijven, waarvan 83%^{viii} kleine tot middelgrote bedrijven – de motor van economische groei.** Drie van de vijf sectoren waar private equity het meest in investeert – te weten zakelijke en industriële

producten, life sciences en communicatie – zijn kapitaalintensief en ontvangen over het algemeen aanzienlijke investeringen in fysiek kapitaal, zoals infrastructuur, apparatuur, gebouwen en computers.

In reactie op de resultaten van dit onderzoek zegt Dr. Jose Carbajo van Frontier Economics: “Dit onderzoek helpt ons om de bijdrage van private equity aan het economische succes van Europa te identificeren en te kwantificeren, met name de effecten van meer innovatie, operationele verbeteringen, en een toename in productiviteit en export. De mate waarin hiervoor bewijs wordt geleverd toont aan dat private equity een belangrijke bijdrage kan leveren aan een versnelde economische groei in Europa.”

Vincenzo Morelli, EVCA Chairman, zegt: “In het licht van de economische uitdagingen waar we voor staan in Europa, tonen deze bevindingen duidelijk aan dat private equity een niet te ontkennen rol kan spelen in duurzame investeringen in bedrijven van elke omvang in Europa, ongeacht de economische cyclus. Private equity zorgt voor innovatie, transformatie en verbeteringen in prestaties die Europese bedrijven kan helpen te overleven, bloeien en concurreren in de mondiale economie.”

- EINDE PERSBERICHT -

Noot voor de redactie:

Voor meer informatie over dit onderzoek en de resultaten, of om een afspraak te maken voor een interview, kunt u contact opnemen met:

Alex Try of Chris Lauwerys van Blue Rubicon: tel. +44 (0)20 7260 2700 of alex.try@bluerubicon.com of chris.lauwerys@bluerubicon.com

Of:

James Crisp, Media Manager bij EVCA: tel. +32 2 7499519 of james.crisp@evca.eu

ⁱ Data from EVCA shows that 19,424 companies have received private equity investment totalling €249.7bn between 2007 and 2012 in the 12 largest private equity markets in Europe.

-
- ii Data collected by the EVCA estimates that €50bn in total incremental capital was attracted to the 12 largest private equity markets in Europe by private equity between 2007-12, accounting for over two per cent of all foreign direct investment into Europe over the same period.
- iii Frontier Economics triangulated various elements of academic research: Popov and Roosenboom (2009) finds that 12% of total European industrial innovation is attributable to private equity, using data on private equity investments and patenting activity from 21 European countries covering the period of 1977-2004; according to the World Intellectual Property Organisation's (WIPO) database, there were 973,410 patents granted to European companies between 2007 and 2011. Applying Popov and Roosenboom's estimate to this suggests that 116,000 patents are attributable to private equity-backed companies. Gambardella et al. (2008) find that the average value of a patent held by a European company is €3m. Applying this to the estimated 116,000 patents that are attributable to private equity-backed companies suggests total value of €350bn over five years.
- iv Lerner et al. (2011), examining 495 LBO transactions across the world between 1980 and 2005, find that patents filed in the US and which are created by private equity-backed companies tend to be economically more relevant, as measured by the number of citations for these patents. They find that on average, the citations for patents increase from an average of 1.99 times before private equity participation to 2.49 after private equity participation.
- v Popov and Roosenboom (2009) investigate, amongst others, the European biotechnology industry. They find that R&D investment by private equity-backed firms is more effective than R&D investment by non-private equity-backed firms. Their estimates show that €1 of private equity finance can be up to nine times more effective than €1 of non-private equity finance in delivering innovations as measured by patents granted.
- vi Ernst and Young, 'Branching out', 2012: study of 473 exits of European private equity investments with an Enterprise Value at entry of more than €150m.
- vii Research focusing on 3,200 buy-out companies by Thomas (2010) suggests that the failure rate for private equity-backed companies is up to 50% lower than comparable, non-private equity backed companies.
- viii EVCA data suggests that 83.4% of companies invested in by private equity firms during 2007-12 were small companies defined as companies with less than 250 employees