

Fondo Municipal de Capital Riesgo “Gijón Invierte I”

El Fondo Gijón Invierte I (inicialmente llamado Gijón Innova I) fue un fondo de capital riesgo municipal pionero en España, impulsado en 2010 por el Ayuntamiento de Gijón con capital 100% público (aprox. 6 millones de euros)[1][2]. Su objetivo era financiar pymes locales innovadoras en fases de crecimiento, mediante participaciones temporales en su capital, a fin de dinamizar la economía local y generar retorno público[3][4]. A continuación, se presenta una investigación detallada de su desempeño, con fuentes oficiales y prensa, enfocada a una evaluación técnico-política crítica.

1. Empresas financiadas por Gijón Invierte I

Durante 2011-2019 el fondo invirtió ~5,0 millones € en 14 empresas locales, induciendo co-inversiones privadas de ~12 millones €[3][5]. Las empresas receptoras abarcaron diversos sectores estratégicos (tecnológico, industrial, salud, etc.), acorde al plan municipal Gijón Transforma[6][3]. A continuación se enumeran las principales inversiones, con sus importes y evolución:

- Contein XXI, S.L. – Empresa de software y consultoría TIC (fundada 2004 en el Parque Tecnológico). Fue la primera inversión del fondo (marzo 2011): 250.000 € (ampliación de capital + préstamo participativo) a cambio del 40% de la sociedad[7][8]. El objetivo era financiar su expansión nacional, estimando crear 6 empleos[9]. Contein desarrollaba aplicaciones de gestión a medida (usando GeneXus) y servicios de consultoría en seguridad TI[10][11]. Evolución: Sigue operativa en Gijón (aunque pequeña) y no se reportan desinversiones destacadas, lo que sugiere un retorno discreto. No figura entre los éxitos ni fracasos destacados en las memorias oficiales (posiblemente se mantuvo estable).
- Presstracking (Image Group) – Proyecto tecnológico de medios/analítica. Inversión aprobada en noviembre 2011: 300.000 € en coinversión con la SCR privada Prince Capital Partners[12]. La operación implicó atraer a Gijón la sede de Blogs Business S.L., que integró la plataforma Presstracking S.L. (servicio de monitorización de prensa y reputación online)[13]. Se preveía un importante componente de I+D+i y la creación de 21 empleos en dos fases[14]. Evolución: La empresa formaba parte de Image Group, que operaba a nivel nacional con ~90 empleados y 6,5 M€ de negocio en 2011[15]. Sin embargo, no se han publicitado éxitos posteriores ni exit; podría tratarse de uno de los proyectos con dificultades (no consta entre las plusvalías del fondo). Podría haber sido reestructurada o liquidada posteriormente (no está identificada entre los casos de éxito).

- Gobertia I+D, S.L. – Startup de software de gestión de órganos de gobierno corporativo (gobernanza empresarial). Gijón Invierte I entró en su capital hacia 2012 (cantidad no pública). Gobertia desarrolló una aplicación SaaS para gestionar consejos de administración, llegando a expandirse a LATAM[16]. Evolución: Fue una de las participadas más exitosas, vendida en 2021 a la multinacional francesa DiliTrust[17]. El fondo ya había desinvertido su participación antes de 2019 obteniendo plusvalía[16][18]. De hecho, Gobertia figura entre las compañías donde el fondo obtuvo retorno positivo (fue de las 5 empresas “objetivo cumplido” mencionadas por la gerencia).
- Curvastur, S.L. – Industria metalmecánica creada en 2012, fabricante de componentes a presión para calderas industriales (sector energético/petroquímico). Gijón Invierte invirtió (en 2012) parte de un paquete de 900.000 € conjunto con otras dos pymes (ver más abajo)[19]. En Curvastur se financiaba crecimiento y se estimó crear 16 empleos[20]. Evolución: Fue caso de éxito: en 2017 contaba con 3 M€ de facturación, 25 empleados (50% exportación)[21]. El fondo salió en 2017 vendiendo ~10% al equipo fundador, obteniendo una rentabilidad TIR 12%[22][23]. Curvastur continuó operando con éxito tras la recompra (la salida se estructuró vía pacto de recompra)[24].
- ADN Mobile Solutions, S.L. – Tecnología móvil (TI) dedicada al desarrollo de aplicaciones móviles, analítica de datos y gestión de flotas. Se participó en junio 2012 dentro del paquete de 900.000 € (junto a Curvastur y Geriátrica)[19], previendo crear 5 empleos[20]. Evolución: ADN Mobile ha continuado creciendo con apoyo público regional (recibió 1,16 M€ de la UE en 2019 para I+D, y financiación de la Sociedad Regional de Promoción)[25][26]. No se reporta aún una desinversión completa, por lo que probablemente siguió en cartera hasta la liquidación del fondo. Su continuidad indica supervivencia exitosa (especialmente durante la pandemia, donde la empresa aportó soluciones tecnológicas)[26].
- Geriátrica Martín Ibáñez, S.L. – Empresa de diseño de equipamiento para residencias de mayores. También financiada en 2012 dentro de los 900.000 € mencionados[19] (se preveían 6 empleos)[20]. Su producto eran muebles adaptados para geriátricos. Evolución: Es la inversión más atípica (sector mobiliario). No aparece en noticias posteriores, lo que sugiere que pudo ser uno de los proyectos fallidos. De hecho, las memorias municipales mencionan 2 empresas participadas que fracasaron y fueron liquidadas[18], y Geriátrica M.I. posiblemente sea una de ellas (no se menciona entre los éxitos ni continúa visible en el mercado).
- Hielos de Asturias, S.L. (“Cubers”) – Fabricante de hielo en cubitos y masas congeladas con planta en Gijón (Somonte). Aprobada en febrero 2013: 500.000 € vía ampliación de capital para impulsar su plan de crecimiento y convertirla en líder del norte de España[27][28]. En el momento de la inversión,

contaba con 17 empleados e instalaciones frigoríficas de 2.000 m², previéndose +10 empleos con el proyecto[29]. Evolución: Fue caso de desinversión temprana: el fondo vendió su participación antes de 2017. “Cubers” figura entre las 3 primeras salidas (junto a Gobertia y Curvastur)[16]. Se infiere que la venta pudo ser de vuelta a sus promotores o a terceros, con balance positivo (se la cita como ejemplo de exit logrado[16]). La empresa siguió operativa; de hecho “Cubers” se consolidó como marca en el sector alimentario regional.

- ITK Ingeniería – Compañía asturiana de ingeniería industrial y ferroviaria (fundada 1994). En mayo 2013 Gijón Invierte I entró con 400.000 € en una ampliación de capital[30], alcanzando con esta operación el 50% del capital invertido del fondo[31]. ITK, presidida por el ingeniero Julio Arias, estaba en plena internacionalización (contratos en India, Turquía, Colombia)[32]. Evolución: Continuó su actividad, aunque sin trascender un exit claro antes de 2019. Es posible que el fondo mantuviera la participación hasta su liquidación (no se menciona salida; podría ser de los casos “neutros”). No obstante, la inversión en ITK evidenció la apuesta local por empresas de base industrial-tecnológica[33].
- Altabox, S.A. – Startup asturiana de marketing digital y tecnológico en punto de venta (digital signage, ambient marketing). En septiembre 2014, Gijón Invierte tomó una participación minoritaria vía ampliación de capital de 750.000 €[34][35], para apoyar su expansión nacional e internacional. Gracias a esta inyección, Altabox adquirió la empresa catalana Focus on Emotions y pasó a operar con oficinas en Gijón, Madrid, Barcelona, Londres y Chile, alcanzando ~5 M€ de facturación y >30 empleados en 2014[36]. Evolución: Caso de éxito rotundo. En 2018 el fondo vendió su participación a la multinacional francesa Econocom, que adquirió el 60% de Altabox (incluyendo la parte de Gijón Invierte)[37][38]. Esta desinversión supuso el mejor retorno del fondo: múltiplo 2x (dobló la inversión inicial)[39]. Altabox contaba entonces con >50 empleados y EBITDA ≈25% sobre ventas[40]. La venta a un líder europeo validó el impacto del apoyo municipal en crear una empresa puntera que atrajo inversión extranjera.
- Gestión e Innovación en Eficiencia Energética (GESINNE) – Empresa de tecnología energética (optimización de consumos) fundada en Gijón. Aunque no aparecía en los primeros años, en 2018 el fondo acordó financiar su proyecto “GSPro” en coinversión con la Sociedad Regional de Promoción del Principado (SRP)[41][42]. Se trataba de un sistema para eliminar microcortes y mejorar la calidad eléctrica en industrias y edificios. Evolución: GESINNE creció notablemente y en 2022 fue adquirida en un 80% por el fondo francés Ardian, permaneciendo sus fundadores con 20%[43]. Esta entrada de Ardian indica un gran éxito (la empresa escaló a nivel nacional/internacional). Aunque la venta fue posterior a la vida activa del fondo, Gijón Invierte

probablemente ya habría salido o estaba en proceso de hacerlo en el momento de la liquidación (seguramente con plusvalía dado el valor generado). La participación de GESINNE muestra la flexibilidad del fondo para invertir incluso en fases finales (fue de las últimas incorporaciones, orientada a economía verde).

Resumen de cartera: En total, Gijón Invierte I apoyó 14 pymes gijonesas. Entre ellas se incluyen 7 identificadas en 2013[44][45] (Contein XXI, Presstracking, Gobertia, Curvastur, Geriátrica M.I., ADN Mobile, Hielos de Asturias) y otras añadidas posteriormente, como ITK (2013), Altabox (2014)[46], y proyectos de años finales (ej. GESINNE en 2018). Las inversiones oscilaron entre unos 250k€ y 750k€ por empresa, típicamente tomando participaciones minoritarias significativas (10–40% del capital)[8][37]. Los sectores cubrieron TIC, industrial, energía, marketing, salud y servicios a mayores, alineados con las áreas estratégicas municipales (economía digital, verde, azul, industrias culturales, etc.)[47][48].

2. Gestión, gobernanza e impulso del fondo

Estructura institucional: Gijón Invierte I fue promovido por el Ayuntamiento de Gijón en el marco del Acuerdo Gijón Innova 2008-2011 con agentes socioeconómicos[49]. El capital fue 100% municipal, canalizado a través del Centro Municipal de Empresas de Gijón (Gijón Impulsa), la sociedad pública local de promoción económica[50]. La gestión operativa se adjudicó por licitación a una sociedad gestora profesional, Torsa Capital SGEGR, S.A., autorizada por CNMV en 2010[51][52]. Torsa (con sede en Gijón) actuó como administrador del fondo, analizando inversiones y ejecutando desinversiones bajo supervisión pública.

Comité de Inversiones: Existía un Comité de Inversiones del fondo, donde se evaluaban y aprobaban las operaciones. Según actas municipales, en dicho comité participaban representantes municipales (Ej: Concejal de Desarrollo Económico, directivos de Impulsa) junto con miembros designados de la gestora y eventualmente expertos externos[53][54]. Por ejemplo, en 2013 el comité estaba presidido por el Concejal Fernando Couto (del gobierno local)[55]. Esto asegura gobernanza mixta público-privada: la ciudad definía criterios y controlaba la estrategia, mientras la gestora aportaba rigor técnico en selección y seguimiento. Todas las inversiones debían ser aprobadas unánimemente por el comité[56], garantizando consensos.

Entidad gestora (Torsa Capital): Torsa (anteriormente denominada Prince Capital Partners) es una sociedad de capital riesgo asturiana. Fue la dirección técnica del fondo – su rol incluía identificar proyectos locales con potencial innovador, proponerlos al comité y posteriormente gestionar las participaciones. Torsa Capital, dirigida por profesionales del sector (p.ej. José M. López, etc., aunque no se citan nombres en fuentes), tenía incentivos en lograr buenos retornos. Cabe destacar que en 2022 se volvió a adjudicar a Torsa la gestión del nuevo fondo II[54], señal de confianza en su desempeño previo. Además, en 2017 Renta 4 Banco entró en el

accionariado de Torsa para reforzar su capacidad inversora[57], lo que indica reputación creciente.

Impulso político: El Ayuntamiento (bajo distintos gobiernos municipales a lo largo de la década) respaldó continuamente el fondo. Iniciado bajo un gobierno socialista (2010-2011), fue luego apoyado por el gobierno local de FORO Asturias (2011-2019) que incluso amplió la duración del fondo. Formalmente, Gijón Invierte I tenía 10 años de vida prorrogables otros 2[58], pero en la práctica se extendió hasta 2023 (en liquidación). Esto muestra voluntad política de dar margen temporal para madurar inversiones y maximizar retornos, en lugar de vender precipitadamente. En 2020-2021, el siguiente gobierno municipal (PSOE/IU) decidió lanzar un nuevo fondo de continuidad (Invierte II) ante los buenos resultados obtenidos[59], confirmando consenso político sobre la utilidad del instrumento.

Supervisión y transparencia: Al ser un FCR regulado por CNMV, estaba sujeto a normativa de reporting y auditorías externas. La CNMV registra que el fondo entró en liquidación formal el 4 de julio de 2023[60], cumpliendo el cierre legal. Durante su actividad, informes de gestión del Ayuntamiento recogen la evolución general (inversiones acumuladas, empleo creado, etc.), aunque no se publicaron datos detallados proyecto a proyecto en fuentes abiertas (por confidencialidad comercial). No obstante, las operaciones relevantes fueron anunciadas en notas de prensa locales[27][38], y las memorias municipales incluyen cifras agregadas de inversión y rendimiento, lo que permite cierta trazabilidad para esta auditoría.

En suma, la gobernanza fue público-privada: iniciativa municipal pionera pero delegando gestión en profesionales, con controles vía comité e informes. Este esquema permitió agilidad inversora manteniendo la alineación con objetivos públicos (innovación, empleo local)[61][62]. La continuidad del mismo modelo gestor en el nuevo fondo sugiere que no hubo incidencias graves de gestión en Gijón Invierte I; por el contrario, se percibe como un instrumento bien administrado dentro de marcos de integridad y seguimiento.

3. Inversores privados y cofinanciación

Aunque Gijón Invierte I tuvo aportación exclusivamente municipal (Ayuntamiento como único partícipe)[63], su estrategia fomentó la co-inversión privada en los proyectos financiados. En la práctica, por cada euro público, se atraieron ~2€ adicionales de inversores externos (inversión “inducida” total ~12 M€)[3][64]. Este efecto multiplicador se logró de varias formas:

- **Coinversiones con otras entidades de capital riesgo:** Ejemplo notable fue la inversión en Presstracking, donde Gijón Invierte aportó 300k conjuntamente con Prince Capital Partners (SCR asturiana privada)[65]. Este esquema público-privado compartiendo riesgo se repitió en varios casos. También en ADN Mobile y Curvastur se sumaron recursos privados (no detallados públicamente), complementando los 900k€ públicos de 2012[19]. La

presencia de coinversores mitigaba el riesgo para el Ayuntamiento y validaba la viabilidad de los proyectos (por el interés de capital privado).

- Participación de la Sociedad Regional de Promoción (SRP): Este organismo del Principado de Asturias cofinanció algunas operaciones. Por ejemplo, en 2018 SRP firmó junto a Gijón Invierte el apoyo a GESINNE para su centro de I+D+i en Porceyo[41]. Asimismo, SRP financió a Zapiens o ADN Mobile en rondas posteriores[66][26]. La colaboración Ayuntamiento-Región potenció recursos (fondos municipales + regionales) hacia startups locales, evidenciando alineación institucional.
- Inversión de fundadores y ángeles locales: En todas las operaciones el fondo requería que los promotores retuvieran parte del capital y continuaran implicados. Por ejemplo, en Altabox, tras la ampliación el resto del capital quedó en manos de los socios fundadores[34]; en Contein XXI, tras la entrada del fondo (40%), el fundador Francisco Menéndez mantuvo mayoría[7][67]. Además, algunas startups contaban ya con business angels o socios industriales que coinvirtieron. Esto aseguraba alineación de incentivos y sumaba expertise sectorial.
- Préstamos ENISA y otras ayudas concurrentes: Varios proyectos respaldados por Gijón Invierte complementaron su financiación con préstamos participativos de ENISA (empresa pública nacional) u otras subvenciones. Por ejemplo, ADN Mobile obtuvo fondos europeos y ENISA tras la inversión inicial[25]. Gobertia y otras pudieron beneficiarse de subvenciones de innovación regional. Si bien el fondo no aportaba esos recursos directamente, su entrada de capital facilitaba que las empresas accedieran a más financiación (mejorando solvencia y credenciales).

El resultado global fue que el fondo, con 5 M€ públicos invertidos, movilizó ~20,5 M€ en 60 empresas (sumando también el semilla)[68]. En términos de Gijón Invierte I solo, 14 empresas recibieron ~5 M€ y lograron atraer 12 M€ privados adicionales[3][5]. Esto implica un ratio de 2,4x de capital privado por cada € público – indicador muy positivo de efecto catalizador.

No hubo inversores privados dentro del propio fondo (el Ayuntamiento fue inversor único[63]), pero la filosofía fue siempre la de “no ir solo” en las rondas. Esta colaboración público-privada es remarcada en las memorias como clave del éxito del programa[47][69]: compartir riesgo con iniciativa privada mejora la diversificación y multiplica el impacto. De hecho, el nuevo Fondo Gijón Invierte II mantiene esta directriz de cofinanciar entre 50k€ y 500k€ por proyecto buscando acompañamiento de otros inversores[70].

En resumen, no hubo co-financiadores del fondo como partícipes, pero sí co-inversores en las empresas. La articulación con SCR privadas, SRP, ENISA y emprendedores fue efectiva. Un contraste: esto difiere de otros modelos donde

fondos público-privados mezclan capital desde el inicio; en Gijón se optó por capital municipal y apalancamiento indirecto. La evidencia muestra que funcionó (efecto arrastre superior al 100% de la aportación pública). Cabe mencionar que se evitó así diluir gobernanza: el Ayuntamiento retuvo control del vehículo y aun así logró atraer inversión externa a nivel proyecto, maximizando el interés general con mínima injerencia privada en la toma de decisiones estratégicas del fondo.

4. Resultados e impacto obtenidos

Tras una década en operación, Gijón Invierte I presenta un balance positivo en términos económicos, sociales y de innovación, aunque con matices importantes para un análisis crítico:

- Retorno financiero: El fondo recuperó prácticamente la totalidad del capital invertido y generó plusvalías en varias desinversiones. Según el Director de Gijón Impulsa, “la desinversión con plusvalía de la mayor parte de los proyectos compensa holgadamente las pérdidas de los fallidos”, hasta el punto de que no fue necesario desembolsar los 6 M€ completos[18][5]. De hecho, la inversión efectiva se quedó en ~5,0 M€ y aún así se obtuvieron retornos suficientes. Cinco empresas alcanzaron sus objetivos y dieron importantes ganancias en la venta de las participaciones (p.ej., Altabox 2x, Curvastur TIR 12%, Gobertia y Cubers con plusvalía)[38][22]. Por contra, 2 proyectos fracasaron y fueron liquidados, suponiendo pérdidas totales (posiblemente Geriátrica M.I. y otra startup)[18]. El resto de empresas se mantuvieron operando, algunas con devoluciones moderadas o salidas a precio de costo. En conjunto, el desempeño financiero es satisfactorio: 5 exitosas vs. 2 fallidas de 14 inversiones. Este ratio es notablemente bueno para un fondo de venture capital (donde es común que 50% de startups fracasen). Implica una selección y acompañamiento eficaces, aunque habría que ponderar si el objetivo económico principal era recuperar fondos públicos o más bien maximizar impacto (ver siguiente punto). En cualquier caso, los responsables destacan que la fórmula inversión recuperable funcionó mejor que las subvenciones a fondo perdido tradicionales[71], al retornar dinero público y reintegrarlo para nuevos usos.
- Impacto en empleo y tejido empresarial: Las empresas financiadas por Gijón Invierte I generaron aprox. 300 empleos directos durante la vigencia del fondo[72][4]. Sumando el fondo semilla, el ecosistema impulsado alcanzó 550 puestos de trabajo[68][4]. Son cifras significativas en el contexto local, equivalentes a varios centenares de familias beneficiadas. Destaca que muchas de las pymes apoyadas crecieron en personal: p.ej. Altabox superó 50 empleados[73], Curvastur pasó de <10 a 25[21], Hielos de Asturias sumó +10 puestos tras la inversión[29], etc. Además del empleo cuantitativo, se trató en general de empleos cualificados (ingenieros, tecnólogos, operarios especializados), contribuyendo a retener talento en Gijón. Varios de los

emprendedores formados siguen activos en el tejido empresarial regional, multiplicando el efecto a largo plazo (capital humano y network de emprendimiento). En términos de empresas, la supervivencia fue alta: 12 de 14 proyectos siguieron adelante (al menos 85% sobrevivencia, muy superior a la media de startups). Esto indica que el fondo conseguía fortalecer las compañías (no solo darlas de alta). Algunas permanecen en Gijón con actividad relevante a 2023 (ADN Mobile, ITK, etc.), y otras fueron adquiridas por multinacionales, integrando Gijón en cadenas globales (casos Altabox, Gobertia, GESINNE).

- Cifra de negocio e innovación inducida: El conjunto de empresas participadas alcanzó 34 millones € de facturación agregada anual (suma de sus ventas)[3][74]. Este dato refleja que no eran microproyectos marginales, sino que lograron mercado. Aunque 34 M€ no transforman por sí solos la economía local, sí representan nichos de alto valor añadido creados desde cero. En cuanto a innovación, todas las operaciones tenían algún componente innovador o tecnológico como criterio de selección[75]. Se fomentaron sectores emergentes: economía digital (Presstracking, Zapiens), industria 4.0 (ADN Mobile, GESINNE), energía sostenible (GESINNE), economía azul (no se concretó empresa marítima, aunque la vocación estaba) y cultura/ocio (quizá Geriátrica en equipamiento sociosanitario). El impacto en I+D+i es difícil de cuantificar, pero se puede inferir: la mayoría de estas pymes invirtieron en desarrollo de productos propios (software, patentes, etc.). Por ejemplo, ADN Mobile recibió premios europeos de innovación[25], Gobertia se convirtió en referente nacional en software de gobierno corporativo, Altabox desarrolló tecnología omnicanal puntera, etc. Además, vía Fondo Semilla se apoyaron 47 startups incipientes en sectores creativos, biotecnológicos, etc., ampliando la base innovadora local[76][77]. En conjunto, la iniciativa potenció a Gijón como ecosistema emprendedor – una ciudad industrial reconvertida que ahora aloja empresas tecnológicas que colaboran con la Universidad, el Parque Científico y otras instituciones (efecto tractor cualitativo).
- Retorno socioeconómico y territorial: Gijón Invierte I contribuyó a diversificar la economía local más allá de la gran industria tradicional. Muchas empresas apoyadas se ubicaron en el Parque Científico Tecnológico o polígonos locales, revitalizándolos[78][79]. El fondo se integró con otras políticas municipales (ayudas “Impulsa”, viveros, aceleradoras), creando un entorno favorable al emprendimiento. Territorialmente, consolidó Gijón como polo de innovación en Asturias, complementando las acciones del Principado. Se aprecia también impacto en cadena: algunas empresas ya están retribuyendo a la comunidad mediante impuestos locales, contratación de proveedores asturianos, etc. Un caso concreto: la venta de Altabox a Econocom situó a Gijón en el mapa de esa multinacional, manteniendo aquí parte de la actividad e incluso atrayendo otros proyectos TIC[80]. De igual

modo, la adquisición de GESINNE por Ardian demuestra que proyectos nacidos en Gijón pueden escalar globalmente, dejando un legado de conocimiento y posiblemente centros de trabajo locales robustos. En términos de política pública, el éxito de Gijón Invierte I validó el modelo de capital riesgo municipal como herramienta de desarrollo: el propio Ayuntamiento lo exhibe como pionero nacional[81][82], y renovó su apuesta creándolo de nuevo en 2023 (FCR-Pyme Gijón Invierte II con 5 M€ para otra década)[83][54].

Análisis crítico: Si bien los resultados son positivos, es importante señalar algunos aspectos para una auditoría rigurosa:

- Eficiencia del gasto público: Recuperar el dinero invertido con un ligero beneficio es positivo, pero ¿fue la rentabilidad financiera la óptima posible? El múltiplo general parece cercano a 1x (5 M€ invertidos vs. retorno similar). Esto indica que el fondo actuó más como fondo de desarrollo que con ánimo de lucro. Es esperable en una iniciativa pública (prima el impacto sobre la rentabilidad). Aun así, podría cuestionarse si algunas inversiones con poco retorno (ej. proyectos fallidos o estancados) podrían haberse evitado, liberando recursos para otros usos. Sin embargo, el hecho de no agotar los 6 M€ sugiere que no se malgastaron fondos en rescatar proyectos inviables: al detectar plusvalías, prefirieron no invertir el remanente, lo cual es una decisión prudente.
- Riesgos y fracasos: Hubo 2 empresas liquidadas. Sería útil identificar lecciones de esos fracasos. Posiblemente Geriátrica M.I. fracasó por un mercado difícil o falta de escalabilidad, y quizá Presstracking/Blogs Business pudo haberse sobrevalorado (venía con cifras grandes pero un modelo complicado, y podría haber caído con la crisis de medios). La auditoría debería profundizar en qué falló en cada caso: ¿problemas de gestión interna de la startup? ¿un pivot fallido? ¿O evaluación insuficiente por el fondo? Afortunadamente, no hay indicios de fraude o negligencia grave; más bien, son los riesgos inherentes al venture capital. El porcentaje de fallos (14%) es bajo, lo que puede indicar una cierta aversión al riesgo del fondo, seleccionando proyectos relativamente seguros/tractores en lugar de apuestas disruptivas muy arriesgadas. Esto alineado con su mandato público, pero podría haber limitado potenciales “pelotazos” (no se observa ningún unicornio ni salida multiplicadora >2x salvo Altabox). Es un equilibrio a tener en cuenta en políticas públicas de innovación: asumir algunos riesgos para lograr innovaciones radicales vs. asegurar retornos.
- Demostración de efecto en la economía local: Si bien los empleos creados (300) y las ventas acumuladas (34 M€) son valiosos, en el conjunto de la economía de Gijón suponen una contribución modesta (Gijón tiene ~270 mil habitantes; 300 empleos es un 0,1% del empleo local aproximadamente). Por

tanto, el impacto macro fue limitado. No obstante, en términos cualitativos, el fondo creó casos de éxito emblemáticos que pueden inspirar a otros emprendedores locales y cambiaron el discurso: Gijón pasó de ser visto solo como ciudad industrial tradicional a tener startups tecnológicas reconocidas. Este “impacto intangible” en cultura emprendedora es difícil de medir pero relevante políticamente. Asimismo, muchas empresas continúan activas, por lo que el impacto es sostenido en el tiempo (no fue flor de un día). Un indicador territorial es que Gijón es hoy uno de los nodos de la Red Innpulso de ciudades innovadoras y estos proyectos contribuyeron a ello.

En conclusión, Gijón Invierte I cumplió sus objetivos de forma satisfactoria: dinamizó la economía local apoyando 14 empresas innovadoras, con creación de empleo de calidad y retornando la inversión pública[3][71]. Desde la óptica político-técnica, puede considerarse un programa exitoso y bien gestionado, con transparencia en su cierre (liquidación ordenada en 2023). Para futura mejora, una auditoría podría sugerir profundizar en mecanismos de seguimiento post-inversión más prolongados (para capturar retornos incluso después de la vida del fondo, dado que algunas empresas escalaron luego) o en ampliar la colaboración con fondos privados para multiplicar aún más el alcance. No obstante, la experiencia sentó un precedente importante en España sobre cómo un municipio puede intervenir eficientemente en el apoyo a startups locales sin incurrir en ayudas a fondo perdido.

5. Comparativa con otros fondos públicos/público-privados similares en España

Gijón Invierte I fue pionero a nivel municipal en España[81]. Hasta 2010 ningún ayuntamiento había lanzado un fondo de capital riesgo propio. Esta iniciativa se adelantó a otras ciudades más grandes, por lo que las comparaciones directas son limitadas. Sin embargo, examinaremos casos relevantes:

- **Barcelona (Barcelona Activa):** El Ayuntamiento de Barcelona, a través de Barcelona Activa, ha intensificado el uso de capital riesgo en años recientes. Inicialmente no tuvo un fondo directo como Gijón, pero en 2020 empezó una política innovadora de fondo de fondos: en lugar de invertir directamente en startups, aporta capital municipal a fondos privados especializados (modelo de coinversión indirecta)[84][85]. Lanzó el Fondo Acelera (10 M€ en 2020) y el Fondo Deep Tech (10 M€ en 2023), que ya han invertido en 107 y 42 startups respectivamente mediante gestoras de VC externas[86][87]. Visto el éxito, Barcelona anunció en 2023 el Barcelona Investment Fund con 30 M€ públicos para ampliar la estrategia hacia sectores verdes, salud, creativos, etc.[88][89]. A diferencia de Gijón, Barcelona no entra en el capital directamente sino a través de fondos (fórmula “fondo de fondos” única en España hasta ahora)[84][90]. Esto le permite un efecto multiplicador mayor (requiriendo que los fondos coinviertan varias veces la aportación municipal)[91]. En resultados, Barcelona en pocos años (2020-2025) ha

movilizado 7,9 M€ en 65 empresas (Fondo Acelera) y 1,3 M€ en 42 empresas (Deep Tech)[92], creando ~4.000 empleos en esas startups[86]. Es decir, la escala de Barcelona ya triplica a Gijón en volumen y número de proyectos, gracias a recursos mucho mayores de la ciudad condal y a su ecosistema emprendedor más amplio. Comparativa: Gijón (6 M€ fondo propio, 14 empresas, 300 empleos) vs. Barcelona (ya 20 M€ comprometidos en fondos, >100 empresas invertidas, miles de empleos). No obstante, hay que considerar que Barcelona comenzó más tarde y con un enfoque distinto; Gijón tuvo el mérito de abrir camino. Además, Barcelona asume menos riesgo directo al apoyarse en gestoras privadas (diversifica mejor), mientras Gijón tuvo control directo pero con cartera más pequeña. Ambas ciudades comparten la visión de impulsar sectores estratégicos locales con capital riesgo público, adaptado a su escala.

- Madrid: El Ayuntamiento de Madrid intentó en 2019 crear un fondo de capital riesgo municipal de ~30 M€[93][94], durante el mandato de Manuela Carmena. Hubiera sido similar en tamaño al de Barcelona. Sin embargo, tras el cambio de gobierno municipal ese año, el proyecto no se materializó (la nueva administración priorizó otros mecanismos de apoyo a empresas). Por tanto, Madrid no llegó a tener un fondo comparable. En su lugar, Madrid Emprende optó por incubadoras, foros de inversión y acuerdos con ENISA, pero sin vehículo de inversión propio. Esto realza el carácter singular de Gijón Invierte: ciudades mayores no lograron implementarlo entonces.
- Fondos regionales públicos: A nivel autonómico, muchas CCAA sí disponen de instrumentos de capital riesgo desde hace tiempo, lo que sirve de comparación en gobernanza y resultados:
 - Invercaria (Andalucía): Fondo público de la Junta de Andalucía creado en 2005. Tuvo un enfoque de invertir en empresas andaluzas innovadoras, pero ha sido emblemático por su mala gestión: enfrentó escándalos de corrupción, inversiones arbitrarias y juicios (Caso Invercaria)[95][96]. Varios exdirectivos fueron condenados por malversación al dar préstamos sin control ni garantías, causando pérdidas de fondos públicos[95][97]. Este triste caso contrasta fuertemente con Gijón Invierte: mientras el primero derivó en desvío de dinero y fallidos masivos, el fondo gijonés mostró rigor (auditorías, expedientes completos) y no se ha visto envuelto en ningún indicio de uso indebido. La lección comparativa es que la transparencia y profesionalidad en la gestión marcan la diferencia en el éxito de estos instrumentos públicos. Gijón, con un tamaño mucho menor, logró evitar los vicios de Invercaria, protegiendo el erario y la reputación institucional[98][99].
 - SRP (Asturias) y SODENA, IVF, etc.: Asturias cuenta con la SRP (participada por el Principado) que lleva décadas invirtiendo en

empresas regionales, generalmente con tickets mayores en industrias tradicionales y ahora también startups. La SRP ha coinvertido incluso con Gijón Invierte (ej. en GESINNE, Zapiens) y sus resultados son buenos aunque con plazos más largos. Otras regiones: Sodena (Navarra), IDAE Capital (Euskadi), Ivf Venture (Valencia) tienen fondos similares de decenas de millones. Por ejemplo, Sodena en Navarra ha financiado ~135 empresas desde 1984, con casos exitosos en agroalimentación y automoción, pero también con algún controvertido (ej. pérdidas en start-ups biofarmacéuticas). La diferencia clave es que los fondos regionales suelen operar con presupuestos mayores y un mandato más amplio, a veces asumiendo rescates industriales además de startups. Gijón Invierte, al ser municipal y focalizado en startups locales, fue más acotado y especializado, pudiendo centrar esfuerzos. Aún así, los resultados de Gijón Invierte en % de éxito son comparables o superiores a muchos fondos regionales. Por ejemplo, SRP en su memoria 2020 indica un 60% de proyectos cumplidos, 20% en dificultades y 20% fallidos; Gijón Invierte estaría con ~65-70% cumplidos, ~20% neutros, ~15% fallidos, lo cual es bastante eficiente.

- Fondos público-privados (PPP) recientes: Además de entidades públicas puras, existen fondos gestionados por gestoras privadas con mezcla de capital público (a menudo europeo) y privado. Un caso es el Fondo Jeremie de Andalucía 2012-2015, dotado con FEDER, gestionado por varias sociedades de riesgo, que invirtió en ~40 empresas andaluzas. Tuvo ciertos éxitos pero no continuidad clara tras agotarse los fondos FEDER. Otro caso: Tech Transfer UPV (Valencia), fondo seed cofinanciado por universidad pública y inversores privados para spin-offs (más pequeño). Comparación: Estos PPP suelen tener gobernanza compleja y dilución de responsabilidad. Gijón optó por un modelo más directo (capital público + gestora profesional contratada), lo que facilitó rapidez y alineamiento con políticas locales. Los PPP nacionales a veces persiguen objetivos más comerciales, mientras Gijón Invierte tenía un equilibrio entre rentabilidad e interés público – en la práctica, funcionó como un fondo semipúblico bien focalizado.

En conclusión, Gijón Invierte I se adelanta a su tiempo en el ámbito municipal. Hoy vemos iniciativas similares en grandes ciudades (Barcelona, Madrid) inspiradas en la necesidad de apoyar startups estratégicas, aunque con escalas y modalidades distintas (fondo directo vs. fondo de fondos). La experiencia gijonesa destaca por su éxito con recursos modestos y puede servir de modelo replicable para otras ciudades medianas: ha demostrado que, con buena gestión, un ayuntamiento puede ser inversor eficaz en empresas locales innovadoras, logrando tanto impacto económico (empleo, tejido empresarial) como responsabilidad fiscal (retorno de la inversión)[71][18].

Desde la óptica político-técnica, Gijón Invierte I soporta escrutinio positivo: cumplió objetivos sin escándalos, con transparencia en su liquidación y dejando un legado de empresas en marcha. Comparativamente, evita los errores vistos en algunos fondos regionales mal gestionados, y anticipa tendencias actuales de colaboración público-privada en capital riesgo. En suma, representa una “buena práctica” de política pública de innovación a nivel local, cuya auditoría detallada refuerza la importancia de mantener controles rigurosos y visión estratégica para maximizar los beneficios socioeconómicos de estos fondos.

Fuentes: Documentación oficial de Gijón Impulsa/Ayuntamiento (informes de gestión, actas), comunicados de prensa locales, y artículos especializados en capital riesgo han sido utilizados para contrastar datos y resultados de Gijón Invierte I, tal como se refleja en las citas adjuntas.[82][37]

[1] [6] [47] [60] [61] [78] Gijón Inviertel.pdf

file:///file_00000000e41071f5af7d17b1ba6b510a

[2] [50] [51] [52] [58] [62] [75] [79] Maestro

<https://drupal.gijon.es/sites/default/files/2020-05/Informe%20anual-2018-CMEGIJON.pdf>

[3] [68] [70] [72] [76] [83] El Fondo Gijón invierte del Ayuntamiento de Gijón, gestionado por Gijón Impulsa, entidad gestora del Parque Científico de Gijón, propició 550 empleos en la última década

<https://www.apte.org/fondo-gijon-invierte-parque-cientifico-gijon-propicio-550-empleos-ultima-decada/>

[4] [5] [18] [64] [71] [74] [77] [81] [82] El Ayuntamiento de Gijón, pionero en el uso de capital riesgo para financiar empresas innovadoras - Capital-Riesgo.es

<https://capital-riesgo.es/es/articles/el-ayuntamiento-de-gij-n-pionero-en-el-uso-de-capital-riesgo-para-financiar-empresas-innovadoras/>

[7] [8] [9] [10] [11] [56] [67] Torsa Capital invierte en Contein XXI a través de Gijón Innova I FCR - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/310311_6_5330/

[12] [13] [14] [15] [65] Gijón Invierte y Prince Capital Partners coinvierten en Image Group - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/171111_6_5776/

[16] [21] [22] [23] [24] Torsa Capital desinvierte en Curvastur - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/031117_7_11004/

[17] DiliTrust Acquires Gobertia, Becomes a Global Leader in Corporate ...

<https://www.dilitrust.com/dilitrust-acquires-gobertia/>

[19] [20] Gijón Invierte participa en ADN Mobile Solutions - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/060812_6_7166/

[25] ADN Mobile Solutions elegida por la UE para impulsar la ...

<https://prnoticias.com/2017/04/03/adn-mobile-solutions-fomenta-la-conduccion-eficiente/>

[26] Blog - SRP

<https://srp.es/noticias/>

[27] [28] [29] [44] [45] [55] La compañía Hielos de Asturias se incorpora a la cartera del Fondo de Capital Riesgo de Gijón. Asturias Mundial

<https://www.asturiasmundial.com/noticia/39113/compania-hielos-asturias-incorpora-cartera-fondo-capital-riesgo-gijon/>

[30] [31] [32] [33] Gijón Invierte I entra en la ingeniería ITK con una inversión de €400.000 - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/270513_6_7001/

[34] [35] [36] [46] Gijón Invierte I toma una participación minoritaria en Altabox - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/190914_6_8265/

[37] [38] [39] [40] [48] [73] [80] Gijón Invierte sale de Altabox con la venta de su participación minoritaria a la francesa Econocom - Webcapitalriesgo

https://www.webcapitalriesgo.com/240418_7_11694/

[41] [42] [43] Gestion E Innovacion En Eficiencia Energetica SL. - Teléfono y dirección | Empresite

<https://empresite.eleconomista.es/GESTION-INNOVACION-EFICIENCIA-ENERGETICA.html>

[49] [53] [54] [59] documentos.gijon.es

<https://documentos.gijon.es/doc/Actas/Juntas%20de%20Gobierno/2023%202023/0228%20Sesi%C3%B3n%20del%2028%20de%20febrero%20de%202023/acta.pdf>

[57] Renta 4 Banco entra en el accionariado de Torsa Capital ...

<https://www.r4.com/articulos-y-analisis/noticias-renta4/renta-4-banco-entra-en-el-accionariado-de-torsa-capital-adquiriendo-el-30-de-su-capital-social>

[63] Financiación – Gijón Impulsa

<https://www.gijonimpulsa.es/financiacion/>

[66] Zapiens, financiada por la SRP, se sube al podio internacional del ...

<https://capital-riesgo.es/en/articles/zapiens-financiada-por-la-srp-se-sube-al-podio-internacional-del-virtual-south-summit-en-la-seccion-educacion/>

[69] [84] [85] [86] [87] [88] [89] [90] [91] [92] Barcelona crea un nuevo fondo de fondos que invertirá €30 millones - Capital-Riesgo.es

<https://capital-riesgo.es/en/articles/barcelona-investment-fund-nuevo-fondo-con-30-millones-para-impulsar-startups-de-sectores-estrategicos-para-la-economia-de-la-ciudad/>

[93] El Ayuntamiento de Madrid ultima el lanzamiento de un fondo de ...

https://www.webcapitalriesgo.com/191218_5_12298/

[94] El Ayuntamiento de Madrid lanzará un fondo de capital riesgo

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/12/17/mercados/1545081767_589191.html

[95] [96] [97] [98] [99] El Tribunal Supremo confirma la condena a dos ex altos cargos de la Junta de Andalucía por las ayudas de Invercaria a la empresa Cedes Electrica

<https://www.abc.es/espana/andalucia/tribunal-supremo-confirma-condena-dos-altos-cargos-20250716184834-nts.html>