

Expansión

MADRID

TRAS LA DEBACLE 'PUNTOCOM', CAMBIAN LOS CRITERIOS DE INVERSIÓN

El capital riesgo vuelve a Internet

Tras el pinchazo de la burbuja, las 'start ups' tecnológicas españolas se han enfrentado a muchas dificultades para encontrar financiación. Sin embargo, en los últimos meses se han puesto en marcha varias operaciones que denotan un cambio de tendencia.

MIRIAM PRIETO, Madrid

El martes, emprendedores tecnológicos e inversores volvieron a verse las caras en el *First Tuesday* de Barcelona. Después de cuatro años en el olvido, estos encuentros tecnológicos que reunían a la flor y nata de Internet en los días gloriosos del ciberespacio han resurgido de sus cenizas.

Carlos Blanco, promotor del *First Tuesday* en España, cree que es un momento idóneo para volver a escena. "Las empresas que aguantaron la crisis ya son rentables y el capital riesgo está buscando proyectos donde invertir", aseguraba recientemente a EXPANSION.

Tras el pinchazo de la burbuja hace seis años, el capital riesgo español huyó de las *start ups* tecnológicas. Conseguir capital para este tipo de proyectos se había convertido en misión imposible. Sin embargo, en los últimos meses se han sucedido varias operaciones. Pequeñas sociedades como Molins Capital Inversión (fundada por una sociedad holding de la familia Molins y donde participan, entre otros, el grupo farmacéutico Esteve), Adara Ventures (un fondo participado, entre otros, por Fonditel, el fondo de pensiones de Telefónica, el Fondo Europeo de Inversión y el fondo de pensiones de Energías de Portugal), Debaeque Venture Capital, Najeti Capital o Highgrowth Partners han entrado en el capital de pequeñas empresas tecnológicas españolas. Dentro de las iniciativas públicas, se ha



'First Tuesday' ha vuelto a España para reunir a emprendedores tecnológicos e inversores. / Elena Ramón

lanzado Neotec Capital Riesgo, un fondo con 176 millones de euros iniciales.

Operaciones

Berggi, que ofrece mensajería unificada para telefonía móvil, acaba de ampliar capital en tres millones de dólares (2,3 millones de euros), de los que Adara Ventures ha aportado 1,7 millones de dólares. Por su parte, Polymita Technologies, que ha desarrollado un software para la automatización de procesos, ha levantado 2,5 millones de euros de Molins Capital Inversión y Adara Ventures. Mientras, MusicStrands, el recomendador de música en Internet, ha conseguido seis millones de dólares de GCR Venture Capital, Debaeque y

Sequel R&D. Además, NTR Global, que cuenta con una solución de control remoto de ordenadores, ha recibido nueve millones de euros de los fondos Elaia Partners (vinculado a la eléctrica francesa EDF) y Debaeque (uno de sus socios es Patrick Raibaout, fundador de la *punto.com* Parfumsnet). La empresa de telefonía IP Voz Telecom ha ampliado capital en 1,5 millones de euros, dando entrada a FonsInnocat, el fondo gestionado por Highgrowth Partners y participado, entre otros, por la Generalitat de Cataluña y Electricité de France.

Y Martin Varsavsky consiguió para FON, su proyecto de red inalámbrica Wi-Fi, 18 millones de euros de gigan-

tes de Internet (Google, eBay y Skype) y de las sociedades de capital riesgo estadounidenses Index Ventures y Sequoia Capital.

Pese a todo, la situación ha cambiado mucho en estos años. "En la época de la burbuja, los inversores hacían cola en la puerta de los emprendedores. Ahora, tienes que ir a buscarlos y demostrar que el negocio funciona", resume Erik Brieva, consejero delegado de la empresa de software española Polymita, y cofundador de Isoco.

Jorge Mata, presidente de Berggi y fundador de MyAlert (que vendió a la italiana Buongiorno en 2001), coincide en que las cosas han cambiado en estos años. "Me ha costado trabajo con-

Operaciones en el sector tecnológico

| Firma de capital riesgo | Empresa | Actividad | Inversión ¹ |
|---------------------------|-----------------------|--|------------------------|
| Adara Ventures | Berggi | Mensajería unificada en el móvil | 1,32 |
| Adara Ventures | Polymita Technologies | Software de automatización de procesos | 1,75 |
| MCI | Polymita Technologies | Software de automatización de procesos | 1,75 |
| Debaeque y Elaia Partners | NTR | Software de control remoto | ~ 9 |
| GCR Venture Capital | MusicStrands | Recomendador musical online | 1,78 |
| Highgrowth Partners | Voz Telecom | Telefonía IP | 1,5 |
| Highgrowth Partners | Xifra Business | Conexiones de Internet con seguridad | 0,4 |

(1) En millones de euros.

Fuente: Elaboración propia y Ascri (Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo)

Los inversores son ahora mucho más exigentes a la hora de invertir en 'start ups' tecnológicas

El capital riesgo se fija en la experiencia del equipo y la proyección internacional

seguir financiación", confiesa.

"Nos fijamos mucho en el equipo humano, miramos que tenga experiencia y capacidad de superar retos", explica Roberto Saint-Malo, socio de Adara Venture, que gestiona más de cincuenta millones de euros.

Internacionalización

Esta sociedad, cuyo plazo temporal de inversión se sitúa en los cuatro o cinco años, busca empresas con una facturación anual del orden del millón de euros, con un modelo de negocio demostrado, tecnología operativa y con potencial más allá de las fronteras españolas. Hasta la fecha, ha invertido unos cinco millones de euros

en una quincena de operaciones. Hoy, los inversores se fijan especialmente en la proyección internacional de la empresa. Tanto MusicStrands como Berggi tienen su sede en Estados Unidos y ofrecen servicios globales. La catalana NTR cuenta con oficinas en ciudades como Dallas, Tokyo, París o Estocolmo.

Desde hace unos años, varias empresas europeas de tecnología e Internet se han instalado en Silicon Valley, buscando el dinero que huyó de Europa con el *crash* de la burbuja. Esta localización les permite estar cerca de los grandes de Internet, que en los últimos tiempos tiran de cartera para comprar *start ups*.