



Presentación de Neotec Capital Riesgo. Entre los asistentes: José Montilla, ministro de Industria (cuarto por la izq.) y Miguel Sebastián, director de la Oficina Económica del Gobierno (quinto por la izq.). M. C.

# Despega el motor tecnológico

JAVIER CARAZO Madrid

La presentación de Neotec Capital Riesgo el pasado 22 de febrero concitó la asistencia de representantes políticos y empresariales del máximo nivel. Esta puesta de largo multitudinaria en la sede del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) significaba el pistoletazo de salida para la gran apuesta del Gobierno en el terreno tecnológico, enmarcado en el programa Ingenio 2010.

Esta iniciativa, operativa desde el 1 de marzo, tiene varios objetivos: promover las inversiones en empresas tecnológicas españolas para favorecer su crecimiento, impulsar el segmento del capital riesgo (CR) tecnológico y atraer a los inversores extranjeros. A tal fin, el Programa cuenta con un presupuesto inicial de 176 millones de

## La sociedad Neotec va a potenciar el *Venture Capital* que, en España, sólo representa el 4,5% del total del sector de capital riesgo

euros, aunque se quiere que durante la vida del mismo -hasta 2010 en un escenario rápido o 2012 en uno lento, pero con posibilidad de prórroga- pueda alcanzar los 600 millones. De esta cantidad, el CDTI ha aportado 60 millones de euros; el FEI (Fondo Europeo de Inversiones) ha invertido 50 millones y el resto grandes empresas privadas españolas.

Caja Madrid, Telefónica, Iberdrola, Repsol YPF, con 10 millones de euros cada una, Unión Fenosa con un millón de euros, y el resto aportado por La Caixa (cinco millones), Indra, Caixa Ca-

**Las reacciones del sector han sido positivas ante la iniciativa del CDTI, por lo que supone de acicate**

talunya, ACS, Gas Natural, Grupo Santander, Cepsa y Enisa (dos millones) son las empresas copartícipes en esta sociedad.

La gestión administrativa de la misma corresponde al FEI, mientras que el CDTI asume la componente tecnológica del programa y desempeña el papel de intermediario entre las empresas y los inversores. Esta iniciativa, inédita hasta el momento, entre el mundo privado y público (nacional y europeo), se estructura en dos tipos de sociedades: una como fondo de fondos, figura jurídica nueva que nace al

amparo de la nueva ley de capital riesgo, y otra como fondo de co inversión, consistente en invertir directamente en una empresa tecnológica, pero de forma sindicada con otro fondo que tenga interés en invertir en esa empresa específica. El número de fondos de capital riesgo españoles en los que invertirá la nueva sociedad oscila entre los 15 y 25 y la pretensión es que cada fondo invierta, a su vez, en una decena de pymes tecnológicas.

Las reacciones del sector han sido positivas por lo que supone de acicate dentro de un segmento, como es el del capital riesgo tecnológico, cuyo desarrollo no ha ido paralelo en los últimos ejercicios al resto de las áreas. Dominique Barthel, directora general de Ascri (Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo)

PASA A LA PÁGINA 2



# CAPITAL RIESGO

## Venture Capital

### VIENE DE LA PÁGINA 1

aplaude este Programa. "Es una excelente iniciativa, ya que va a dinamizar el sector del Venture Capital (inversión en compañías que están en fase semilla y arranque). Dentro del mismo, el segmento tecnológico recibe menos aún, así que las más favorecidas serán las empresas de este tipo". En total, se espera, siempre y cuando se realicen enteramente las previsiones, que unas 250 empresas salgan beneficiadas.

Para Barthel, un factor interesante es que no sea una propuesta enteramente pública, sino una colaboración con el capital privado. "Esta es la iniciativa correcta que, además, coincide con un buen momento del sector. Por su parte, el CDTI y el FEI tienen experiencia en el capital riesgo".

Jesús Sainz, socio de Adara, firma que acaba de cerrar un fondo, radicado en Luxemburgo, y dotado con 40 millones para financiar empresas tecnológicas, "típico fondo que podría ser objeto de participación de Neotec", considera que "esta iniciativa reconoce las carencias que tiene España en este punto. Asimismo, no es muy habitual en otros países, donde hay fondos de CR sin necesidad de que haya iniciativas gubernamentales".

El volumen de inversión de Venture Capital (VC) se situó en 186,6 millones de euros el año pasado, un 64,2% más que en 2004, según datos de Ascri. Pero estas cifras sólo representan un 4,5% del volumen total de capital riesgo en 2005. Sin embargo, la perspectiva es distinta si se mira por número de opera-

ciones. Éstas representaron el 46,8% del número total de operaciones del sector.

Por tanto, estas cifras desmontan la imagen de que el VC no existe en el panorama español. "Hay un sector que está ahí, es activo y tiene responsabilidad sobre 700 empresas. En España no estamos a cero en este punto, pero sí es necesario crecer más. Siempre ha sido difícil captar fondos en este segmento del capital riesgo, pero con esta iniciativa las empresas van a tomar conciencia de que hay más dinero", explica Thibaud Durand, presidente del Comité de Venture Capital de Ascri.

En su opinión, otra de las consecuencias de la misma es que las empresas podrán ser más ambiciosas en sus proyectos. "Y al final, también los gestores manejarán fondos más grandes y podrán diversificar".

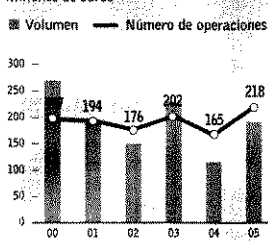
En cuanto al volumen invertido el año pasado, el 95% ha ido a empresas en fase arranque y otras fases iniciales, mientras que sólo un 5% se ha dirigido a empresas en fase semilla. En este contexto, las empresas tecnológicas son las hermanas pobres en recepción de inversiones. Se hacen muchas operaciones, 112 en 2005, pero de importes pequeños. El monto total destinado al sector tecnológico fue de 44,5 millones de euros, frente a los 142,1 millones dedicado a sectores tradicionales.

La inversión media en VC en España asciende a sólo 900.000 euros, mientras que la inversión media dentro del CR fue de 8,3 millones por operación en 2005. Si hacemos una comparativa con Eu-

### Radiografía del 'venture capital' en España

#### EVOLUCIÓN

Millones de euros



#### POR CARTERA

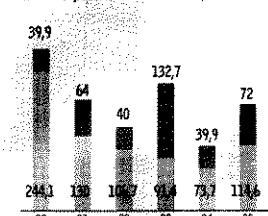
Millones de euros

	2000	2005
Cartera al coste (mil. de euros)	485,8	850,6
Nº de emp. part.	437	697
Com. autónomas receptoras de mayor volumen	Madrid Cataluña Asturias	Madrid Cataluña Galicia
Com. autónomas receptoras de nº de operaciones	Madrid Galicia Andalucía	Madrid Cataluña P. Vasco

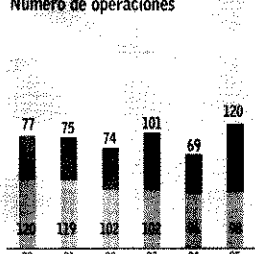
#### POR TIPO DE INVERSOR

Volumen invertido

Entidad pública Entidad privada



Número de operaciones



Fuente: ASCRI/Webcapital/Ascri

**En España, el Venture Capital representa el 4,5% del total del sector del CR, mientras que en Europa alcanza el 6,4%**

ropa, las cifras son, también, desalentadoras. Frente al 4,5% que representa el VC en España sobre el volumen total del sector, este porcentaje asciende al 6,4% en Europa. Grecia (con un 58,6% del volumen total invertido), Irlanda (45%) o Dinamarca (42%) cuentan con un VC realmente importante.

Para Alberto Gómez, también socio de Adara, un punto a saber es si Neotec Capital Riesgo "va a tomar una postura demasiado agresiva y decide apoyar cualquier iniciativa que salga, de modo

que haya una sobreoferta de capital". Por su parte, Roberto de Saint-Maló, otro de los socios de Adara, muestra su interés en saber "cómo se pondrá en práctica".

Cuestión esta última de la que participa todo el sector en general. Para Thibaud Durand "es necesario saber cuáles son las condiciones para participar", mientras que Dominique Barthel habla de la importancia de conocer los criterios, "es decir, si se elegirá a los fondos en función de la experiencia, del porcentaje de coinversión, etc".

### ENTREVISTA

**FRANCIS CARPENTER**  
 Director general del FEI

## "Éste fondo es único en Europa"

Carpenter resalta que ésta es la primera vez que el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) sale de su sede e instala un equipo en Madrid.

**PREGUNTA** ¿Qué aporta una estructura de capital riesgo frente a otras?

**RESPUESTA** Se puede financiar I+D con dinero público o privado, pero cuando se empieza a entrar en lo que es la comercialización hay que incorporar métodos del sector privado, del mercado y de disciplina financiera. Esto es lo que trae el capital riesgo.

**P. ¿Cuál es la misión del FEI?**

**R.** Gestionamos el proyecto. Son inversiones de rentabilidad, con óptica tecnológica. Es la primera vez que cooperamos fuera de nuestra base en Luxemburgo. Nunca antes hemos tenido un equipo fuera de nuestra sede. Para nosotros, también, supone una transformación. Generalmente, al sector privado lo solemos incorporar en cada fondo, siendo la primera vez que lo hacemos en fondos de fondos.

**P. ¿Cómo se medirá el éxito?**

**R.** En el número de proyectos que lleguen al mercado, tanto aquí como en el resto de Europa, en los que se hayan financiado con éxito y en la rentabilidad de la inversión. También, que dentro de tres o cuatro años los participantes hagan otra serie de operaciones. No hemos entrado en esta situación para hacer sólo una, sino para que haya más. Si lo hemos hecho bien, podremos conseguir más. A corto plazo, estamos estudiando con el CDTI establecer una operación similar pero para la transferencia de tecnología.

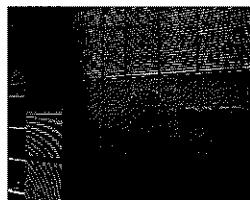
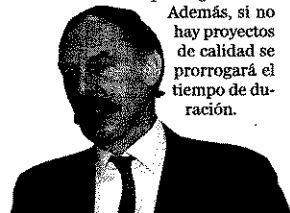
**P. ¿Llega en un buen momento?**

**R.** Una gran parte de las inversiones de capital riesgo realizadas el año pasado han ido a empresas tradicionales y no tecnológicas. Es capital desarrollo. Aquí estamos hablando de capital semilla y arranque. Hoy por hoy es muy difícil levantar un fondo de fondos tecnológico y lo hemos conseguido. Este fondo levantado en España es el único de toda Europa.

**P. ¿Se puede prorrogar?**

**R.** Sin ninguna duda. Tenemos cuatro años para invertir y, luego, para gestionar.

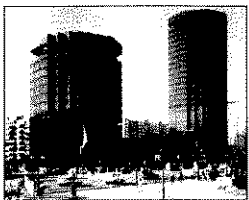
Además, si no hay proyectos de calidad se prorrogará el tiempo de duración.



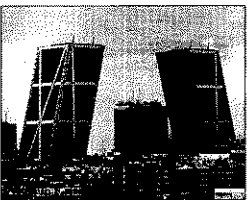
Desarrollo del proyecto empresarial.



Espera una alta rentabilidad. M.C.



Busca marcos de colaboración.



Nueva sede en las Torres Kio. M.C.

### INDRA

**Regino Moranchel**, consejero delegado de Indra, justifica la participación de la empresa en este programa por el interés de formar parte en un observatorio de nuevas iniciativas tecnológicas y empresariales que "puedan contribuir, en el medio plazo, al desarrollo de nuestro propio proyecto empresarial". Moranchel afirma que "las grandes corporaciones actuamos de manera global en el desarrollo tecnológico y ejerciendo de empresas tractoras para impulsar nuevas iniciativas". A su juicio, este programa se alinea con los objetivos de negocio de Indra y con sus actuaciones en Responsabilidad Corporativa.

### CAJA MADRID

**Ángel Córdoba**, subdirector general de Caja Madrid y consejero delegado de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial (SPPE) de la entidad, expone que "el programa representa una buena oportunidad para participar en los principales desarrollos del mundo de la tecnología y en las empresas que los llevan a cabo. Adicionalmente, no hay que olvidar que esperamos una alta rentabilidad de nuestra inversión". La caja, que tendrá un representante permanente en el consejo de administración y en el comité de inversiones, confía en aportar el know-how adquirido a través de SPPE.

### LA CAIXA

**Marcelino Armenter**, director general de Caixa Holding, plantea como objetivo, por un lado, aportar la experiencia de la entidad en estos temas, "llevamos dos años poniendo en marcha actuaciones dirigidas a fomentar la creación de empresas innovadoras y a consolidar su crecimiento", y, por otro, encontrar marcos de colaboración más amplios entre esta iniciativa y las de la caja. Para Armenter, el seguimiento que hará la entidad financiera se basará "en conocer la situación puntual del proyecto y su evolución en relación a los objetivos que se establecieron en el momento de acometer la inversión".

### ENISA

**Antonio Cano**, consejero delegado de Enisa, preve que la empresa pueda colaborar en el programa complementando, a cargo de sus propios recursos, la financiación de proyectos estudiados y financiados por los fondos Neotec, "o bien presentando a dichos fondos proyectos que ya han sido financiados por Enisa". En su opinión, "esta iniciativa era muy necesaria, dada las dificultades que encuentran las pymes innovadoras para captar recursos a largo plazo que permitan financiar las etapas de incubación y arranque, que son escasamente atractivas para los inversores del mundo del capital riesgo".