

1/ Desde sus inicios en 2001, Highgrowth Partners se ha consolidado como uno de los actores más relevantes en la toma de participaciones en proyectos innovadores. ¿Nos puedes recordar vuestros criterios de inversión y presentar un balance de vuestra cartera actual?

Efectivamente, nuestra actividad se inició en julio de 2001 y nuestro primer fondo, Fonsinnocat, inició su andadura en mayo de 2002. La idea era invertir en pymes catalanas con proyectos innovadores, prestando una especial atención a los proyectos de naturaleza tecnológica.

En la práctica, nuestra idea inicial se ha visto plenamente refrendada. Durante este periodo, hemos analizado del orden de 330 proyectos, invirtiendo en 12 de ellos. Un 87% de nuestras operaciones se concentra en empresas tecnológicas, 10 son empresas en fase de arranque y 2 empresas en fase de expansión. Pensamos que este mix es interesante para equilibrar el riesgo de nuestra cartera sin renunciar a las expectativas de alto retorno que ofrecen las empresas en fase de arranque.

2/ 2005 ha sido un año particularmente activo en cuanto a inversiones con 4 nuevas participadas. ¿A qué se debe este cambio de ritmo? ¿Ha mejorado el deal-flow en los últimos meses? Por otra parte, habéis logrado realizar una primera desinversión, lo que, en vuestro segmento (minoría, start-up, tecnología...) es todo un hito. ¿Confíaís en cerrar más próximamente?

Nuestro promedio inversor es de 4 operaciones anuales, si bien en 2004 sólo se materializaron 2. En cualquier caso, para nosotros, lo importante no es tanto el número de inversiones que realicemos en un año, como la perspectiva temporal de nuestro ritmo inversor y, sobre todo, la calidad de nuestras participadas y de los equipos que las dirigen.

Respecto al deal-flow, cabe significar, al menos en nuestro caso, que tiene una tendencia regular y que normalmente disponemos de una quincena de operaciones en distintas fases de estudio y, como es lógico, con diferente expectativa de inversión.

Por lo que hace referencia a las desinversiones, en nuestro tercer año de actividad hemos vivido nuestra primera desinversión después de 2 años de permanencia en la empresa Essential Minds con una TIR

del 23%. Asimismo, estamos a punto de desinvertir en otra empresa en la que llevamos 3 años de presencia con una TIR sustancialmente superior a la anteriormente señalada. Por último, estamos desinvirtiendo de forma gradual en una empresa en la que invertimos en 2003 con un pacto de recompra. Es muy probable que 2006 nos permita realizar, además de las señaladas, una nueva desinversión.

3/ En vuestra trayectoria sorprende ver que con una docena de participadas sólo habéis coinvertido una vez (Agents Inspired Technologies). ¿No os gusta compartir el riesgo con otros fondos? ¿Pensáis que es complicado alinear objetivos con otros inversores?

Estamos encantados de coinvertir siempre que podamos alinear nuestros intereses con el conjunto de los inversores. Además de la operación de Agents Inspired acabamos de realizar una operación con Talde en una empresa de telecomunicación. Sin embargo, el tamaño habitual de nuestras inversiones aconseja, en muchas ocasiones, por razones de estructura del fondo, invertir en solitario.

4/ Ya habéis invertido la casi totalidad del fondo Fonsinnocat. ¿Cuáles son vuestros proyectos? ¿Tenéis pensado volver a levantar un nuevo instrumento? ¿Cuáles serán los principales sponsors? ¿Vais a seguir limitándoos a invertir únicamente en pymes catalanas o pensáis abriros a toda la península?

Como comentaba antes, disponemos de un deal-flow recurrente que nos ha permitido un ritmo inversor de 4 proyectos anuales, en paralelo, hemos alcanzado un expertise significativo en la gestión de proyectos tecnológicos en fase de arranque, prácticamente hemos agotado nuestra disponibilidad de recursos en Fonsinnocat y estamos demostrando que es posible invertir en empresas tecnológicas con un buen retorno. A partir de esta realidad, la lógica nos obliga a pensar en la necesidad inmediata de comercializar un nuevo fondo para pymes innovadoras de características muy similares al anterior que, aunque centrado en Cataluña, amplíe su ambición geográfica al resto del territorio español y el suroeste francés. Se trata pues, de ser fieles

a un modelo validado por la experiencia de estos 3 años, ampliando el campo de acción del mismo y consecuentemente, su dotación económica.

Nuestros inversores comparten nuestra visión y se muestran favorables a la iniciativa propuesta que, deseablemente, incorporará a nuevos inversores, entre ellos nosotros mismos, junto con los actuales.

5/ Parece ser que puede haber un cambio en los aspectos fiscales relativos al I+D, y concretamente se está hablando de suprimir los incentivos. ¿Creéis que este hecho puede afectar de alguna manera a la inversión en investigación en nuestro país, y, por lo tanto, disminuir vuestro deal-flow? ¿Cómo ves el futuro en cuanto a vuestro nicho de mercado?

Si bien es cierto que España goza de un marco fiscal muy ventajoso en I+D+i en comparación con otros

países de la OCDE, también es cierto que según recientes evaluaciones, su grado de utilización se sitúa en torno al 20% de su potencial y ello, aparentemente, por dos motivos básicos: desinformación en el seno de las empresas y complejidad jurídica en su aplicación, complejidad que debiera verse seriamente atenuada con las medidas adoptadas por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

En todo caso, desde nuestro punto de vista, pensar en la supresión de los incentivos no nos parece hoy por hoy realista, pensamos más bien que estos pueden ser corregidos para alcanzar una mayor homogeneidad con el resto de países de la Unión Europea y si esto es así, no vemos razones objetivas, sobre todo teniendo en cuenta la voluntad política del actual gobierno respecto a los temas de I+D+i, para que se desincentiven los procesos de inversión.

boletín de suscripción

Capital & Corporate

C/ Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4º
28004 Madrid
Tel.: 902 902 282
info@capitalcorporate.com
www.capitalcorporate.com

PRECIO:

España: €260
Europa: €295

FORMA DE PAGO:

TALÓN NOMINATIVO A:
IF Executives S.L.

TRANSFERENCIA BANCARIA:
C/c: 2038 1065 51 6000836574

Sí, deseo suscribirme a *Capital & Corporate* durante un año (11 números + Anuario CapCorp)

Nombre y apellidos:

Cargo:

Empresa:

CIF:

Calle/Plaza/Avenida:

Número: Piso: Puerta:

Población:

Provincia:

CP: Tel.: Fax:

E-mail: