



möbius
corporate venture capital

Möbius Corporate Venture Capital SGEGR SA
Nuñez de Balboa 120 6º
28004 Madrid
Tel.: +34 91 555 00 69
Fax: +34 91 555 00 36
informacion@mobius.es
www.mobius.es

Contenido

1 El Capital Riesgo como Alternativa de Financiación

2 Fondo de capital semilla INICAP



Orígenes del Capital Riesgo

En el Mundo

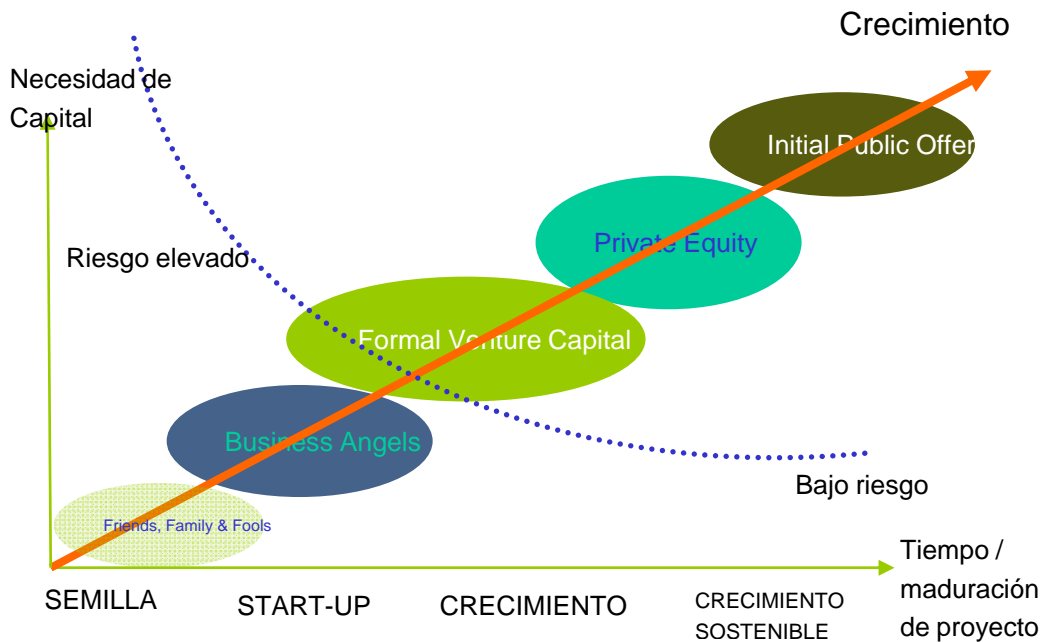
- ▶ Surgió en EE.UU. después de la II Guerra Mundial
- ▶ Familias con grandes patrimonios invertían en negocios prometedores.
- ▶ En el mismo periodo el general de origen francés Doriot promovió y dirigió la American Research&DevelopmentCorporation (ARDC), primera Sociedad de Capital Riesgo.

En España

- ▶ Varios precedentes como la financiación del viaje de Cristóbal Colon que permitió el descubrimiento de América, o como en Inglaterra con la Revolución Industrial que genero un ambiente propicio para la inversión.
- ▶ En España como en Europa se produjo un cierto retraso en el desarrollo del Capital Riesgo como actividad financiera profesional.
- ▶ No se puso en marcha hasta 1972 con la creación de la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia (SODIGA), Sociedad de Capital Riesgo promovida por el Instituto Nacional de Industria y por Cajas de Ahorro regionales y locales junto a algún inversor aislado. Existía mucha iniciativa pública.

El Capital Riesgo en la cadena de financiación

El Capital Riesgo típicamente entra en una empresa una vez que los emprendedores han agotado su capacidad de financiación personal y de su entorno



- ▶ Existe un tipo de Capital Riesgo, el denominado semilla o de arranque, que actúa en las fases iniciales de desarrollo de una empresa o iniciativa
- ▶ Sólo un 4,5% del capital riesgo en España es capital semilla o de arranque, pero supone casi la mitad (46%) de las operaciones.
- ▶ Por todo ello, el Capital Semilla es un fuerte dinamizador de pymes en nuestro país.

Comparativamente con las no participadas, las empresas financiadas por el capital riesgo: triplican los activos, los ingresos brutos y los resultados totales. Multiplican por 6ó7 veces el empleo

¿Qué aporta un Fondo de Capital Riesgo a las empresas en las que participa? (I)

Apoyo en la
profesionalización

- ▶ La entrada en el accionariado de un Fondo de Capital Riesgo obliga a la empresa participada a establecer unos métodos de control de gestión, legales y administrativos mucho más exigentes que los que tendría sin su participación:
 - ▶ Consejos de administración bimestrales
 - ▶ Comités de seguimiento mensuales
 - ▶ Presentación Mensual de:
 - ▶ Cuentas de Resultados
 - ▶ Balances
 - ▶ Cash-Flow
 - ▶ Red line
 - ▶ Previsión de tesorería a tres meses
 - ▶ Auditoría anual de cuentas por una firma de prestigio
 - ▶ Formulación, aprobación y presentación de cuentas ante el registro en los plazos establecidos
 - ▶ Aprobación y seguimiento del presupuesto anual. Identificación de desviación y planes de contingencia si fuesen necesarios
 - ▶ Fijación y seguimiento de hitos para la consecución de las sucesivas rondas de financiación

¿Por qué financiarse con Capital Riesgo? (II)

Ofrece la posibilidad de llevar a cabo el proyecto adecuado a las necesidades de cada empresa

- ▶ Nuevos negocios e ideas empresariales
- ▶ Crecimiento/expansión del negocio actual
- ▶ Internacionalización de la actividad
- ▶ Cambio generacional
- ▶ Reestructuraciones
- ▶ LBOs, MBOs, MBIs

Capacidad de Inversión y Estructuración

- ▶ Flexibilidad para acometer operaciones de cualquier tamaño. Posibilidad de co-inversión
- ▶ Experiencia en estructurar operaciones con cualquier grado de complejidad que permiten maximizar la rentabilidad de todos los accionistas

Socio con Intereses Alineados

- ▶ Garantía de compromiso y motivación del Equipo Directivo mediante el diseño e implantación de los adecuados incentivos
- ▶ Consensuar los objetivos a largo plazo con el Equipo Directivo y resto de accionistas
- ▶ Socios en el riesgo/beneficio: éxito de la inversión ligado al éxito empresarial
- ▶ Planificar y consensuar la salida mediante “pactos de salida” en el acuerdo de accionistas: estabilidad del accionariado

¿Por qué financiarse con Capital Riesgo? (III)

Visión a Largo Plazo

- ▶ Adaptación al horizonte de maduración del proyecto
- ▶ El objetivo es maximizar el valor de la empresa en el largo plazo
- ▶ Acceso a nuevas aportaciones de capital durante el periodo de inversión
- ▶ Evitar operaciones especulativas y oportunistas

Asesoramiento y Apoyo en la Gestión

- ▶ Aportación de conocimientos y experiencia en todas las áreas de la empresa
- ▶ Conocimiento sectorial
- ▶ Acceso a una extensa red de relaciones y contactos
- ▶ Ayuda en la internacionalización de la compañía
- ▶ Mejora de los sistemas de información y control
- ▶ Ayuda en los procesos de reestructuración y ante situaciones no previstas
- ▶ Independencia en la gestión diaria del Equipo Directivo
- ▶ Preparación para una eventual salida a Bolsa

Aumento de la Credibilidad frente a Terceros

- ▶ Aumento de la credibilidad frente a clientes y proveedores, instituciones financieras y administraciones públicas
- ▶ Aumento de la credibilidad ante nuevos inversores/socios o en caso de una futura venta en el largo plazo

El Capital Riesgo frente a otras fuentes de financiación

Alternativas	Desventajas
Autofinanciación	<ul style="list-style-type: none">▶ Suele ser insuficiente en empresas en fase de crecimiento▶ Desaprovecha las fuentes de valor desde terceras partes
Endeudamiento bancario	<ul style="list-style-type: none">▶ No siempre disponible (sobre todo para empresas en etapas iniciales) e impone ciertos límites (“covenants”)▶ Visión a corto plazo (pago de intereses y principal)▶ Papel pasivo, no aporta valor añadido▶ Aumenta el riesgo financiero ante situaciones no previstas
Capital Propio	<ul style="list-style-type: none">▶ No siempre disponible y limita la diversificación del riesgo▶ Desaprovecha las fuentes de valor desde terceras partes
Socio Industrial	<ul style="list-style-type: none">▶ Amenaza la independencia en la gestión▶ Suele pretender posiciones mayoritarias o de control
Mercados de Capitales	<ul style="list-style-type: none">▶ Exige mucha preparación y requisitos (difícil para empresas en etapas iniciales)▶ No siempre accesibles: condiciones de mercado favorables

Contenido

1 El Capital Riesgo como Alternativa de Financiación

2 Fondo de Capital Semilla INICAP



INICAP

möbius
corporate venture capital

Presentación de INICAP

Estructura Legal

- ▶ Fondo de capital riesgo dirigido a proyectos/empresas en fase semilla o arranque
- ▶ Sus inversores actuales son la Consejería de Economía e Innovación, la Consejería de Empleo y Mujer y la Cámara de Madrid
- ▶ Está registrado ante la CNMV y operativo desde mayo de 2006
- ▶ El fondo dispone de 30 millones de euros
- ▶ Está gestionado por Möbius Corporate Venture Capital SGEGR SA, una Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo Privada e independiente

Filosofía

Invertir en proyectos/empresas en fase semilla/arranque que cumplan:

- ▶ Radicados en la comunidad de Madrid
- ▶ Con claro componente de innovación
- ▶ En sectores/proyectos de alto potencial de crecimiento (TIR mínimo de 35%)
- ▶ Inversiones hasta 1 millón de euros
- ▶ Periodo de permanencia entre 3 y 5 años
- ▶ Participación en la gestión pero no en el día a día
- ▶ Participaciones minoritarias
- ▶ Control por medio de nombramiento de auditora, gestora y secretaría del consejo

Sectores

- ▶ Fondo multisectorial. Únicamente se descartan los sectores financieros e inmobiliarios por regulación de la CNMV
- ▶ Preferencia por los productos sobre los servicios



Orientación del Fondo

Capital Semilla/Arranque

- ▶ **Proyectos/empresas en fase de lanzamiento**
 - ▶ Es un proyecto, no una idea
 - ▶ Tienen todo previsto para formar la empresa en el caso de que no esté constituida ya
 - ▶ Aportan valor añadido a la idea presentada
 - ▶ Están en la etapa inicial de ventas (menos de un año) o no han empezado

Innovación

- ▶ **La innovación puede ser:**
 - ▶ El productos
 - ▶ El procesos
 - ▶ En mercados... etc
- ▶ **Debe garantizar una ventaja competitiva sostenible en el tiempo**

Alto potencial

- ▶ **Gran capacidad de crecimiento, bien por sector de alto potencial, bien por proyecto altamente diferencial**
- ▶ **TIR mínima del 35% anual**

Objetivo

- ▶ **Financiar el desarrollo y crecimiento de las Pymes madrileñas**
 - ▶ **Generar empleo de calidad.....**
- ...Por medio de inversiones financieramente rentables en Pymes en fase inicial

Qué aporta INICAP/Möbius a los emprendedores



Modelo de relación con los emprendedores

Compatibilidad

- ▶ **La financiación por INICAP es compatible con:**
 - ▶ Ayudas y subvenciones (PIE, CDTI-NEOTEC, ENISA...)
 - ▶ Socios financieros diferentes a los emprendedores
 - ▶ En caso de ser necesario, compatible con la co-inversión con otros fondos

Instrumentación

- ▶ **La financiación se realiza por medio de un préstamo participativo convertible en acciones o bien directamente en capital**
- ▶ **La inversión comprometida es por el total necesario pero se realiza según el cumplimiento de hitos por parte de los emprendedores**

Derechos de INICAP

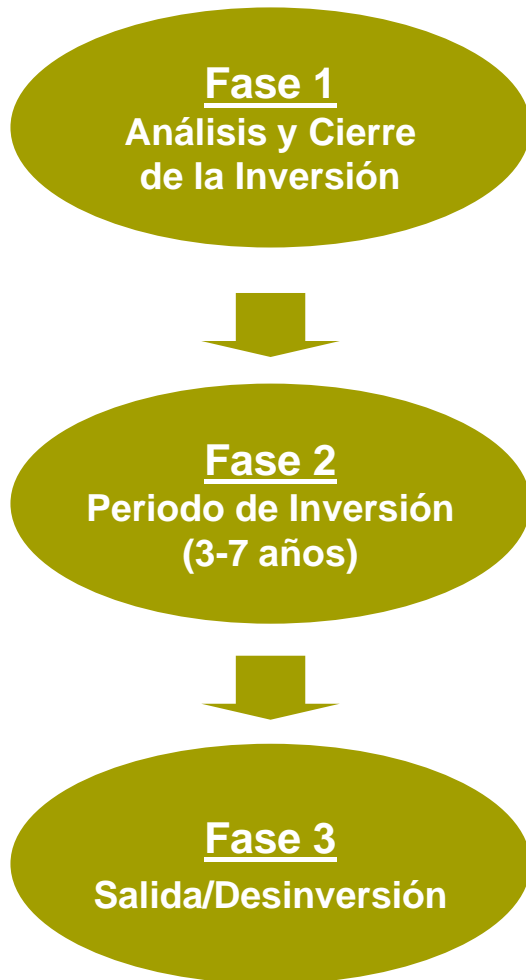
- ▶ **INICAP tiene el derecho y la obligación de:**
 - ▶ Nombrar auditor (exigido por la CNMV)
 - ▶ Nombrar gestora (transparencia en las cuentas)
 - ▶ Nombrar secretario del consejo (asegurar que se cumple la legalidad)
- ▶ **Para proteger sus derechos, INICAP debe ser consultado en las aprobaciones de cuentas, presupuestos y las modificaciones que se hagan a los mismos**

Salida de INICAP

- ▶ **INICAP tiene un plazo de inversión de 3 a 5 años a partir del cual debe salir**
 - ▶ El emprendedor tiene una opción de compra a precio tasado (múltiplo de ventas)
 - ▶ INICAP tiene el derecho de arrastre del emprendedor si este no ejecuta su opción de compra
 - ▶ El emprendedor siempre dispone de un derecho de tanteo preferente



La asociación con una Entidad de Capital Riesgo se articula en tres fases



- ▶ **Análisis detallado de toda la información**
- ▶ **Elaboración de un Plan de Negocio a largo plazo**
- ▶ **Negociación y estructuración de la operación**
- ▶ **Due diligence confirmatoria financiera, legal y fiscal**
- ▶ **Búsqueda de financiación adicional**
- ▶ **Firma de la documentación legal**

- ▶ **Independencia del Equipo Directivo en la gestión diaria**
- ▶ **Apoyo y seguimiento continuado**
 - ▶ **Participación activa en la estrategia a medio/largo plazo (Consejo)**
 - ▶ **Mecanismos de control (suministro de información periódica)**
- ▶ **Aportación de conocimientos y experiencia**
 - ▶ **Área financiera, relaciones comerciales e institucionales, innovación y tecnología, internacionalización, dinámicas sectoriales, gestión y comunicación interna/externa**

- ▶ **Derechos de salida: consensuar el horizonte de la inversión y las vías de desinversión en el momento de la entrada**
- ▶ **La Entidad de Capital Riesgo necesita desinvertir en el largo plazo para alcanzar sus objetivos**

Descripción de las inversiones realizadas

Inversiones realizadas hasta la fecha

Empresa	Descripción de la compañía	Objetivo de la Inversión
Bioapter	Desarrollo de métodos patentables de diagnóstico de patógenos clínicos y ambientales por medio de biosensores.	Financiar el crecimiento y lanzamiento comercial de la empresa en España, así como mantener su capacidad de I+D+i en el largo plazo..
Vivotecnia	Laboratorio especializado en investigación preclínica e in-vitro para farmacéuticas y empresas de biotecnología.	Aumento de las líneas de negocio para convertirse en el único CRO independiente de España y en el laboratorio de referencia de Madrid
Tecnotank Hidrocarburos	Diseño, instalación, legalización, reparación y conservación de todo tipo de instalaciones para hidrocarburos,	Financiar el crecimiento y lanzamiento comercial de la empresa en España, así como mantener su capacidad de I+D+i en el largo plazo..
Aplica	Diseño y comercialización de soluciones novedosas de integración de equipos y sistemas de seguridad física.	Financiar su crecimiento y expansión en España y su internacionalización, así como mantener su capacidad de I+D+i
VipVenta	Venta por Internet de moda y complementos de alta calidad de temporadas anteriores con un fuerte descuento (outlet virtual).	Asegurar que el modelo de crecimiento es el correcto, crear el equipo humano necesario para llevarlo a cabo y financiar la expansión en el mercado internacional..
AB Diseño y Moda	Diseño, producción y comercialización de moda a medida y prêt-a-porter y explotación de marca de los diseñadores españoles	Financiar el plan comercial, completar el grupo y facilitar el desarrollo/ crecimiento de las empresas del grupo.



INICAP

möbius
corporate venture capital

Descripción de las inversiones realizadas

Inversiones realizadas hasta la fecha

Empresa	Descripción de la compañía	Objetivo de la Inversión
Bioalma	Desarrollo de aplicaciones informáticas dirigidas hacia el sector de la biomedicina	Financiar el lanzamiento en Internet del buscador www.Novoseek.com así como el comienzo de las actividades comerciales
Rotor	Empresa de componentes de ciclismo de gama alta. Actualmente copatrocina el equipo de ciclismo en ruta Cervelo (presente en Giro, Tour y vuelta) y el equipo de mountainbikeSpecialiced	Aumento de las líneas de negocio para convertirse en una de las pocas empresas a nivel internacional que tenga un grupo completo
Irongate	Diseño, y fabricación de equipos de seguridad lógica. En un mismo equipo se integran firewall, modem, antispam, antivirus, antipishing...	Financiar el desarrollo comercial y el lanzamiento de la nueva gama de equipos personales. Así como el comienzo de la internacionalización de la compañía
Tooio	Desarrollo de una red social en móviles basado en la geolocalización	Financiar el desarrollo de la herramienta, la captación de usuarios y la actividad comercial
Micromag	Compañía especializada en desarrollar aplicaciones comerciales con microhilos magnéticos amorfos	Terminar los desarrollos en marcha y financiar su lanzamiento comercial



Criterios generales de inversión

Objeto	Criterios Básicos Propuestos
Plan de Negocio	<ul style="list-style-type: none">• Inversión en empresas donde haya un Plan de Negocio fundamentado en hipótesis razonables y que puedan ser contrastadas, que refleje la estrategia de la compañía a 3-5 años
Equipo Gestor	<ul style="list-style-type: none">• Motivados y cualificados. Alineamiento de intereses mediante co-inversión e incentivos económicos
Desinversión	<ul style="list-style-type: none">• Plazo aproximado para la desinversión de 3-5 años
Participación accionarial	<ul style="list-style-type: none">• Flexibilidad en el porcentaje de participación accionarial atendiendo a las características concretas de cada operación. En general, toma de posiciones minoritarias
Tipo de financiación	<ul style="list-style-type: none">• Inversión vía acciones y/o préstamos participativos. Posibilidad de co-inversión
Valoración	<ul style="list-style-type: none">• Reconocimiento de valor en función de hitos
Sector	<ul style="list-style-type: none">• Sin limitación sectorial (excepto financiero e inmobiliario)
Gobierno Corporativo	<ul style="list-style-type: none">• Representación en los órganos de administración y necesidad de mayoría cualificada para la adopción de determinados acuerdos en aquellas empresas donde haya participaciones minoritarias
Salida	<ul style="list-style-type: none">• Visibilidad y negociación de derechos de salida en el momento de la inversión

Möbius como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo

Requisitos mínimos de información

Resumen / esquema no confidencial de 2-3 páginas que ayude a entender de manera preliminar las características básicas de la inversión propuesta. En concreto:

- 1. Antecedentes/origen del proyecto/empresa**
- 2. Breve descripción del sector (tamaño, crecimiento esperado, competencia, tendencias, etc.)**
- 3. Descripción del producto/servicio**
- 4. Ventajas competitivas del proyecto/empresa**
- 5. Información sobre los Socios Promotores/Equipo Gestor**
- 6. Información básica del Plan de Negocio (cifras clave)**
- 7. Financiación necesaria y aportación de los Socios Promotores/Equipo Gestor**
- 8. Propuesta accionarial preliminar (% de cada accionista post-inversión)**





Personas de Contacto

D. Alfonso Carcasona
Socio Director

D. Raúl Arias
Director de Inversiones