

Adara Ventures, la firma que no cree en los 'unicornios', pero caza 'dragones'

- El término 'unicornio' lo creó Aileen Lee, fundadora de Cowboy Ventures, en 2013 para referirse a una start up que alcanza una valoración de 1.000 millones de...



Equipos financieros

Fondos de Inversión

Mercados

<https://www.expansion.com/mercados/fondos/2025/05/01/68121ffe468aeb1a428b4577.html>

Manuel de la Cruz

Jueves, 01 mayo 2025

El término 'unicornio' lo creó **Aileen Lee**, fundadora de **Cowboy Ventures**, en 2013 para referirse a una *start up* que alcanza una valoración de 1.000 millones de dólares. En las oficinas de **Adara Ventures**, esa palabra está vetada.

Para **Nico Goulet**, socio y fundador de la firma de *venture capital*, el término solo mide el tamaño de una compañía. "Nos parece una métrica errónea, porque nuestro objetivo es primar la rentabilidad para nuestros inversores. Nos da igual que la compañía se venda por 500 o por 2.000 millones. Lo importante es el retorno". De ahí que prefieran el término 'dragón', que es aquella *start up* que, con su venta, devuelve a los inversores el volumen íntegro del fondo. "Eso sí va de rentabilidad. Por eso, somos muy cautelosos en lo que pagamos", asegura Goulet.

Hasta llegar ahí, el camino no ha sido fácil. Goulet se asoció a **Alberto Gómez** y **Jesús Sainz** (hoy, presidente emérito) en 2003 y, tras los dos años que tardaron en levantar los 55 millones de su primer fondo, fundaron Adara. "Teníamos la idea de que el talento de los ingenieros en España es muy alto y con un coste muy interesante comparado con **Silicon Valley**", recuerda el socio fundador. "Empezamos buscando compañías que tuvieran un componente de ingeniería fuerte, lo que nos llevó a áreas donde el producto era la base de la ventaja competitiva y a compañías que tenían como clientes a empresas".

Desde entonces, la firma se ha centrado en sectores estratégicos como la ciberseguridad, los componentes de hardware, el software de empresa, la inteligencia artificial aplicada y el sector espacial.

La firma está especializada en inversiones *deep tech* en etapas tempranas. Cuando entran en una compañía, "no hay riesgo de tecnología, pero asumimos mucho riesgo de producto y de salida al mercado", explica **Rocío Pillado**, socia desde 2018.

El primer fondo de Adara, con un equipo de apenas cuatro personas, se invirtió hasta 2008, con 13 compañías en cartera. "Queríamos validar la tesis de que en España existen compañías de estos sectores que podían desarrollar proyectos tecnológicos líderes en su categoría a nivel global. El ejemplo más claro de esto es AlienVault", explica Goulet.

En 2008, empezaron a levantar el segundo fondo. La crisis financiera hizo que tardaran cuatro años en conseguir 40 millones de euros, que se invirtieron entre 2012 y 2018 en otras 13 empresas. Entre 2018 y 2019, Adara logró los 80 millones de su tercer fondo, que destinaron a entrar en 20 compañías hasta mediados de 2024.

La cuarta generación de Adara consta de dos estrategias, el **AV4** y el **Adara Ventures Energy**, un fondo dedicado a tecnologías para la transición energética liderado por **Alberto Echeverri**, también socio. El quinto socio es **Ross Strachan**, nombrado recientemente, y el equipo consta ya de 19 profesionales.

Pillado destaca que en la firma la mayoría de los perfiles son de ingenieros. "Invertimos mucho en tecnología y hay que entenderla para poder hablar con emprendedores que son ingenieros". La socia cree que "para elegir buenas compañías tienes que tener un método. El retorno se genera una vez que tienes hecha la cartera y decides dónde pones el siguiente euro, cómo ayudas a gestionar la empresa y la estrategia".

Aunque no comparten las rentabilidades obtenidas, Goulet apunta que el primer fondo tuvo un resultado "razonable" y el segundo, "extraordinario". Reconoce que "la mitad de las compañías en las que invertimos se va a cero, desaparecen. Es parte del recorrido, pero no consideramos que sean equivocaciones. Nuestra definición de victoria es que nuestras inversiones se multipliquen o que, si van a cero, hayamos puesto poco dinero". De las 23 empresas que ya han hecho el ciclo completo, 12 han acabado en cero y 11 se han vendido, "de las que 7 han sido exitosas, con un resultado muy bueno".

La gestora

Sede: José Abascal, 58, 4º, 28003 Madrid

Año de constitución: 2005

Activos bajo gestión: 350 millones de euros

Inversores: más de 130 inversores cualificados

Plantilla: 19 profesionales: 12 en el equipo de inversión (incluye a los 5 socios) y 7 en el equipoo de operaciones,

Salidas destacadas:

- AlienVault
- PlayGiga
- Seedtag
- Quibim
- CyberGuru
- SatVu