

Tirada: 58.556	Expansión	Superficie: 217,00 cm²	Ocupación: 19.19%	Valor: 2.579,27	Página: 15
Difusión: 37.495					
(O.J.D)	Nacional	Diaria			
Audiencia: 131.232	Economía				
(E.G.M)	2ª Edición	24/05/2013			
Ref: 4821245					1 / 1



OPINIÓN

Enrique
Dans

El club de los mil millones

El domingo, Yahoo! anunció la adquisición de Tumblr, una plataforma con más de cien millones de blogs creada por un joven de 26 años, por 1.100 millones de dólares. La facturación de Tumblr en el año 2012 fue de 13 millones.

La operación evoca la adquisición de Instagram por Facebook: por 1.000 millones de dólares (acabaron siendo menos por la caída del valor de las acciones), compró una empresa que posibilita que sus más de 100 millones de usuarios compartan fotografías. La compañía adquirida no tenía ni modelo de negocio ni planes para llegar a tenerlo.

La paradoja es clara: si quieres entrar en el club de los 1.000 millones, crea algo que crezca mucho, cuanto más, mejor... pero que no gane dinero. Si gana dinero, su valoración corresponderá al descuento de los flujos de caja generados por su actividad o a algún multiplicador aplicado a sus ingresos. Si no lo hace, la valoración se calculará por sus expectativas, posibles sinergias o el interés por incorporar a su equipo. Las valoraciones del primer tipo corresponden a frías operaciones matemáticas. Las segundas se llevan a cabo humedeciendo el dedo y levantándolo al viento. Y las recientes adquisiciones parecen demostrar que el segundo método ofrece valoraciones superiores.

¿Son las adquisiciones de Instagram o de Tumblr indicadoras de algún tipo de burbuja? No necesariamente. Los productos, la base de usuarios o el talento de las adquiridas bien puede acabar generando, en manos de sus adquirentes, un valor superior al de su coste de adquisición. En los 90 se ataban perros con longanizas. Ahora, el entorno de la red genera dinero de verdad, contante y sonante.

Mil millones son muchos millones. Para Yahoo!, Tumblr los vale. Ahí queda eso.

Profesor de IE Business School.