

# INVERSIÓN en START UP'S en ESPAÑA en 2017

---

*La visión del Venture Capital*

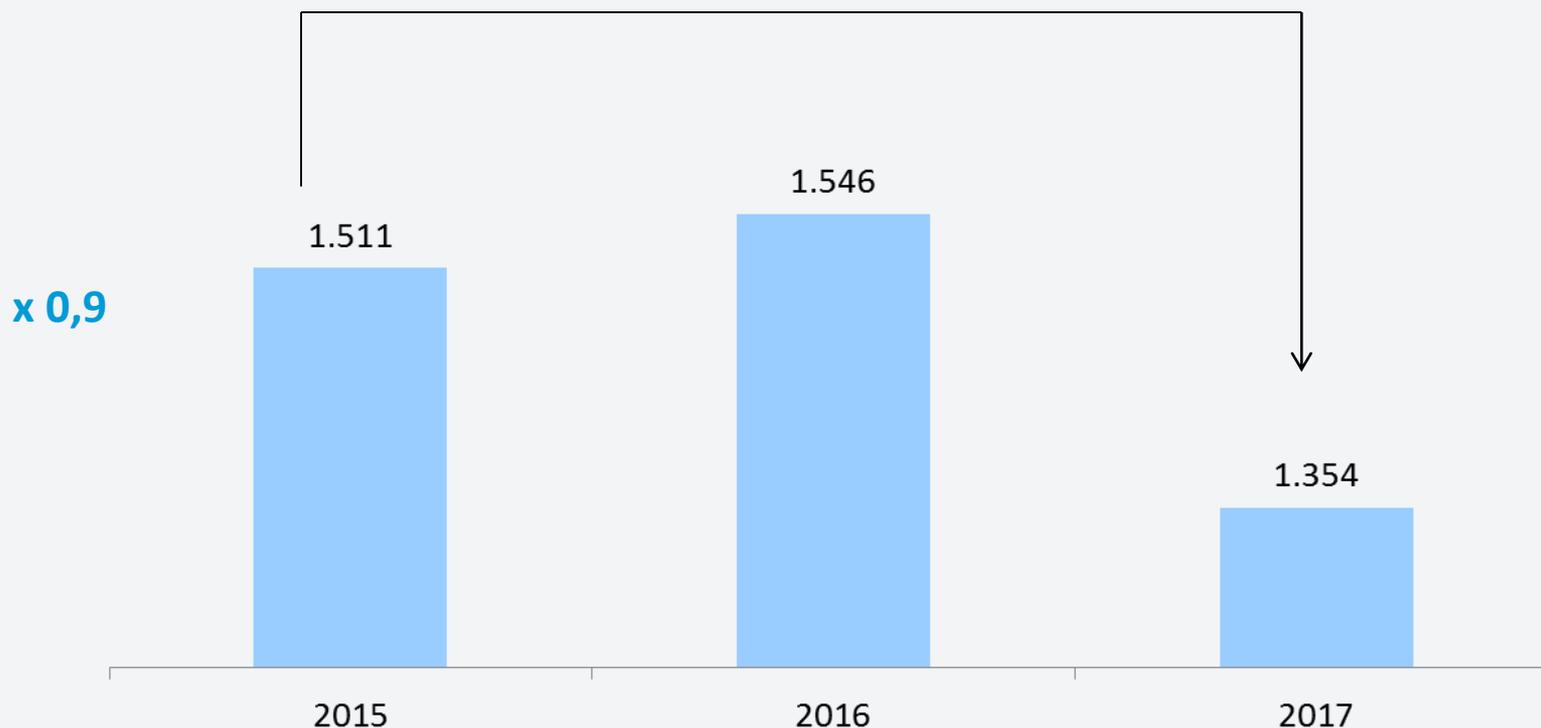
## ANTECEDENTES ESTUDIO

- Tercer año que se elabora este estudio.
- Foco en Empresas Innovadoras Españolas en sus primera etapas (**start up's**) receptoras de inversión externa (no bancaria).
- **Datos obtenidos** de forma confidencial **por parte de los inversores** (públicos / privados) que cuentan con vehículos o instrumentos formales de inversión.
- Se contabilizan **sólo empresas nacidas en España** (incluye ejemplos de re-domesticación) y contabiliza **sólo dinero efectivamente invertido** (versus compromisos de inversión)

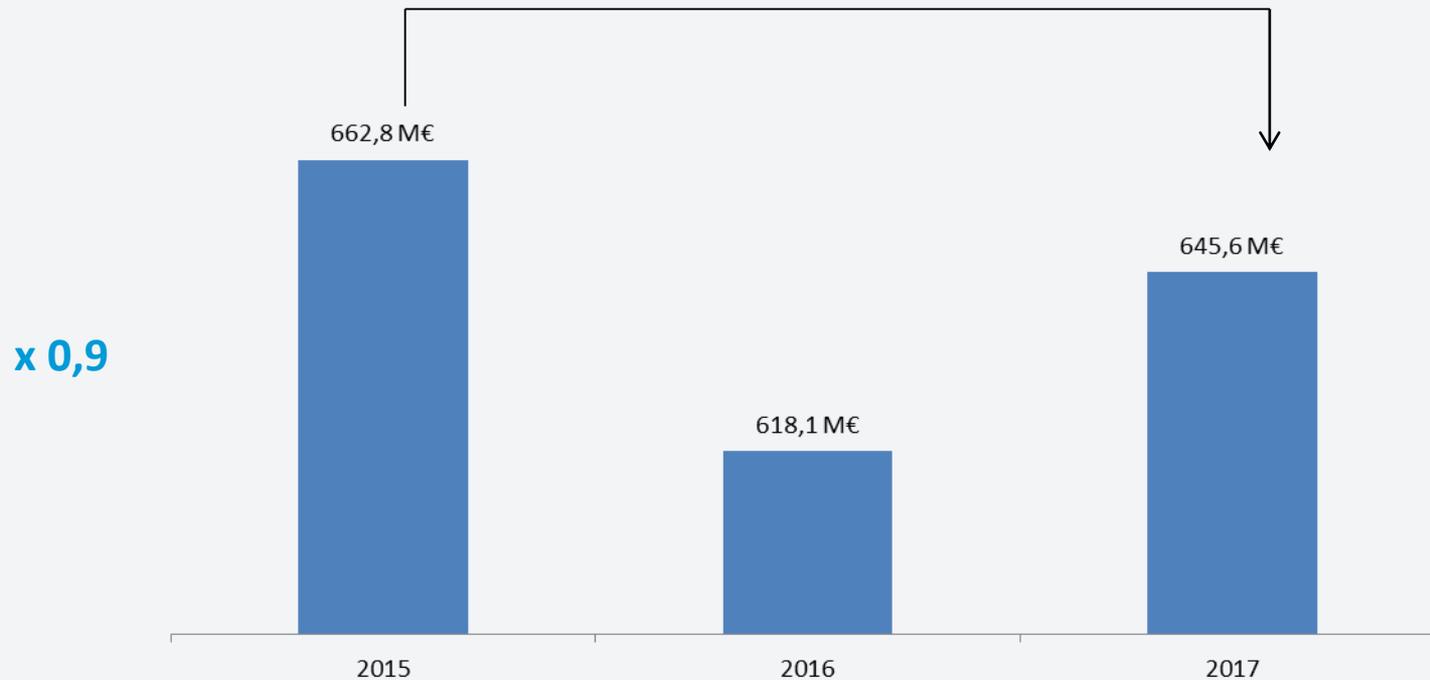
# DATOS GENERALES

## 2017

## 2017 – Cae el número de inversiones en Start-Ups – 1.354 inversiones\*



## 2017 – Crecimiento de la inversión en start ups – 645,6 M€ (+4% respecto a 2016)



### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

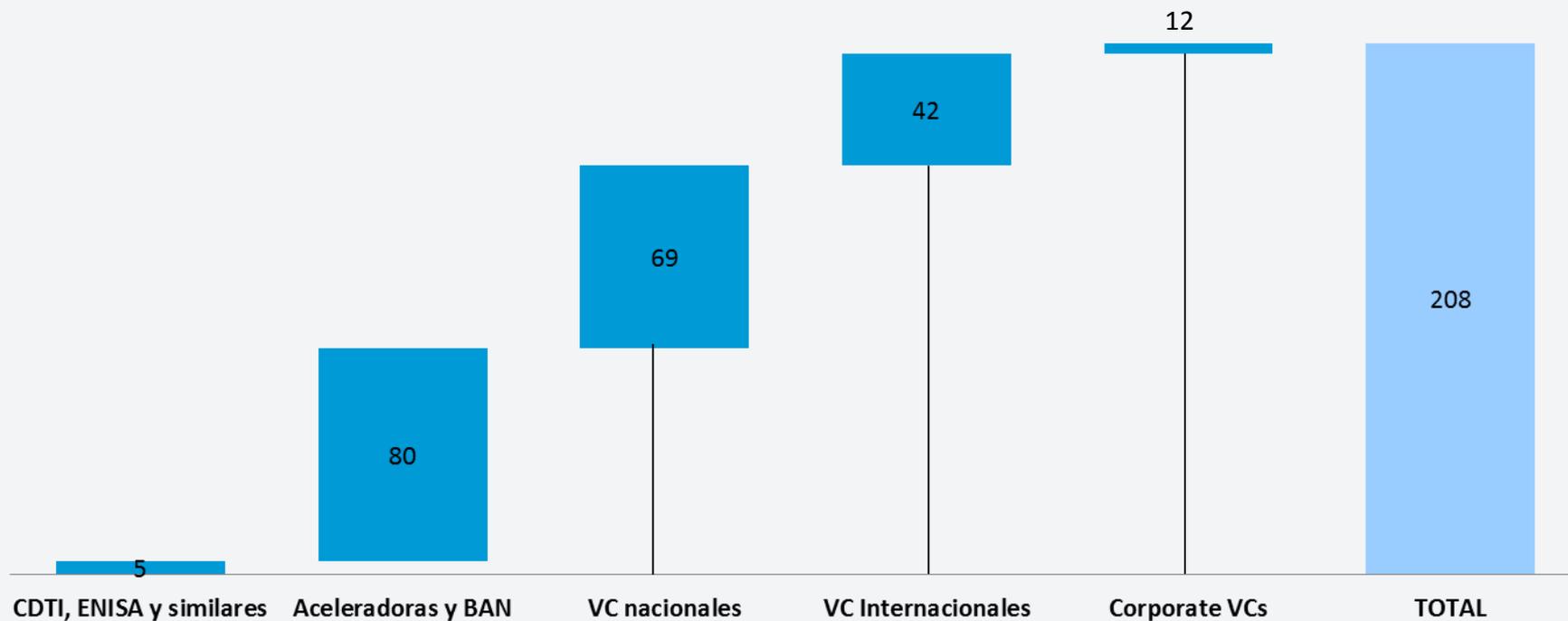
440 K€

400 K€

480 K€

## Con una gran diversidad de Agentes\* (208)

Nº de Agentes por categoría (2017)



2%

38%

33%

20%

6%

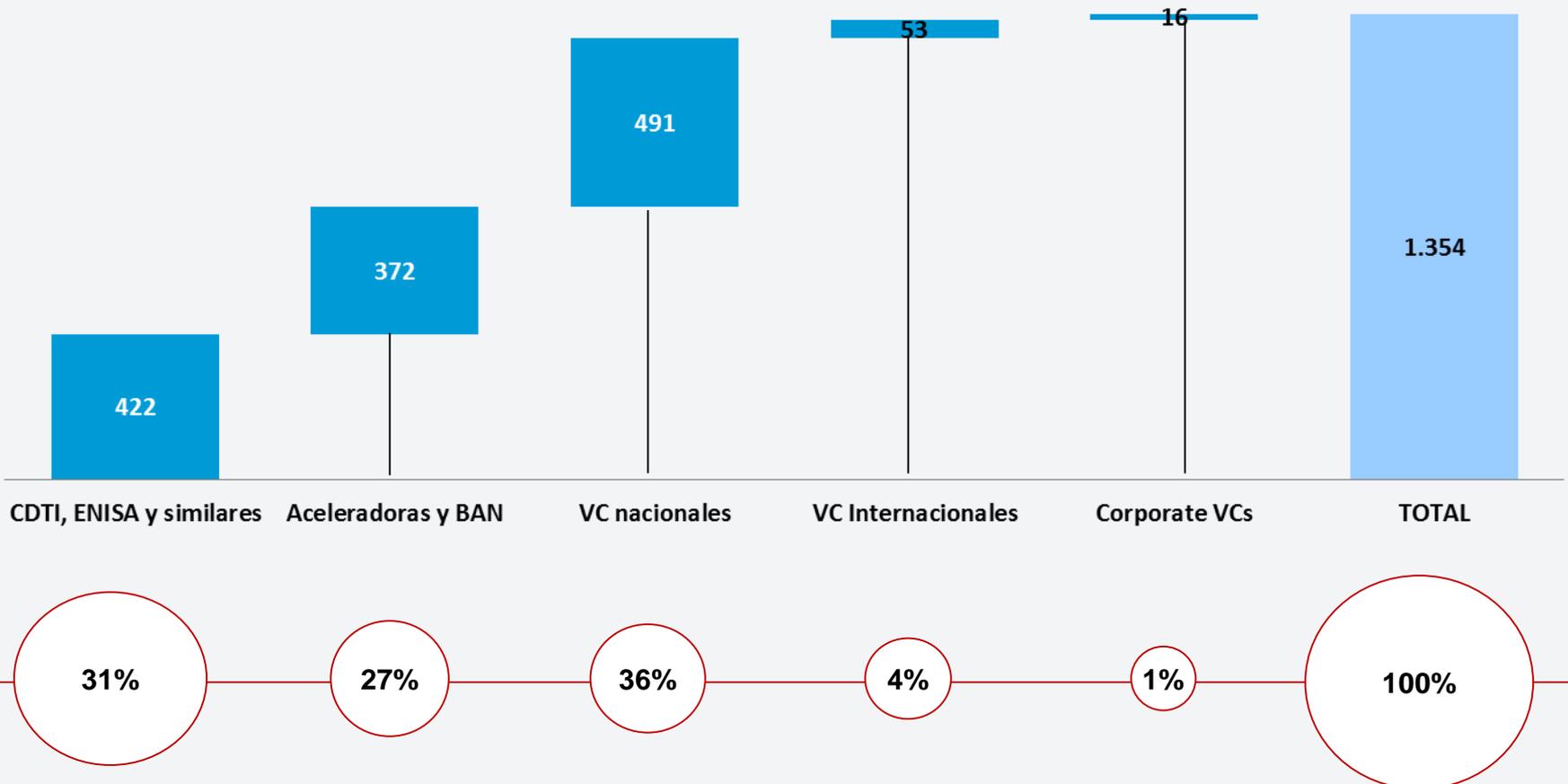
100%

Nota: \*El número de agentes hace referencia a los inversores que han realizado alguna inversión en 2017. Desde el punto de vista de número de inversores con actividad dirigida a start ups (más de la mitad de su cartera está compuesta por empresas en fase semilla, arranque, otras fases iniciales y late stage ventures) se situaría en torno a los 298 agentes.

Fuente: ASCRI / Webcapitalriesgo

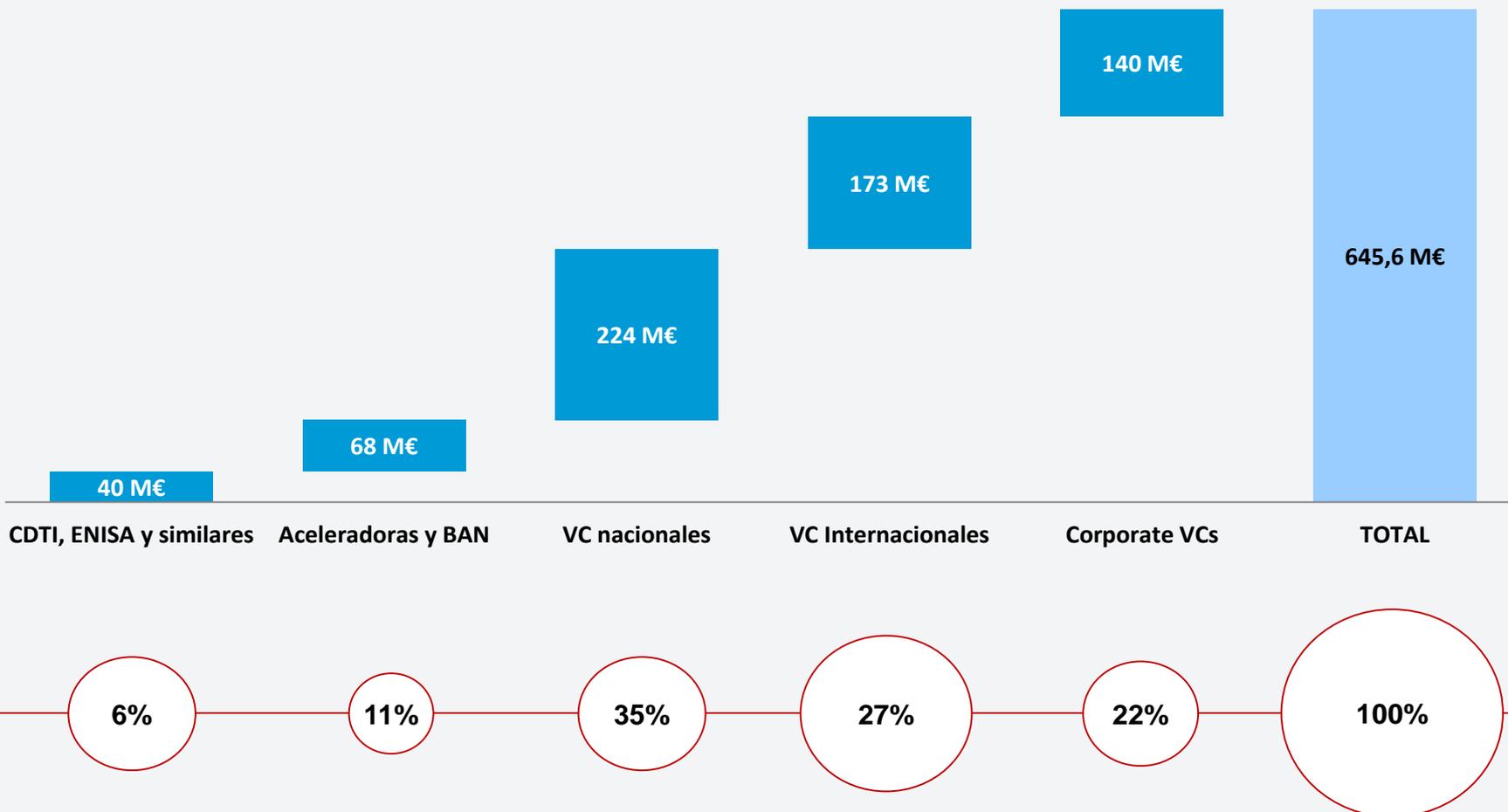
## El VC nacional concentra el 36% de las inversiones

Nº de Inversiones por tipo de inversor (2017)



## Destacan los VC nacionales al aportar el 35% del volumen total invertido en start ups

Importe invertido por tipo de inversor (2017)



## Distribución inversiones\* por Comunidades Autónomas

	2015	2016	2017	2017 (%)
Cataluña	519	563	509	38%
Madrid	387	352	286	21%
Comunidad Valenciana	184	183	132	10%
País Vasco	63	80	85	6%
Galicia	61	64	85	6%
Andalucía	76	63	51	4%
Navarra	27	50	43	3%
Asturias	19	22	39	3%
Aragón	39	17	33	2%
Castilla-León	17	31	22	2%
Baleares	18	25	20	1%
Murcia	28	31	15	1%
Castilla-La Mancha	35	20	13	1%
La Rioja	6	7	7	1%
Extremadura	11	6	6	0%
Canarias	15	26	5	0%
Cantabria	6	6	3	0%
Ceuta/ Melilla	0	0	0	0%
Total	1.511	1.546	1.354	100%

## Distribución inversión (M€) por Comunidades Autónomas

	2015	2016	2017	2017 (%)
Madrid	167,9	232,8	262,8	38%
Cataluña	387,6	205,2	251,2	33%
Castilla-León	3,3	14,1	27,0	2%
Galicia	7,1	12,8	18,9	2%
Comunidad Valenciana	29,3	66,2	16,3	11%
Navarra	7,3	15,8	14,4	3%
Baleares	11,2	24,6	14,0	4%
País Vasco	12,1	16,2	11,6	3%
Asturias	2,3	2,9	8,5	0%
Andalucía	11,7	10,1	8,0	2%
Extremadura	8,3	2,0	4,2	0%
Aragón	3,1	2,1	4,0	0%
Castilla-La Mancha	5,8	4,2	2,3	1%
Murcia	2,9	5,8	1,2	1%
La Rioja	0,7	0,6	0,5	0%
Cantabria	0,5	0,5	0,4	0%
Canarias	1,2	2,2	0,3	0%
Ceuta/ Melilla	0,0	0,0	0,0	0%
<b>Total</b>	<b>662,2</b>	<b>618,1</b>	<b>645,5</b>	<b>100%</b>

# PRINCIPALES AGENTES INVERSORES

# 1- Aceleradoras y BAN

# 1 – Incubadoras /Aceleradoras, plataformas crowdfunding y BAN

## Principales Actores 2017

ESADE BAN / IESE / Keiretsu Forum / start up Explore <sup>(1)</sup>  
 Lanzadera / Wayra/Conector /Demium Startups / Impact<sup>(2)</sup>  
 Foro Capital Pymes / Shorai VC / Big Sur Ventures – Nocotium / Izertis Ventures<sup>(3)</sup>  
 Crowdcube/ The Crowd Angel / Capital Cell/ Upcelera <sup>(4)</sup>

## Datos Claves 2017

### Numero Inversores



80;  
38%



100% 208

### Numero Total de Inversiones



372;  
27%



100% 1.354

### Importe Total Invertido (M€)



68;  
11%



100% 646,6

### Importe Medio por operación

182,8 K€

477 K€

(1) Redes de Business Angels

(2) Aceleradoras

(3) Grupos de inversores

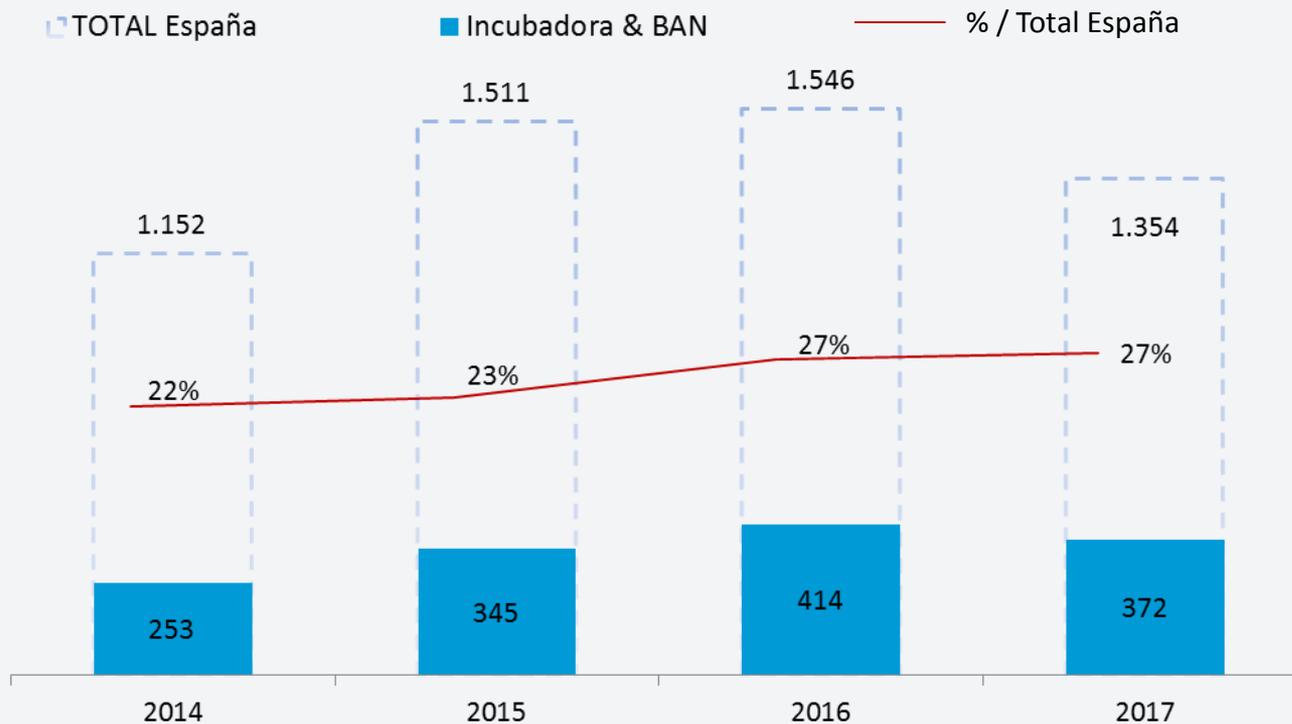
(4) Plataformas crowdfunding

Fuente: ASCRI / Webcapitalriesgo

Más información: «El capital riesgo informal en España.2018. Financiación de Business Angels, Crowdfunding, Aceleradoras y otros». Webcapitalriesgo

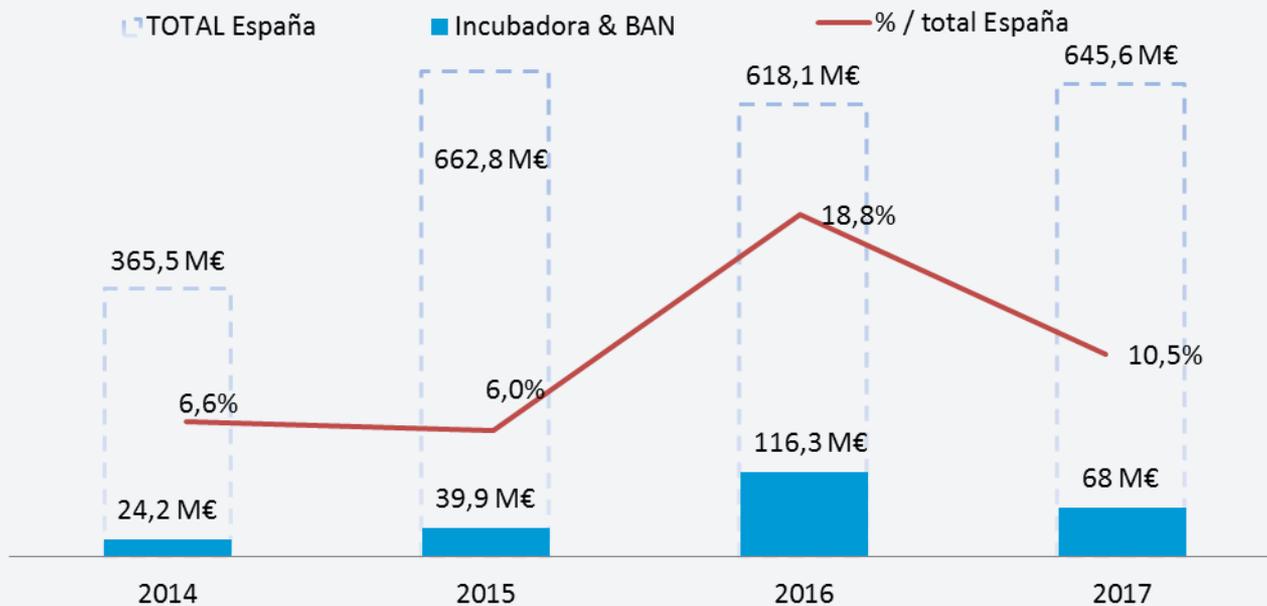
# 1 - Aceleradoras y BAN

## Evolución del Nº de Inversiones



## 1 - Aceleradoras y BAN

### Volumen invertido (M€)



### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

95,6 K€

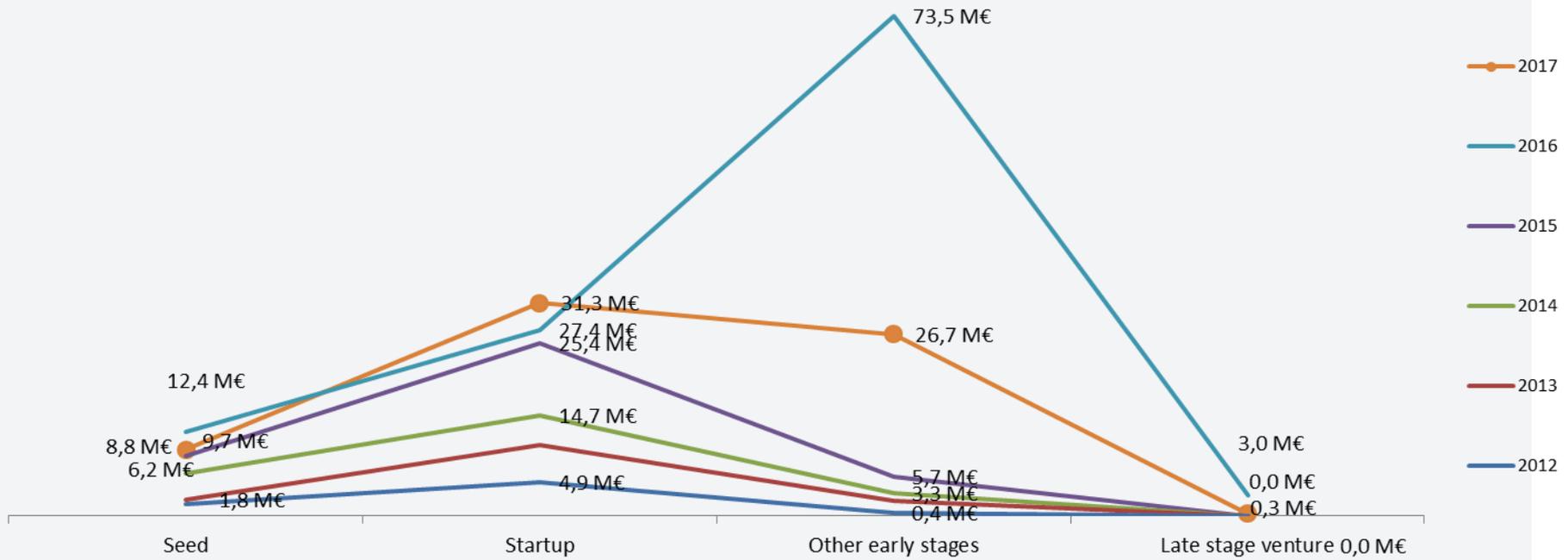
115,7 K€

280,9 K€

182,8 K€

# 1 - Aceleradoras y BAN

Importe invertido por categoría (en M€)



## 2- CDTI, ENISA y Similares

## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Tipologías de inversión dentro de esta categoría:

Inversores públicos que participan en las empresas a través de **préstamos participativos** / préstamos sin garantías (en co-inversión o no)

→ apalancan inversión de inversores privados o exigen co-inversión privada.

Fondos de capital privado públicos (principalmente regionales) con programas específicos de inversión a través de préstamos participativos

→ participan en el capital de las compañías en solitario o junto a VC privados

## 2- Inversores públicos

### Principales Actores

CDTI / ENISA / ICF / IVACE / SODIAR

### Datos Claves 2017

- **Numero Inversores**
- **Numero Total de Operación**
- **Importe Total Invertido (M€)**
- **Importe Medio por operación**

### Categoría



5  
2%



422  
31%



40  
6%

94,5 K€

### Total España



100% 208



100% 1.354

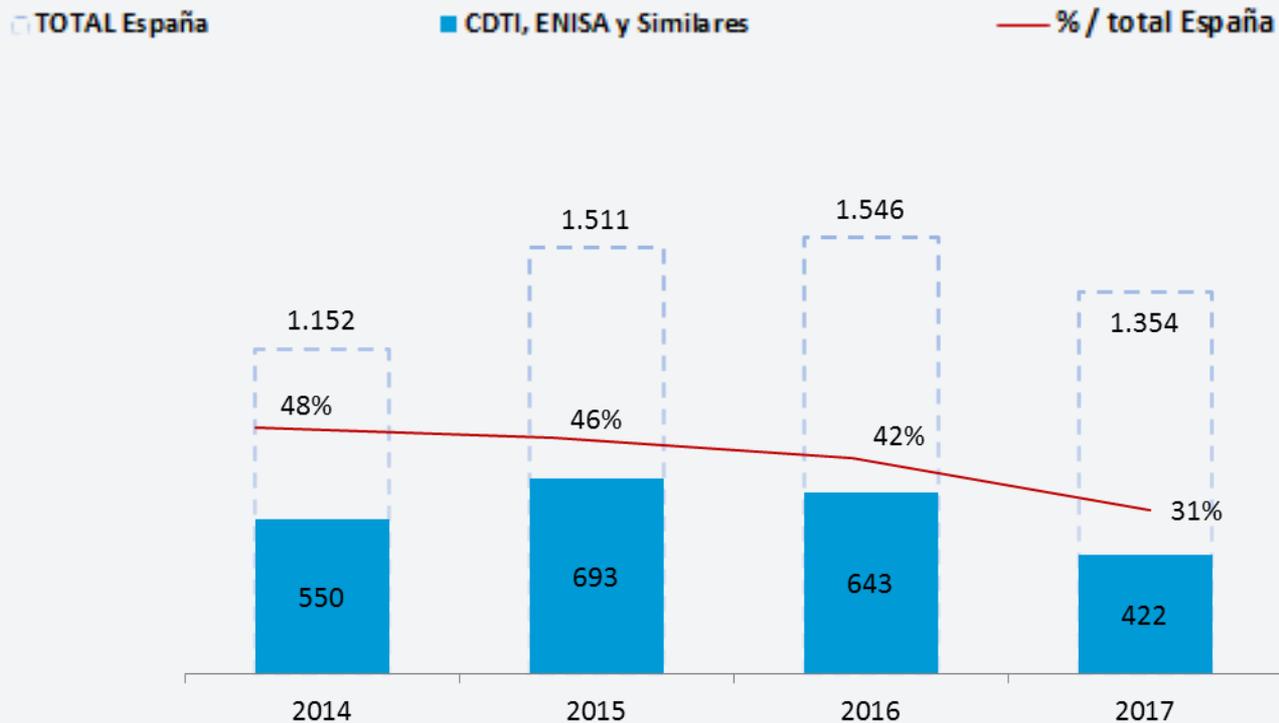


100% 645,6

477 K€

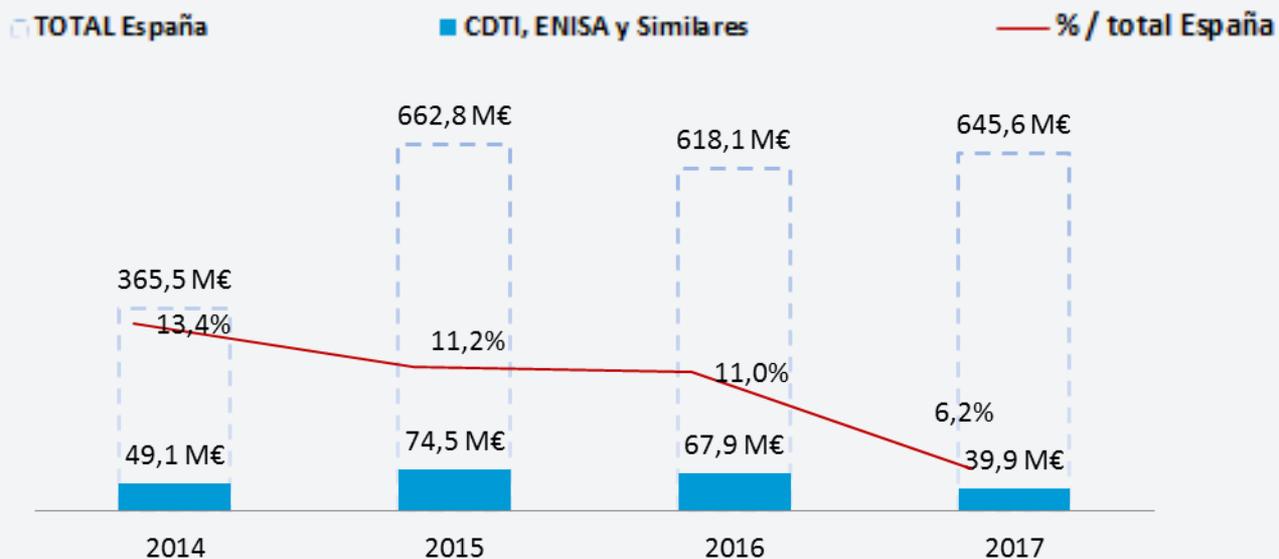
## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Evolución del Nº de Inversiones



## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Volumen invertido (M€)



### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

K€

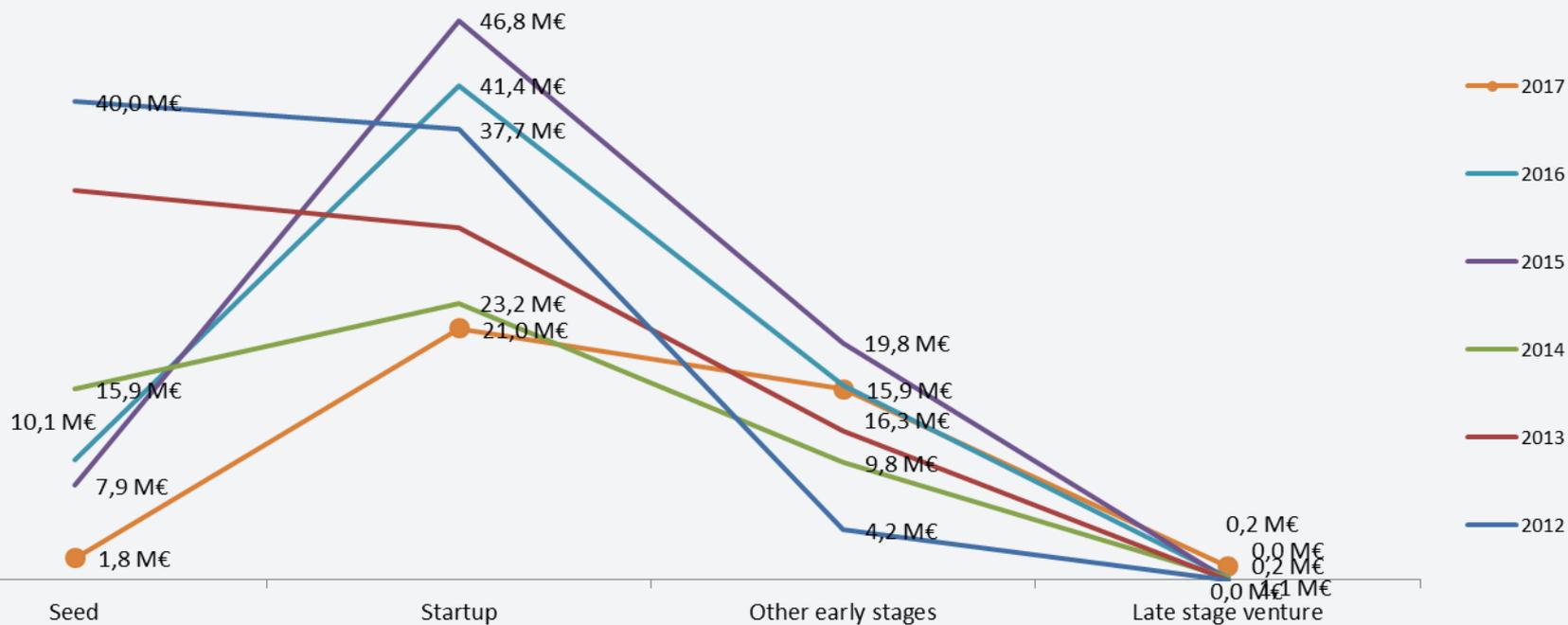
91 K€

120 K€

106 K€

## 2- CDTI, ENISA y Similares

Importe invertido por categoría (en M€)



# 3- Venture Capital

*VCs nacionales*

*VCs Internacionales*

*Corporate VCs*

## 3- Venture Capital

### Principales Actores

CAIXA CAPITAL RISC / SABADELL VENTURE CAPITAL / KIBO VENTURES / INVEREADY <sup>(1)</sup> ...  
SEED CAPITAL BIZKAIA / SODENA / VIGO ACTIVO / GESTIÓN CAPITAL RIESGO PAÍS VASCO <sup>(2)</sup>  
IDINVEST MPARTNERS / POINTNINE CAPITAL / MANGROVE CAPITAL PARTNERS / INNOGEST CAPITAL <sup>(3)</sup>...

### Datos Claves 2017

- **Numero Inversores**
- **Numero Total de Inversiones**
- **Importe Total Invertido (M€)**
- **Importe Medio por operación**

### Categoría



960 K€

### Total España



477 K€

(1) Entidades de Venture Capital privadas nacionales

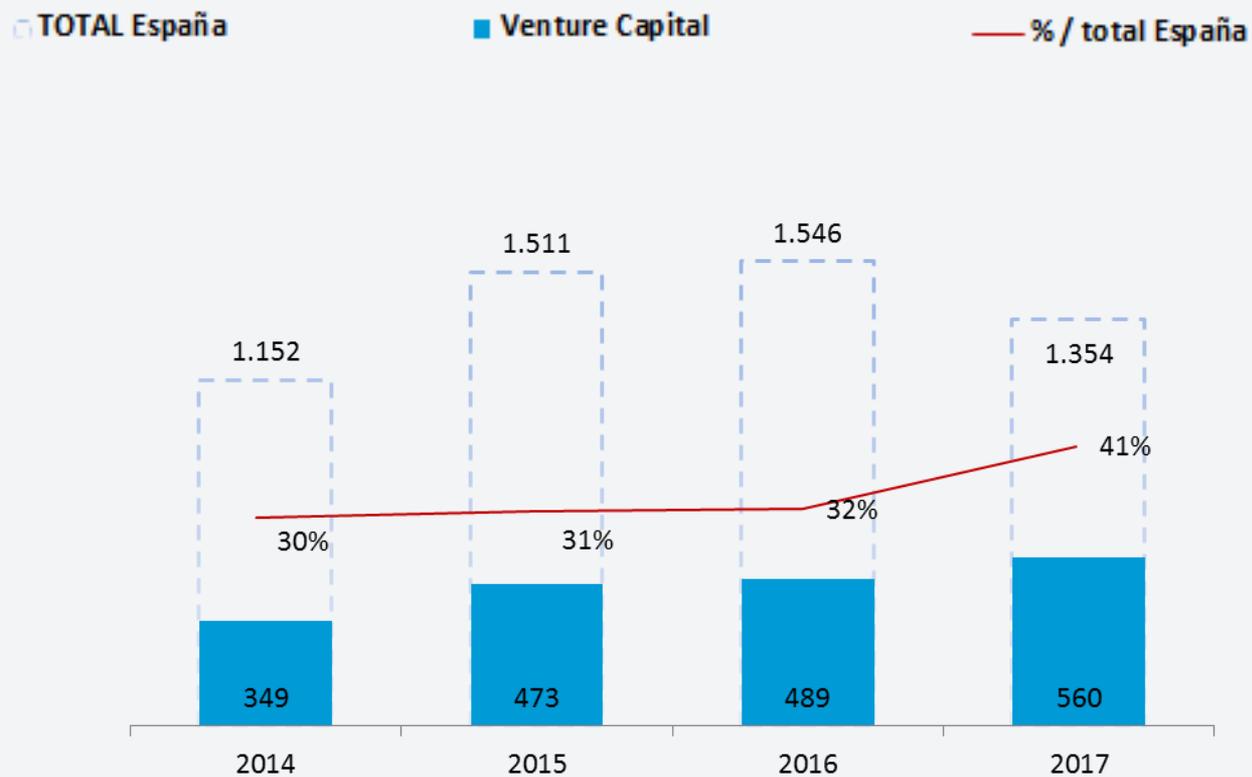
(2) Entidades de Venture Capital públicas nacionales

(3) Entidades de Venture Capital internacionales

Fuente: ASCRI / Webcapitalriesgo

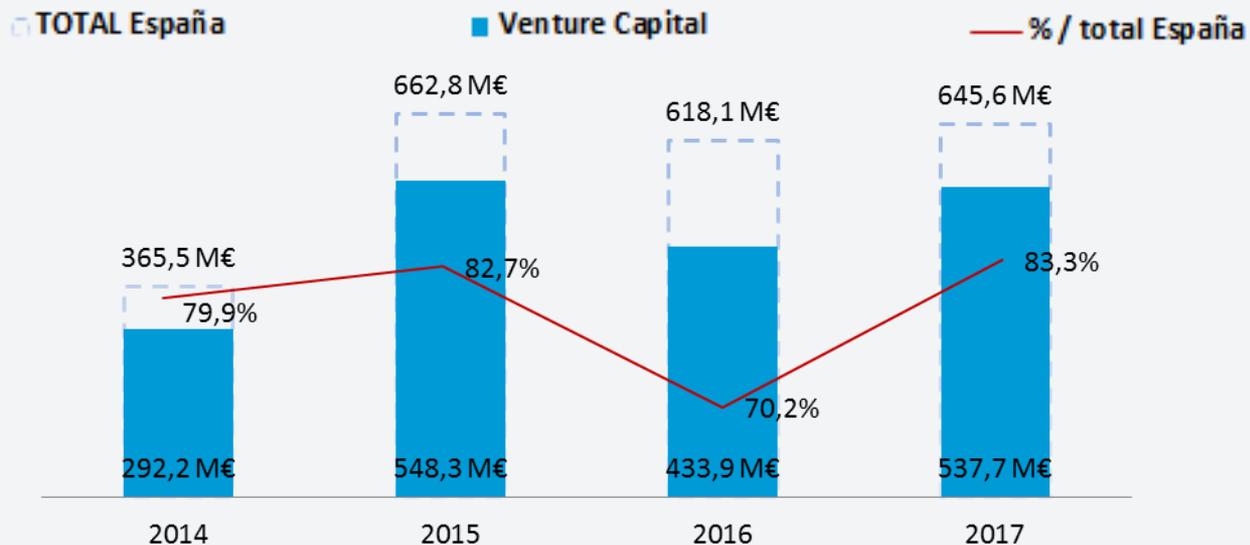
### 3- Venture Capital

#### Evolución del Nº de Inversiones



### 3- Venture Capital

#### Volumen invertido (M€)



#### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

837 K€

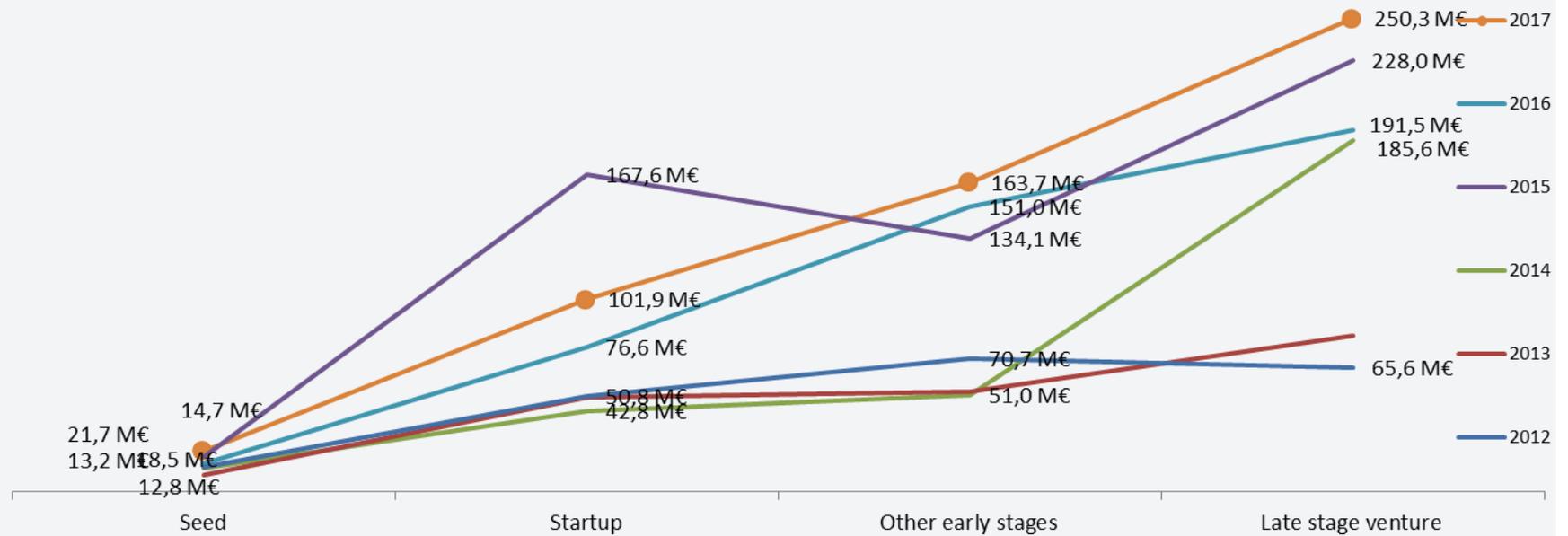
1.159 K€

887 K€

960 K€

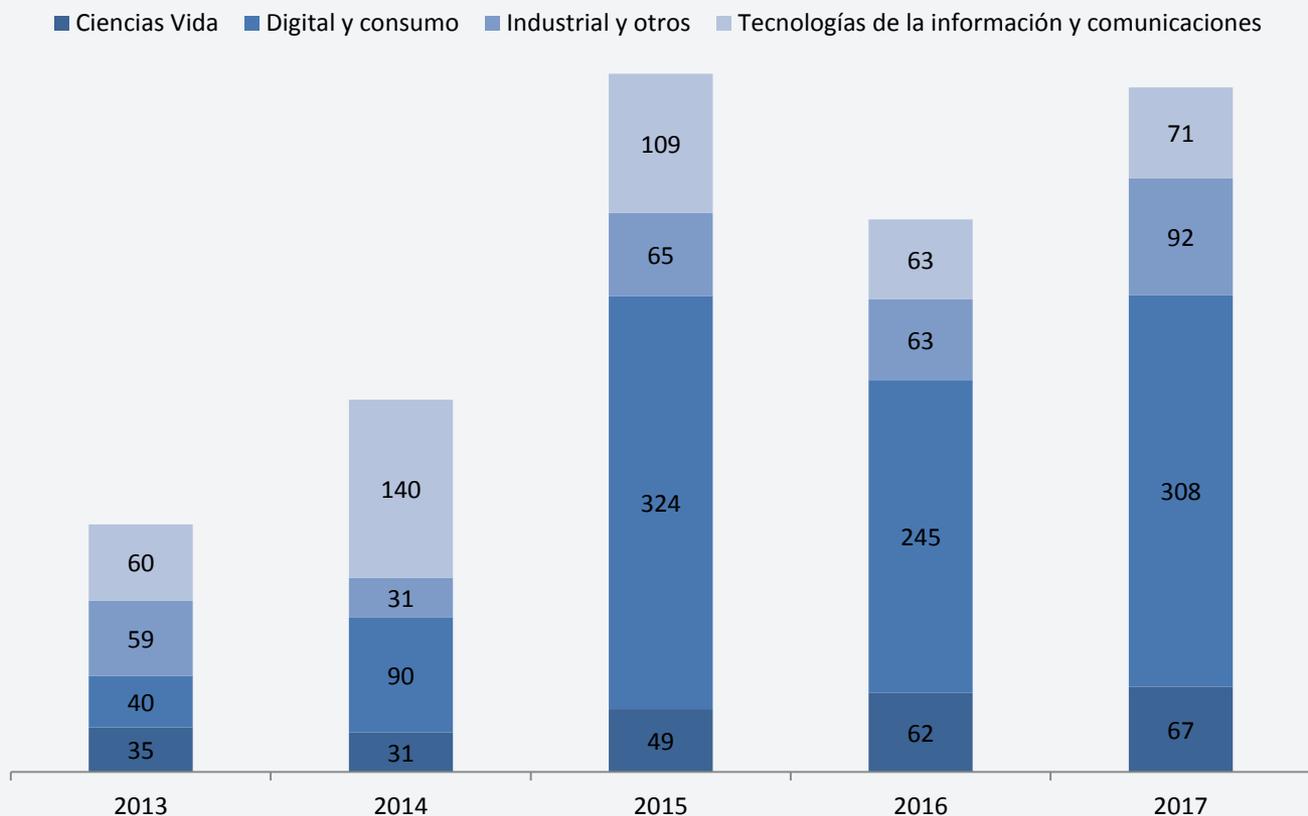
### 3- Venture Capital

Importe invertido por categoría (en M€)



### 3- Venture Capital por sector

#### Volumen de Inversión por Sectores en M€

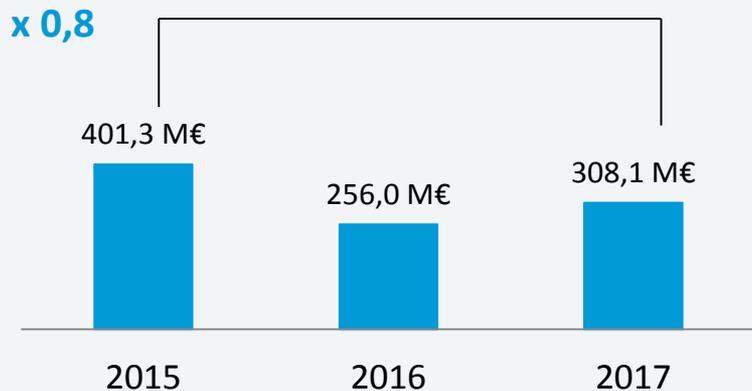


### 3 - Venture Capital – Un agente fundamental para el desarrollo Start up's

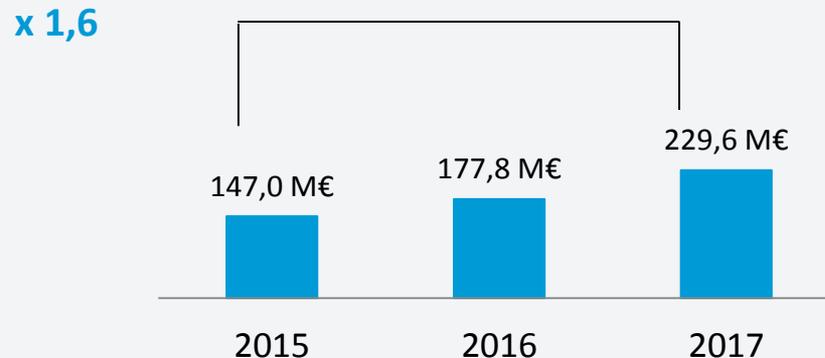
- Máximo histórico de start ups financiadas por el Venture Capital (nacional e internacional en 2017 (449 empresas españolas) de las cuales 300 ( mejor registro histórico) **recibieron una primera inversión de Venture Capital** por importe global de 249MM.€ (vs. 321,8MM.€ 2016)
  
- **149 empresas españolas recibieron follow on** o ampliaciones por importe de 288,7MM.€
  
- Por segundo año consecutivo, los fondos de **Venture Capital nacionales**, particularmente los privados, **impulsaron la inversión en start ups en 2017** hasta su máximo histórico 229,6MM.€.\*

### 3- Venture Capital

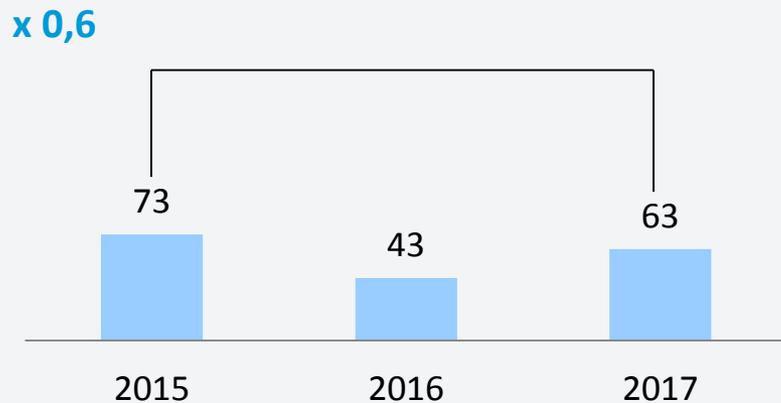
#### Inversión de ECRs Internacionales en M€



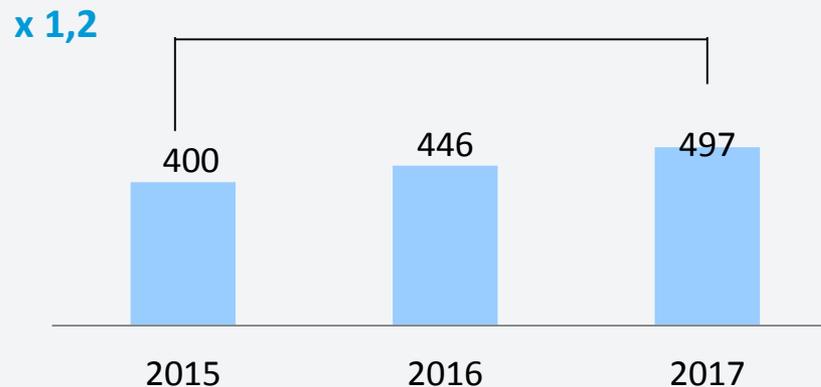
#### Inversión de ECRs Nacionales en M€



#### Nº de Inversiones de ECRs Internacionales



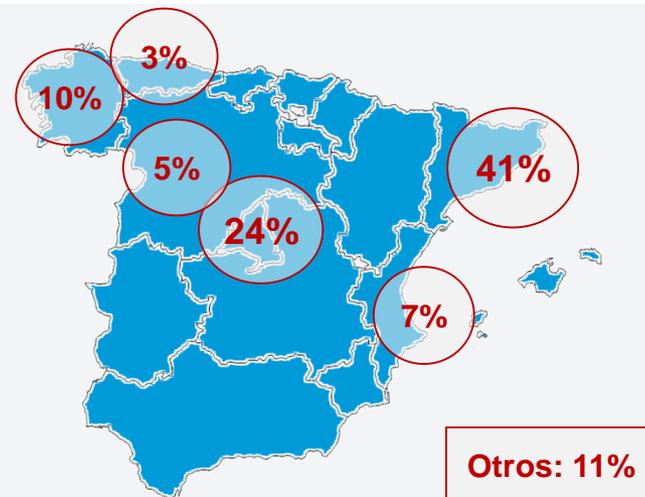
#### Nº de inversiones de ECRs Nacionales



## 4 – Inversión Venture Capital en España

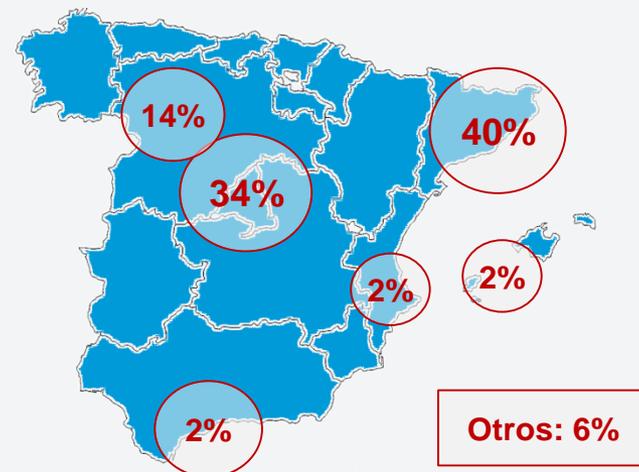
### ECRs Nacionales privados en Nº de inversiones

C. AUTÓNOMA	2016	2017
Cataluña	129	140
Madrid	74	83
Galicia	32	33
Valencia	33	24
Castilla-León	20	16
Asturias	7	11
Otros	43	38
	<b>338</b>	<b>345</b>



### ECRs Nacionales privados en volumen (M€)

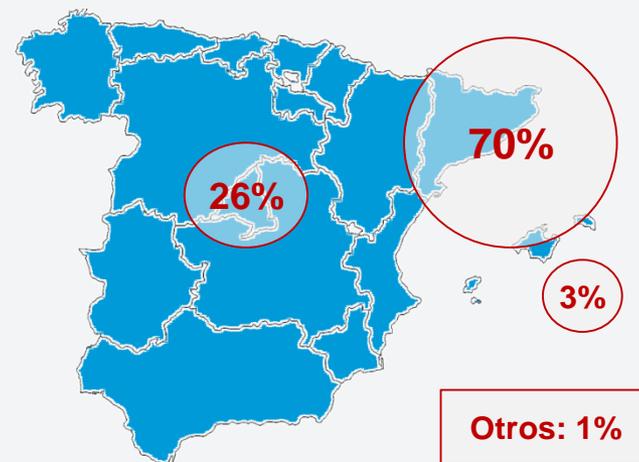
C. AUTÓNOMA	2015	2016
Cataluña	58,2	74,0
Madrid	41,2	63,3
Castilla-León	12,0	25,9
Baleares	9,8	4,3
Comunidad Valenciana	4,2	3,6
Andalucía	4,6	3,6
Otros	20,3	10,6
	<b>150,3</b>	<b>185,2</b>



## 4 – Inversión Venture Capital en España

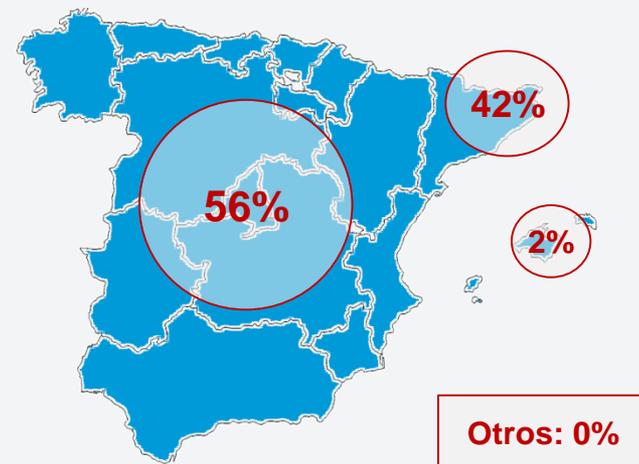
### ECRs Internacionales en N° de inversiones

C. AUTÓNOMA	2016	2017
Cataluña	29	44
Madrid	8	16
Baleares	5	2
País Vasco	0	1
Navarra	1	0
Otras	0	0
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>43</b>



### ECRs Internacionales en volumen (M€)

C. AUTÓNOMA	2017	2018
Madrid	154,4	172,8
Cataluña	85,5	127,8
Baleares	13,3	7,5
País Vasco	0,0	0,1
Navarra	2,8	0,0
Otros	0	0
<b>Total</b>	<b>256</b>	<b>308</b>



# CONCLUSIONES

## Conclusiones del estudio

- 208 inversores han realizado más de 1.354 inversiones en start ups
- De estos 208, los 5 organismos públicos (estatales y regionales) han reducido su ritmo de actividad tanto en número de proyectos financiados como importe invertido.
- Las incubadoras/aceleradoras, redes de BA y plataformas de Crowdfunding (sin prácticamente actividad antes de 2010) han participado en 372 inversiones. Agente muy relevante en la etapa semilla y start up.
- Las gestoras de VC (españolas y extranjeras) lideraron la inversión en start ups, aportando el 83% del total de volumen invertido y financiando el 41% de las 1.354 inversiones cerradas en 2017.
- Los Corporate VC nacionales mantienen un nivel bajo de inversión frente a los internacionales.

## Conclusiones del estudio

### ■ Según la etapa de la inversión:

- El capital semilla (previo a ventas) cayó en términos globales: 238 inversiones en 2017 frente a 337 registradas en 2016. Tan sólo los fondos de VC aumentaron la financiación de este tipo de proyectos en 2017.
- La mayor parte de la inversión recae en la etapa start up y sus correspondientes follow on's.
- El “late stage” se consolida gracias a los operadores de venture capital privados.

## Conclusiones del estudio

### ■ Según el sector

- TIC/Digital concentraron en torno al 65% de la inversión
  - Especialmente en el entorno digital B2C
- Ciencias de la Vida sigue atrayendo a numerosos fondos internacionales de VC y corporates ventures lo que le ha llevado a alcanzar máximos de inversión en los tres últimos años.
- El ámbito industrial aumenta respecto a los registrados gracias a la recuperación de la inversión de los VC públicos.

## Conclusiones del estudio

### ■ Según la geografía:

- España ya es un mercado a seguir para los fondos internacionales de VC.
- Sin embargo el mercado está muy concentrado: Catalunya y Madrid suman más del 70% de la inversión total por todos los agentes.
- Si aislamos el sector público, este porcentaje sube a casi el 90%
  - Los inversores internacionales básicamente invierten en estas dos CCAA
  - Los fondos de VC Regionales y los organismos públicos mitigan en parte la falta de recursos fuera de Bcn y Madrid