

# INVERSIÓN en START UP'S en ESPAÑA en 2015

---

## *La visión del Venture Capital*

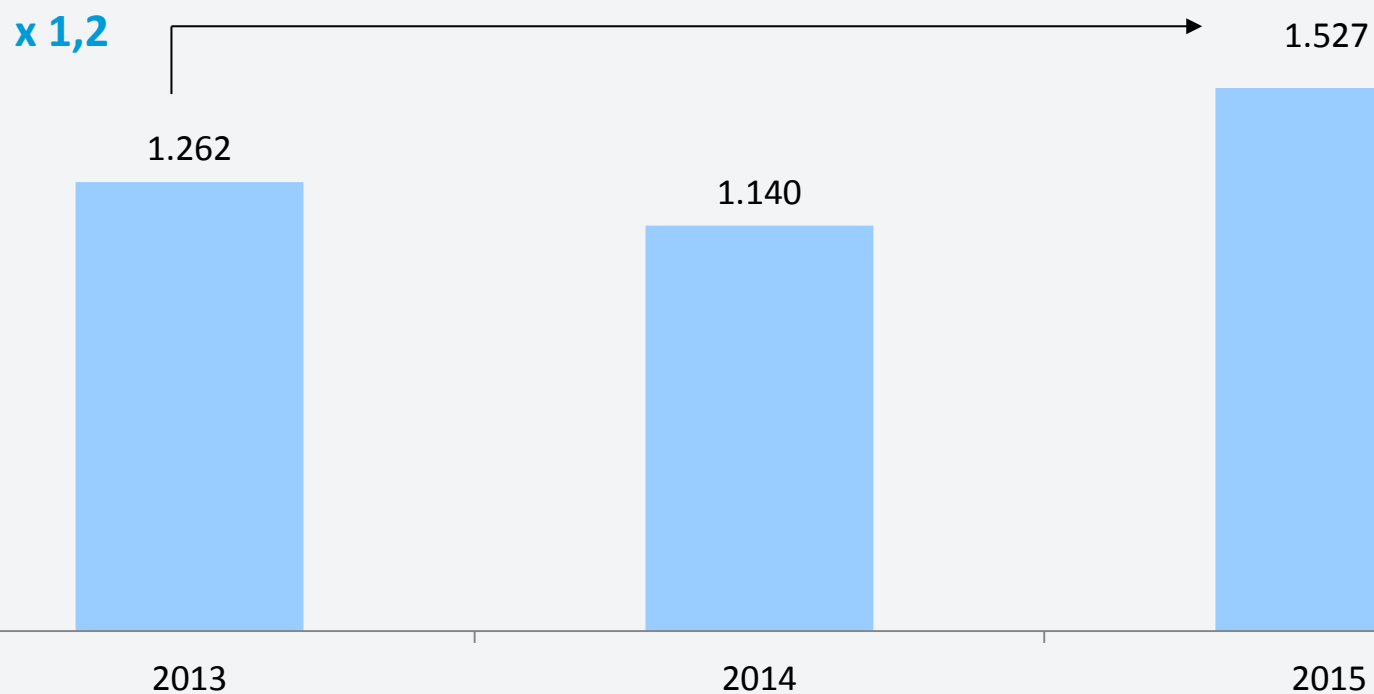
## ANTECEDENTES ESTUDIO

- Foco en Empresas Innovadoras Españolas en sus primera etapas (**start up's**) receptoras de inversión externa.
- **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)

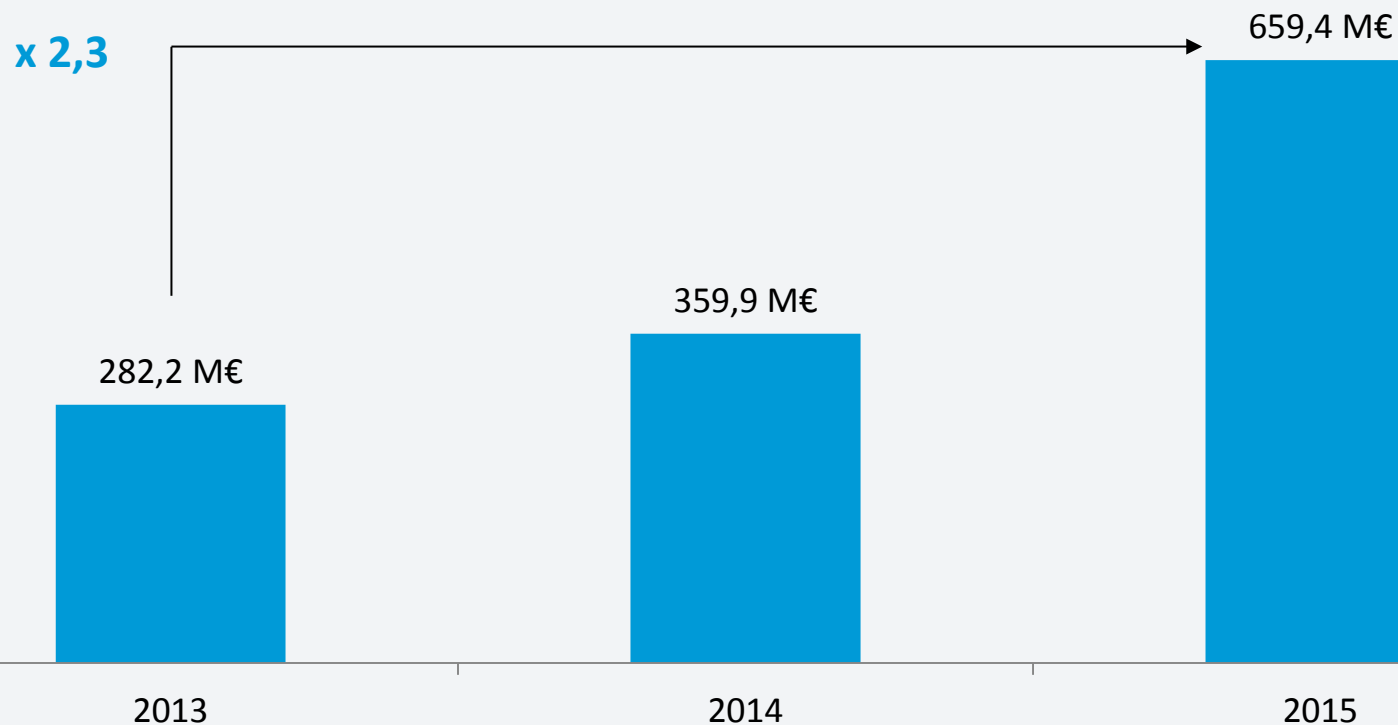
# DATOS GENERALES

## 2015

## 2015 – Año record de Inversión en Start-Ups – 1.527 inversiones



## 2015 – Año record de Inversión en Start-Ups – 659,4 M€ (+83%)



### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

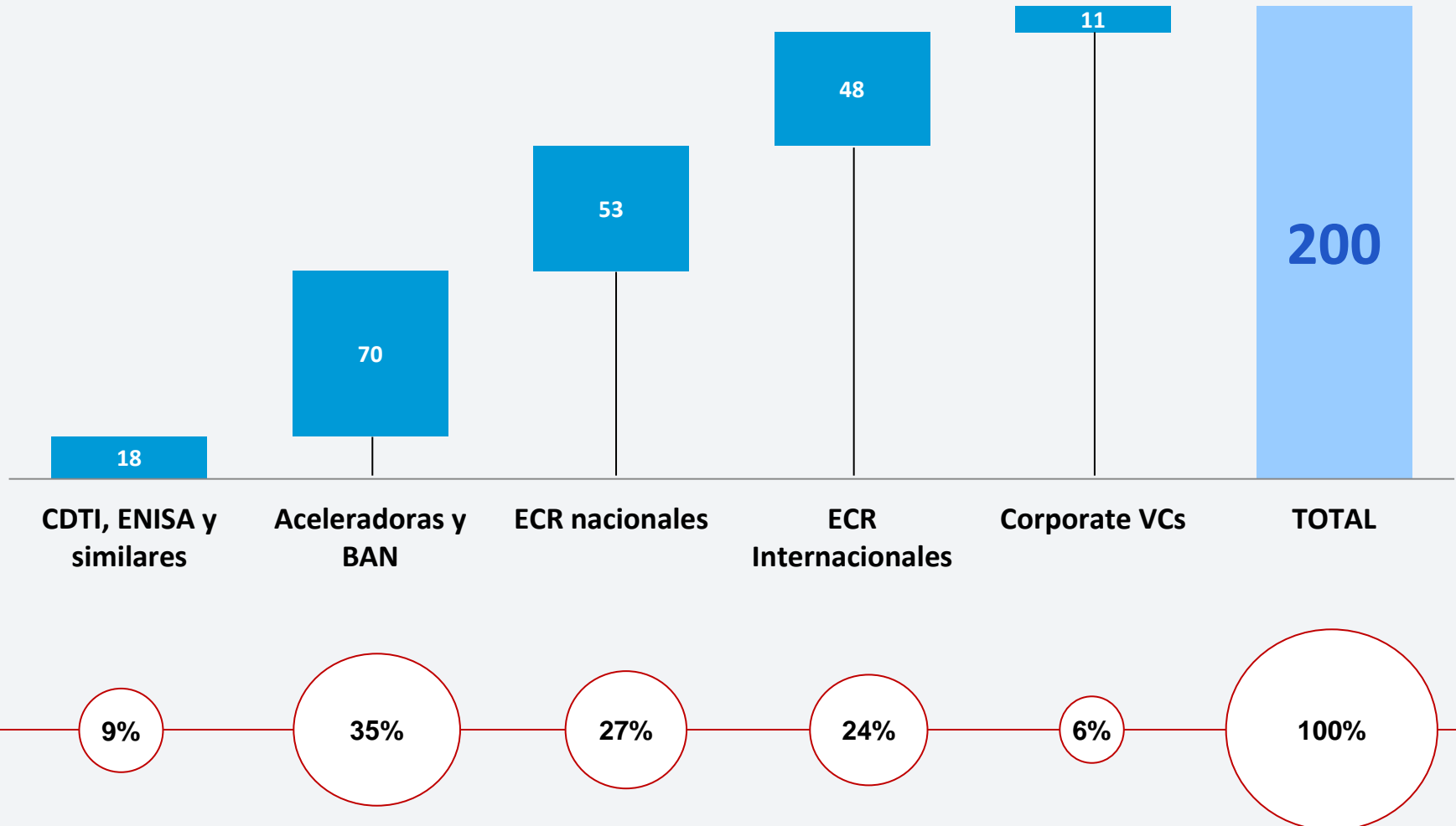
224 K€

316 K€

432 K€

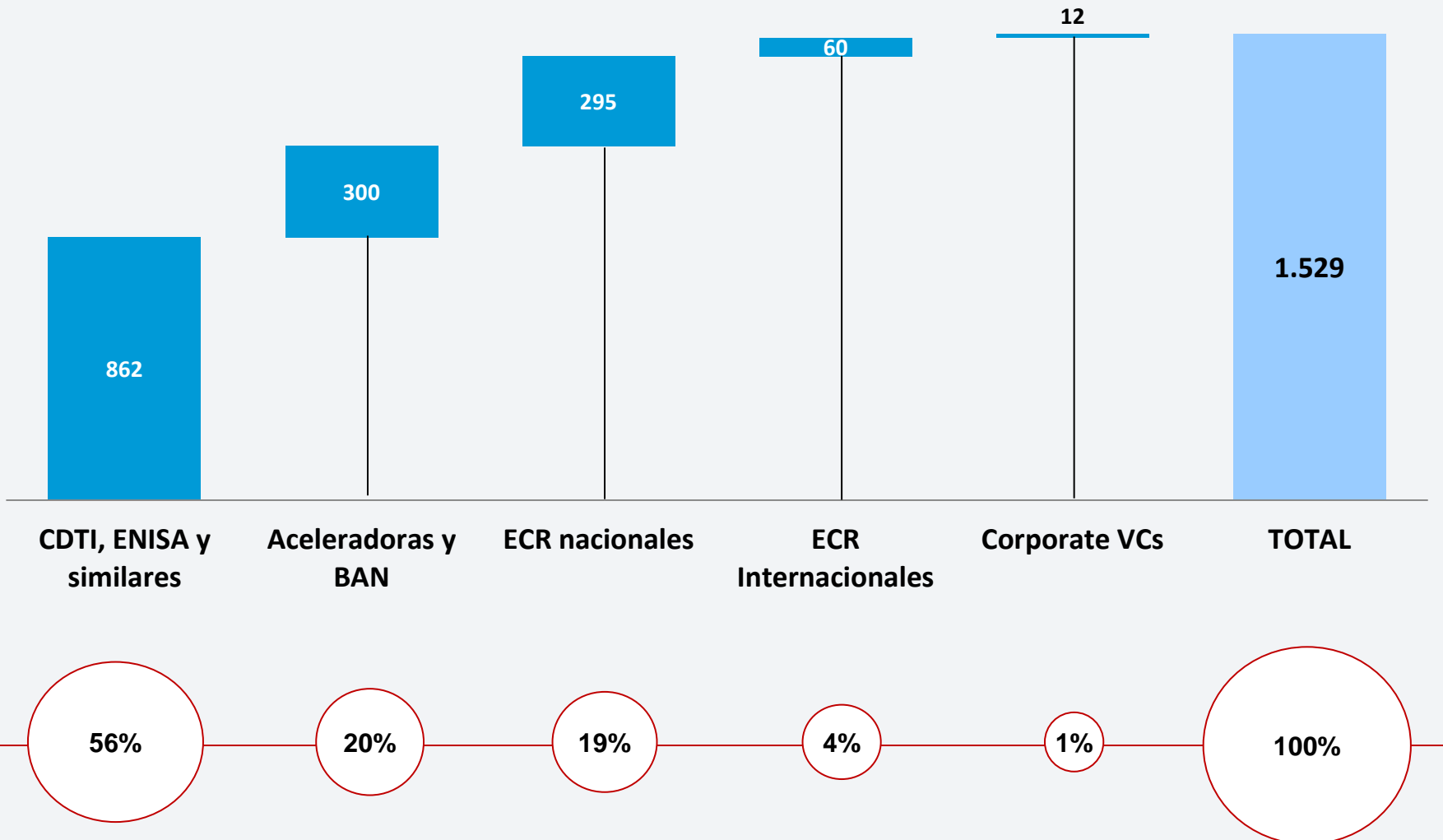
## Con una gran diversidad de Agentes (200)

Nº de Agentes por categoría (2015)



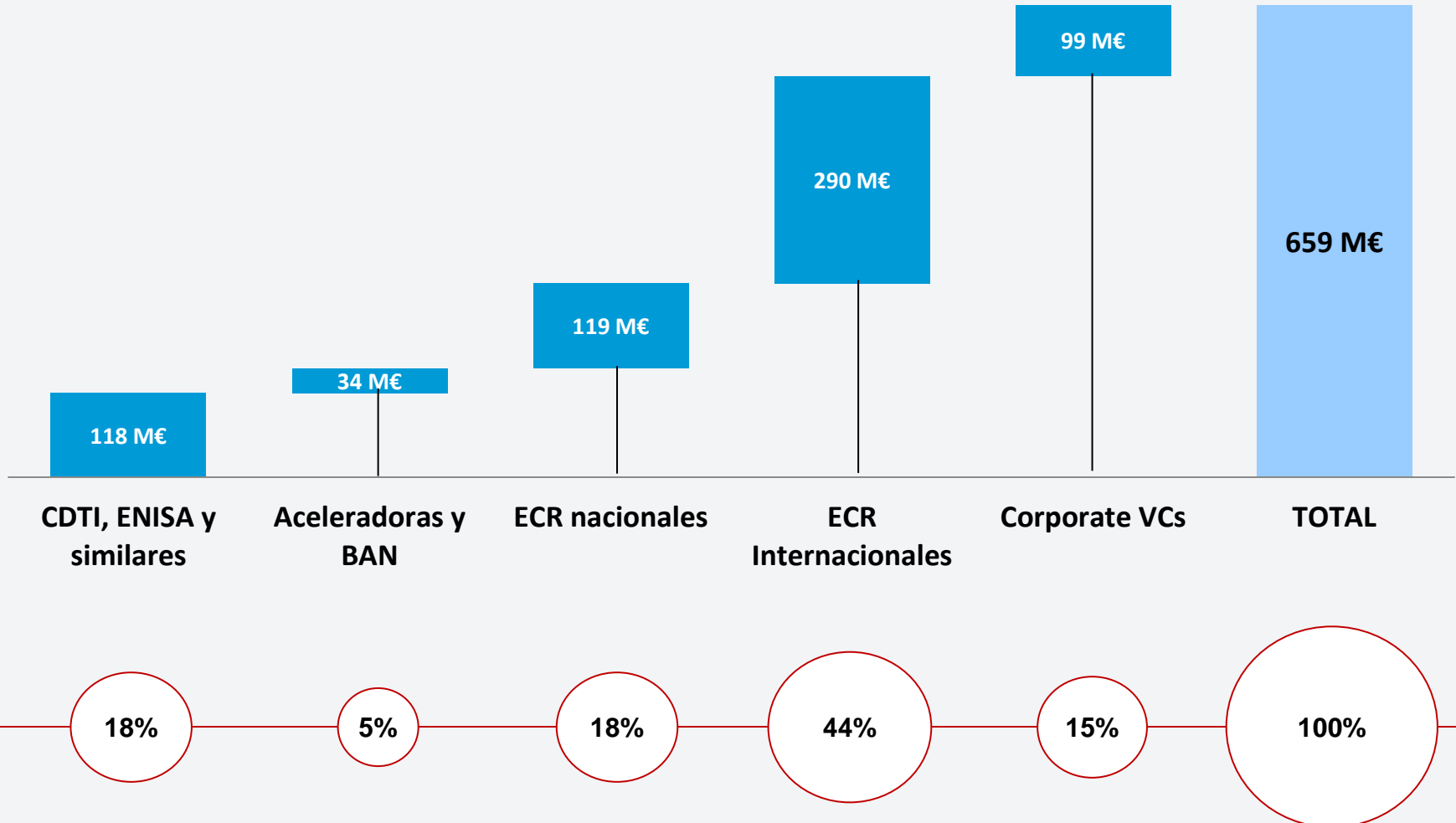
## Los inversores públicos concentran el 56% de las inversiones

Nº de Inversiones por categoría (2015)



## Sin embargo los VC extranjeros ha generado el 44% en € invertidos

Importe invertido por categoría (2015)





## Distribución operaciones por Comunidades Autónomas

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Cataluña	371	374	502	32,9%
Madrid	355	287	394	25,8%
Comunidad Valenciana	162	168	182	11,9%
Andalucía	62	60	89	5,8%
Galicia	38	29	65	4,3%
País Vasco	39	38	62	4,1%
Aragón	30	42	41	2,7%
Castilla-La Mancha	15	18	39	2,6%
Murcia	27	31	39	2,6%
Navarra	24	19	27	1,8%
Asturias	38	22	20	1,3%
Baleares	15	8	19	1,2%
Castilla-León	37	19	16	1,0%
Extremadura	21	12	12	0,8%
La Rioja	7	6	7	0,5%
Canarias	8	6	6	0,4%
Cantabria	12	1	6	0,4%
Ceuta/ Melilla	1	0	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>1.262</b>	<b>1.140</b>	<b>1.526</b>	

## Distribución inversión por Comunidades Autónomas

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Cataluña	89,4	196,0	371,0	56,3%
Madrid	80,3	79,5	160,5	24,3%
Comunidad Valenciana	27,4	22,8	30,5	4,6%
Andalucía	11,6	13,7	24,5	3,7%
Baleares	0,8	2,8	13,2	2,0%
País Vasco	8,0	10,3	11,6	1,8%
Extremadura	2,6	4,2	9,8	1,5%
Galicia	15,7	3,7	8,3	1,3%
Navarra	13,9	6,1	7,3	1,1%
Castilla-La Mancha	2,7	3,8	6,4	1,0%
Murcia	3,4	4,5	5,1	0,8%
Castilla-León	13,5	5,3	3,2	0,5%
Aragón	2,7	2,9	3,2	0,5%
Asturias	6,7	3,5	3,1	0,5%
La Rioja	1,2	0,4	0,8	0,1%
Cantabria	1,4	0,1	0,5	0,1%
Canarias	1,0	0,4	0,4	0,1%
Ceuta/ Melilla	0,1	0,0	0,0	0,0%
<b>Total</b>	<b>282,2</b>	<b>359,9</b>	<b>659,3</b>	

# PRINCIPALES AGENTES INVERSORES

# 1- Aceleradoras y BAN

# 1 – Incubadoras /Aceleradoras, plataformas crowdfunding y BAN

## Principales Actores 2015

ESADE BAN / IESE / Crowdcube / capital cell / start up Explore / Wayra / BStart Up / Fundación Repsol / KIC Innoenergy / Lanzadera

## Datos Claves 2015

■ **Numero Inversores**

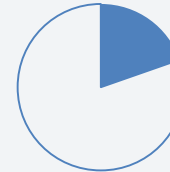


70;  
35%



100% 200

■ **Numero Total de Operación**



300;  
20%

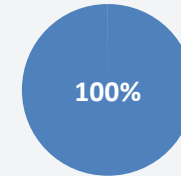


100% 1.527

■ **Importe Total Invertido (M€)**



34;  
5%



100% 659

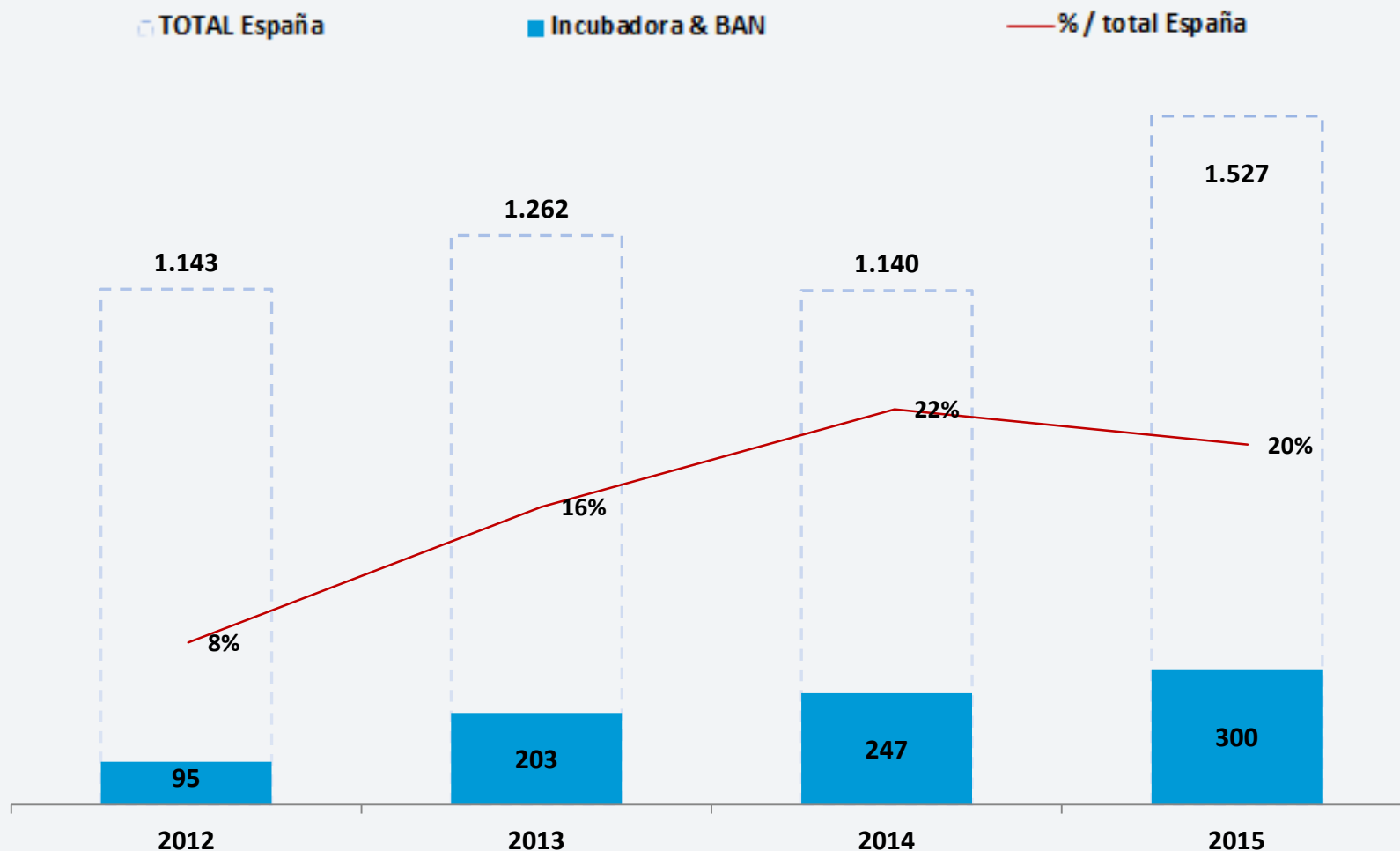
■ **Importe Medio por operación**

114 K€

432 K€

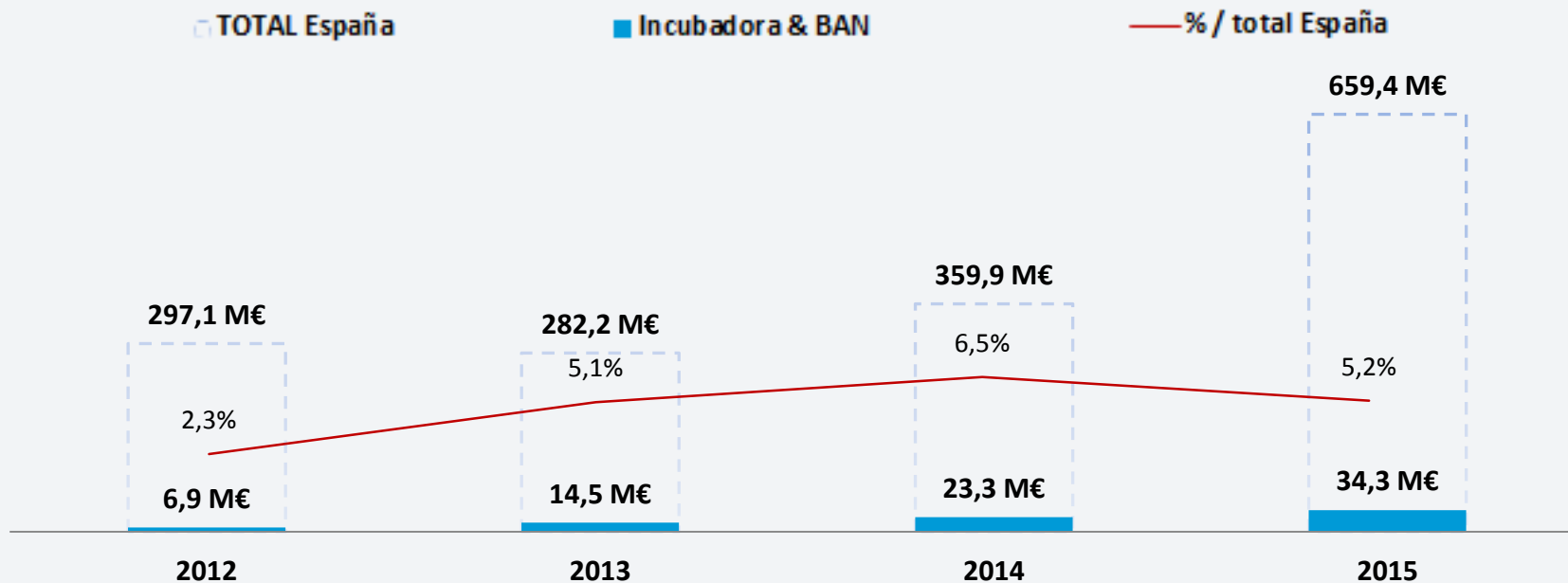
# 1 - Aceleradoras y BAN

## Evolución del Nº de Operaciones



# 1 - Aceleradoras y BAN

## Cantidad invertida (M€)



## INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

73 K€

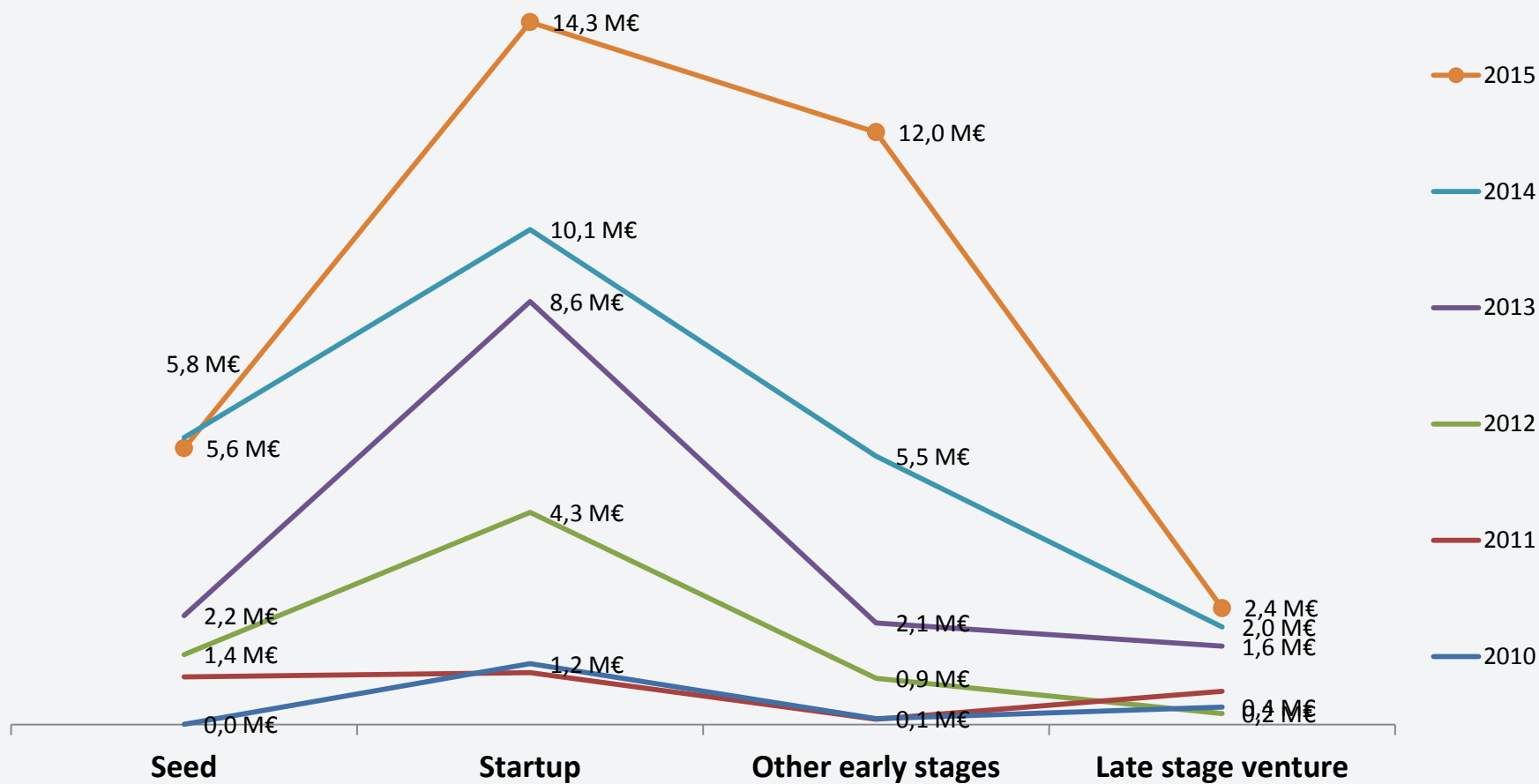
71 K€

94 K€

114 K€

# 1 - Aceleradoras y BAN

Importe invertido por categoría (en M€)





## 2- CDTI, ENISA y Similares

## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Tipologías inversión pública:

Inversores o vehículos de **préstamos participativos** / préstamos sin garantías (en co-inversión o no)

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

Fondos de capital riesgo públicos (principalmente regionales) con inversión en **capital** de compañías

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

## 2- Inversores públicos

### Principales Actores

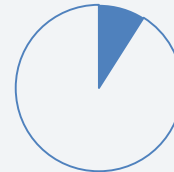
CDTI / ENISA / AXIS / SEPIDES

ICF / IVACE / XES GALICIA / SPRI / SEED Capital / ...

### Datos Claves 2015

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

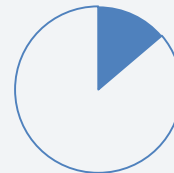
### Categoría



18;  
9%



769;  
50%



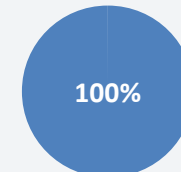
91;  
14%

118 K€

### Total España



100% 200



100% 1.527

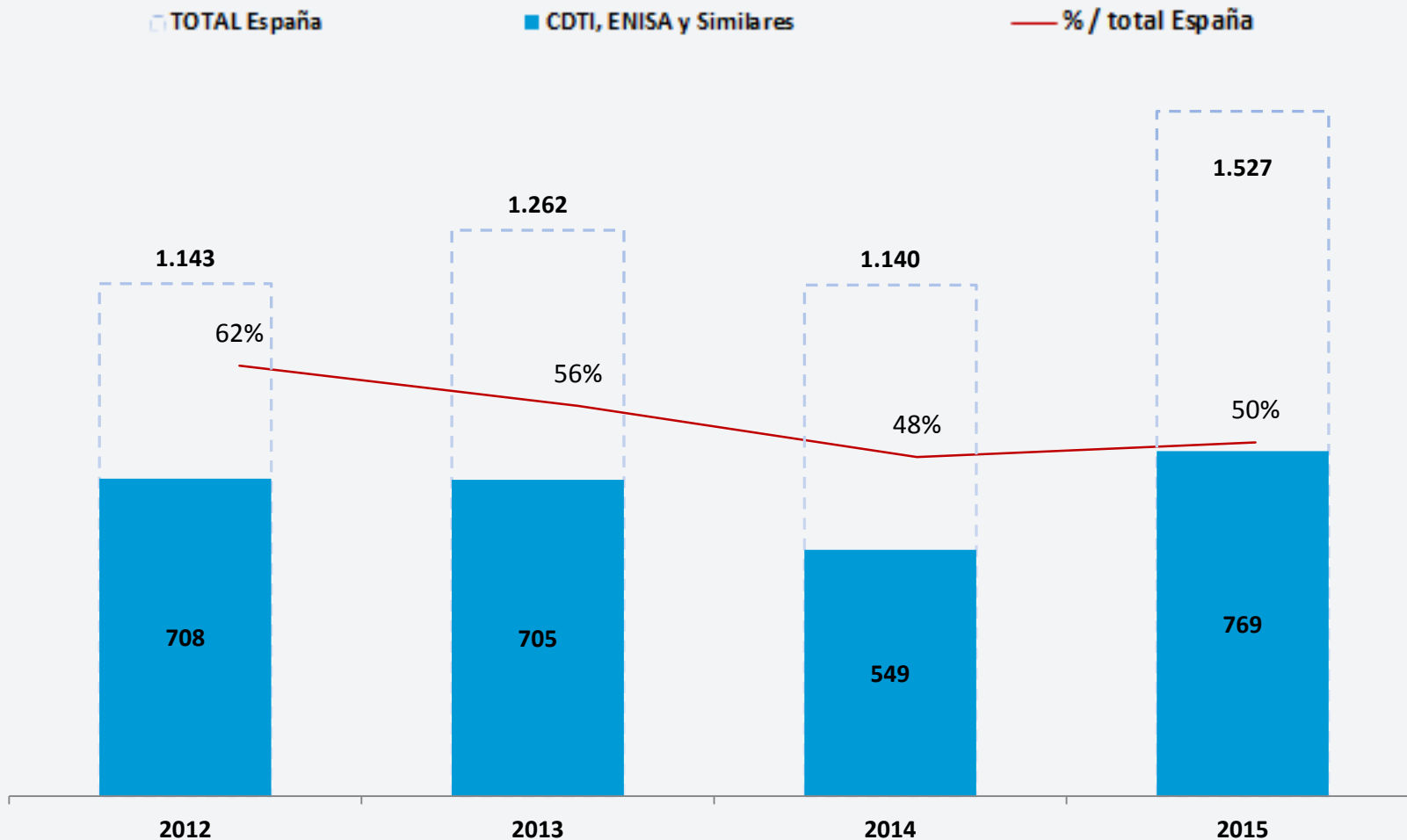


100% 659

432 K€

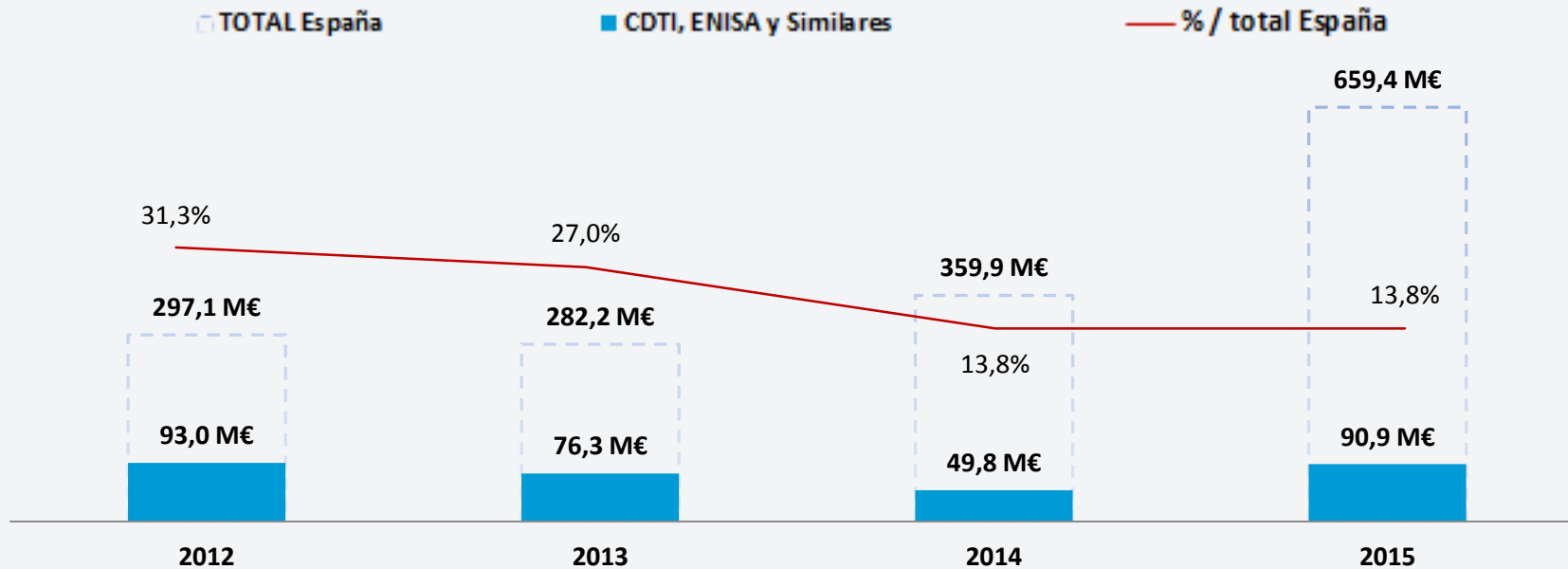
## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Evolución del Nº de Operaciones



## 2- CDTI, ENISA y Similares

### Cantidad invertida (M€)



### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

131 K€

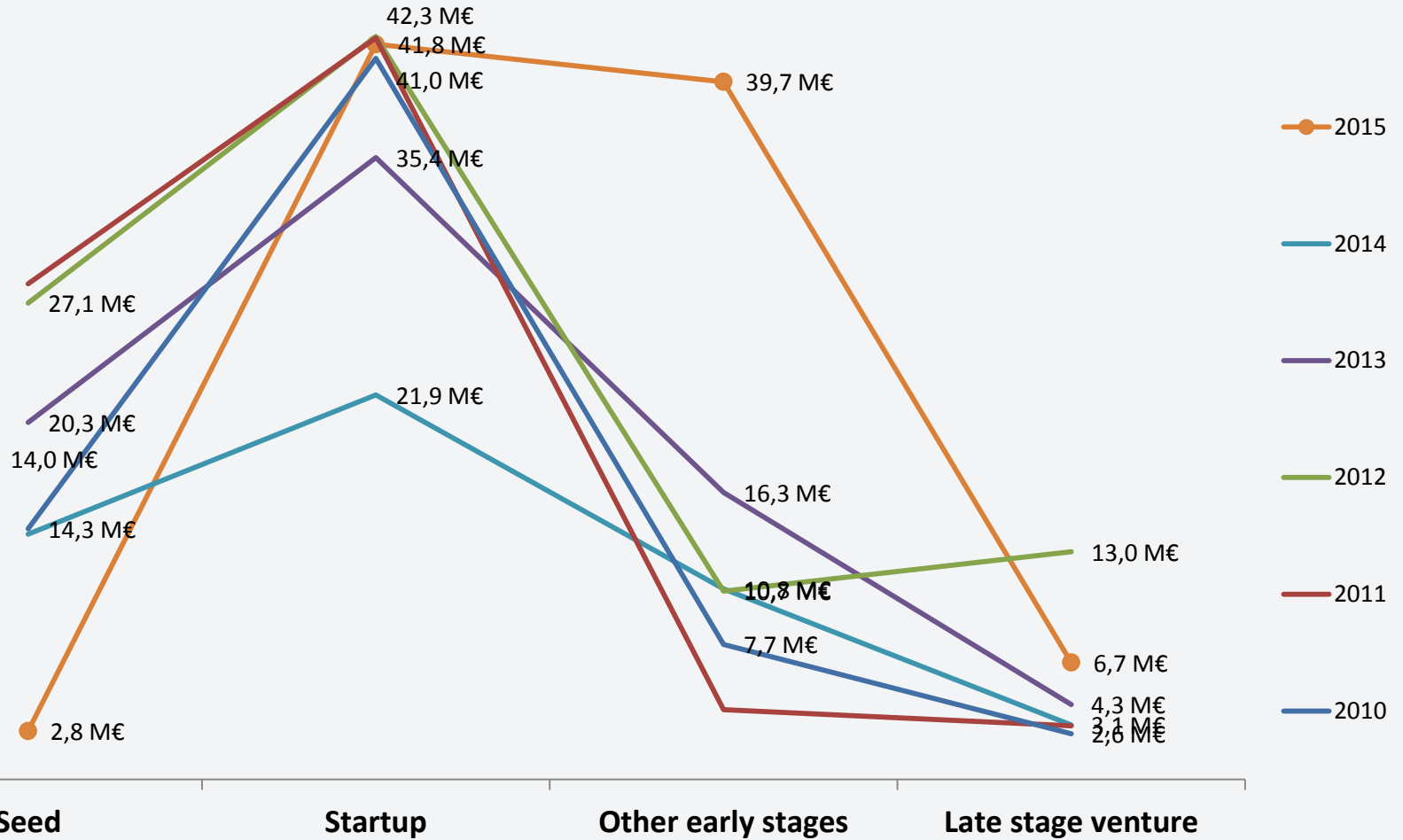
108 K€

91 K€

118 K€

## 2- CDTI, ENISA y Similares

Importe invertido por categoría (en M€)



# 3- Venture Capital

*ECR nacionales*

*ECR Internacionales (+ Corp. VCs)*

## 3- Venture Capital

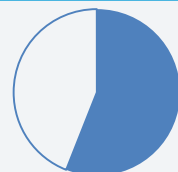
### Principales Actores

CAIXA CAPITAL RISC / KIBO / SEAYA / YSIOS / INVEREADY /  
ACCEL PARTNERS / IDINVEST / GILDE / INDEX / FIDELITY / ...

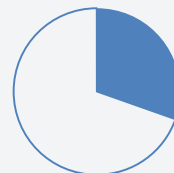
### Datos Claves 2015

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

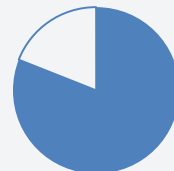
#### Categoría



112;  
56%



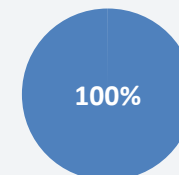
464;  
30%



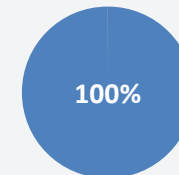
534;  
81%

1.151 K€

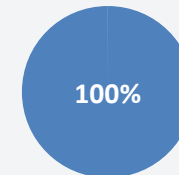
#### Total España



100% 200



100% 1.527



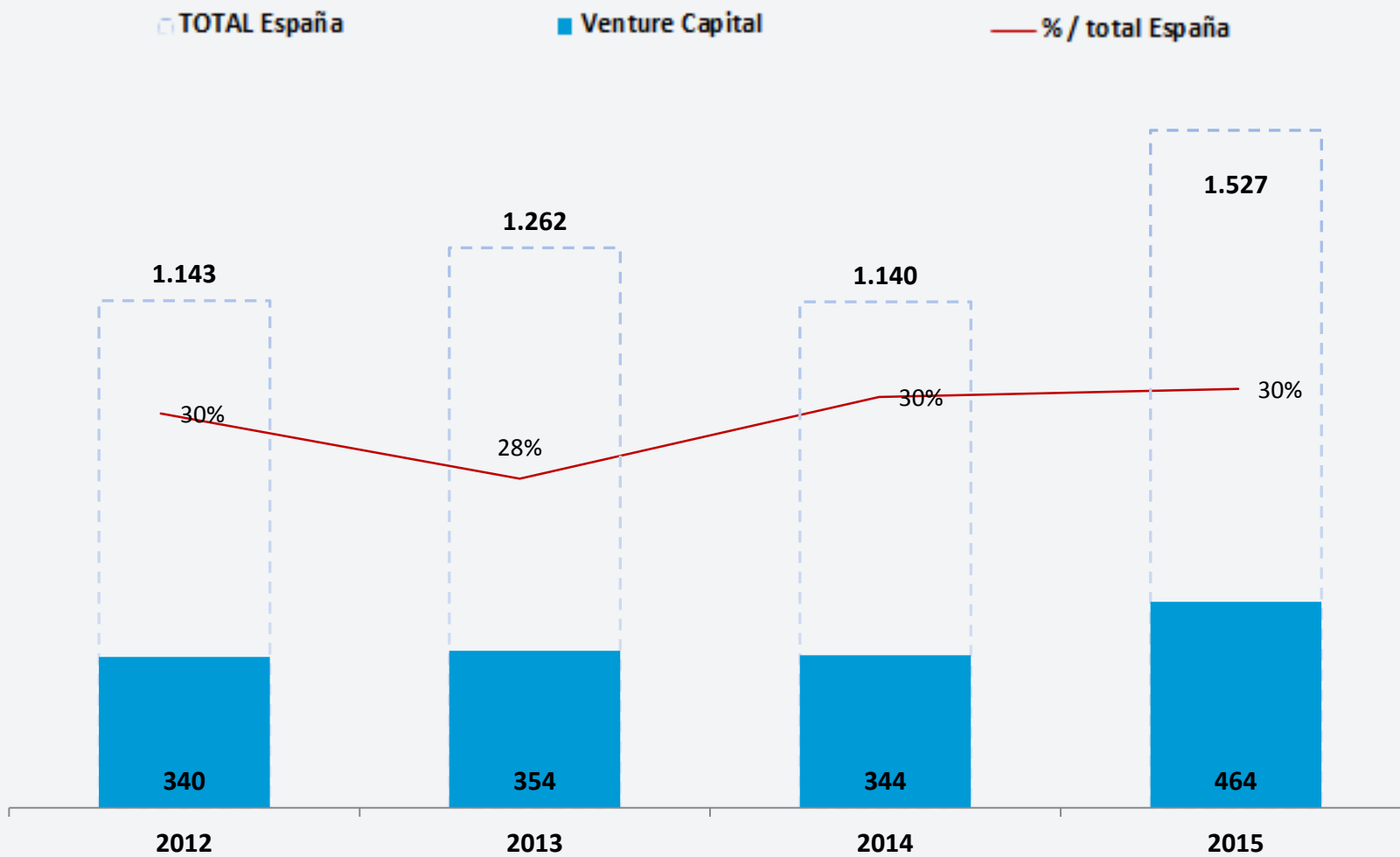
100% 659

432 K€



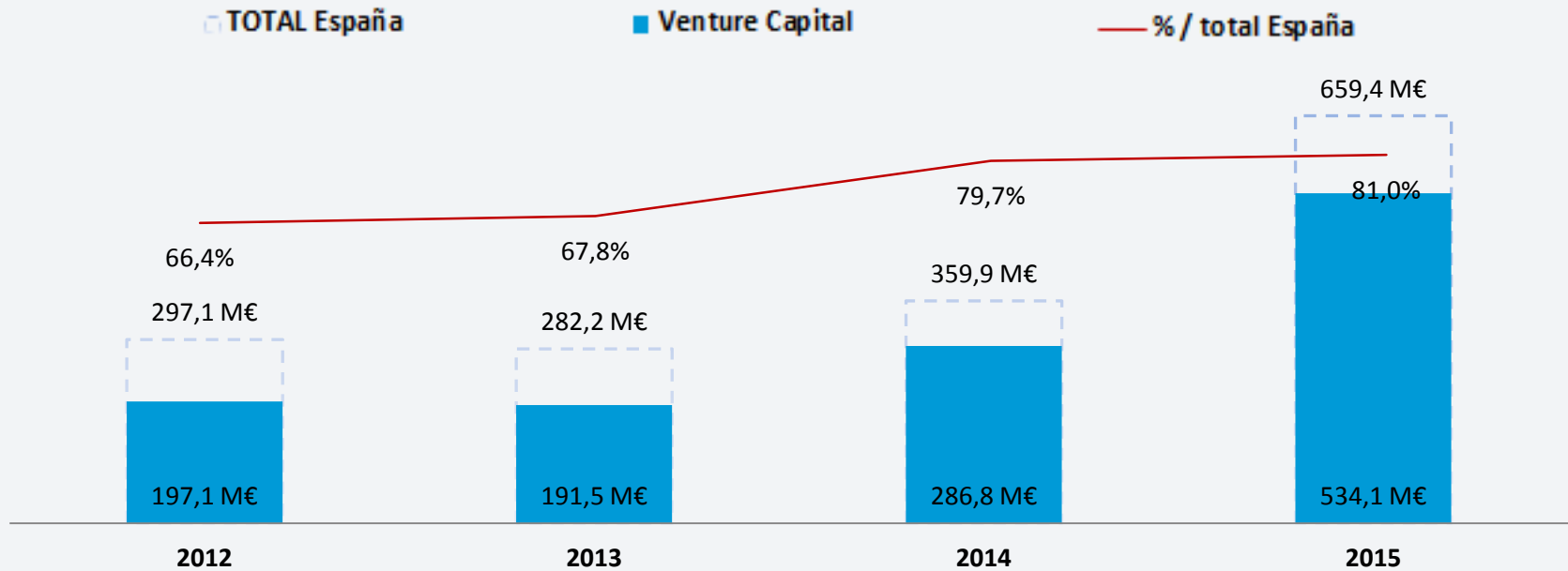
### 3- Venture Capital

#### Evolución del Nº de Operaciones



### 3- Venture Capital

#### Cantidad invertida (M€)



#### INVERSIÓN MEDIA POR OPERACIÓN

580 K€

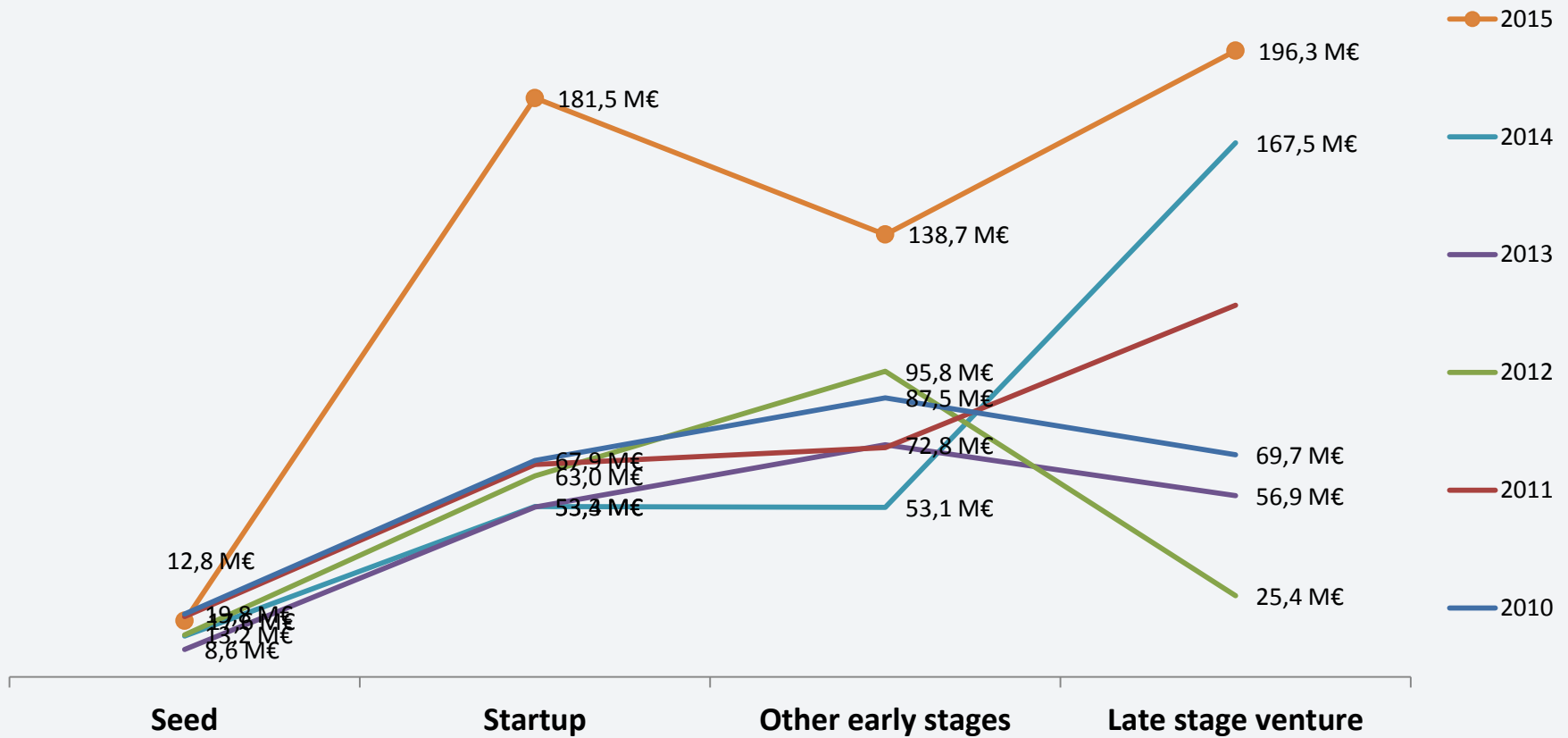
541 K€

834 K€

1.151 K€

### 3- Venture Capital

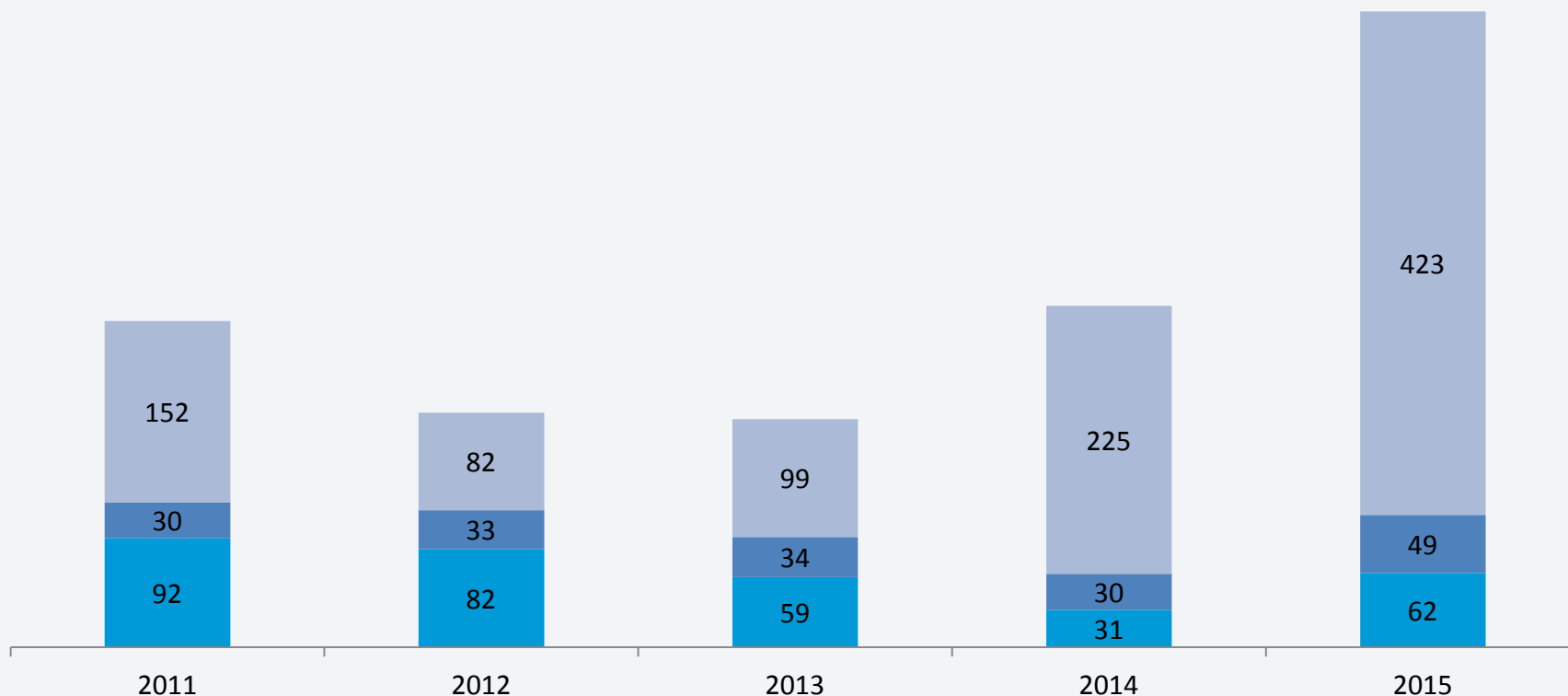
Importe invertido por categoría (en M€)



### 3- Venture Capital por sector

Volumen de Inversión por Sectores en M€

■ Industria ■ Ciencias de la vida ■ TIC y Digital

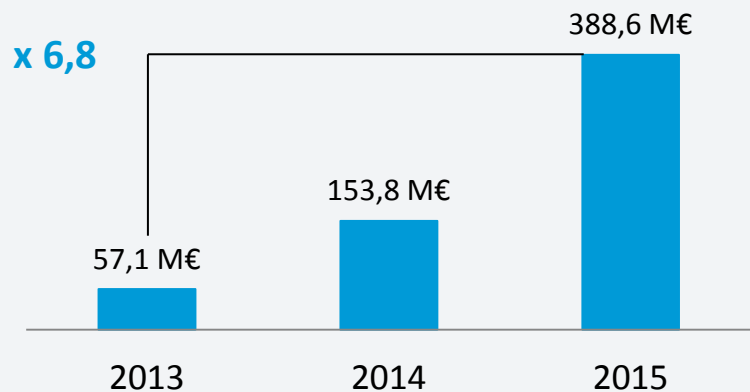


### 3 - Venture Capital – Un agente fundamental para el desarrollo Start up's

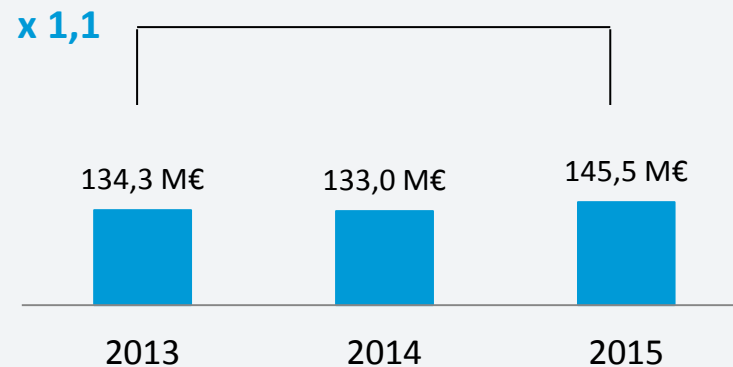
- **190 empresas españolas (+25% respecto 2014) recibieron una primera inversión de Venture Capital en 2015** por importe de 206,5MM.€ (vs. 74MM.€ 2014)
  - Incremento del primer ticket de 520k.€ a 1,08MM.€
- **152 empresas españolas recibieron follow on** o nuevas rondas por importe de 327MM.€
  - Ticket medio en follow on o ronda > 2MM.€
- **Participación de 2,1 VC por compañía – coinversión**, especialmente a medida que avanzan los follow on.

### 3- Venture Capital

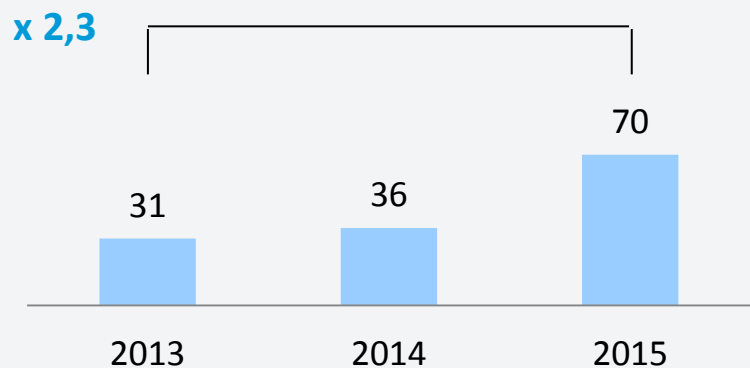
#### Inversión de ECRs Internacionales en M€



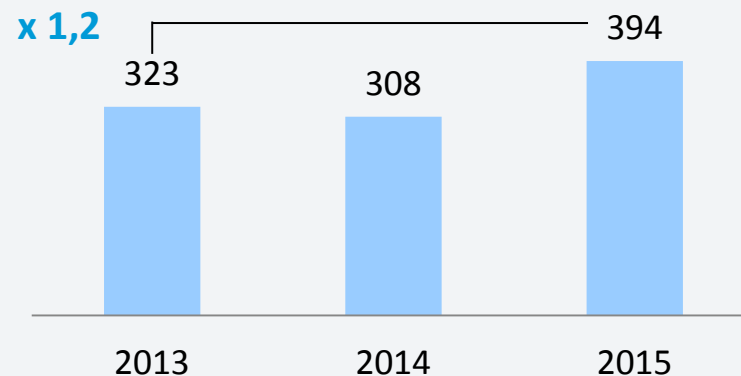
#### Inversión de ECRs Nacionales en M€



#### Nº de Inversiones de ECRs Internacionales



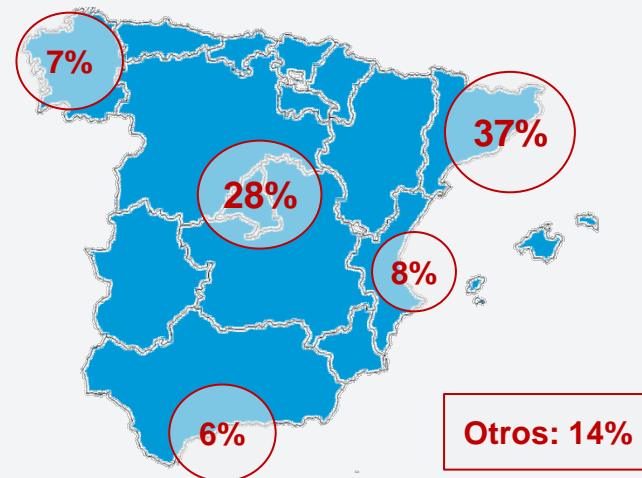
#### Nº de inversiones de ECRs Nacionales



## 4 – Inversión Venture Capital en España

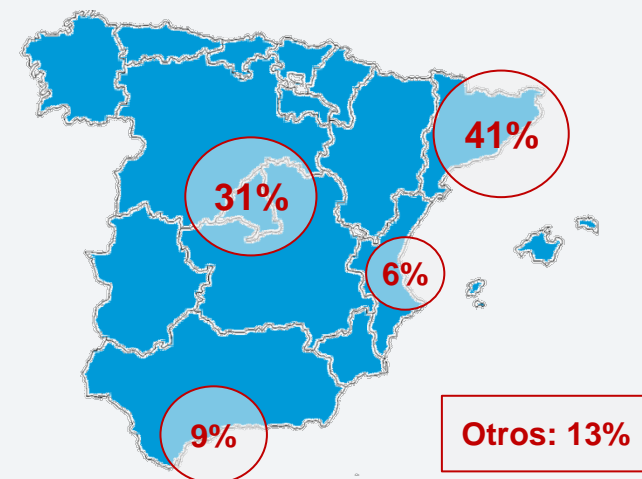
### ECRs Nacionales privados en Nº de operaciones

C. AUTÓNOMA	2014	2015
Cataluña	100	106
Madrid	62	79
Comunidad Valenciana	25	23
Galicia	15	21
Andalucía	10	16
Castilla-León	12	9
Otros	29	32
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>286</b>



### ECRs Nacionales privados en M€

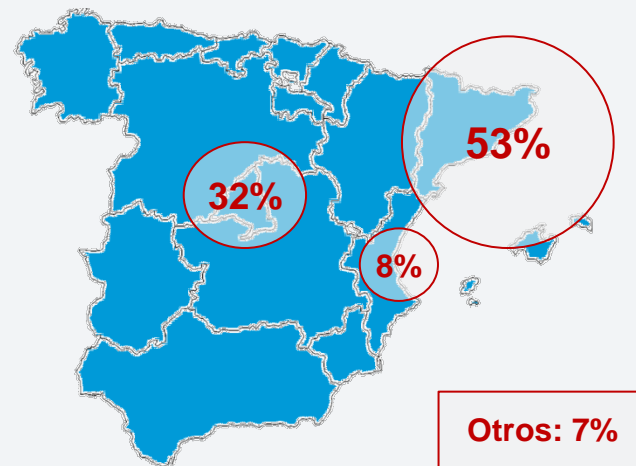
C. AUTÓNOMA	2014	2015
Cataluña	38,3	48,8
Madrid	37,8	36,9
Andalucía	7,8	10,4
Comunidad Valenciana	10,1	6,5
Baleares	2,3	3,7
País Vasco	2,4	3,1
Otros	12,8	8,8
<b>Total</b>	<b>111,4</b>	<b>118,2</b>



## 4 – Inversión Venture Capital en España

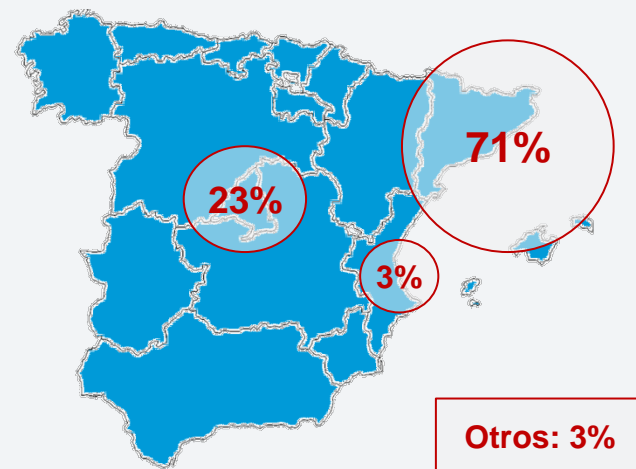
### ECRs Internacionales en Nº de operaciones

C. AUTÓNOMA	2014	2015
Cataluña	26	38
Madrid	11	23
Comunidad Valenciana	0	6
Baleares	0	5
País Vasco	0	0
Murcia	0	0
Otros	0	0
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>72</b>



### ECRs Internacionales en M€

C. AUTÓNOMA	2014	2015
Cataluña	132,9	277,2
Madrid	21,0	89,7
Comunidad Valenciana	0,0	13,6
Baleares	0,0	8,7
País Vasco	0,0	0,0
Murcia	0,0	0,0
Otros	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>153,9</b>	<b>389,1</b>





# CONCLUSIONES

## Conclusiones

- 200 inversores han participado en más de 1.500 operaciones.
- De estos 200, las 18 entidades públicas (estatales y regionales) han participado en más del 50% de las operaciones. (principalmente con préstamos participativos)
- Las incubadoras/aceleradoras, redes de BA y plataformas de Crowdfunding (que casi no existían operaciones antes de 2010) han participado en 300 operaciones. Agente muy relevante en la etapa semilla y start up.
- Las gestoras de VC (españolas y extranjeras) suponen la mayor parte de la financiación.
- Inversión creciente de los Corporate VC.

## Conclusiones

- Según la etapa de la inversión:
  - El capital semilla (previo a ventas) es muy minoritario.
  - La mayor parte de la inversión recae en la etapa start up y sus correspondientes follow on's.
    - Crecen el número de empresas / número de rondas (series) y ticket medio por ronda.
  - El “late stage” ha crecido de forma significativa gracias a los operadores internacionales.

## Conclusiones

### ■ Según el sector

- TIC/Digital concentran el 80% de la inversión
  - Especialmente en el entorno digital B2C
- Ciencias de la Vida ha batido records, aunque aun concentra sólo 48MM.€
  - 2016 verá reforzadas las cifras al haber cerrado en 2015 rondas significativas con desembolsos comprometidos
- El ámbito industrial ha crecido de forma significativa hasta 62 MM.€ (efecto cleantech y biotecnología verde y blanca)

## Conclusiones

### ▪ Según la geografía:

- España ya es un mercado a seguir para los fondos Paneuropeos.
- Sin embargo el mercado está muy concentrado: Catalunya y Madrid suman más del 80% 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 mitigan en parte la falta de recursos fuera de Bcn y Madrid

## AGRADECIMIENTOS

- A los inversores que han compartido los datos
- A Web Capital Riesgo por la “digestión” de los mismos
- A Angela y al equipo de ASCRI por su labor de homogeneización y configuración del informe.

---

# GRACIAS POR SU ATENCIÓN

**Carlos Trenchs**

**@ctrenchs**