

# Caracterización de la demanda de financiación por compañías emergentes

Capitalia Colombia- Red de ángeles inversionistas

**Resumen**—La industria de Capital de riesgo en Colombia nace aproximadamente hacia el año 2009. A partir de este momento se han configurado diferentes grupos privados, fondos, redes y otros actores alrededor de la inversión de capital en compañías en etapa temprana.

Es una de las industrias más jóvenes que se ha derivado de la apuesta de los últimos gobiernos locales y nacionales hacia el emprendimiento y la innovación. Y sin duda, se configura, cómo una industria necesaria, para que el emprendimiento pueda llegar a niveles de crecimiento acelerados.

## I. INTRODUCCIÓN

Capitalia Colombia desea compartir con el ecosistema de emprendimiento y con los distintos actores relacionados con la inversión de capital financiero en compañías en etapa temprana, su reporte de caracterización de la demanda de financiación por compañías emergentes.

Para el presente informe, se tomó una muestra de 880 compañías de un total de 2.165 compañías que han sido evaluadas en los últimos 5 años por parte del equipo de Capitalia Colombia.

Capitalia Colombia es una firma que desarrolla modelos y vehículos alternativos de financiación y cuenta con 3 líneas de negocios estratégicas: banca de inversión, gestión de capital privado y la Red de Inversión Ángel. El principal objetivo de Capitalia es la movilización de capital inteligente hacia la actividad empresarial emergente.

La Red de ángeles inversionistas, uno de los 3 pilares de Capitalia Colombia, está enfocada en la movilización de capital inteligente, hacia compañías emergentes. Se entiende capital inteligente como la suma de un recurso económico y un aporte estratégico que un inversionista puede dar a una empresa, y que viene dado por: relacionamiento, direccionamiento estratégico, mentoring, entre otros.

Después de 5 años de operación, la Red de ángeles inversionistas, ha logrado importantes cifras, que se resumen en más de 33 compañías financiadas, participación en los board de muchas de estas compañías y excelentes retornos para sus inversionistas en el tiempo.

En 2015, las cuarenta y tres redes de ángeles existentes en Latinoamérica movilizaron 16 Millones de dólares, el pipeline total de compañías fue de 6.098 oportunidades de inversión, de estas, por criterios de inversión fueron socializados ante ángeles inversionistas 601 oportunidades (10% del pipeline total) y 97 recibieron inversión (16% del pipeline socializado y 2% del pipeline total)<sup>1</sup>.

## II. UBICACIÓN GEOGRÁFICA

La Red de Ángeles Inversionistas de Capitalia Colombia conecta emprendimientos de cualquier lugar del mundo con inversionistas y grupos de inversión. Cientos de nuevas compañías ven a Colombia y a Capitalia, como un país y un aliado clave para la búsqueda de capital inteligente.

Dentro del trabajo realizado con cada una de estas compañías se ha logrado identificar el interés en Colombia para la búsqueda de capital, debido principalmente a las siguientes razones:

- Un Ecosistema de innovación en crecimiento en la región.
- Un conjunto de actores identificados por las compañías, pertenecientes al ecosistema de innovación.
- Entorno social y económico favorable.
- La movilidad del capital y las ideas.

Los testimonios recogidos de emprendedores que demandan capital en Colombia, particularmente en Medellín, apuntan a que la razón principal de llegar a Medellín es poder encontrar una institucionalidad alrededor de la innovación fuerte, y la oportunidad de compartir experiencias con otros emprendedores.

En el gráfico siguiente se puede evidenciar la distribución por países de los proyectos recibidos por la Red de Ángeles inversionistas de Capitalia Colombia.

<sup>1</sup> Monitor de Actividad Ángel 2015; Xcala, BID - FOMIN

### Origen del Pipeline recibido por la Red de Ángeles de Capitalia Colombia



La mayor concentración de proyectos recibidos provienen del continente americano, especialmente de latinoamericana con una participación del 89,09% respecto al total de proyectos recibidos. Seguido por Norteamérica, Europa y Asia, con unas participaciones del 5%, 3% y 1% respectivamente.

| Geografía     | Total      | % del total |
|---------------|------------|-------------|
| Latinoamerica | 784        | 89,09%      |
| Norteamerica  | 50         | 5,68%       |
| Europa        | 30         | 3,41%       |
| Asia          | 12         | 1,36%       |
| Africa        | 3          | 0,34%       |
| Oceania       | 1          | 0,11%       |
| <b>Total</b>  | <b>880</b> | <b>100%</b> |

Dentro de Latinoamérica el país que más pesa es **Colombia**, con 681 oportunidades de inversión, y un peso de 77% sobre la muestra. El país que más oportunidades de inversión aporta fuera de la región latinoamericana es **Estados Unidos** con 50 oportunidades. Lo anterior es coherente con los más recientes estudios publicados por GEM Colombia<sup>2</sup>, en donde se destaca que los colombianos tienen más inclinación emprendedora que habitantes de Economías desarrolladas.

### III. RANGOS DE INVERSIÓN DEMANDADA

Por compañía las demandas de capital se mueven en los siguientes rangos:

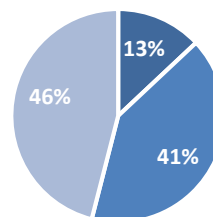
- Demandas de capital para la ronda de entre los \$150 y los \$1.500 millones de pesos, son el 46% de las oportunidades de inversión de la muestra.
- Demandas de capital de menos de \$ 150 millones son el 41% de la muestra
- Demandas de capital mayores a \$ 1.500 millones son el 13% de la muestra.

El 38% de la muestra de compañías han recibido inversión previa. En promedio, el ticket de inversión previa recibida está

entre los \$80 y \$110 millones de pesos; lo cual está dentro de un rango de capital semilla.

El ticket promedio de inversión demandada está entre los \$894 y los \$1.230 Millones. Dentro del mercado de capital de riesgo colombiana, este ticket es coherente con la etapa en que se encuentran la mayoría de las compañías demandantes.

### Rangos de capital demandado Cifras en millones de pesos



■ Mayor a COP 1.500 ■ Menos de COP 150 ■ Entre COP 150-1.500

Aproximadamente el 70% de estas compañías se encuentran en una fase productiva, mientras que el 30% aún están en fase de conceptualización del plan de negocios y prototipado. Las compañías que se encuentran en fase productiva demandan capital principalmente para:

- La expansión de sus modelos de negocio en otros países.
- La consolidación de su operación a nivel local.
- Generación de nuevas líneas de negocio.
- Investigación y desarrollo.
- Fortalecimiento del equipo de trabajo.

El otro 30% de compañías, las cuales demandan capital de trabajo para iniciar su operación, están en la etapa que presentan más dificultad para acceder a financiación por su poca tracción en el mercado.

### IV. INVERSIONES REALIZADAS A TRAVÉS DE CAPITALIA

A la fecha, después de 5 años de operación se han realizado inversiones a través de Capitalia Colombia, en 33 compañías; multisectoriales y se han movilizado \$10.653 millones de pesos, para un ticket promedio de 322.8 millones de pesos.

El comportamiento de estas inversiones, se relaciona con los siguientes sectores:

- 12 compañías del sector de las tecnologías de la información
- 4 compañías en el sector de alimentos

<sup>2</sup> Global Entrepreneurship Monitor Colombia, 2014. Universidad de los Andes, Universidad ICESI, PUJ, Universidad del Norte

- 3 compañías en el sector IOT
- 3 compañías en el sector de ingeniería aplicada
- 2 compañías en el sector Fintech
- 2 compañías en el sector de BPO
- 2 compañías en el sector de software
- 1 compañía en el sector de residuos sólidos
- 1 compañía en el sector de biotecnología
- 1 compañía en el sector de industria audiovisual
- 1 compañía en el sector
- 1 compañía en el sector de eficiencia energética
- 1 compañía en el sector de consumo masivo



## V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL PIPELINE

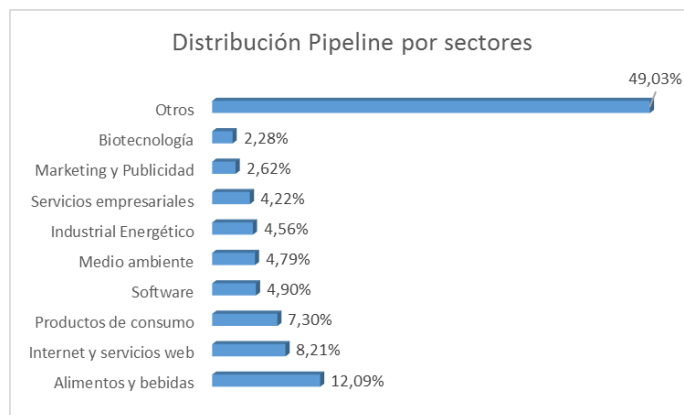
Al contar con una Red de Inversionistas de carácter multisectorial, la Red de Ángeles de Capitalia Colombia, está facultada para recibir proyectos de los más variados sectores y conectar los mismos con capital inteligente.

Se observa cómo, en la demanda global de capital, por categoría, es bastante atomizada. El sector que mayor porcentaje de oportunidades de inversión registradas es el sector de alimentos y bebidas, con una participación dentro del total de proyectos de 12%, seguido por los sectores de internet/servicios web, productos de consumo y software con una participación de 8%, 7% y 5% respectivamente. El resto de sectores, que suman 47 industrias, se reparten la participación con contribuciones individuales que promedian el 1%.

Cabe anotar, que la industria colombiana de alimentos y bebidas, es una de las que mayores crecimientos evidencia año tras año. Firmas como Invest en Bogotá y Euromonitor Internacional, muestran como la perspectiva de crecimiento de esta industria es del 40% entre 2016 y 2019; y gran parte de ese

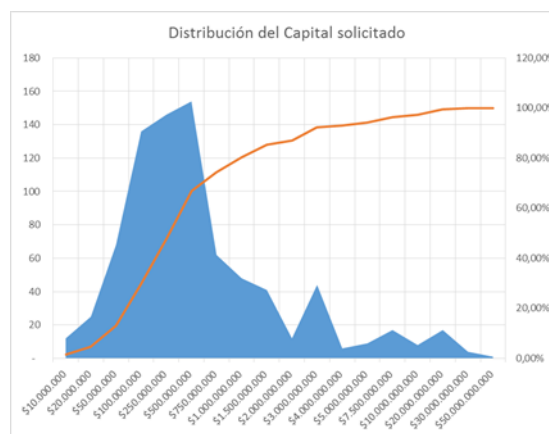
crecimiento, estará generado por innovación, donde los emprendimientos jugarán un papel preponderante.

Por otro lado el internet de las cosas y los servicios web siguen convirtiéndose en uno de los sectores más relevantes del país; esto se viene dando gracias a distintas estrategias digitales impulsadas tanto por el sector público como privado, entre ellas Apps.CO.



## VI. ESTADÍSTICOS

### 1) Capital solicitado



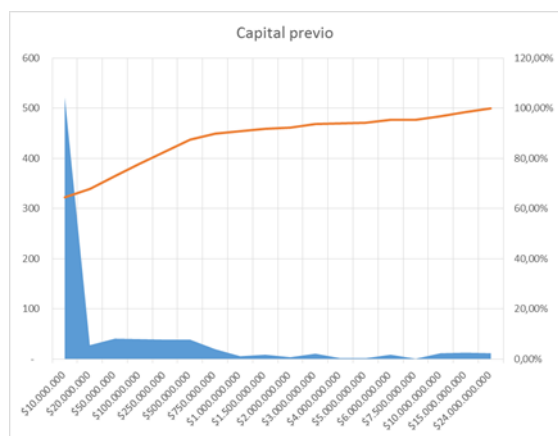
Puede observarse como los datos no siguen una distribución uniforme. Sin embargo hay una línea de tendencia que puede extrapolarse a partir de las probabilidades. Esta línea muestra como la mayor concentración de los datos, un 80% de estos, está entre los \$ COP 50.000.000 y los \$ COP 1.500.000.000, y el 20% restante de los datos se concentra principalmente en rangos superiores a éste último valor. Este resultado estadístico es coherente con el rango de inversión que se estableció dentro de Capitalia Colombia, como un rango de inversión de Venture Capital en el contexto colombiano.

La media de la inversión requerida es de \$ COP 200.000.000, y la desviación estándar es aproximadamente 2 veces la media. Lo cual es explicado porque, pese a que hay una concentración del 80% del requerimiento en el rango mencionado, el 20% restante de los datos presenta una alta volatilidad.

(requerimientos inferiores a \$COP100 millones o superiores a \$COP10.000 millones)

La mayoría de las compañías (más del 70%) que demandan capital de riesgo, lo hacen para consolidar y expandir sus modelos de negocios a otras regiones. Esto quiere decir que son recursos que serán destinados a actividades diferentes de validación y prototipado, lo que disminuye el riesgo y eventualmente maximiza las probabilidades de éxito.

### 2) Capital previo levantado



A partir de un análisis estadístico de frecuencia relativa, puede verse como el 80% de las compañías han recibido un capital semilla promedio de \$COP 86.000.000. Este resultado es coherente en el contexto de compañías evaluadas por Capitalia Colombia, las cuáles en su mayoría han recibido unos aportes de capital semilla en sus etapas más tempranas.

Por lo general las compañías, reciben capital semilla, de familiares y amigos, así como de entidades de los gobiernos locales, que dentro de sus agendas de inversión, buscan impulsar el emprendimiento.

### 3) Valoración pre-money

El 80% de las compañías están en un rango de valor promedio previo a la inversión, entre los \$COP 300.000.000 y \$COP 1.000.000.000.

El 20% de las compañías restante, están en un rango de valor promedio previo a la inversión, entre los \$COP 1.000.000.000 y \$COP 5.000.000.000. Este resultado estadístico es significativo, y evidencia que la mayoría de compañías demandantes de capital de riesgo, están en una etapa de su ciclo de crecimiento, de expansión.

## CONCLUSIONES

- Dada la evolución del ecosistema emprendedor y de innovación en Colombia, cada año se evidencia un creciente interés de compañías extranjeras por iniciar operaciones y levantar recursos de capital en el país.
- La gran mayoría de las compañías demandantes de capital de riesgo, ya han validado su propuesta de valor en el mercado, y buscan financiación para la expansión de sus modelos de negocios y consolidación de la operación.
- Si bien hay una fuerte tendencia hacia la creación de compañías de base tecnológica, la demanda de capital emprendedor proviene de todos los sectores de la industria, incluyendo los más tradicionales, como el de alimentos y bebidas y el sector de productos de consumo con un 12% y 7% de la demanda total respectivamente.
- La demanda de capital se concentra en el rango entre los \$50 y \$1.500 millones de pesos colombianos. Rango que cubre capital semilla, ángel, y venture capital early stage en el país.
- El fortalecimiento del ecosistema emprendedor e innovador en Colombia, ha despertado un interés mayor en los colombianos por el emprendimiento de oportunidad, y las tasas de nuevas empresas creadas vienen en aumento.