ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

EL PAPEL DE LOS BUSINESS ANGELS EN EL ARRANQUE DE EMPRESAS INNOVADORAS

Claves Para Crear y Gestionar Negocios en la Red

San Sebastian, 14 Octubre 2010

Parque Tecnológico de Miramón

Luisa Alemany – ESADE Entrepreneurship Institute

ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

AGENDA

- **Introducción a la financiación de arranque**
- Los Business Angels (BA)
- Las Redes de BA (BAN)

EL ARRANQUE DE LA EMPRESA

Primera Ronda
"Seed Capital"

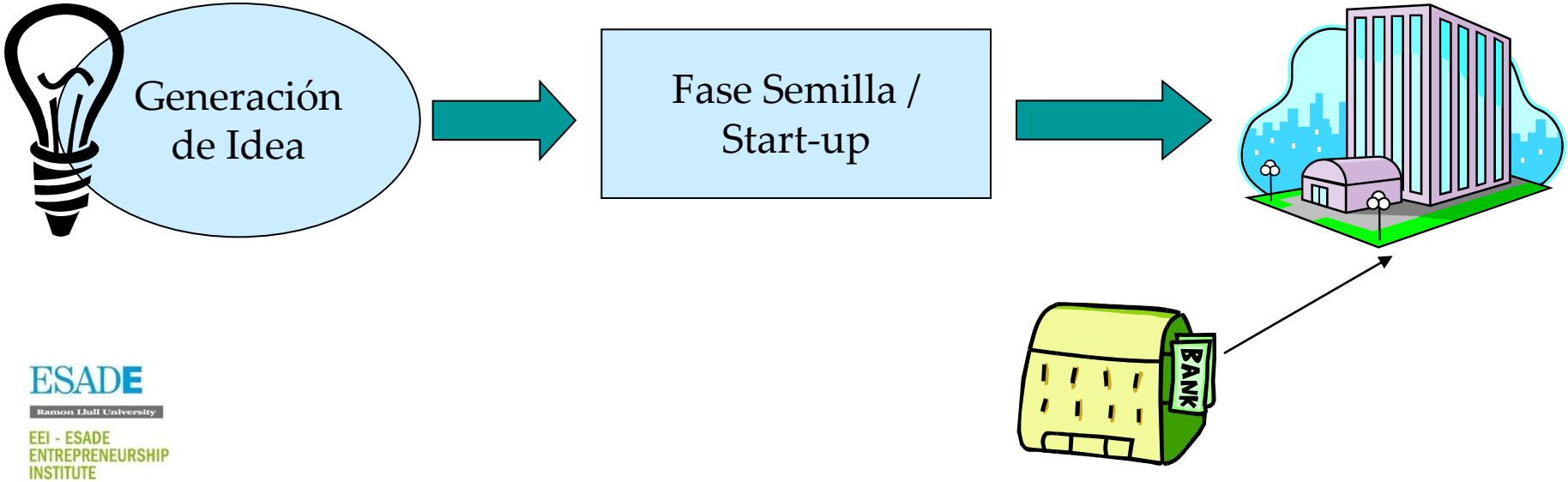
+ Probable -

F&F | Beca / FP | BAs | VCs

Segunda Ronda
"Venture Capital"

+ Probable -

VCs | BAs | F&F | Beca / FP



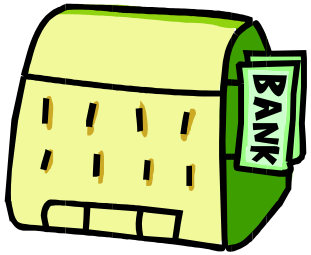
ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA

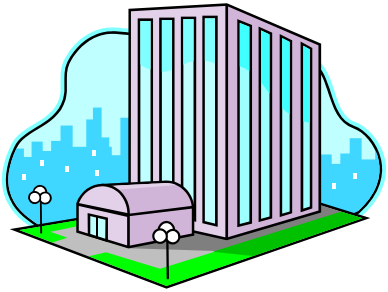
+ **Probable** -

VCs | BAs | F&F | Beca

+



Fase Semilla / Start-up



- Línea crédito
- Préstamo participativo
- Préstamo convertible
- Leasing
- Factoring
- Descuento letras
- otros

PRIMERA FINANCIACION

- Financiación propia: ahorrillos "bootstraping"
- F&F: "Friends and Family": los que nos conocen y nos quieren…
- … o las 3 Fs: "Friends, Family a
- Becas, subvenciones, financiación pública: ayuntamientos, CCAA, ministerios

Ojo con el reparto de acciones si se piensa buscar financiación en capital!!

ALGUNAS FUENTES DE FINANCIACION INTERESANTES

- Prestamos ICO
- NEOTEC
- ENISA
- Líneas de circulante
- Leasing, renting y factoring
- ICEX
- Líneas específicas de cada CCAA
- Avalis

- Introducción a la financiación de arranque
- **Los *Business Angels (BA)***
- Las Redes de BA (BAN)

¿QUE SON LOS BUSINESS ANGELS (BAs)?

Un "angel de los negocios" es un particular, con cierta solvencia financiera, que a título privado aporta capital a un empresa, normalmente pequeña, y a la vez aporta su experiencia, contactos y conocimiento para ayudar al equipo emprendedor

INICIOS: En 1938, F. Terman, decano de ingeniería de Stanford, invierte 500 $ y apoya el arranque de la empresa de dos de sus estudiantes Bill Hewlett y Dave Packard.

TAMAÑO: No existen estadísticas, son inversores privados. El volumen total de inversión se estima 3 veces el de el capital riesgo!!

CARACTERISTICAS DE LOS BAs (GLOBAL)

- 60% son hombres y 40% mujeres
- Edad mediana: 41 a 43 años; en España 45 a 65
- 90% se dedican a su propio negocio
- 44% estudios universitarios, 31% postgrado, 25% bachillerato o otros
- 55% dicen tener formación suficiente para invertir en empresas privadas, 45% dicen tener las ganas pero no saber bien como hacerlo
- Inversión por proyecto entre 18.000 euros y 45.000 euros

Fuente: Global Entrepreneurship Monitor (GEM) – Babson College

CARACTERISTICAS DE LOS BAs EN ESPAÑA (2006)

- 70% son hombres y 30% mujeres
- Edad (rango): 45 a 65
- 87% tienen otra actividad diaria
- 42% admiten NO tener formación suficiente para invertir en empresas privadas
- Inversión por proyecto entre 18.500 euros y 36.000 euros

CLASIFICACION DE LOS BAs

Nivel de actividad

- Activos
- Pasivos

Rol en empresa

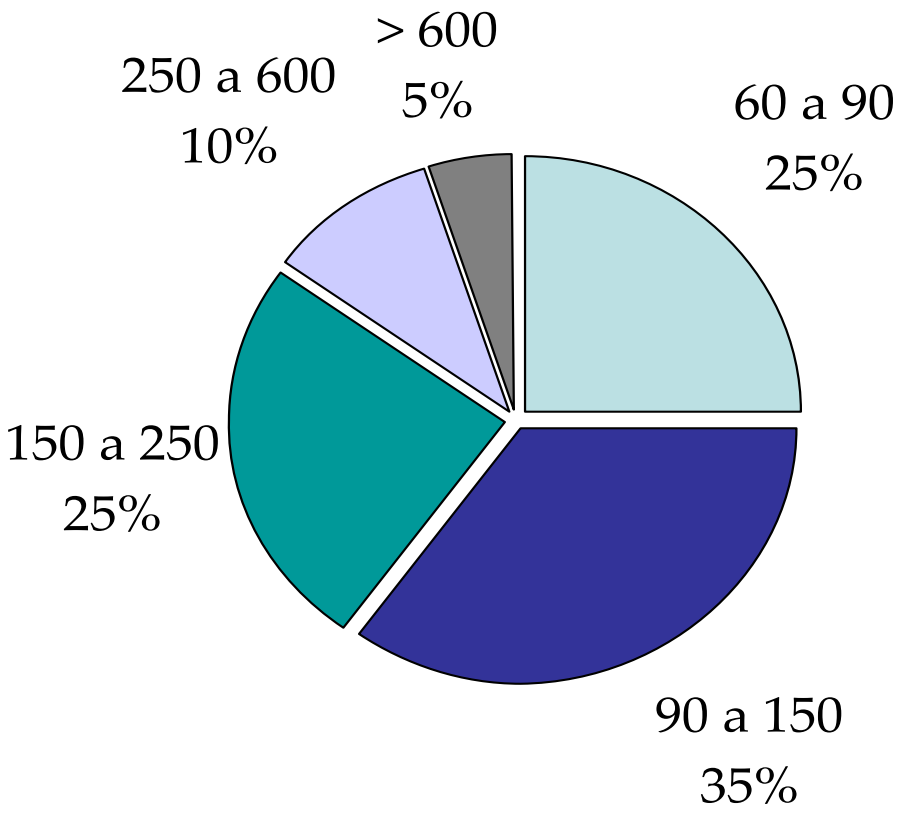
- Empresariales
- Trabajadores
- Consultores
- Financieros

Número de inversores

- Individuales
- Sindicatos o Redes

CAPACIDAD DE INVERSION (Miles de Euros)

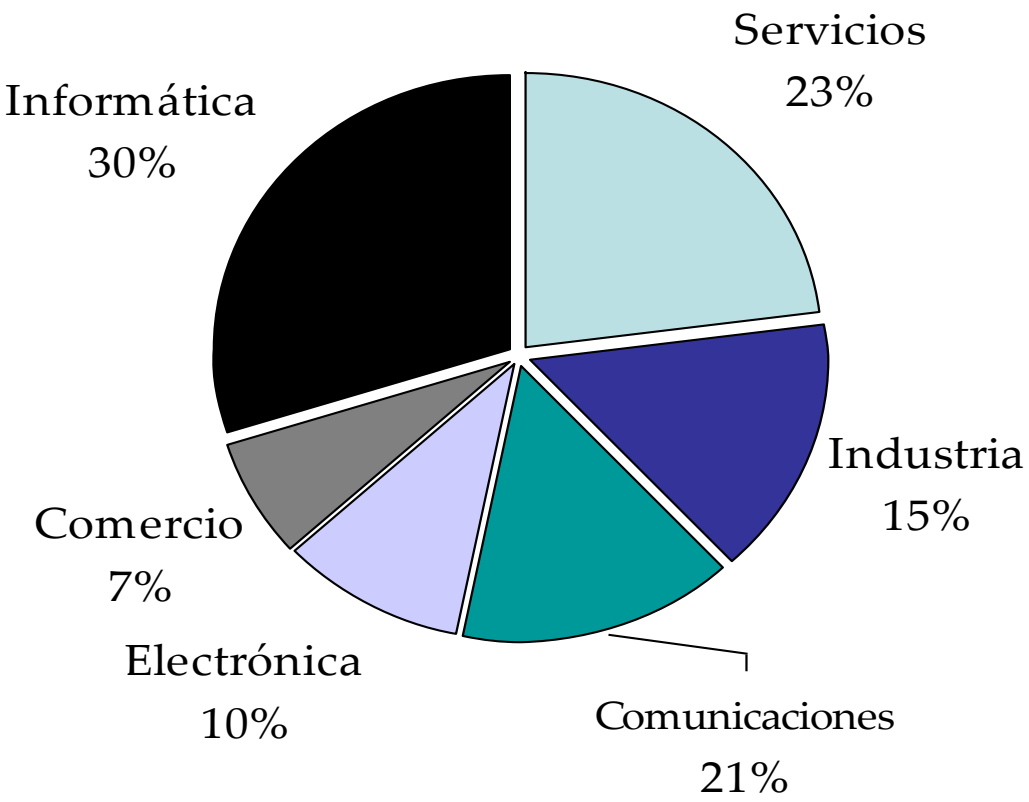
ORIENTATIVO



Fuente: Encuesta de la Business Angels Network de Catalunya (BANC)

SECTORES PREFERIDOS

ORIENTATIVO



Fuente: Encuesta de la Business Angels Network de Catalunya (BANC)

CRITERIOS DE INVERSIÓN

- El Plan de Negocio
- El conocimiento y la experiencia en el sector propuesto
- El equipo directivo
- El atractivo del producto
- El potencial de rentabilidad (ratio riesgo / rentabilidad)
- La recomendación y la co-inversión de otros BAs

MOTIVOS PARA NO INVERTIR

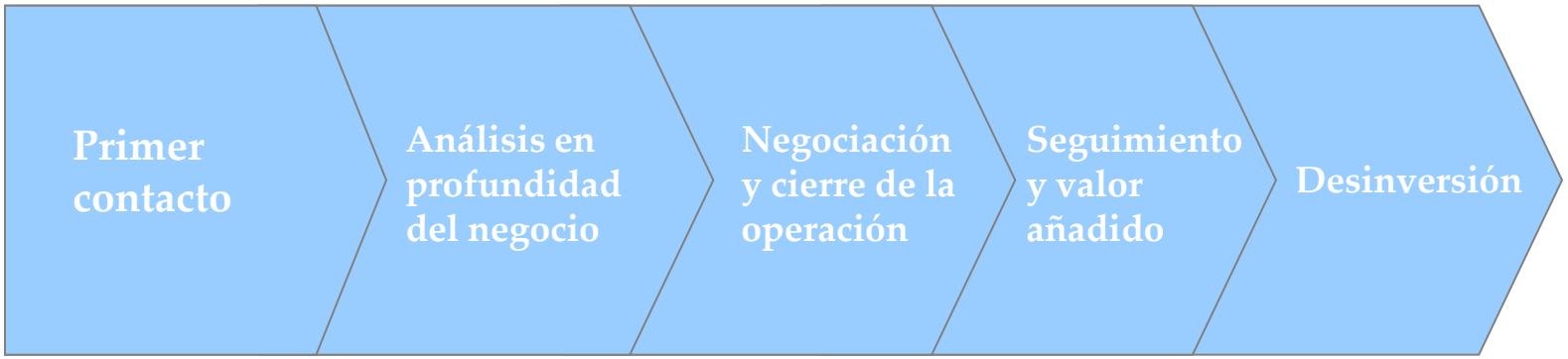
- La falta de información clave sobre el proyecto presentado
- El desconocimiento del sector o del producto propuesto (esto afecta mucho en las empresas tecnológicas)
- El desconocimiento de cómo valorar la empresa, cómo estructurar la operación y proceso a seguir
- La falta de proyectos que encajen con las expectativas de inversión

DIFERENCIAS ENTRE LOS BUSINESS ANGELS Y EL "VENTURE CAPITAL"

BUSINESS ANGELS	VENTURE CAPITAL
· Invierten su dinero	· Invierten dinero de terceros
· Objetivo: diversión y rentabilidad	· Objetivo: rentabilidad
· Menor rentabilidad esperada	· Mayor rentabilidad requerida
· Toma de decisiones rápida	· Proceso de decisión más lento
· Entran muy al principio	· Empresa más desarrollada
· Mayor implicación	· Menor implicación
· Mayor horizonte de inversión	· Menor plazo para desinversión

Fuente: Adaptado de "Financing entrepreneurial companies" – Manigart y Meuleman (2004)

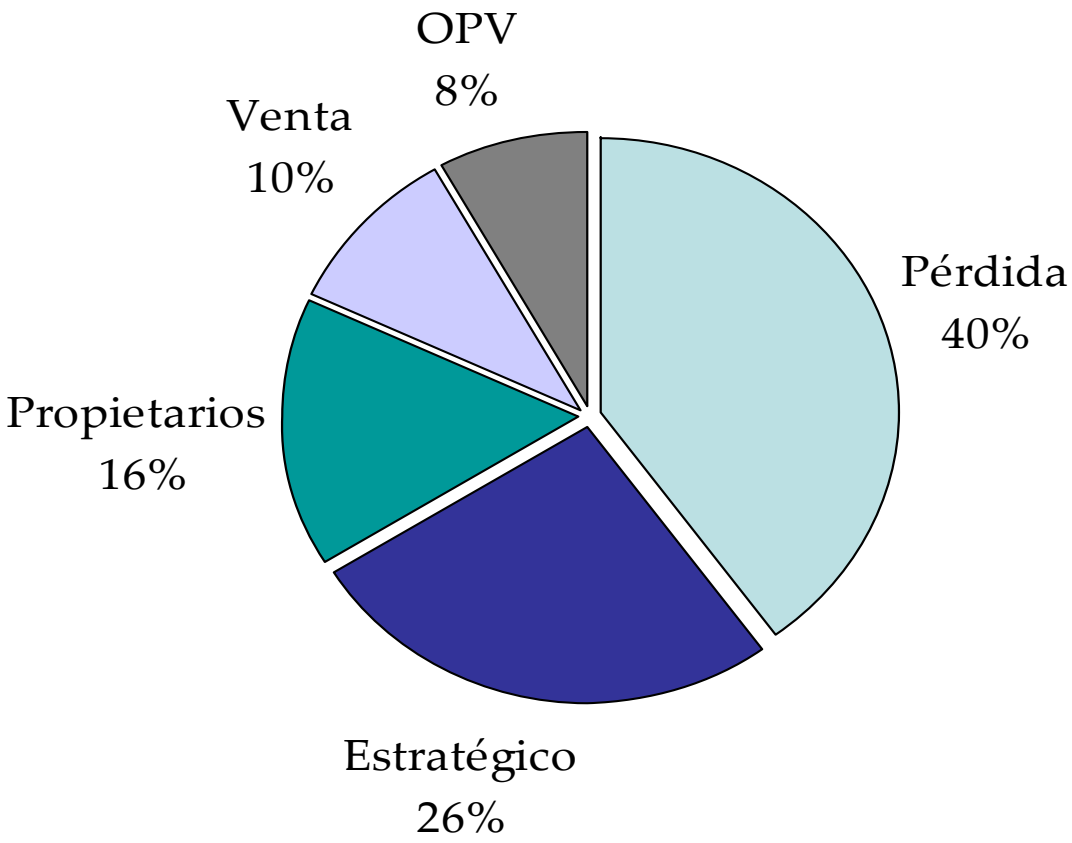
EL PROCESO DE LA INVERSIÓN



1 a 6 meses (3 meses en media)

4 a 6 años en media

LA FORMA DE DESINVERSION



Fuente: Encuesta a Business Angels en Reino Unido. Comisión Europea. Dirección General de Empresa (2002)

RESULTADOS:

- TIR > 50% = 20%
- TIR <50% >0% = 34%
- Pérdida total = 33%
- Pérdida parcial = 13%

Masson y Harrison (2002) - JBV

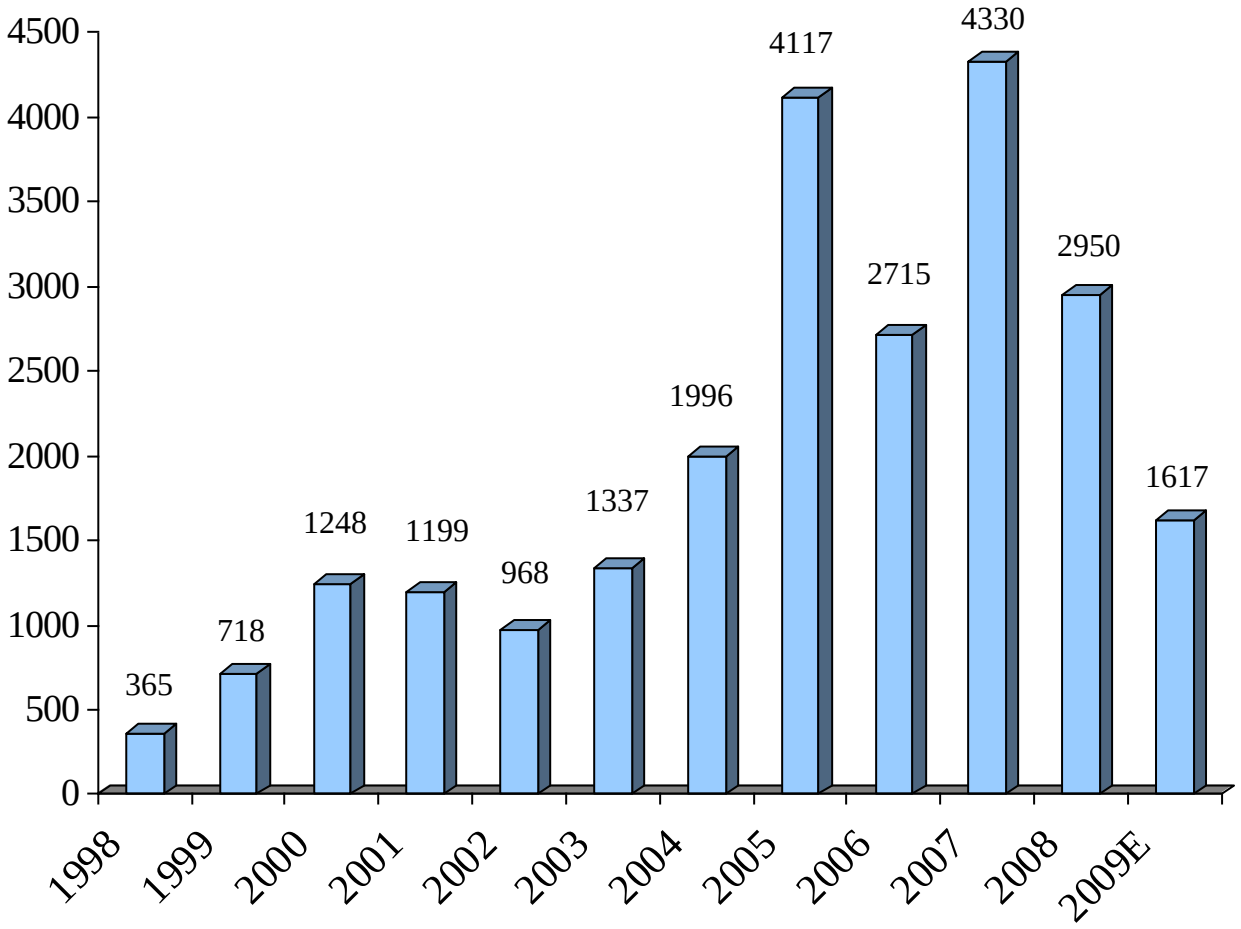
- Introducción a la financiación de arranque
- Los *Business Angels (BA)*
- **Las Redes de BA (BAN)**

ALGUNOS DATOS INTERESANTES: 2008

	NUM. BA	OPERACIONES	TOTAL INV.	MEDIA/EMPR
ESPAÑA	1.473	46	13 mill	270.000
CATALUÑA	-	17	5,3 mill	310.000
UK	4.991	449	70,5 mill	350.000
EUROPA	**-**	**1.111**	**184,4 mill**	**166.000**
USA	12.000			266.000 (Ef. $)

VOLUMEN DE FONDOS INVERTIDOS: España 1998- 2009E

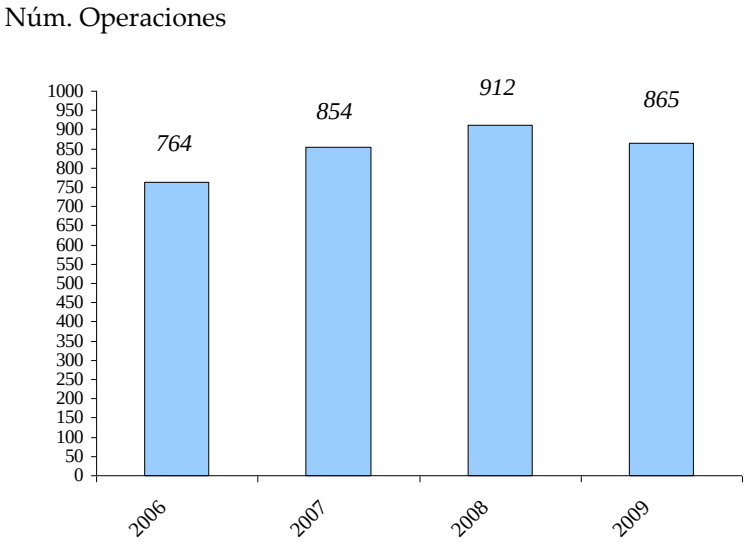
Millones de Euros

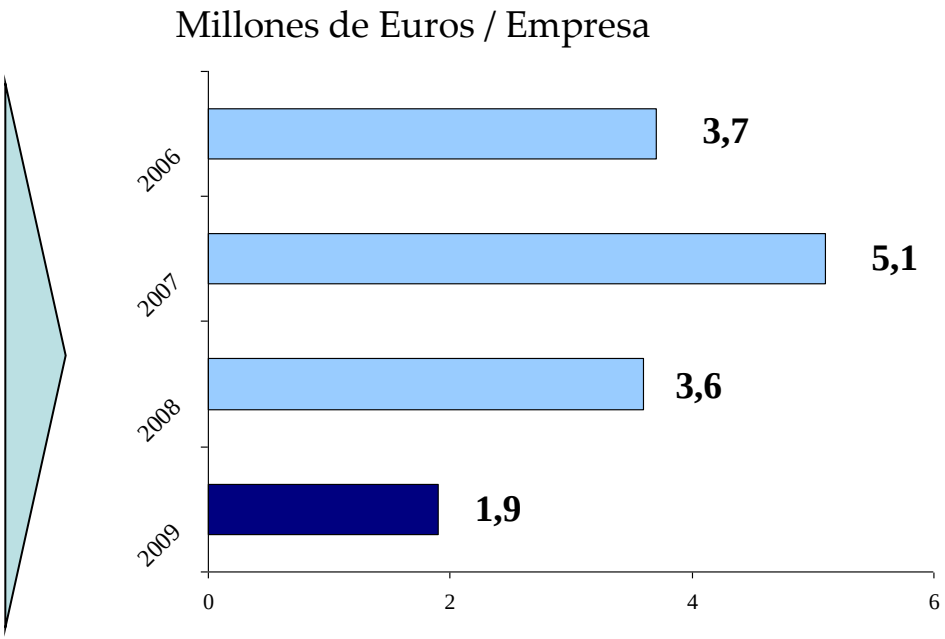


ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

Fuente: www.webcapitalriesgo.com

NUMERO DE INVERSIONES E INVERSIÓN MEDIA





CR en start-ups 2009:
292 deals, €113 mill:
388.000 euros/empr
vs. 46 op. y 270,000/ empr BAs

Fuente: Webcapitalriesgo

ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

REDES EN AEBAN

AEBAN ASOCIACION ESPAÑOLA BUSINESS ANGELS

GALICIA:

- InnoBAN Red de Inversores Ángel para la Innovación

ASTURIAS:

- ASBAN Red Asturiana de Business Angels

CATALUÑA:

- BCN Business Angel
- ESADE, Club de Emprendedores, Inversores y Empresarios ESADE-ALUMNI
- Red de Inversores Privados y Family Offices de IESE
- Keiretsu Forum Barcelona
- Grupo ITNET, First Tuesday
- BANC, Business Angels Network Cataluña
- Lleida Business Angels

CASTILLA y LEÓN:

- BANCAL Red de Inversores y Emprendedores de Castilla y León

MADRID:

- BAN Madri+d
- Club de Business Angels Instituto de Empresa
- Keiretsu Forum Madrid

COMUNIDAD VALENCIANA:

- Red CEEI –CV
- Realiza Business Angels
- CV BAN, Comunitat Valenciana Business Angels Network
- IMPIVA

CASTILLA-LA MANCHA:

- GOBAN Red de Business Angels de Castilla-La Mancha

MURCIA:

- Encuentro Círculo de Inversión

ANDALUCÍA:

- Málaga Business Angels

ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE ENTREPRENEURSHIP INSTITUTE

ESADE BAN: HECHOS RELEVANTES

- Primer Foro de Inversión a finales del año 2006 -Club CEI

- Resultados hasta la fecha:

  - ✓ 15 foros de inversores realizados desde el año 2006
  - ✓ más de 75 proyectos de emprendedores presentados
  - ✓ más de 150 proyectos analizados
  - ✓ Inversión > 3 M €
  - ✓ Empresas que han pasado por los Foros de Inversión han obtenido financiación > 15 mill de euros (fin 2009)

- ESADE BAN es miembro fundacional de AEBAN (Asociación Española de Business Angels Network) y de EBAN (European Business Angels Network).

- Miembros activos de EBAN, con representantes en los comités de research y training

EMPRENDEDORES EN BUSCA DE CAPITAL

PRIVALIA CIERRA UNA RONDA DE FINANCIACION DE 70 MILLONES CON VARIOS FONDOS AMERICANOS Y EUROPEOS. LOS ACTUALES ACCIONISTAS SE MANTIENEN.

Septiembre 2010

ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE
ENTREPRENEURSHIP
INSTITUTE

EL PAPEL DE LOS BUSINESS ANGELS EN EL ARRANQUE DE EMPRESAS INNOVADORAS

Preguntas

Luisa Alemany – Dpto. Finanzas ESADE y EEI

ESADE
Ramon Llull University
EEI - ESADE
ENTREPRENEURSHIP
INSTITUTE