

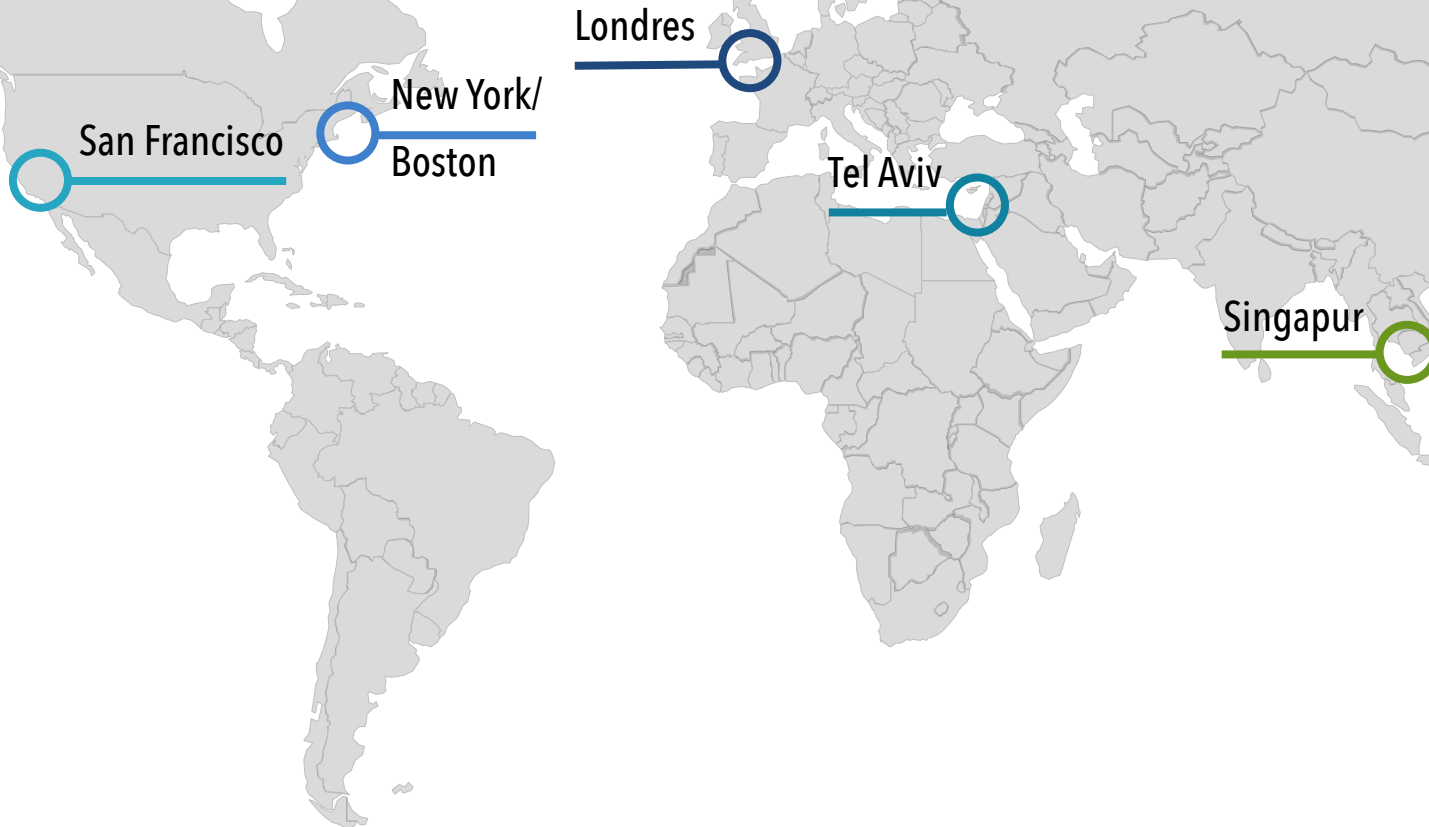


Introducción a la Industria del Venture Capital

Tipos de emprendimientos; tradicional y EBT



¿Que tienen en común estas ciudades?



Introducción al Venture Capital

- Inversión a través de acciones en startups de base científica-tecnológica
- Por su definición, empresas jóvenes con alto nivel de riesgo (venture=aventurarse), existen diferentes etapas de financiamiento y de riesgo
- Empresas no bancarizables por medios tradicionales
- Empresas con potencial de crecimiento del 20% al 30% anual
- Inversionistas:
 - Fondos de Inversión en VC
 - Corporate Venture Capital (CVC)
 - Particulares; FFOO, Ángeles, etc

¿Por qué el VC está tan de moda?



INFORME DE OXFORD ECONOMICS (2015)

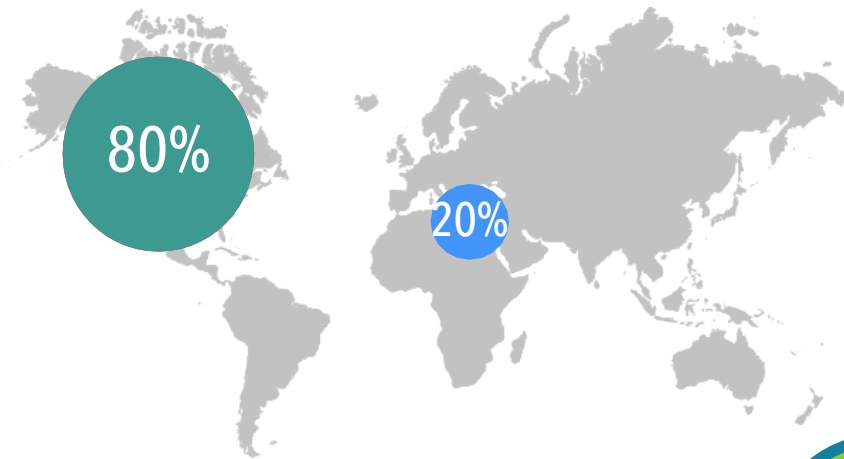
Impacto del VC en Reino Unido, se aplica en cuatro dimensiones:

1. Acceso al financiamiento: 25.000 empresas por año
2. Salarios: en promedio, los ejecutivos de startups respaldadas por VC tienen un salario 65% más alto que las compañías regulares.
3. Impacto en la economía: por cada libra invertida en VC, 7 libras quedan en la economía nacional
4. Rentabilidad: 14% real

¿Cómo ha ido creciendo la inversión en VC?

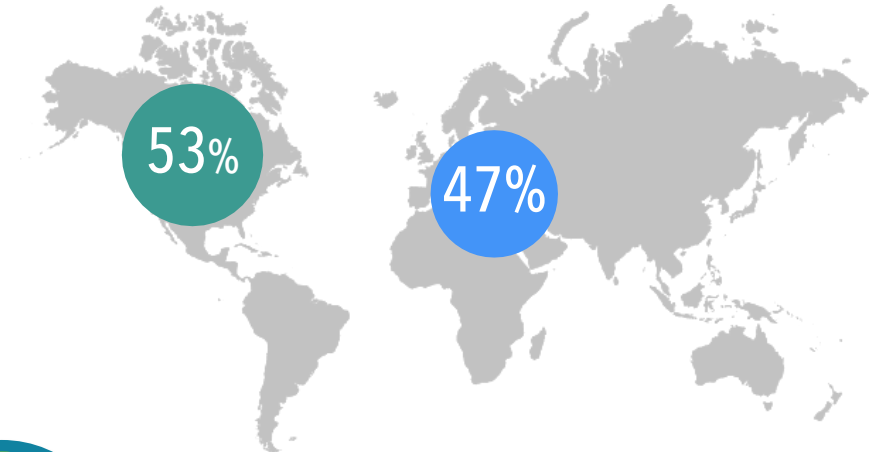
2000:

USA lideraba la inversión global de VC
con un 80%



2019:

Se inclina la balanza y sólo
es el 53% de la inversión global



213_{Bn}

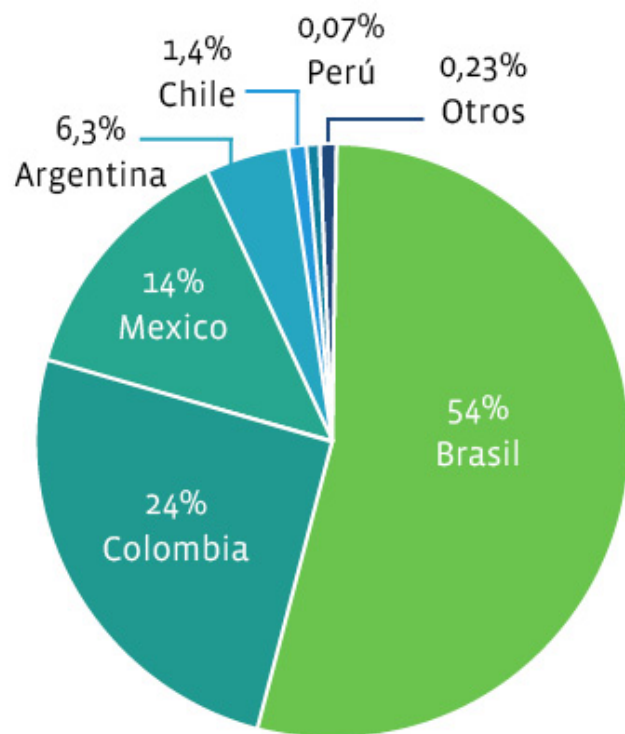
Inversión mundial 2019
15.564 acuerdos

Contexto regional LATAM

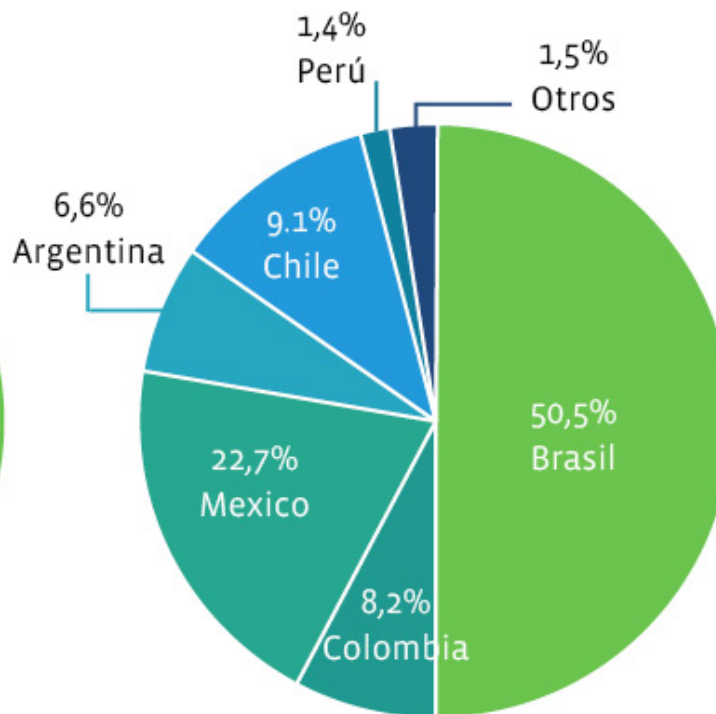
4,6Bn

Inversión en VC en LATAM

Inversión en VC por país 2019
(USD MM)



Inversión en VC por país 2019
(número de deals)

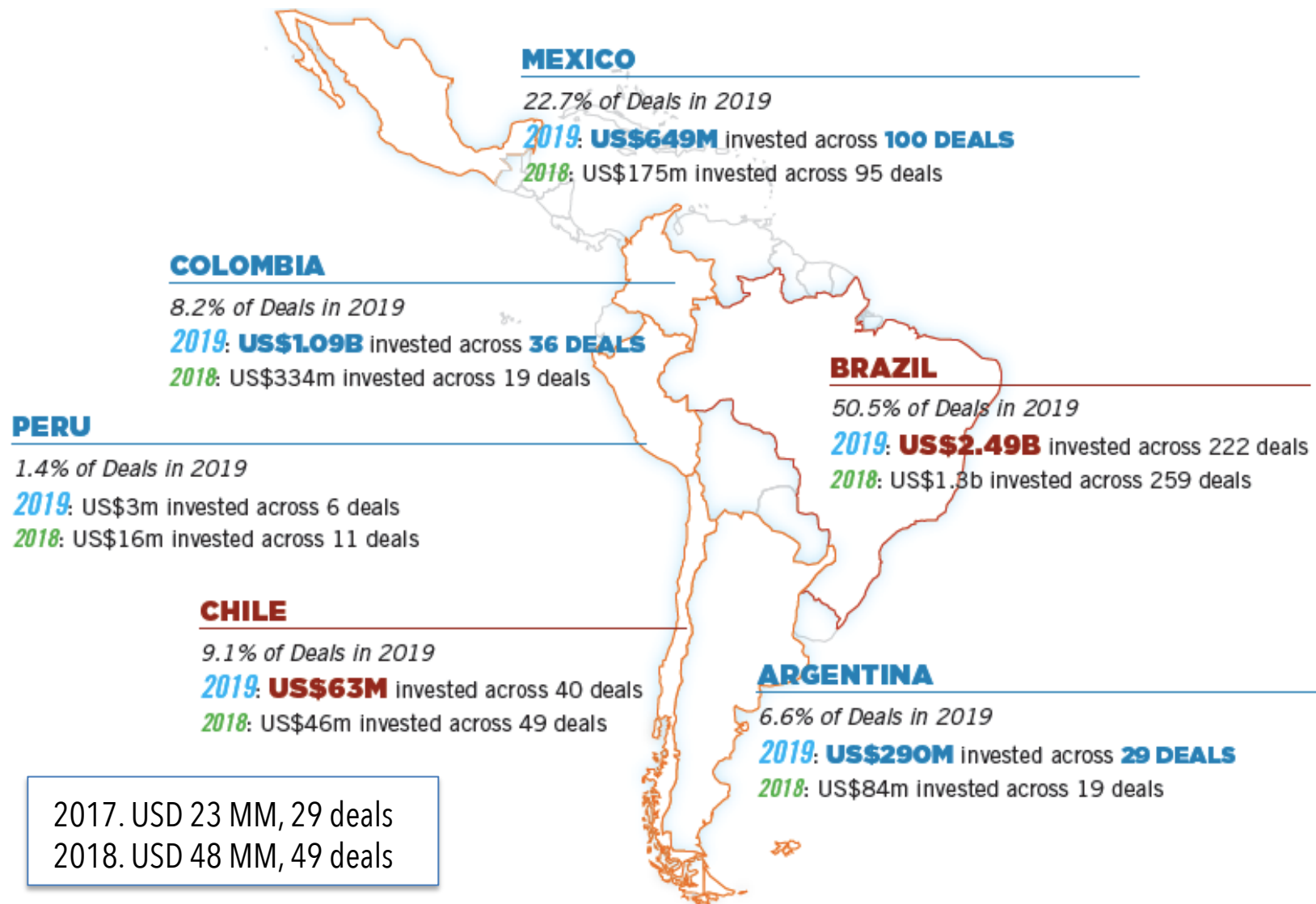


Inversión Latam 2019

Fuente: LAVCA's Annual Review of Tech Investment in Latin America 2019

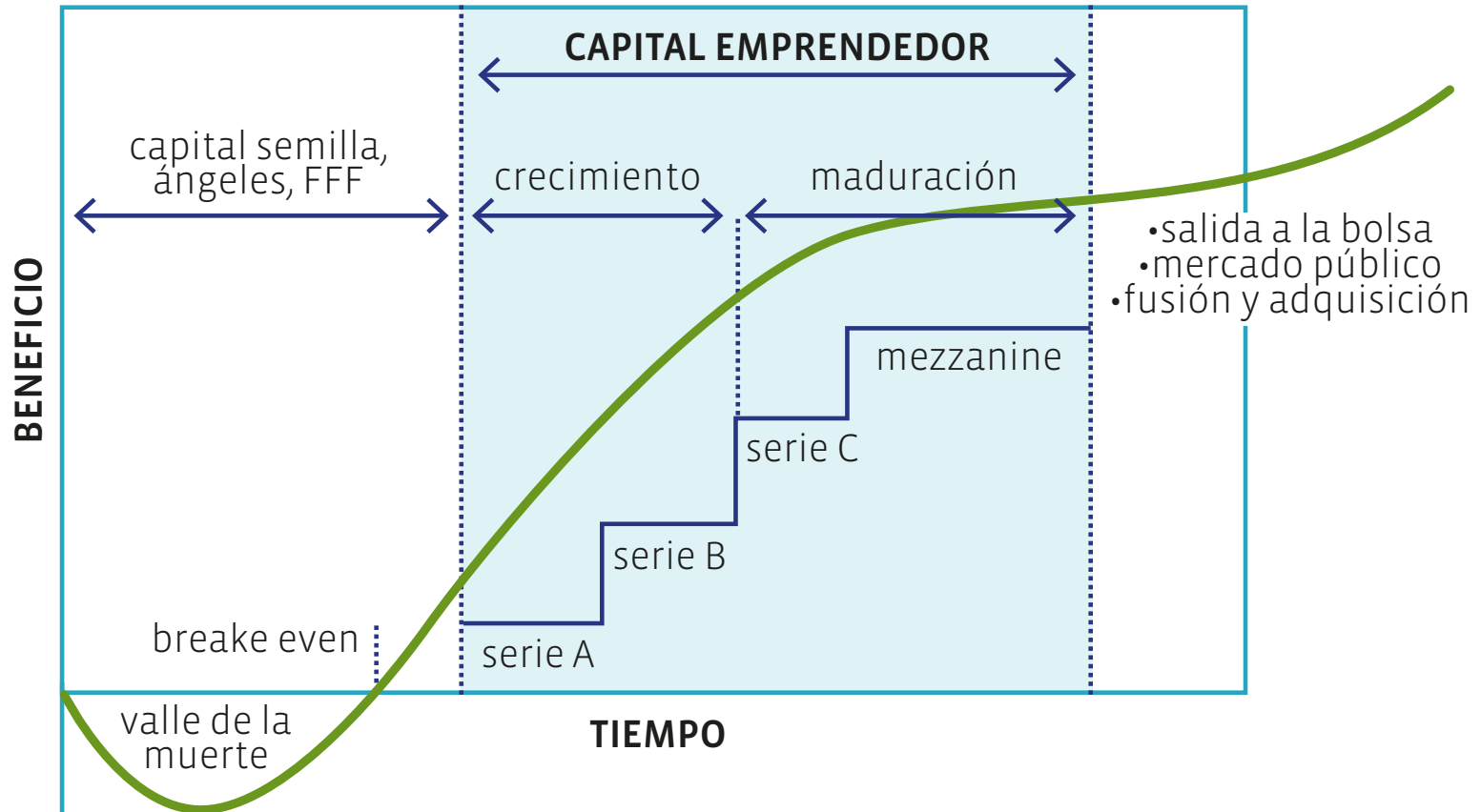
Estado del arte en LATAM

- Record year for dollars
- Record year for dollars and deals



*2019 was a record year for venture investment, even discounting the US\$2.5b total dollars in SoftBank-led deals.

Etapas de Financiamiento



Tipos de inversionistas

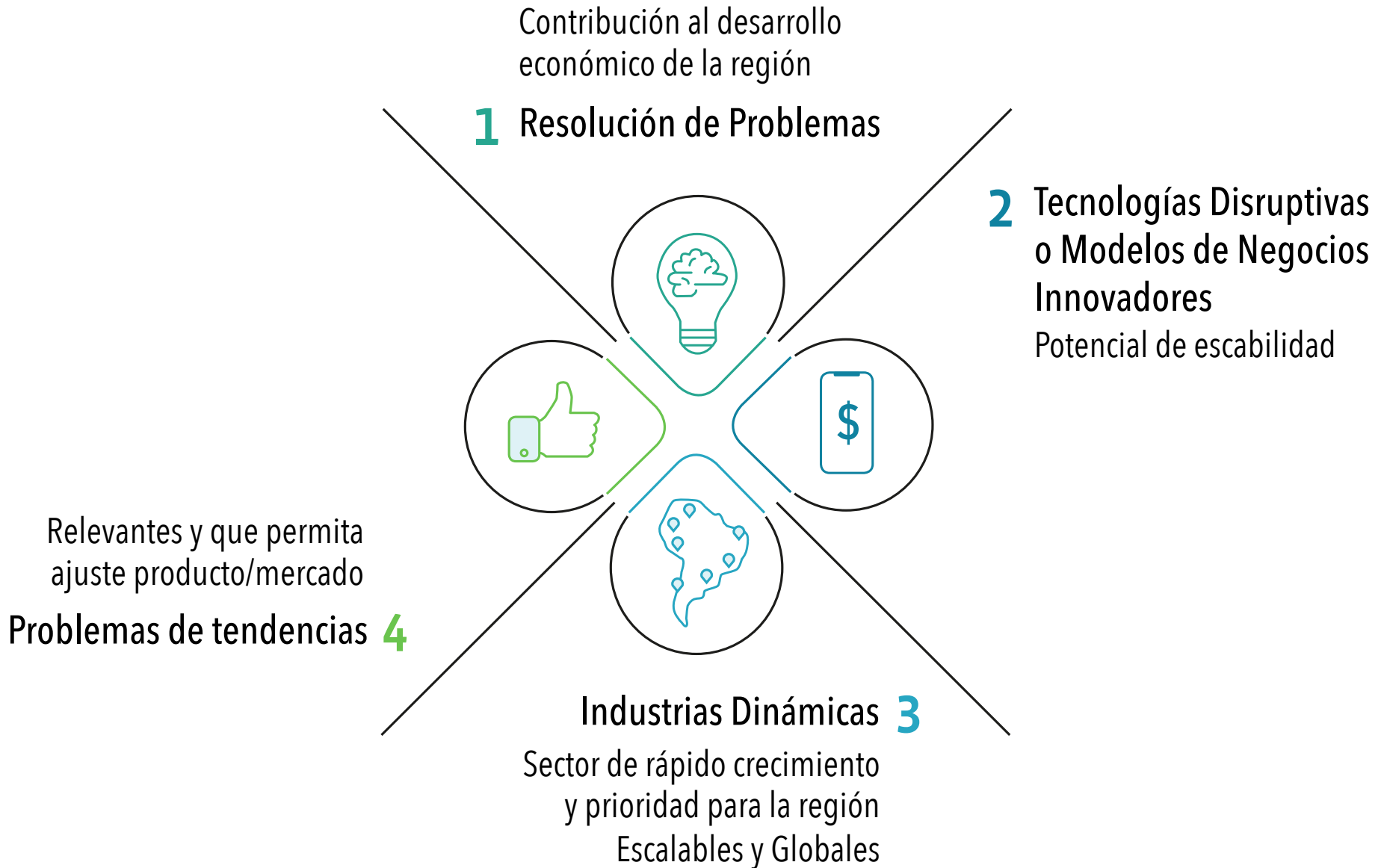
Ángel

VC / CVC

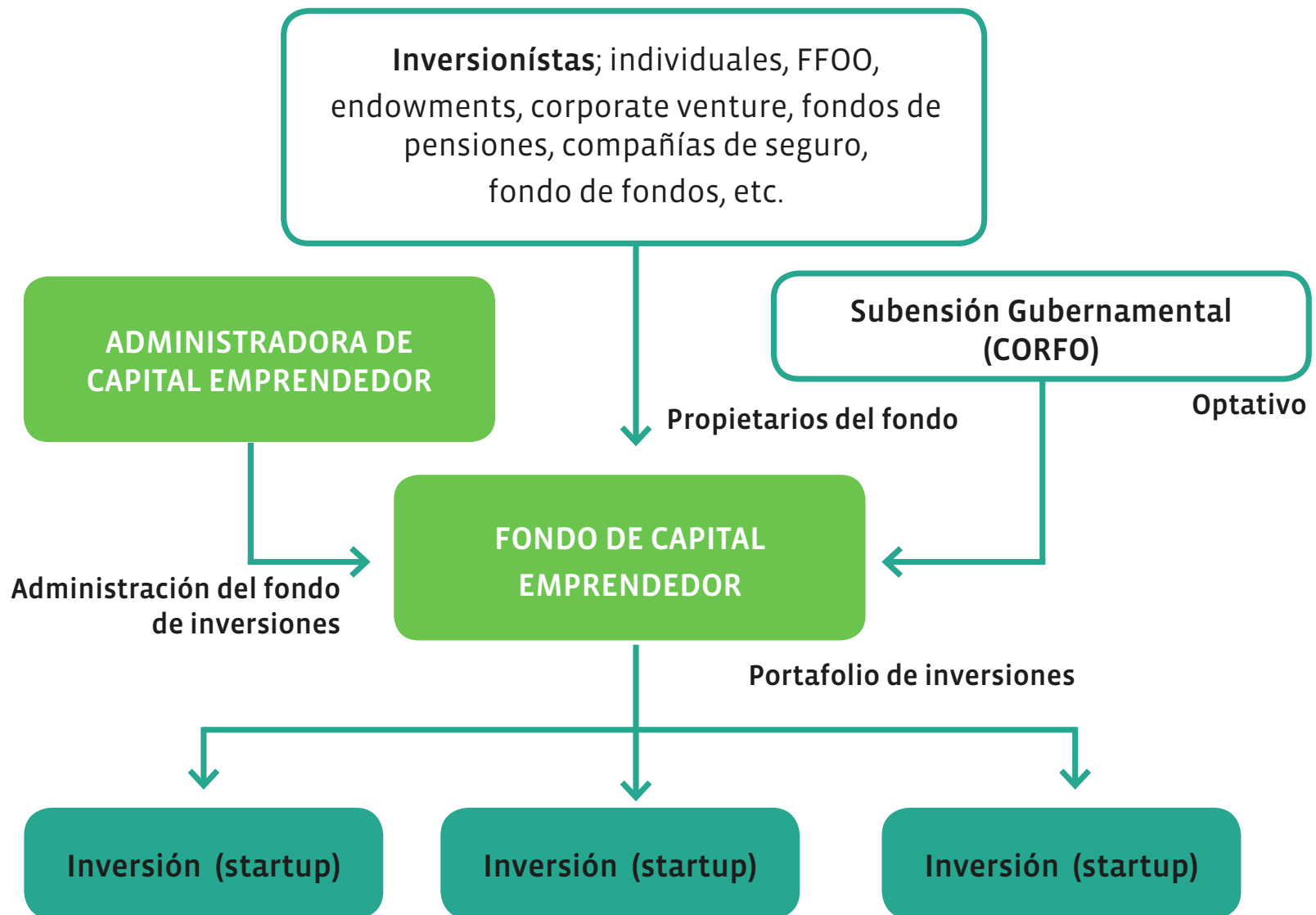
Private Equity

Quién	Personas naturales con su capital	Administradoras de fondos de capitales ajenos / capital compañía	Administradora de fondos de capitales ajenos, FFOO, Fondos de Pensión
Tickets	10 k a 150 k USD	50 k a MM USD	5 M a MM USD
Participación	< 15%	Minoritario dependiendo de ronda A, B, C, D	Mayoritaria, buscan control
Apoyo	Capital social	Smart Money de early stage; product market fit y crecimiento	Gestión
Buscan	Apoyar la visión del emprendedor	Compañías para exit en 5-10 años / estrategia	Compañías con gran track-record, mejorar performance y hacerlas crecer

Tesis General de Inversión de un VC



Estructuración de un Fondo VC



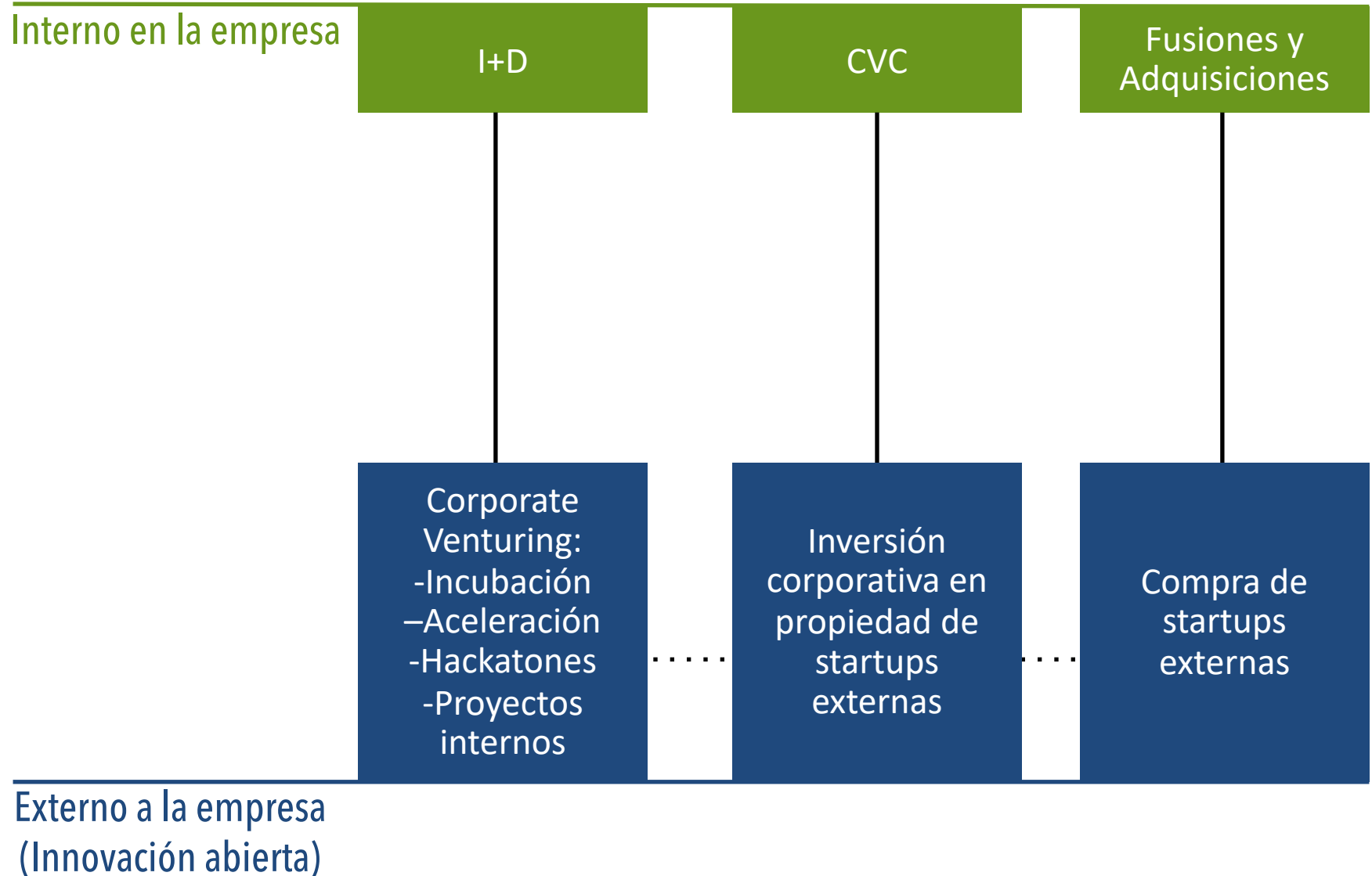
Proceso de Inversión de un VC



¿Qué es el CVC?

El Corporate Venture Capital es una **inversión de capital** de una empresa establecida en una empresa emprendedora. En contraste con los capitales de riesgo **individuales, que se centran** exclusivamente en los retornos financieros, la mayoría de las corporaciones buscan **beneficios estratégicos además de los retornos financieros.**

Modelos Corporate Venturing



Valorización líderes globales

2007

01. Exxon Mobile
02. General Electric
03. Microsoft
04. PetroChina
05. Royal Dutch Shell

29. Alphabet

70. Apple

367. Amazon

2017

01. Apple
02. Alphabet
03. Microsoft
04. Facebook
05. Amazon

10. Exxon Mobile

21. PetroChina
27. Royal Dutch Shell
30. General Electric

2020

01. Amazon
02. Alphabet
03. Apple
04. Microsoft
05. Samsung

CVC en el mundo

- El CVC es el 20% del VC a nivel global
- 75% de los Forbes Top 100 trabaja activamente con startups

Top 20 CVC 2017

Rank	Logo	Firm	Select Investments
1		Google Ventures	Kensho Technologies, Flatiron Health, Blue Bottle Coffee, Uber
2		Intel Capital	One97, DocuSign, Razer, Virtustream
3		Qualcomm Ventures	Xiaomi, Magic Leap, Fitbit, Cruise Automation
4		Salesforce Ventures	Dropbox, MuleSoft, DocuSign, Twilio
5		Novartis Venture Fund	Intellia Therapeutics, Avila Therapeutics, Alios BioPharma, Aileron Therapeutics
6		Johnson & Johnson Innovation	Neotract, Protagonist Therapeutics, Padlock Therapeutics
7		Samsung Venture Investment	nuTonomy, MindMeld, Pure Storage

Visión del Corporate

¿Qué valor le puedo ofrecer a la startup?

1. Acuerdo comercial
2. Expertise tecnológico e industrial (mentoring)
3. Inversión
4. Base escalable de clientes
5. Disminución del riesgo al escalar internacionalmente

Visión del Corporate

¿Qué valor me entrega la startup?

1. Eficiencias, ahorros, digitalización → mejoras internas
2. Nuevos mercados y líneas de negocio → ingresos adicionales
3. Estrategia, disrupción e innovación → top en la industria

Corporate Venturing en LATAM

Corporaciones que apoyan a Startups en América Latina (2018)

+ 180 iniciativas
+150 empresas involucradas
+2.000 startups apoyadas



Nota: los números aluden a la cantidad de iniciativas, los nombres en los recuadros son las empresas que las llevan adelante, pudiendo haber más de una iniciativa por empresa. En el caso de iniciativas globales o regionales sólo se computaron aquellos países donde se pudo constatar actividad en base a las encuestas.

Fuente: elaboración propia en base a encuesta y levantamiento de información de Prodem

Grandes empresas + Startups=Modelo de Innovación?,

Qué buscan los VCs?

1. Equipo

2. Equipo

3. Equipo

- Capacidades técnicas, de gestión y ventas (Mejor con diversidad y especialización)

- Hambre

- Fiato

4. Tecnología

5. Tracción



Qué buscan los emprendedores

Smart Money

Pre-Seed		Seed		Early		Growth		Consolidation		Expansion	
Idea de Negocio		Pre-Marketing		Comercialización Inicial		Producto/Servicio con Prueba de Concepto		Asegurar Crecimiento Sostenido		Escalamiento e Internalización	
	Meses		< 1 Año		< 2 Años		1-3 Años		3-7 Años		> 7 Años
	Fundadores		Fundadores		< 10		< 50		< 100		> 100
	\$0		< \$100		\$100 - \$500		\$500 - \$2.000		\$2.000 - \$6.000		> \$6.000
	< \$50		< \$200		< \$800		< \$3.000		< \$10.000		> \$10.000
	N/A		< \$600		\$600 - \$3.000		\$1.500 - \$12.000		\$12.000 - \$60.000		> \$60.000
	Ensayo de Factibilidad		Desarrollo de Producto		Consolidación de Mercado		Expansión de Operaciones		Expansión de Mercados		Ventas Internacionales

VC →

*montos expresados en kUSD

1. Fecha de fundación
2. Tamaño del equipo
3. Ventas
4. Necesidad de capital
5. Valorización
6. Uso del capital

Fuente: Genesis Ventures

Qué hay que saber de un VC

1. FOCO
Industrias, verticales y mercados
Etapas en las que invierte (CORFO?)
Valor agregado; expertos, conexiones internacionales, experiencia
2. PORTAFOLIO
Startups invertidas
3. TAMAÑO Y DURACIÓN
Tamaño del fondo
Etapa del fondo
Tamaño del ticket
Líder, co-invierte?

Contexto nacional

Ranking y puntaje general de ecosistemas de VC y PE en la región

Ranking regional <i>Regional ranking</i>	País <i>Country</i>	Puntaje (1-100 donde 100 = mejor) <i>Score (1-100 where 100 = best)</i>	Cambios desde el 20015 <i>Change from 2015</i>	PE/VC % PIB <i>PE/VC % GDP</i>
1	Chile	71	3	0,130
2	Brasil	69	3	0,263
3	México	67	2	0,173
4	Colombia	64	4	0,159
5	Uruguay	61	7	0,230

Source: LAVCA Scorecard Report 2017-2018

USD 1,318

Bn en compromisos
Privados y públicos



300

startups
financiadas



2.000

trabajos
creados

USD 527,5

MM en aportes
de privados

Source: Corfo

Socios ACVC

16 fondos > 80 startups > 67 chilenas / 13 extranjeras

 Genesis Ventures

 ALAYA VC
CAPITAL

 MANUTARA VENTURES

CHILE
GLOBAL
VENTURES 

 DADNEO

beagle'ventures

 ENDURANCE
INVESTMENTS

ALLVP

CHILE  ENTURES

 ENGIE factory

 W
wayra

MASISA lab

DIGEVO
VENTURES

 CONSORCIO

IDEAS IMPACT VC

 EL COIGÜE

 güil
mobility ventures

 SCREEN®

Inversionistas ACVC

Inversionista	Tipo	Tamaño del fondo (en USD MM)	Línea CORFO	Industria / Vertical
Genesis Ventures	VC	(en USD MM)	FT	Saas, retail especializado y exportaciones
	VC	34	FC	Energía
	VC	24	FT	Multifoco
Chile Global Ventures	VC	19	FT	Sostenibilidad, energía, smart city, minería y agroindustria
Alaya Capital Partners	VC	20	FET	Agrotech, fintech, helthtech y edtech
Manutara Ventures	VC	20	FET	Multifoco
Dadneo	VC	20	FET	Multifoco
Endurance Investment	VC	16	FET	SaaS y Biotech
Beagle Ventures	VC	8	x	SaaS y B2B
Chile Ventures	VC	12	x	Multifoco
Screen Capital	VC	20	FT	Audiovisual y entretenimiento
ALLVP	VC	85	x	Fintech, capital humano, smart citys e internet de consumo
Wayra Chile	CVC	500k anual	x	IoT, big data, cloud, ciberseguridad, conectividad, video y fintech
Engie factory	CVC	20 anual	x	Energía
Masisa Lab	CVC	2,5 anual	x	Construtech
Consorcio	CVC	10	x	Fintech e Insurtech
Digevo Ventures	Company Builder	3 anual	x	B2B, B2C
Güil Ventures	Company Builder		x	Smart city, conectividad y movilidad
El Coigüe Inversiones	FFOO	10	x	Agtech, commerce y otros
Ideas Impact VC	FFOO	60	x	Multifoco

¿Porqué los fondos extranjeros invierten en LATAM?



Clase media emergente

- Más de 600 m de habitantes
- La floreciente tecnología desarrollada en LATAM (atención de las empresas tecnológicas de USA y China)



Sectores tradicionales listos para la disrupción

- Los cambios en las regulaciones en la región han creado oportunidades incomparables (servicios financieros y la atención médica)



Alta penetración de Internet

- Las startups locales construyen servicios altamente extraíbles sobre plataformas sociales
- Whatapp y Facebook tienen el mayor índice de usabilidad a nivel global en Latam, al igual que Airbnb y Uber mayores mercados en Ciudad de México y Sao Paulo



Espacio para experimentar

- Las startups regionales tienen valoraciones más bajas en comparación con USA
- Mercados menos concurridos

Hitos y cifras 2020

Transacciones



USD 85MM (fondos de Amazon y Twitter)



Cornershop

USD 450MM (Uber)



**Véndenos
tu Auto.com**

USD 1Bn (OXL, fusión)



betterfly
BENEFICIOS QUE CAMBIAN EL MUNDO

USD 17,5 MM (chilenos y extranjeros)

Hitos y cifras 2020

Transacciones



USD 85MM (fondos de Amazon y Twitter)



Cornershop

USD 450MM (Uber)



USD 1Bn (OXL, fusión)



USD 17,5 MM (chilenos y extranjeros)

Transacciones menores



USD 10MM (EXIT, NZZ Media group, Suiza)



Ingalfarma® USD 5MM



SimpliRoute USD 3 MM



YAPP USD 2,6 MM



ZEPLIN

USD 2,5 MM

Hitos y cifras 2020

Transacciones



USD 85MM (fondos de Amazon y Twitter)



Cornershop

USD 450MM (Uber)



USD 1Bn (OXL, fusión)



USD 17,5 MM (chilenos y extranjeros)

Transacciones menores



USD 10MM (EXIT, NZZ Media group, Suiza)



Ingalfarma® USD 5MM



SimpliRoute USD 3 MM



YAPP USD 2,6 MM



ZEPLIN

USD 2,5 MM

Tendencias

Ecommerce > Logística > Biotech > Fintech > SaaS

Desafíos a largo plazo

- **Relevancia e impacto** de VC en la economía (Estudio Oxford Economics)
- **Rol estatal:** CORFO (Yozma en Israel, Spring en Singapur, Massachusetts Technology Development Corporation (MTDC), etc.)
- **Compromiso** de capital de las oficinas familiares, corporaciones e instituciones (experiencia internacional y, en particular, experiencia mexicana). CDK y Fondo de Fondos.
- **Políticas públicas** (beneficios fiscales) para atraer capital de riesgo e inversionistas internacionales. Requiere nuevos GP y LP.
- **Rol del Capital de Riesgo Corporativo** - Modificación de la Ley de Incentivos para I&D que permite aumentar las transacciones y un mayor vínculo con la industria internacional de fusiones y adquisiciones (Experiencia de Cornershop).

Bibliografía recomendada

- Singer, D. S. (2012). *Start-Up Nation: La historia del milagro económico de Israel*. Buenos Aires: Publiexpress.
 - Startup Genome. (2017). *Global Startup Ecosystem Report 2017*. Startup Genome.
 - Lim, L. Y. (2016). *Singapore's Economic Development: Retrospection and Reflexions*. Singapore: World Scientific Publishing Co.
 - EY. (2015). *Estudio sobre la industria de capital emprendedor en México*. Ciudad de México.
 - Grupo BMV. (2014). *CKD'es Certificados de Capital de Desarrollo*. Ciudad de México.
 - Guzmán, A. M., Hanna, F. J., Valenzuela, L. L. (2018). *Estudio de Ecosistemas de Emprendimiento e Innovación Nacional e Internacional con énfasis en la Industria de Capital de Riesgo, con foco en: Corporate Venture Capital, Family Offices y Fondos de Pensiones*. Santiago.
- Descargable en: <https://acvc.cl/publicaciones>