



Número 30, any 2020

Startups: Claus d'èxit, finançament i valoració



RCD

Revista de
Comptabilitat i
Direcció

Número 30, any 2020

Startups:
**Claus d'èxit,
finançament i valoració**

ACCID

Associació
Catalana de
Comptabilitat i
Direcció



BARCELONA
SCHOOL OF
MANAGEMENT

Tots els drets reservats. Qualsevol forma de reproducció, distribució, comunicació pública o transformació d'aquesta obra només pot ser realitzada amb l'autorització dels seus titulars, llevat de l'excepció prevista per la llei. Dirigeixi's a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, www.cedro.org) si necessita fotocopiar o escanejar fragments d'aquesta obra.

L'ACCID agraeix la col·laboració d'Eusebi Carnicero en la traducció al català d'aquest monogràfic.

© ACCID, 2020
ISSN: 1887-570X
ISBN: 978-84-09-26657-9
Dipòsit legal: B-22569-2020
Disseny coberta: Gráficas Rey
Maquetació: Gráficas Rey
Imprès per: Gráficas Rey
Imprès a Espanya – *Printed in Spain*

Índex

| | |
|------------------|---|
| Presentació | |
| Oriol Amat | 7 |

PRIMERA PART

Articles

| | |
|---|----|
| <i>Startup</i> : Concepte i cicle de vida | |
| Daniel Escartín, Àlex Marimon, Albert Rius, Xavier Vilaseca i Àngel Vives..... | 13 |
| Claus de l'èxit i del fracàs d'una <i>startup</i> | |
| Pilar Lloret | 23 |
| El finançament de les <i>startups</i> | |
| Susana Domingo i Ernest Solé..... | 35 |
| Les fases i els documents necessaris en una ronda de finançament | |
| Francisca Pons i Andrei Boar..... | 45 |
| Com es valora una <i>startup</i> | |
| Daniel Escartín, Àlex Marimon, Albert Rius, Xavier Vilaseca i Àngel Vives..... | 61 |

SEGONA PART

Casos pràctics

| | |
|---|-----|
| Spotify | |
| Albert García, Ana Martín, Markel Iglesias, Antonio Martín i Lluís Quintana..... | 77 |
| eCooltra: motos elèctriques per minuts | |
| Arnau Bach, Irene Casañé i Adrián Flores..... | 97 |
| Aire Fresco | |
| Oriol Caro, Carlos Montes, Eduard Paronian, Christian Gerad, Didier Carpeta i Llorenç Bagur (Supervisor) | 109 |

| | |
|--|-----|
| New Finances: El Netflix de les finances? David Igual..... | 129 |
| La valoració de Tesla Daniel Escartín, Àlex Marimon, Albert Rius, Xavier Vilaseca i Àngel Vives..... | 153 |
| RECTIFICACIÓ ARTICLE - Anàlisi del modelo de negocio de Kuailian (8 de març de 2022) Gerard Millán i Luz Parrondo..... | 175 |

Presentació

Les *startups* són empreses de recent creació (*start*) que presenten grans possibilitats de creixement (*up*). Normalment, tenen un component tecnològic important i solen estar relacionades amb el món de les TIC (Tecnologies de la Informació i la Comunicació) incloent-hi fintech, comerç electrònic i software; salut i biotecnologia; transport i logística; viatges...

Les *startups* són molt importants per a l'economia. A part de la seva capacitat per a la creació de llocs de treball, aporten la capacitat d'innovació que es necessita per a ser viables en molts dels sectors de l'economia. Les *startups* també són molt importants en la captació de finançament.

L'anàlisi i valoració d'una *startup* no és fàcil i molts estudis, com el de Small Bizz Trends (2008) indiquen que el 90% de les *startups* fracassen.

Solen ser empreses que, en els primers anys, no generen beneficis ni tresoreria. De fet, en els primers anys consumeixen molta tresoreria per desenvolupar el producte (R+D), per introduir el producte en el mercat (pla de màrqueting, publicitat...). Com que són empreses, tecnologies i sectors dels quals no sol haver gaires dades històriques que permetin fer projeccions financeres creïbles, encara ho complica més. Per tot això, es tracta d'empreses amb un nivell de risc molt elevat. I les que tenen èxit sovint necessiten molts anys per a generar beneficis. A la figura següent es comprova que les que tenen èxit poden arribar a ser molt rendibles:

| | Any de fundació | Anys que va trigar a generar beneficis | Sortida a Borsa | Percentatge de rendibilitat des de la sortida a Borsa | En quant s'ha convertit avui 1 euro invertit el dia que va sortir a borsa |
|---------------------------------------|-----------------|--|-----------------|---|---|
| Empreses que generen beneficis | | | | | |
| Apple | 1977 | 5 | 1980 | 56919 | 570,19 |
| Amazon | 1994 | 4 | 1997 | 84983 | 850,83 |
| Yahoo | 1995 | 1 | 1996 | 6523 | 66,23 |
| Ebay | 1995 | 4 | 1998 | 4182 | 42,82 |
| Google | 1998 | 10 | 2004 | 1776 | 18,76 |
| Facebook | 2004 | 1 | 2012 | 449 | 5,49 |
| Zoom | 2011 | 9 | 2019 | 101 | 2,01 |
| Mitjana | | 4,9 | | 22133 | 222,33 |
| Empreses que generen pèrdues | | | | | |
| Spotify | 2006 | No genera beneficis | 2018 | -11 | 0,89 |
| Uber | 2009 | No genera beneficis | 2019 | -35 | 0,65 |
| Pinterest | 2010 | No genera beneficis | 2019 | -31 | 0,69 |
| Snap | 2011 | No genera beneficis | 2017 | -50 | 0,50 |
| Lyft | 2012 | No genera beneficis | 2019 | -61 | 0,39 |
| Slack | 2013 | No genera beneficis | 2019 | -36 | 0,64 |
| Mitjana | | | | -37 | 0,63 |

Font: Amat, O. (2020). Spotify: David (Spotify) contra Goliat (Apple, Amazon i Google), Món Empresarial, Segon Trimestre.

Dades d'algunes de les principals *startups* tecnològiques

Donada la importància de les *startups* en l'economia i la dificultat per a analitzar-les i valorar-les, hem cregut oportú dedicar un número monogràfic a aquesta temàtica.

Aquesta monografia compta, en primer lloc, amb uns quants articles que descriuen la naturalesa de les *startups*, com es financen, les seves claus d'èxit i de fracàs; i com es pot fer una valoració. En segon lloc, s'inclouen una sèrie de casos pràctics basats en *startups* reals que permeten posar en pràctica les tècniques d'anàlisi i valoració proposades.

Oriol Amat

Codirector de la Revista de Comptabilitat i Direcció