

Premios EmprendeXXI

**Análisis de una
nueva generación
de *start-ups* en
España y Portugal**

Premios EmprendeXXI

**Análisis de una
nueva generación
de *start-ups* en
España y Portugal**

Publicado en junio 2022





Juan Antonio Alcaraz

Director General de Negocio de CaixaBank



En el año 2019 pusimos en marcha juntamente con IESE este Observatorio de *start-ups* con el objetivo de divulgar el conocimiento adquirido a lo largo de los últimos años y descubrir nuevas tendencias en el emprendimiento. La colaboración con la escuela de negocios IESE Business School nos permite compartir un profundo análisis del perfil, necesidades y la situación actual de las *start-ups* en España y Portugal que, como se refleja en este estudio, se trata de una generación con una gran capacidad de resiliencia. Este estudio complementa otros informes impulsados por DayOne, la división de CaixaBank especializada en empresas de tecnología, innovación y sus inversores, en otras áreas de interés vinculadas a la economía de la innovación donde situamos el foco en los principales agentes de este ecosistema: *start-ups*, scaleups e inversores.

Desde el inicio de la pandemia, el papel de los emprendedores ha sido admirable, demostrando una gran valentía y mucho interés por el bien común. Los emprendedores y emprendedoras tienen una habilidad única para enfrentarse a las dificultades y luchar por superarlas. Por esta razón, sea cual sea el motivo del emprendimiento –y este año hemos descubierto historias exitosas verdaderamente increíbles– para nosotros las 763 *start-ups* que han participado en esta edición de los premios ya son todas ellas ganadoras.

CaixaBank, a través de DayOne, impulsa estos premios otorgados junto con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, a través de Enisa. En esta 15ª edición hemos ido recuperando la normalidad previa a la crisis sanitaria, acostumbrados también a formas diferentes y mixtas de trabajar, emprender o comunicarnos. En este nuevo contexto, hemos redefinido el nombre de los galardones, que pasan a denominarse Premios EmprandeXXI para reflejar precisamente la evolución y la adaptación a las nuevas necesidades que nos ha llevado esta nueva situación.

Desde su creación en 2007, más de 9.600 *start-ups* han participado en esta iniciativa, que ha contado también con la colaboración como integrantes de diversos comités y jurados de más de 3.600 empresarios, inversores y representantes de entidades vinculadas al emprendimiento.



Mª Julia Prats

Profesora de Iniciativa Emprendedora,
IESE Business School



La 15ª edición de los Premios EmprandeXXI siguen mostrando un tejido emprendedor de calidad y maduro. A pesar de las incertidumbres de los mercados, las *start-ups* de Iberia han sabido adaptarse con éxito, impulsando la innovación, el mercado laboral y registrando datos de crecimiento. Un año más, la madurez y experiencia de los fundadores han dirigido las empresas hacia la digitalización, sacando partido a las nuevas oportunidades que ofrece, sobre todo en aquellos sectores que se han visto más afectados por las crisis. Además de un aumento en la confianza por parte de los inversores, se constata la presencia de nuevos agentes en el ecosistema emprendedor, las empresas establecidas, que han apoyado el proceso de crecimiento de las *start-ups* impulsando la innovación y ampliando la red de colaboraciones que no se limita al conceder financiación, sino a desarrollo de productos/servicios conjuntamente. Esto es una muestra clara de la madurez de las jóvenes empresas en Iberia y se refleja sobre todo en las empresas con mayor éxito.

El Observatorio DayOne de *start-ups* sigue siendo un buen instrumento para hacer un seguimiento y trasladar los mejores aprendizajes al ecosistema emprendedor con el fin de seguir impulsando el crecimiento del tejido empresarial en España y Portugal.

El Proyecto Observatorio de *Start-ups* en Iberia

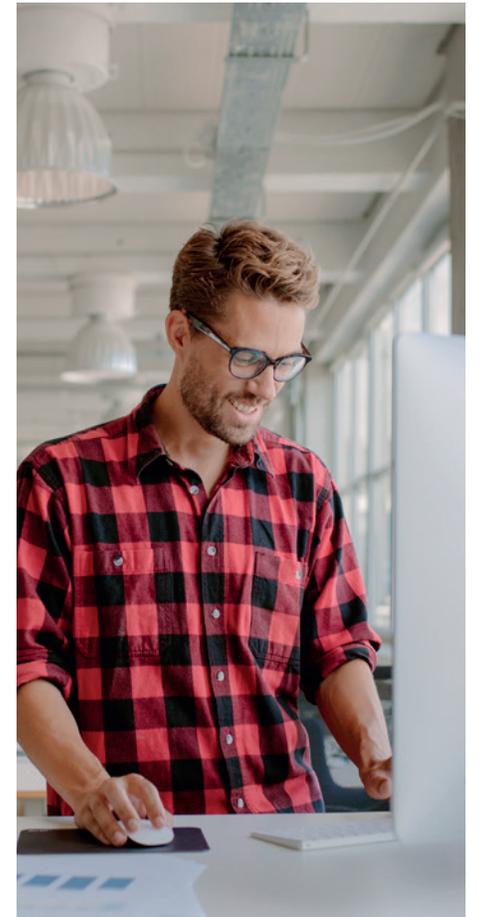
El Observatorio nació con el objetivo de generar información e investigación del tejido de *start-ups* en España y Portugal. El Centro de Innovación e Iniciativa Emprendedora del IESE colabora con el Premio EmprendeXXI en el seguimiento y análisis de las empresas que año tras año se presentan al premio. Esto nos permite visionar en gran angular una muestra relevante de las *start-ups* españolas y portuguesas en sus primeros años de lanzamiento.

Se celebra ya la 15ª edición de los Premios EmprendeXXI, una iniciativa impulsada por CaixaBank a través de DayOne, que tiene como objetivo identificar, reconocer y acompañar a las empresas innovadoras de reciente creación con mayor potencial de crecimiento. En este 15 aniversario los premios evolucionan y pasan a llamarse Premios EmprendeXXI, a fin de adaptarse a las nuevas necesidades y entorno. Estos premios están co-otorgados con el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad a través de la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) en España y Banco BPI en Portugal.

Desde su creación en 2007 hasta la edición anterior se han evaluado más de 9.000 compañías, galardonado a 430 empresas y se han entregado 6.7M € en premios, con más de 400 inversores, emprendedores y expertos sectoriales implicados anualmente en comités y jurados.

Aunque desde distintas instancias públicas y privadas se presentan regularmente estudios sobre jóvenes empresas, las distintas definiciones sobre lo que es una empresa emergente, las metodologías de muestreo y de análisis, y la diversidad de contextos geográficos definidos para los estudios hace difícil tener una visión de conjunto y, más aún, hacer seguimiento de la evolución de una población, que representa, en buena parte, la actividad emprendedora del país. Con este Observatorio nos proponemos hacer un seguimiento sistemático de las primeras fases de esta población de nuevas empresas que se seleccionan por su innovación y su potencial de crecimiento.

En este estudio anual se busca monitorizar a las *start-ups* más jóvenes, y extraer aspectos relevantes que apoyen a los equipos emprendedores, y a los distintos agentes del ecosistema emprendedor, para un mejor despliegue de sus capacidades. Para ello, se estudian no sólo indicadores de edad, tamaño, sectores a los que pertenecen y las tecnologías que desarrollan y sobre las que se apoyan, sino aspectos como la composición de los equipos y sus motivaciones, las estructuras de financiación, sus modelos de negocio y sus estrategias competitivas, entre otros aspectos. Este análisis en profundidad nos desvela el dinamismo y la calidad de estas nuevas empresas. No se trata de hacer una estadística; el objetivo es destilar conocimiento relevante a través de las ediciones sucesivas del estudio que nos permita conceptualizar elementos de excelencia para dar recomendaciones a los distintos agentes que ayudan a crear este vibrante ecosistema. El presente y el futuro de nuestra economía pasa por seguir impulsando la creación de empresas sólidas que creen valor y empleo en todos los puntos del territorio, y el Observatorio quiere contribuir a ello.



Contenido

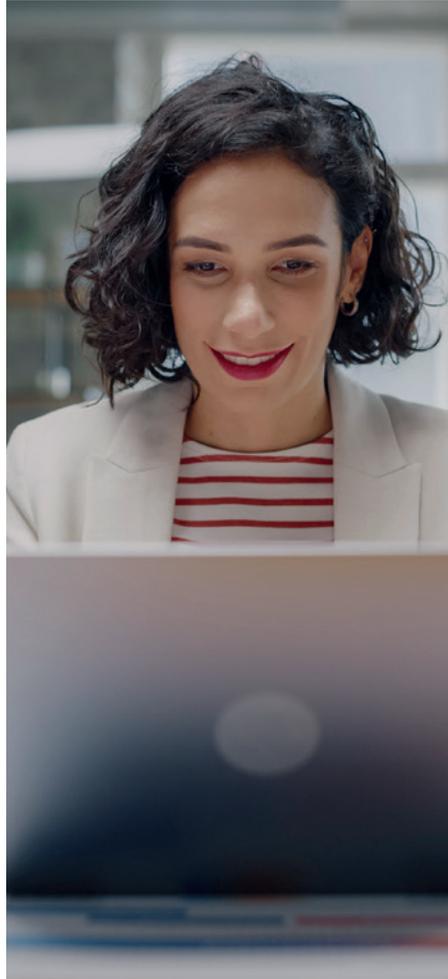
Resumen ejecutivo	08
Perfil de las <i>start-ups</i> de los Premios EmprendeXXI 15ª edición	14
Un ecosistema en crecimiento, pero con <i>start-ups</i> menos rentables	20
Top 100. El perfil de las mejores <i>start-ups</i>	24
Ventaja competitiva y modelos de negocio	26
Equipos cualificados y expertos, pero poco diversos	29
Mayor importancia de la financiación profesional	34
Consideraciones finales	42
Anexo 1 Metodología y análisis	45
Anexo 2 Criterios de valoración para identificar a las Top 100	47
Anexo 3 Referencias	49

Resumen ejecutivo

Análisis de una nueva generación de *start-ups* en España y Portugal, tiene como objetivo presentar los principales indicadores sobre el emprendimiento en Iberia a través del análisis de las 763 *start-ups* de la 15ª edición del Premio EmprendeXXI. Tras un periodo con retos destacados por la pandemia y sus consecuencias a nivel económico y social, 2021 se convierte en un año de aceleración y crecimiento para estas empresas, aunque con desafíos en diferentes ámbitos, como la rentabilidad y la diversidad de los equipos.

Un año más, este estudio muestra una panorámica representativa del ecosistema emprendedor ibérico, evidenciando como las *start-ups* españolas y portuguesas saben adaptarse a contextos inestables y ser resilientes.

En las diferentes secciones de este informe se presenta la distribución geográfica de las empresas, el perfil de los emprendedores y los equipos, el origen de las *start-ups*, sectores de actividad, tecnologías desarrolladas, financiación y retos de futuro. De igual forma que en las anteriores ediciones, el documento ofrece un análisis en profundidad de las empresas con mayor éxito, las Top 100, que pueden representar un modelo a seguir. Con el objetivo de



analizar las tendencias en el ecosistema Iberia, el análisis se centra en los sectores en los que las *start-ups* desarrollan sus negocios. Finalmente, el estudio analiza la muestra según los retos que caracterizan los Premios EmprendeXXI y que las *start-ups* pretenden contribuir a superar.

En términos generales, los indicadores muestran un crecimiento destacado de estas empresas, una mayor confianza por parte de los inversores hacia ellas y una elevada madurez de este ecosistema. A pesar de las incertidumbres de los mercados, a 31 de diciembre 2021 las *start-ups* de la muestra han generado 4.404 puestos de trabajo y el 50% de ellas ha crecido en 2021 por encima del 25%. Aumenta el volumen de financiación recibida en comparación a ediciones anteriores, alcanzando los 270 millones de euros. Esta financiación se concentra principalmente en las *start-ups* de Cataluña y Madrid, *hubs* de excelencia en Iberia, donde ambas regiones representan el 52% de la financiación conseguida. En sus últimas rondas de financiación, las *start-ups* de los Premios EmprendeXXI han levantado 109 millones de euros. Las *start-ups* siguen financiándose mayoritariamente con fondos propios (55%), con un leve descenso (4%) respecto a la edición anterior. Otras fuentes importantes de financiación destacadas son Business Angels (12%) y Venture Capital (9%). En este aspecto es notable la diferencia entre la muestra y las Top 100, que concentran una mayor proporción de

ambos tipos de inversores, 41% y 40% respectivamente.

La mayoría de las *start-ups* de la muestra se identifican con los sectores del healthcare (9%), alimentación y bebidas (6%), impacto social (6%) y energía (6%). El 76% de las empresas tienen su ventaja competitiva basada en un producto superior a la competencia, desarrollando sus soluciones mayoritariamente en software y plataformas (15%), data analytics (12%) e inteligencia artificial (8%).

Aumenta la madurez y experiencia de los fundadores. El 46% de los fundadores han lanzado tres o más empresas y el 44% tiene más de 11 años de experiencia. Sin embargo, en la línea de las tendencias europeas y de los ecosistemas más maduros, el emprendimiento liderado por mujeres sigue siendo un reto para las *start-ups* de la muestra. Solo el 14% de ellas tiene mayoría de mujeres entre los fundadores.

Por último, el estudio confirma que los hitos y retos a los cuales se enfrentan las *start-ups* siguen las tendencias de ediciones anteriores. Casi un tercio de la muestra dispone de un producto completamente desarrollado (28%) y de una base sólida y diversificada de clientes (22%). A pesar de los datos de crecimiento y financiación, la mayoría de los emprendedores ibéricos tienen como reto principal obtener financiación (65%).

Aspectos más relevantes del estudio



El 40% de las *start-ups* de los Premios EmprendeXXI identifican oportunidades en retos relacionados con la sostenibilidad (19%), turismo, restauración y ocio (20%).

La 15ª edición recoge a 763 *start-ups*, el 87% en España. La mayoría tiene como objetivo impulsar soluciones a retos como son la sostenibilidad y medio ambiente (PlanetaXXI, 19%) y la digitalización y reactivación del turismo, restauración y el ocio (ViveXXI, 20%), muy afectados por la crisis.

Madrid y Cataluña se consolidan como *hubs* de excelencia en Iberia y siguen creciendo Asturias y País Vasco.

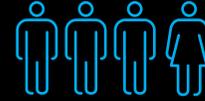
Además de tener un mayor porcentaje de *start-ups*, el 33% de la muestra total, Cataluña y Madrid son las comunidades con el mayor número absoluto de Top 100. Sin embargo, al comparar el ratio de calidad con el total de la presentadas, destacan Asturias (27%) y País Vasco (20%).

Los sectores que presentan una mayor concentración (más del 5% de *start-ups*) son healthcare (9%), alimentario, impacto social y energía (los tres 6%).

Cataluña y Madrid son las comunidades con una mayor variedad sectorial, aglutinando 33 y 30 sectores respectivamente.

Las *start-ups* experimentan un crecimiento medio mayor comparado con ediciones anteriores, pero lo hacen con rentabilidad menor.

Al 31 de diciembre 2021, las *start-ups* de la muestra generan 4.404 puestos de trabajo. A pesar de las incertidumbres de los mercados, El 50% de las *start-ups* crecen en 2021 por encima del 25% con una media del 99%. Es notable que, de estas, el 66% lo hacen por encima del 100%. Sin embargo, a pesar del crecimiento en volumen y actividad, las *start-ups* de la muestra se han visto afectadas en la rentabilidad. El 61% de las empresas ha tenido un EBIDTA positivo en 2021, lo que supone un descenso del 16% respecto a la edición anterior.



Hay una tendencia muy clara a *start-ups* que sólo venden online.

El 42% de la muestra realiza ventas internacionales, con Europa como mercado principal (80%). Aunque la internacionalización se ha visto afectada bajando un 2% respecto a la edición anterior, crece el porcentaje de *start-ups* que alcanza mercados internacionales sólo a través de canales online (37%).

Productos superiores a la competencia como ventaja competitiva y modelos de negocio más coherentes.

El 76% de las empresas tienen su ventaja competitiva basada en un producto superior a la competencia, seguidas por el 55% que la identifica en la tecnología propietaria. El 35% de la muestra basa sus soluciones en software y plataformas, data analytics e inteligencia artificial. Edición tras edición los fundadores siguen prefiriendo un modelo económico por suscripción mientras aumenta el porcentaje de *start-ups* que elige un modelo B2B, sin duda justificadas por las dificultades generales de llegar al consumidor final.

Los equipos son más maduros y expertos, pero la diversidad sigue siendo un reto.

El 44% de los fundadores tiene más de 11 años de experiencia y el 46% ya ha lanzado tres o más empresas. Además, respecto a ediciones anteriores se mantiene un nivel elevado en la calidad de la educación de los equipos fundadores. El 76% tienen un máster o grado superior y el 11% un doctorado. Sólo el 14% de las empresas de la muestra tienen mayoría de mujeres entre los fundadores, concentrándose en los sectores relacionados con impacto social y marketplace (11% ambos).

Aumenta el volumen de financiación recibida con respecto a ediciones anteriores y la confianza de los inversores.

Desde su nacimiento, las empresas emergentes de los Premios EmprendeXXI-15ª edición han levantado un total de 270 millones de euros. Cataluña y Madrid son las comunidades con mayor financiación, que alcanza el 52% del total, es decir 142 millones de euros. En sus últimas rondas de financiación 2020-2021, las *start-ups* de la muestra han levantado un importe de 109 millones de euros. Analizando el tipo de inversores es notable la diferencia entre la muestra y las Top 100. Solo el 12% de las *start-ups* se han financiado con aportación de Business Angels, comparado con el 41% de las Top 100. En el caso de los inversores de capital riesgo es un 9% con respecto al 40% de las Top 100. Se consolidan las inversiones por parte de empresas establecidas (6%), que dobla porcentaje en las Top 100 (15%).

Perfil de las *start-ups* de los Premios EmprendeXXI 15ª edición

Retos y tendencias de los Premios EmprendeXXI 2021

Según el modelo de las ediciones anteriores, las 763 *start-ups* participantes a los Premios EmprendeXXI se han identificado en una serie de categorías que clasifican los retos perseguidos.

ViveXXI y PlanetaXXI son los retos que han concentrado un mayor número de *start-ups*. Comparados con datos de la edición anterior, Vive XXI sube del 13% al 20% y Planeta XXI del 14% al 19%. No cabe duda en la necesidad de revitalizar dos sectores claves, turismo y hostelería, que salen de dos años de crisis. Por lo tanto, crece el número de *start-ups* que están interesadas en dedicarles esfuerzos y aportar soluciones. Al mismo tiempo, en línea con la creciente importancia de la sostenibilidad medioambiental, crece también el número de empresas enfocadas hacia la ecología y soluciones relacionadas.

Al analizar el comportamiento de las empresas según reto, destaca SemillaXXI por concentrar un mayor número de empresas rentables. El reto recoge el 68% de las empresas con EBITDA 2021 positivo (media muestra 61%), seguida por PlanetaXXI (67%) y ViveXXI (65%). BancaXXI presenta los mayores porcentajes de empresas con crecimiento en ventas 2020-2021 comparado con la media (48% vs. 37% media). Además, por el tipo de proyectos que desarrollan, las *start-ups* del reto BancaXXI son las que más financiación media reciben (718 mil euros vs. 422 mil euros media). Le siguen CiudadXXI (713 mil euros) y SilverXXI (558 mil euros). La misma tendencia se identifica al analizar los importes de financiación de la última ronda de financiación. Las empresas del reto BancaXXI han conseguido 414 mil euros de media respecto a los 291 mil euros del total de la muestra; le sigue ViveXXI con 398 mil euros conseguidos. Con leves diferencias respecto a la muestra, las empresas identificadas como Top 100 se identifican sobre todo en los retos PlanetaXXI (21%), ViveXXI (18%) y SilverXXI (17%).

Retos y tendencias de los Premios Emprendedor XXI 15ª edición



VIVEXXI

- Digitalización, nuevos modelos de negocio y reactivación del sector hotelero, restauración, turismo y ocio (20% - 18% Top 100)
- Empresas con EBITDA2021 positivo: 65%
- Última ronda de financiación: 398 mil euros (media 291 mil euros)



PLANETAXXI

- La sostenibilidad medioambiental, un planeta mejor para las nuevas generaciones (19% - 21% Top 100)
- Empresas con EBITDA2021 positivo: 67%



CIUDADXXI

- Las nuevas ciudades: más sostenibles, seguras, conectadas y adaptadas (14% - 12% Top 100)
- Financiación media total recibida: 713 mil euros (media 422 mil euros).



SILVERXXI

- Asegurar el envejecimiento activo y una vida larga y sana a través de la tecnología (14% - 17% Top 100)
- Financiación media total recibida: 558 mil euros (media 422 mil euros).



SEMILLAXXI

- Transformación digital e innovación en el sector agroalimentario (10% - 13% Top 100)
- Empresas con EBITDA2021 positivo: 68%
- 42% crecen en ventas 2020-2021



BANCAXXI

- La transformación digital y tecnológica del sector financiero (9% - 13% Top 100)
- 48% crecen en ventas 2020-2021
- Financiación media total recibida: 718 mil euros (media 422 mil euros).
- Última ronda de financiación: 414 mil euros (291 mil euros media)

Nota 1: El 15% de las *start-ups* participantes declara que su propuesta no encaja en un reto (6% entre las Top 100).

Nota 2: Se presentan las tendencias que destacan por cada reto.



Distribución geográfica

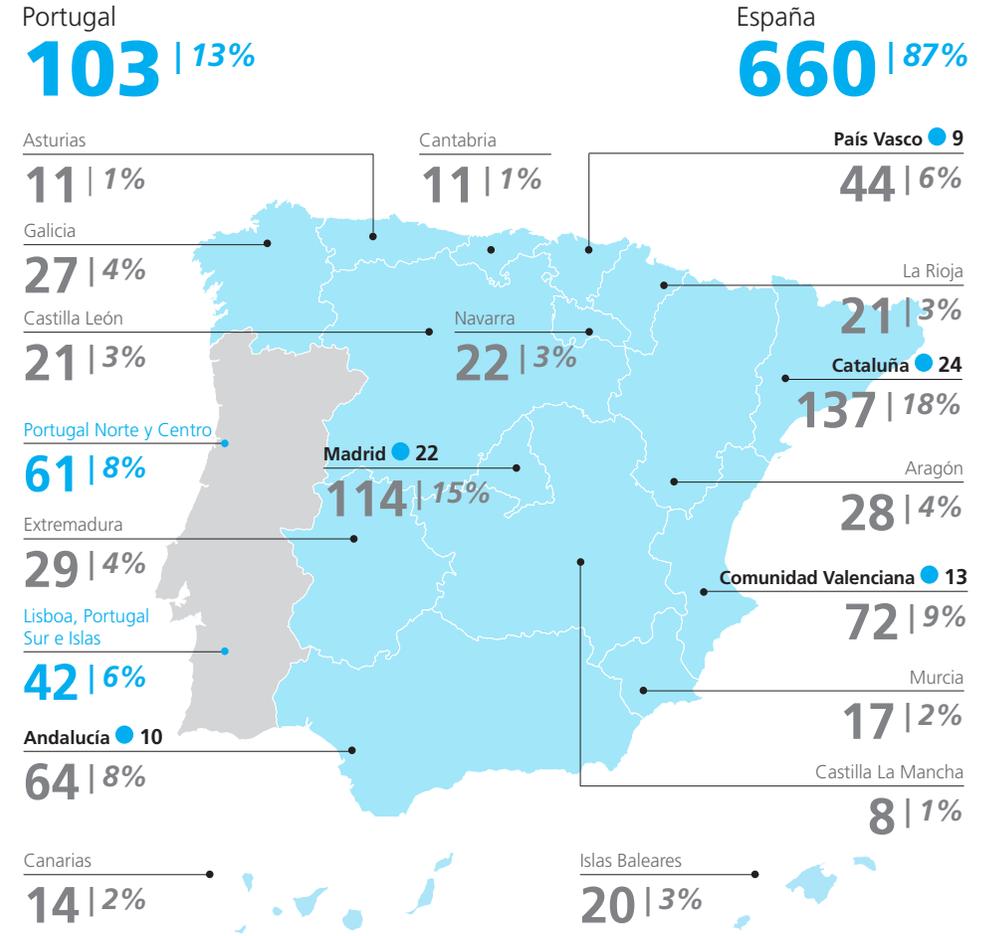
De las 763 *start-ups* que se han presentado a la 15ª edición de los Premios Emprende XXI, España concentra la mayor proporción absoluta (87%) y relativa por habitante¹, aunque el ecosistema de *start-ups* portugués representa el 1% del PIB del país. Cataluña (18%) y Madrid (15%) son las comunidades con mayor representación, sumando el 33% de la muestra total de Iberia. Les siguen la Comunidad Valenciana (9%) y Andalucía (8%). Este estudio reafirma la importancia de Barcelona y Madrid entre los primeros diez ecosistemas emergentes a nivel mundial.

¿Dónde se ubican las mejores *start-ups* según la clasificación de los Premios Emprende XXI? Al analizar la concentración de las Top 100 por geografías, se confirman las tendencias de las ediciones anteriores. Cataluña y Madrid son las comunidades que, en número absoluto, tienen un mayor número de empresas emergentes con éxito. Sin embargo, al evaluar el ratio de calidad (Top 100/total presentadas), además de Madrid y Cataluña, destacan Asturias (27%) y País Vasco (20%).

¹ Datos de número de habitantes y PIB 2021, España y Portugal. Facilitados por OECD: 47.4 millones de habitantes en España, 10.3 millones de habitantes en Portugal; PIB España 41 424 US\$ per capita; Portugal 36 381 US\$ per capita.

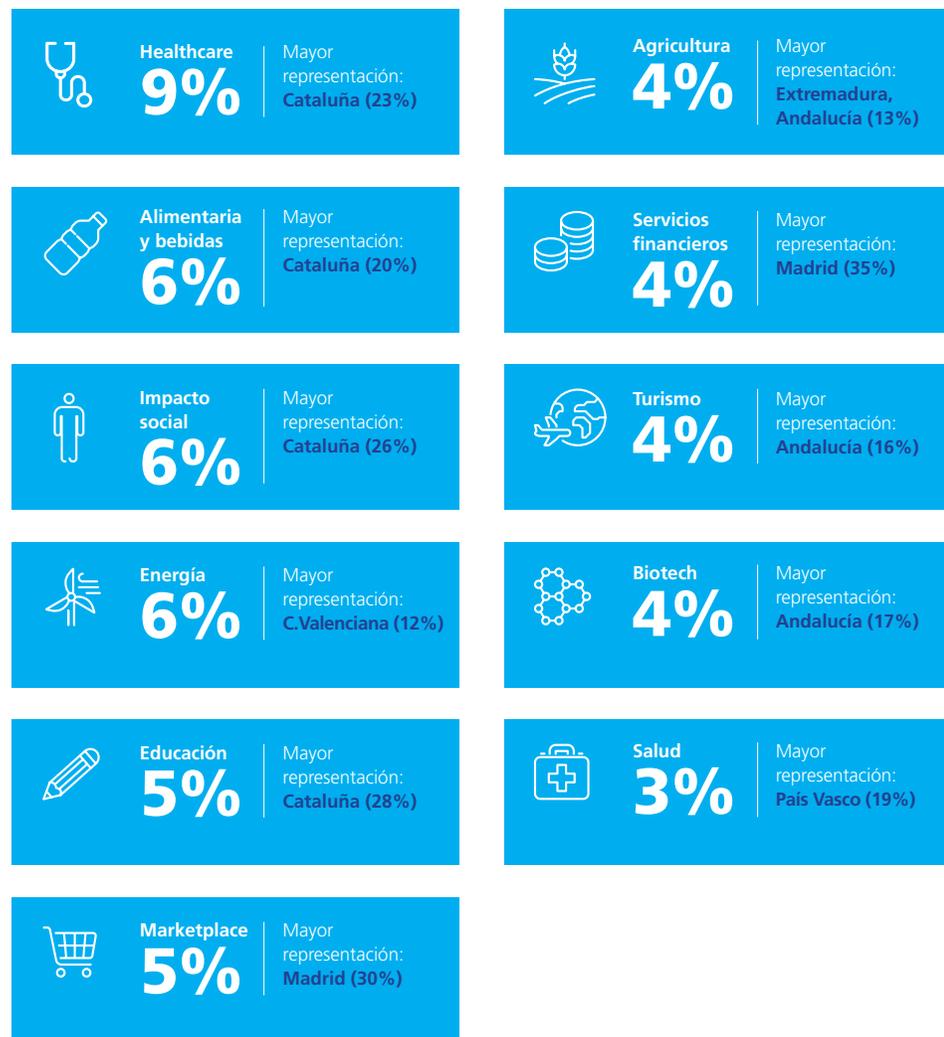
Distribución de *start-ups* 15ª edición Premios Emprende XXI 2021

● n. Top 100



En general, la distribución de *start-ups* en las principales regiones se mantiene respecto a la edición anterior, con leves diferencias y menor participación.

Distribución por sector de actividad de las *start-ups* 15ª edición Premios EmprendeXXI



Para entender mejor tendencias y mercado, se han detallado un total de 41 sectores de actividad² en que las *start-ups* de la muestra se han identificado al participar en los Premios EmprendeXXI.

Los sectores healthcare (9%), alimentario y bebidas (6%), impacto social (6%) y energía (6%), destacan por una mayor concentración de *start-ups*, siendo los sectores de actividad preferidos para emprender. El análisis realizado muestra que en geografías con más de 30 *start-ups*, la variedad de sectores crece exponencialmente. Al analizar la distribución geográfica, Cataluña y Madrid son las comunidades con una mayor variedad sectorial, aglutinando 33 y 30 sectores respectivamente. En Cataluña, las empresas de la muestra se identifican mayoritariamente en los sectores de educación (28%) e impacto social (26%), mientras en Madrid los sectores predominantes son servicios financieros (35%) y marketplace (30%). Portugal

presenta tendencias parecidas entre las dos áreas, norte-centro y sur, con una distribución homogénea.

Las *start-ups* mejores, definidas Top 100, se identifican mayoritariamente en los sectores alimentario y healthcare (7% ambos).

Las empresas con mayor antigüedad, es decir negocios con edad superior a las 3 años, se encuentran en aeroespacial (60%) y entretenimiento (56%). En cambio, los nuevos nacidos en 2021 se enfocan en community (79%), servicios al ciudadano (79%) y educación (71%). Las *start-ups* que nacen en el contexto de la pandemia Covid-19 se demuestran dispuestas a mejorar la relación de los ciudadanos tanto dentro de la misma comunidad, como con las instituciones.

² Con sectores de actividad se hace referencia a la definición de la RAE "conjunto de empresas o negocios que se engloban en un área diferenciada dentro de la actividad económica y productiva".

Un ecosistema en crecimiento, pero con *start-ups* menos rentables

El año 2021 se presenta como un año de evolución y maduración para las *start-ups* de la muestra, en el cual, a pesar de la incertidumbre de los mercados, las empresas han crecido de forma destacada en volumen y actividad. Un año más, Iberia se caracteriza por empresas que presentan importantes tasas de crecimiento en los datos del periodo 2020-2021. El 50% de las *start-ups* crecen en 2021 por encima del 25%, y la media total muestra que casi doblan su facturación (99%). Es notable que, de estas empresas con crecimiento, el 66% lo hacen por encima del 100%.

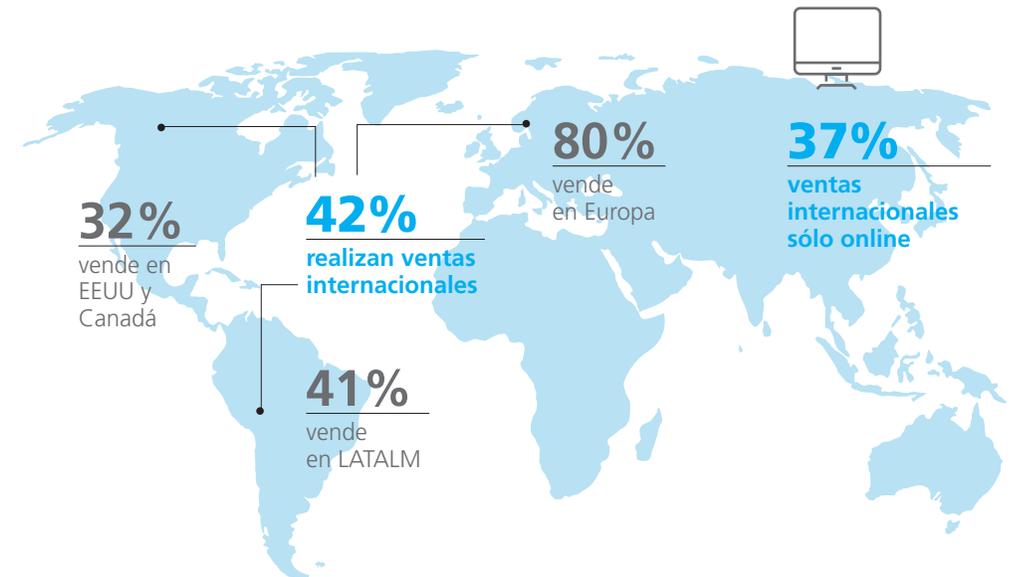
Cuando se analizan los mercados, no se han encontrado diferencias significativas entre las empresas que operan en un mercado nicho respecto a las que lo hacen en mercados generalistas, aunque destaca que las Top 100 se centran más en un mercado más genérico que la media (54% vs. 46% media). En cambio, comparado con ediciones anteriores, el análisis presenta nuevas tendencias respecto a la internacionalización, que se ve afectada por la crisis. Baja en dos dígitos el porcentaje de *start-ups* que realizan ventas internacionales (42% vs. 44% de la 14ª edición). El dato es

aún más relevante en las Top 100, que son menos activas, bajando del 72% al 61%. Los cuatro sectores más representados en la muestra – healthcare, alimentación y bebidas, impacto social, energía– registran porcentajes inferiores al 40% en sus ventas internacionales.

Europa se revela como el mercado más relevante para el 80% de la muestra, casi doblando porcentajes respecto a la edición anterior, siguen América Latina (41%) y el mercado norte americano de Estados Unidos y Canadá (32%). Esta tendencia responde a las dificultades con las que las empresas se han encontrado para el comercio transcontinental.

Sin embargo, las *start-ups* de la muestra han sabido encontrar vías alternativas a posibles restricciones, consolidando las ventas online. Lo confirma el porcentaje de las *start-ups* que realizan ventas internacionales sólo a través de canales online, que sube al 37% respecto a la edición anterior. La proximidad se convierte en palabra clave en un año de movilidad reducida, donde algunos han sabido aprovechar estos canales online, ya consolidados para los consumidores.

Ventas internacionales por sector de actividad

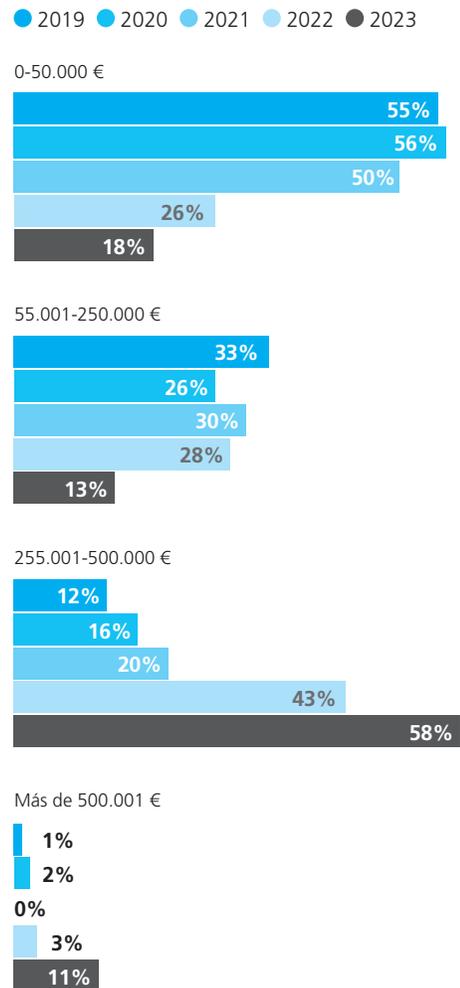


Los datos vinculados a la distribución de ventas de los años 2020 y 2021 y las previsiones para los siguientes dos años, confirman que estamos frente a un ecosistema resiliente y que, además, cumple con las expectativas de crecimiento. De cara al futuro, destacan los valores de crecimiento esperados en las previsiones de venta para 2022, sobre todo en el tramo de entre 255 mil y 500 mil euros.

El crecimiento también se refleja al analizar los datos sobre el empleo. A 31 de diciembre 2021, las *start-ups* de Iberia han generado 4.404 puestos de trabajo, incrementando la media de empleados con respecto a la edición anterior de 6.26 a 7. Esto se traduce en un crecimiento de las plantillas por empresa y constituyendo una señal del optimismo presente en la muestra. La tendencia se confirma por las tasas de desempleo, que bajan, entre 2020 y 2021, en España del 2.9% y en Portugal del 1.1%³.

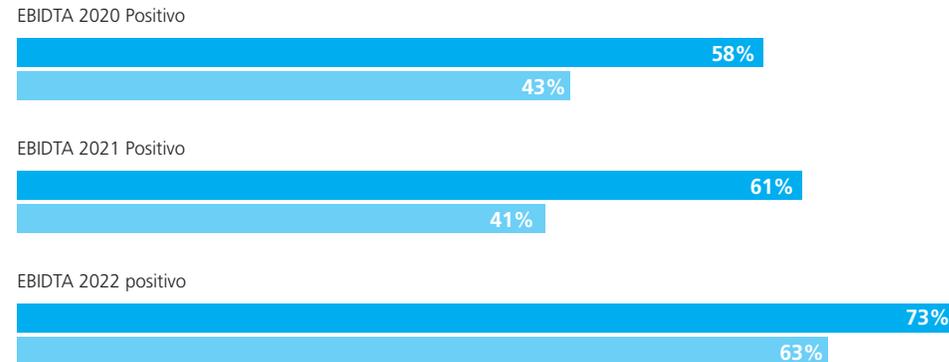
Sin embargo, a pesar del contexto de crecimiento en facturación y optimismo, las *start-ups* de la muestra se han visto afectadas en la rentabilidad. El 61% de las empresas ha tenido un EBITDA positivo en 2021. Hay que destacar que sólo un 41% de las Top 100 presentan EBITDA positivo; una posible interpretación es su mayor inversión en el crecimiento. Aun así, los emprendedores de Iberia se muestran optimistas respecto al futuro, ya que el 73% de la muestra espera alcanzar un EBITDA positivo en 2022 (63% en las Top 100).

Distribución de ventas en 2020 y 2021, y previsión de ventas en 2022 y 2023



EBIDTA positivo: datos 2020 y 2021, y proyecciones 2022

● Total ● Top 100



Destacan por rentabilidad tres sectores, presentando más del 65% de las empresas con EBITDA positivo: aeroespacial (80%), fitness y bienestar (67%) y entretenimiento (67%).

Sectores de actividad más rentables



³ Se refiere a los datos publicados por los instituidos nacionales de estadística en España y Portugal, actualizados a mayo 2022. Hay que tener en cuenta que estos datos están enmascarados por los datos de los ERTes.

Top 100. El perfil de las mejores *start-ups*

Distribución geográfica

Cataluña y Madrid presentan una mayor representación de Top 100 (24 y 22 respectivamente).



Retos Premios EmprendeXXI

El 21% de las *start-ups* Top 100 se identifican en los retos Planeta XXI, seguidos por ViveXXI (18%) y SilverXXI (17%).



Sectores de actividad

Desarrollan su negocio mayoritariamente en el sector alimentario y healthcare (7%).



Equipos

El 65% de los fundadores tienen más de 11 años de experiencia (44% muestra).

El 22% tiene un nivel de formación profesional (11% muestra).



Hitos

El 35% ha conseguido ofrecer un producto completamente desarrollado (28% muestra).



Modelo de negocio

El 43% elige la suscripción como modelo de monetización (34% muestra).

El 71% prioriza el modelo B2B (58% muestra).

Ambición

El 85% identifica su ventaja competitiva en un producto/servicio superior a la competencia (76% muestra).



Financiación

El 41% ha obtenido financiación Business Angels (12% muestra) y el 40% de capital riesgo (9% muestra).

El promedio de sus últimas rondas de financiación alcanza los 712 mil euros (291 mil euros muestra).

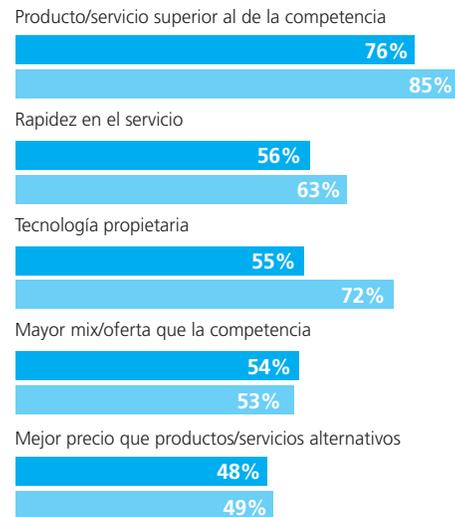


Ventaja competitiva y modelos de negocio

La muestra identifica como mayores ventajas competitivas tener un producto/servicio superior al de la competencia (76%), tener una tecnología propietaria (55%) y la rapidez en el servicio (56%). Esto aplica tanto a la muestra como a las Top 100, aunque para los Top 100 la tecnología propietaria es más importante

Origen ventaja competitiva

● Total ● Top 100

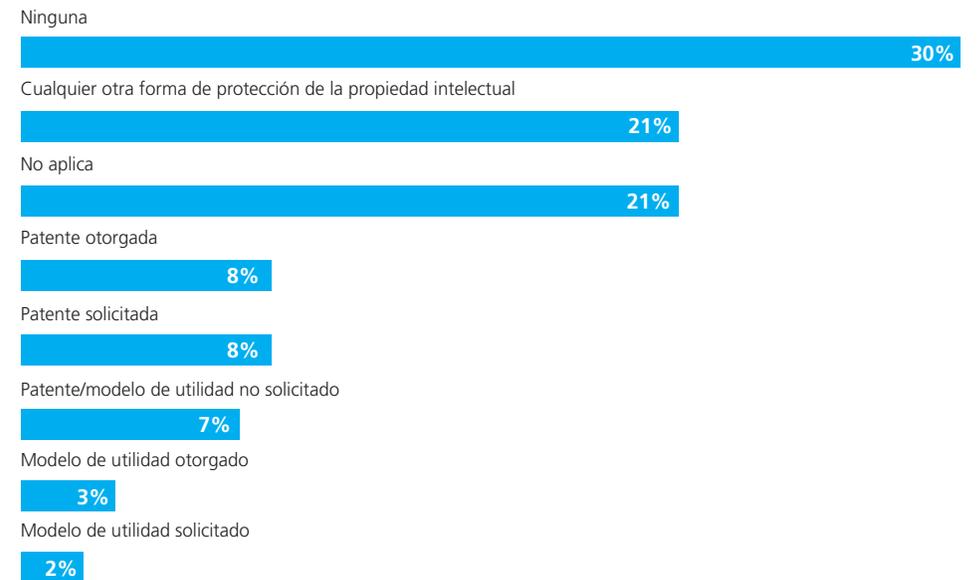


(72% vs. 55% de la muestra). La tendencia se confirma también al analizar los sectores de actividad con mayor representación, sobre todo en el caso de healthcare, donde tener un producto superior a la competencia es muy importante para el 85% de estas *start-ups*.

Entre las tecnologías propietarias destacan software y plataformas (15%), data analytics (12%) e inteligencia artificial (8%) confirmando comportamientos de ediciones anteriores y tendencias globales, ya que las tecnologías emergentes – *deep tech* – presentan datos en constante crecimiento a nivel mundial.

Aunque la tecnología esté entre las principales ventajas identificadas por las *start-ups*, la proporción de las que recurren a algún tipo de protección intelectual no alcanza la mitad de la muestra (42%, 44% Top 100). Entre los sectores de actividad con mayor patentes concedidas se encuentran biotech (60%), energía (38%), salud (27%) y transporte (31%).

Estado de protección de activo

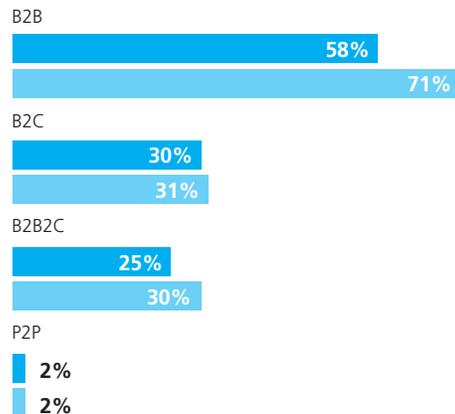


Edición tras edición aumenta el porcentaje de *start-ups* que elige un modelo B2B, posiblemente relacionado con la dificultad para las *start-ups* para alcanzar al consumidor final. El modelo B2B está aún más extendido en las Top 100, en las cuales representa el 71%. El análisis destaca además como el modelo B2B es el más común en los sectores con mayor representación en la muestra, aunque en el caso de healthcare encuentra una mayor homogenización (B2B 55%, B2C 42%, B2B2C 36%). Por la misma naturaleza de los sectores, el modelo P2P se adopta mayoritariamente en seguros (57%) y servicios financieros (45%).

Aunque haya leves variaciones, los modelos de monetización se presentan como consolidados a lo largo de las tres ediciones del estudio. Suscripción (34%), modelo de pago por uso y compraventa (ambos 23%) representan los modelos de monetización más elegidos. De hecho, otros estudios ratifican esta tendencia y muestran como el mercado de suscripciones nunca ha sido tan grande en Europa como en 2021, con clientes asignando el 5% de su gasto en suscripciones.

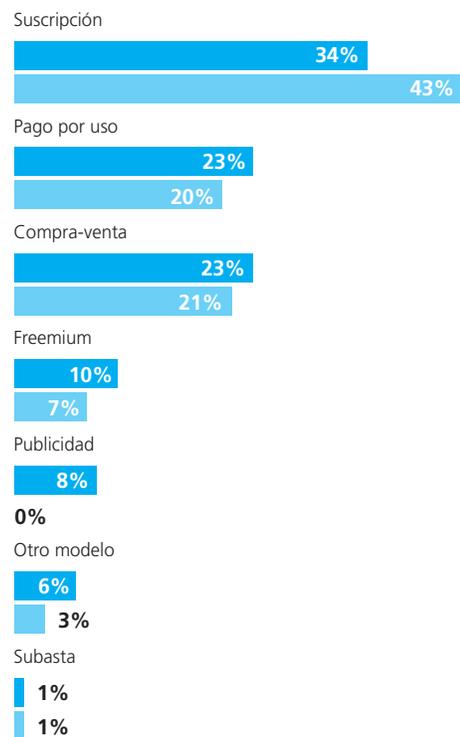
Modelo de negocio

● Total ● Top 100



Modelo de monetización basado en

● Total ● Top 100



Equipos cualificados y expertos, pero poco diversos

El crecimiento de las *start-ups* en Iberia se ve reflejado en los equipos que no sólo crecen en términos numéricos, sino también en experiencia consolidando un ecosistema maduro, con fundadores que basan sus decisiones en un recorrido de experiencias previas.

Un año más las *start-ups* de Iberia representan el dicho de que "la unión hace la fuerza". De hecho, baja respecto a la edición anterior, el número de empresas con un solo fundador, de 28% a 26%, y se mantiene el número medio de fundadores (2.4). Baja además un 5% el número de fundadores que trabajan en la empresa (93%). Las *start-ups* siguen siendo creadas mayoritariamente por fundadores que ya han trabajado juntos (38%), mientras que baja levemente el número de empresas resultado de una búsqueda de perfiles específicos (32%).

En línea con los resultados de las ediciones anteriores, la mayor proporción de compañías son las que nacieron con el objetivo de cubrir una necesidad detectada desde el puesto de trabajo anterior (58%), seguido por hacer crecer la empresa y darle

una proyección internacional (31%). La misma tendencia se confirma entre los Top 100.

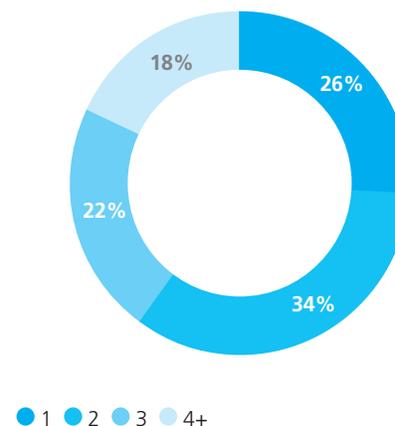
Se mantiene un nivel elevado en la calidad de la educación de los equipos fundadores, que sigue subiendo con respecto a las ediciones anteriores. El 87% de los fundadores tienen un grado universitario o superior (máster o grado superior), mientras los que tienen un doctorado representan un 11%. Debido a la naturaleza misma de los sectores y negocios relacionados, los sectores de actividad con un mayor porcentaje de fundadores con un doctorado, por encima de la media, son biotecnología (44%), energía (25%), y salud (23%). Destaca que el 22% de los fundadores en las Top 100 tienen un nivel del formación profesional, frente al 11% de la muestra total. Sus actividades se ubican en agricultura (16%), construcción (26%), entretenimiento (25%) y servicios (27%).

El emprendimiento "over 40" representa ya una tendencia consolidada en Iberia. El 44% de los fundadores tiene más de 11 años de experiencia y el 46% de los fundadores han lanzado tres o más empresas. La experiencia en el proceso emprendedor se considera un posible factor de éxito. De hecho, el 65% de los fundadores Top 100 tienen más de 11 años de experiencia. En Portugal, los emprendedores más expertos se ubican en la región norte y centro, mientras que en España se produce en Navarra y Canarias. Finalmente, la muestra presenta como los sectores con una mayor representación tienen una configuración heterogénea. Destaca que el 50% de los fundadores en el sector healthcare tienen más de 11 años de experiencia y, por otro lado, los fundadores con una experiencia de 1 a 5 años son más representativos en el sector alimentario (36%). La amplia experiencia y madurez de los fundadores justifica porqué el 48% de la muestra haya identificado el origen de su negocio en una necesidad detectada en su trabajo anterior (57% en el caso de los Top 100).

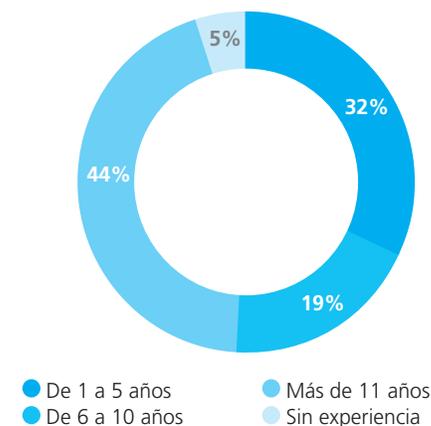
Edición tras edición, el emprendimiento femenino sigue siendo un reto y los equipos fundadores se mantienen poco diversos. A pesar de que otros estudios demuestren que en Europa las mujeres entre 25 y 34 años tengan una educación superior respecto a sus homólogos masculinos, una serie de factores de desigualdad social y dificultades para acceder a la

financiación representan obstáculos que limitan el espíritu empresarial femenino. Como respuesta, aumentan las iniciativas a nivel nacional y europeo para apoyar a las mujeres emprendedoras. La Comisión Europea fomenta la creación de redes y el intercambio de buenas prácticas, impulsando iniciativas que puedan ayudar a las diferentes generaciones de mujeres emprendedoras. En la muestra analizada, el porcentaje de mujeres entre los fundadores disminuye levemente respecto a la 14ª edición (de 27% a 26%) mientras que se mantiene estable el número de empresas que tienen mayoría de mujeres entre los fundadores (14%). Como ya es habitual, las *start-ups* con sólo fundadoras se concentran en los sectores de impacto social y marketplace (11% ambos). Estos datos confirman una tendencia europea por la cual a pesar de registrarse un constante crecimiento en el número de mujeres doctoras, hay una sobrerrepresentación en la educación y una subrepresentación en las disciplinas STEM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas). Cataluña (21%) y Madrid (13%) destacan por el porcentaje de empresas donde todos los fundadores son mujeres (media 10%).

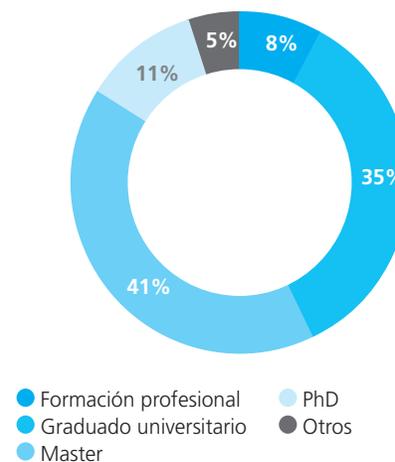
Número de fundadores por equipo



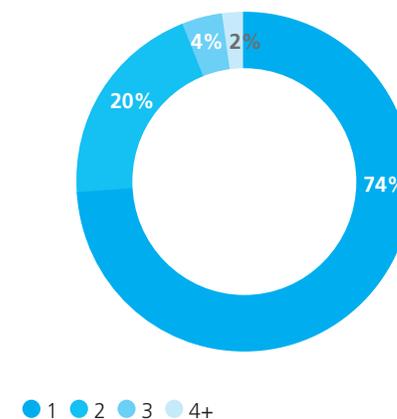
Experiencia de emprendimiento



Formación del equipo fundador



Número de fundadoras por equipo (de las empresas con como mínimo una fundadora)



Objetivo creación de empresa

● Total ● Top 100

Cubrir una necesidad de forma novedosa

58%

Hacerla crecer y darle proyección internacional

31%

Crear puestos de trabajo en el territorio

4%

Ganar dinero

3%

Captar parte de un mercado que ya existe

2%

Tener una alternativa de empleo

2%

Venderla cuando sea razonable

1%

Otros objetivos

1%

Origen de oportunidades

● Total ● Top 100

Necesidad detectada desde mi anterior trabajo

48%

57%

Búsqueda sistemática de una oportunidad para poder emprender

23%

17%

Ciencia/tecnología universidad

13%

14%

Otras fuentes

10%

9%

Casualidad

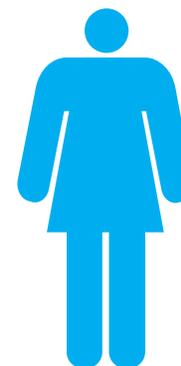
4%

0%

Un amigo

2%

3%



Cataluña

21%

Madrid

13%

tiene un mayor número de fundadoras

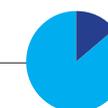
26%

cuenta con mujeres en los equipos fundadores.



24%

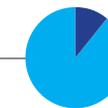
tiene una mayoría de fundadoras



Impacto social Marketplace

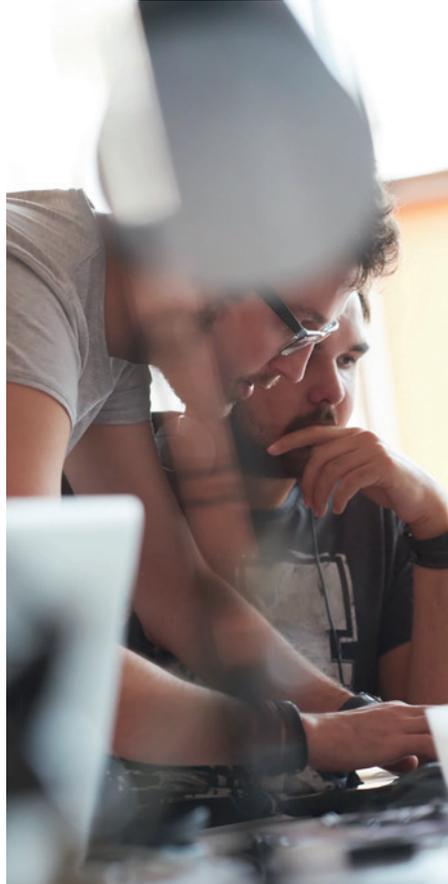
11%

tiene un mayor número de fundadoras



Mayor importancia de la financiación profesional

A pesar de los desafíos del 2021, éste fue un año marcado por una ola de optimismo, materializado en un flujo de financiación más intensa a las *start-ups*. Han levantado un total de 270 millones de euros. Cataluña y Madrid son las comunidades con mayor financiación, que alcanza el 52% del total, 142 millones de euros, aunque estas dos comunidades presenten diferentes evoluciones. Cataluña registra un crecimiento del 2.5% en el periodo 2020-2021 mientras en cambio Madrid pasa de 77 millones de euros a 58 millones, registrando un 24% menos respecto a la edición anterior. Siguiendo con esta comparación entre ediciones, en Portugal, la región norte y central ha levantado una mayor cantidad de financiación, casi alcanzando los 19 millones de euros.



Financiación levantada por región (Total 269.866.198 €)

Total Portugal

24.748.980€

Total España

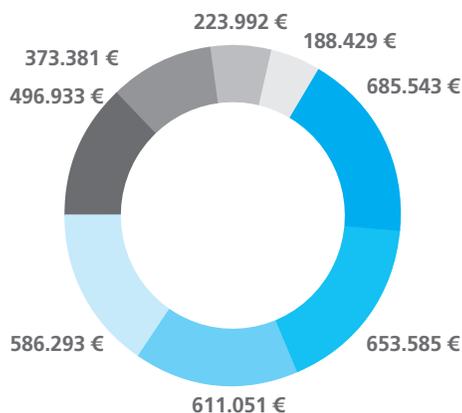
245.117.218€



Nota: El análisis destaca las comunidades autónomas en España con financiación superior a los 10 millones de euros.

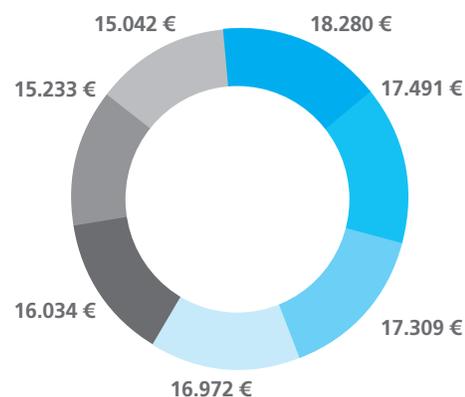
Comparado con la edición anterior, sube de forma destacada (+16%) el importe de financiación media conseguida por las *start-ups* de la muestra, progresando de 363 mil euros a los 422 mil euros. Cataluña (685 mil euros), Navarra (653 mil euros), Madrid (611 mil euros) y Galicia (586 mil euros) destacan en sus importes medios respecto al resto de Iberia.

Cantidades de financiación media (áreas con mayor cantidad destacadas)



En 2021, las *start-ups* registran un consumo medio de caja superior a 16 mil euros mensuales (12 mil euros en 2020). País Vasco, Cataluña y Madrid son las comunidades con un mayor consumo de caja, confirmando las tendencias de años anteriores.

Consumo mensual de caja 2020 (Total 16.873 €)



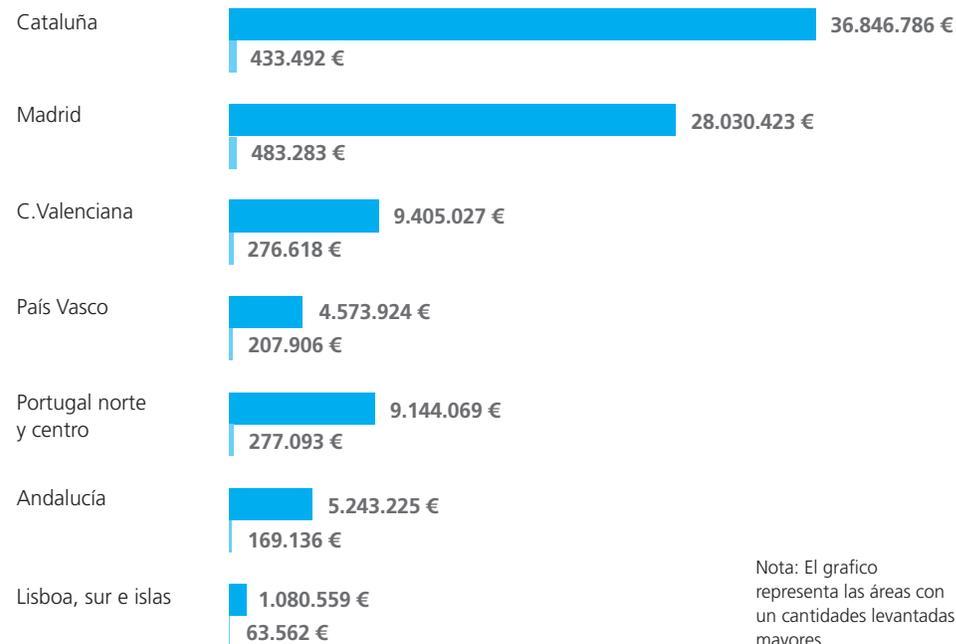
Nota: El gráfico representa las 5 áreas con un consumo mensual de caja mayor.

En sus últimas rondas de financiación entre 2020 y 2021, las *start-ups* de la muestra han levantado un importe de 109 millones de euros. Madrid y Cataluña se confirman como las regiones con un mayor importe levantado, con un crecimiento respecto la edición anterior del 34% y 16% respectivamente. Además, sube este año un 46% el promedio de estas rondas, de 199 mil euros a los 291 mil euros. Cataluña registra un incremento en su promedio

del 32%, de 332 mil euros a 438 mil euros. Destaca Madrid donde los importes promedio se duplican desde los 233 mil euros hasta los 483 mil euros. Se mantiene la tendencia al alza también en el caso de Portugal, donde el promedio levantado en las últimas rondas crece de 162 mil euros a 204 mil euros. A destacar en el caso de las Top 100 el promedio de sus últimas rondas de financiación, que alcanza los 712 mil euros.

Última ronda de financiación (2020-2021) de las principales regiones de Iberia

● Importe ● Promedio



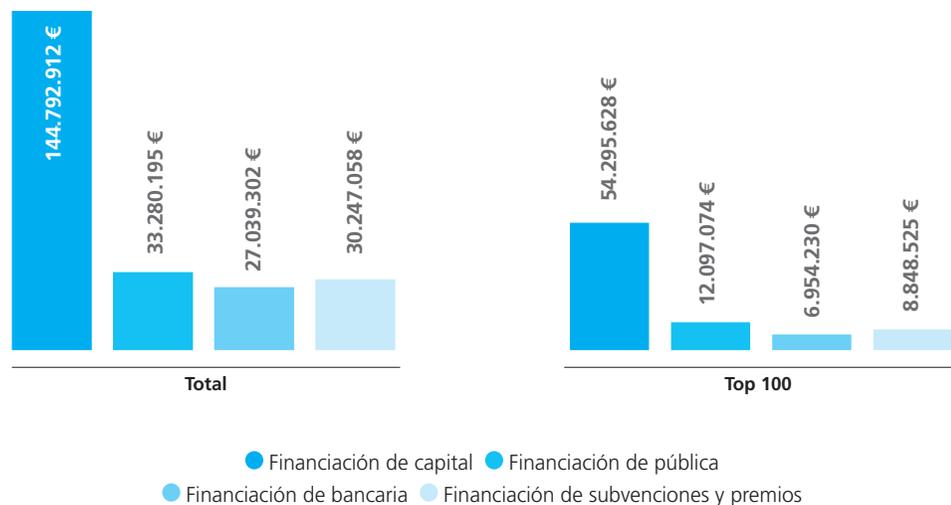
Nota: El gráfico representa las áreas con un cantidades levantadas mayores.

Al comparar el tipo de financiación conseguida, el análisis no presenta novedades en relación con la importancia de los diferentes orígenes, tanto en la muestra como en los Top 100. Las *start-ups* de la muestra han levantado 33 millones de euros en financiación pública, 30 millones de euros en subvenciones y premios y 27 millones de euros de tipo bancario. En este último origen destacan en sus medias conseguidas las empresas de Navarra y País Vasco con 304 mil euros y 237 mil euros, respectivamente.

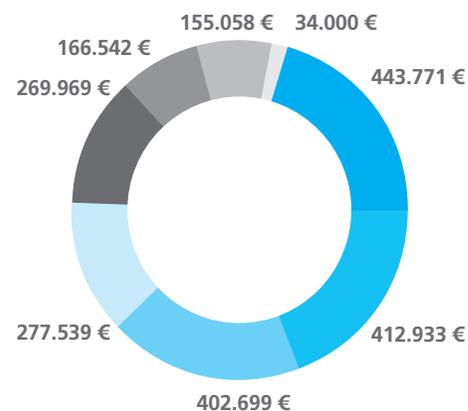
El hecho que healthcare sea unos de los ámbitos de actividad con más peso en la muestra, con empresas apoyándose en tecnologías emergentes y fundadas por doctores, explica la cifra destacada de financiación pública, asociado a la tendencia al alza por parte de las instituciones europeas de financiar la innovación en temas de salud.

Financiación conseguida

(Promedio total: 235.359.468 €; Promedio Top 100: 82.195.458 €)



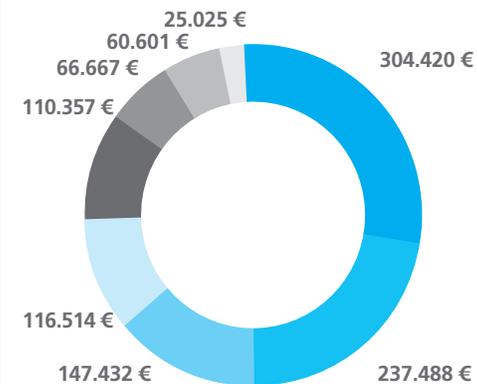
Financiación media en capital



- Madrid
- Cataluña
- País vasco
- Andalucía
- Lisboa, sur e islas
- Portugal norte y centro
- Navarra
- Galicia

Además, respecto a la 14ª edición, se incrementa tanto el número medio de fuentes de financiación para las empresas de la muestra como la confianza por parte de los inversores de capital riesgo y Business Angels. La muestra confirma tendencias positivas, en línea con otros estudios directos que analizan la evolución del ecosistema español, como el hecho de que la inversión en las *start-ups* españolas alcanzó en 2021 una cifra récord de 4.300 millones de euros, cuadruplicando el volumen del año anterior.

Financiación media en financiación bancaria



- Navarra
- País vasco
- Lisboa, sur e islas
- Cataluña
- Madrid
- Galicia
- Andalucía
- Portugal norte y centro

La financiación sigue procediendo mayoritariamente (55%) de fondos propios tanto en España como en Portugal, con una leve disminución respecto a la edición anterior (59% en 2020). Le siguen como fuentes de financiación principales familiares y amigos (13%), Business Angels (12%) e inversores de capital riesgo (9%).

Al analizar el tipo de inversor destacan las diferencias entre las Top 100. El peso de los fondos propios crece y dobla los porcentajes del 2020, pasando del 40% al 85%.

Confirmando tendencias ya consolidadas, el peso de Business Angels (41% respecto el 12% de la muestra) e inversores de capital riesgo (40% respecto el 9% de la muestra) es superior. Además, ambos valores casi doblan el valor de 2020, confirmando aún más el optimismo y confianza de estos tipos de inversores. La presencia de inversiones por parte de corporaciones (6%, 15% en Top 100) confirma tendencias ya sólidas en el ecosistema empresarial, sobre todo en España, donde la colaboración entre corporaciones y *start-ups* sigue creciendo e impulsando la innovación. Este dato además se puede interpretar como un incremento de calidad en los proyectos ofrecidos por las *start-ups* de Iberia.

Cuando se analizan tendencias geográficas, no se observan diferencias destacables. En el caso de Portugal, sus regiones presentan una preponderancia de los fondos propios, al igual que sucede en las comunidades españolas, evidenciando una muestra homogénea.

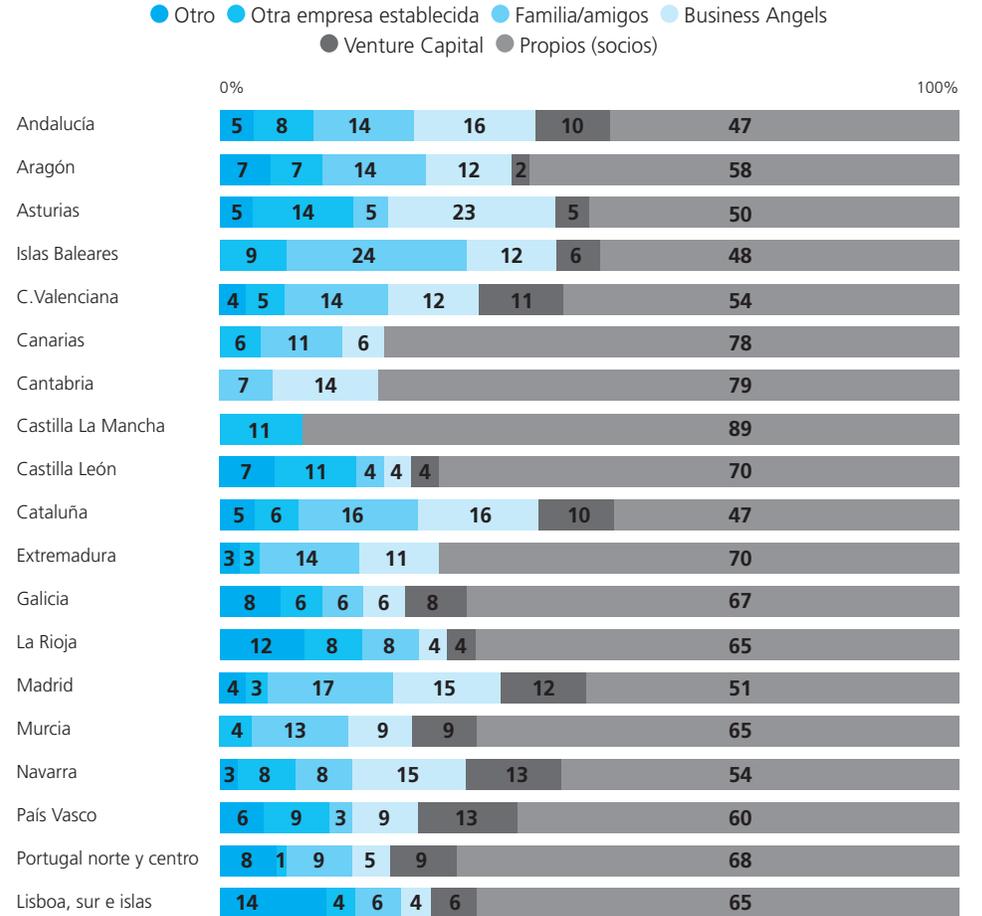
Tipo de inversor

● Total ● Top 100



Nota: Considerar porcentaje sobre las empresas que han recibido financiación en 2021 y no sobre la muestra total.

Distribución de origen de financiación por región



A nivel sectorial, el análisis destaca un panorama mucho más heterogéneo, aunque la mayor fuente de financiación siga siendo los fondos propios para todos los sectores de actividad. Entre los principales identificados, Healthcare es la categoría que ha recibido mayor confianza tanto por parte de los inversores de Capital Riesgo y Business Angels, así como por empresas establecidas.

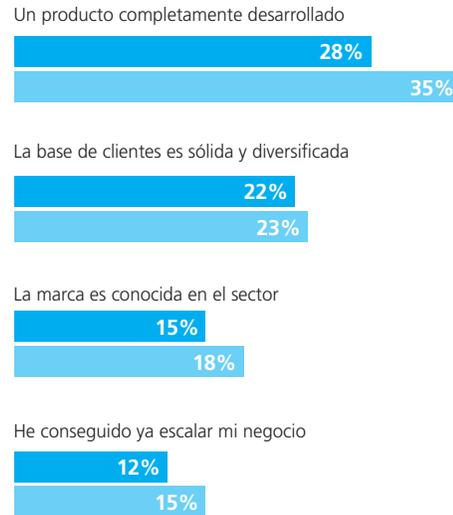
Consideraciones finales

¿Cuáles son los mayores hitos logrados por las *start-ups* de la muestra?, y, sobre todo, ¿cuáles son las principales preocupaciones a los que los emprendedores de Iberia se enfrentan?

Casi un tercio de la muestra dispone de un producto completamente desarrollado (28%) y de una base sólida y diversificada de clientes (22%). El primer dato destaca en el análisis de los Top 100 (35%), confirmando nuevamente la madurez en el producto como un factor de éxito. Baja al 7% el porcentaje de *start-ups* que ha conseguido escalar ya su negocio (de 19% a 12%), demostrando una mayor dificultad para crecer en un ecosistema cada vez más maduro, competitivo y experto. Sin embargo, las *start-ups* han conseguido que las marcas fueran más conocidas en los sectores respecto a ediciones anteriores (15%). Se podría relacionar este indicador con los cambios de hábitos en la misma promoción de la marca a través de medios sociales, que permite una rápida difusión de la información y oferta comparada con métodos más tradicionales.

Hitos

● Total ● Top 100



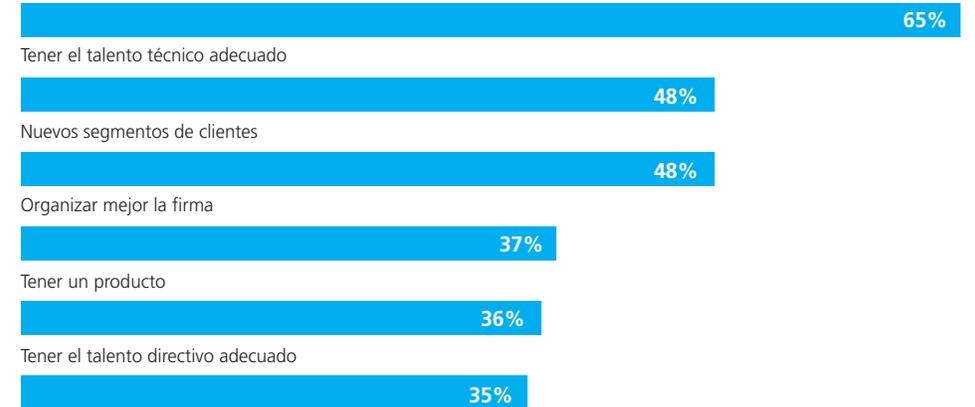
Un año más, el análisis confirma que la mayoría de los emprendedores ibéricos tienen como reto principal el obtener financiación (65%). Con leves variaciones respecto a las ediciones anteriores, tener el talento técnico adecuado y desarrollar nuevos segmentos de clientes (48% ambas), son los aspectos que más preocupan para el futuro próximo. Tendencias parecidas se encuentra entre las empresas con mayor éxito, las Top 100.

Aunque la intensidad de las preocupaciones baje 10 puntos respecto al turbulento 2020, destaca que una mejor organización

de la firma (37%) y tener un producto (36%) se conviertan en los mayores desafíos para las *start-ups* de Iberia.

Los datos confirman, por un lado, incertidumbre que sigue marcando los negocios emergentes a pesar del incremento de los importes de financiación. Por el otro, estamos una edición más, frente a una generación de emprendedores no sólo conscientes de los recursos necesarios para consolidar y escalar sus negocios, sino también de la importancia de la propuesta de valor y de la gestión interna para conseguir el éxito.

Retos



Este informe pretende apuntar algunos rasgos significativos de la muestra de *start-ups* que recoge esta edición de los Premios EmprendeXXI. A pesar de los desafíos que los emprendedores españoles y portugueses han tenido que afrontar como consecuencia de la pandemia, el potencial del ecosistema en Iberia se confirma como de alto impacto.

El reto del emprendimiento femenino sigue estando presente, y crecen las preocupaciones en relación con la gestión interna de la *start-up*. Sin embargo, el análisis muestra un ecosistema optimista, donde crece la confianza hacia estos negocios, como se demuestra con los datos de financiación, vinculada a equipos cada vez más sólidos y expertos y al hecho de disponer de productos desarrollados listos para ser escalados.



Anexo 1 Metodología y análisis

El estudio está basado en los datos cuantitativos y cualitativos de 763 *startups*⁴ que se han presentado al Premio EmprendeXXI en su 15ª edición.

La información se ha recogido entre noviembre y diciembre de 2021 utilizando como medio un cuestionario digital diseñado específicamente para este proyecto⁵. El equipo emprendedor es el que reporta la información, y el equipo de los Premios EmprendeXXI hace el seguimiento para asegurar la integridad de la información.

El cuestionario está compuesto de preguntas cerradas, preguntas que permiten evaluaciones según escala de Likert⁶ y preguntas abiertas donde los equipos emprendedores pueden ampliar su información⁷. Además, se ha contado con documentos de las empresas (plan de negocio) para poder contrastar la información que se reportaba en la encuesta.

Se han realizado sucesivas fases de tratamiento de la muestra para su análisis. En primer lugar, se han revisado y corregido las contestaciones que no parecían consistentes (ventas negativas, utilización de signos, etc.). Con ello se ha llegado a una base de datos con el mayor número de observaciones posibles. No todas las empresas han contestado a todas las preguntas. Por ello en los análisis se indica siempre a la muestra a la que se refieren los resultados presentados.

4 Según otros estudios, esta muestra supone un 15% aproximadamente de la población de *startups* en el año 2021 en España y Portugal. Muestras utilizadas para buscar comparativas razonables como Acció 2022 – 1902 *startups* en Cataluña, Ecosistema Startup 2021 – 3545 *startups* en España, Startup Heatmap Europe 2021 - 1,295 en Europa. Este estudio hace referencias al GEM 2020-2021. Para otras referencias utilizadas ver el Anexo 3.

5 El proyecto está en su tercera edición. El cuestionario ha modificado levemente en su contenido, pero si se ha revisado la formulación de las preguntas para facilitar la comprensión y evitar interpretaciones diversas.

6 La escala de Likert un método de medición utilizado por los investigadores con el objetivo de evaluar la opinión y actitudes de las personas.

7 El cuestionario está disponible para su inspección a través de los autores del estudio.

En segundo lugar, se han desarrollado una serie de variables secundarias que permitieran definir algunas características importantes de la empresa a partir de varios datos recogidos. Por ejemplo, una variable que representa la calidad del equipo emprendedor, la novedad del modelo de negocio, o el tipo de estructura de mercado en la que compete, entre otras.

En tercer lugar, se han codificado las contestaciones cualitativas. Para ello, se ha utilizado un equipo de 3 investigadores, que han codificado las variables de forma independiente para luego triangular la información. Si había consenso se aceptaba la codificación como buena. Si no era así se discutía hasta llegar a una opinión conjunta.

Finalmente, el tratamiento estadístico de los datos se ha hecho con Stata15.

Para buscar un marco de comparación de los resultados, se ha realizado una revisión de la literatura y de estudios sobre *startups* publicados en los últimos años por diversas entidades europeas (ver referencias). Los *startups* que forman parte de este estudio son en media más jóvenes que el resto de los estudios referenciados, por las condiciones vinculadas a la participación en el concurso (deben ser empresas con actividad a partir de enero de 2018).

Anexo 2

Criterios de valoración para identificar a las Top 100

Criterio		Subcriterio
Equipo	25%	<ul style="list-style-type: none"> Liderazgo de equipo Adecuación de la experiencia y formación del equipo a las necesidades del negocio Compleitud del equipo y capacidad de atraer talento Motivación Compromiso, dedicación y riesgo asumido por el equipo emprendedor
Análisis del modelo de negocio	15%	<ul style="list-style-type: none"> Cadena de valor Monetización del modelo de negocio Análisis de la competencia Capacidad para conseguir clientes, Plan comercial y de marketing Coherencia interna e histórica de las proyecciones financieras Potencial y capacidad de internacionalización Adecuado dimensionamiento de los recursos necesarios (RRHH, proveedores, instalaciones, stock, etc.) y definición de plan comercial y marketing
Ambición	20%	<ul style="list-style-type: none"> Tamaño y proyección de crecimiento del mercado accesible Competencia existente y esperable Margen bruto esperable Escalabilidad Generación de puestos de trabajo (2 años vista) Ambición y solidez de las proyecciones de ventas Alianzas o Partnerships Concentración de clientes
Innovación	20%	<ul style="list-style-type: none"> Grado de innovación del producto o servicio Fase de desarrollo del producto o servicio y time to market Adecuado análisis de las necesidades del cliente Ventajas competitivas y barreras de entrada Posicionamiento respecto la competencia
Financiación, Facturación y performance	20%	<ul style="list-style-type: none"> Facturación 2020 Financiación conseguida Performance (resultados obtenidos respecto a recursos empleados) Capacidad/ probabilidad de disponer de los recursos necesarios para implementar el plan de negocio Fondos Propios Composición del accionariado

Anexo 3

Referencias

- Barcelona e Catalonia Startup Hub. *Acció* (2022).
- GEM 2020/2021 Global Report. *GEM* (2021).
- Global Startup Ecosystem Report 2021. *Startup Genome* (2022).
- How subscriptions could help your business scale, from three founders who did it. Steph Bailey, *Sifted* (2021).
- Investing in Europe: Private Equity activity 2021. *InvestEurope* (2022).
- OECD SME and Entrepreneurship Outlook 2019. *OECD* (2019).
- SHE Figures 2021. *European Commission* (2021).
- SHM2021: The Power of the Ecosystem. *Startup Heatmap Europe* (2021).
- Spanish Tech Ecosystem. *Dealroom.com* (2021).
- Startup & Entrepreneurial Ecosystem Report, Portugal 2021. *Porto Business School* (2021).
- Three reasons to launch a B2B start-up. Jill Krasny, *Inc.com* (2021).
- Women entrepreneurs. Support tools and networks for women. *European commission* (2022).

