

# La BioRegió de Catalunya: Cap a €500M d'inversió anuals

Alliberem el potencial de Catalunya per escalar l'ecosistema de les ciències de la vida i de la salut

## Introducció

Des del 2016, les *startups* de ciències de la vida a Catalunya han aixecat més de 100 milions d'euros anuals. Tot i això, l'any passat les empreses de Catalunya [van establir un nou rècord d'inversió de 226 milions d'euros](#), impulsat principalment per inversors privats, tant locals com internacionals. A més, més de tres-cents representants clau de l'ecosistema biotecnològic (empresaris, inversors i científics) enquestats a la presentació de l'Informe 2020 de la BioRegió van convenir que **el 2025 la BioRegió de Catalunya aconseguirà 500 milions d'euros anuals en finançament per a *startups***.

El nostre objectiu és debatre, amb xifres i dades, si aquesta visió és possible o no.

- **Àmbit i anàlisi internacional**

Per veure fins on podem arribar en termes de recaptació de fons per a empreses catalanes del sector de les ciències de la vida, primer hem de saber on estem situats actualment en termes d'inversió. Si comparem el capital aixecat durant els darrers quatre anys (2017-2020) a la BioRegió de Catalunya amb les xifres d'altres països europeus de mida similar, observem diferències de magnitud substancials.

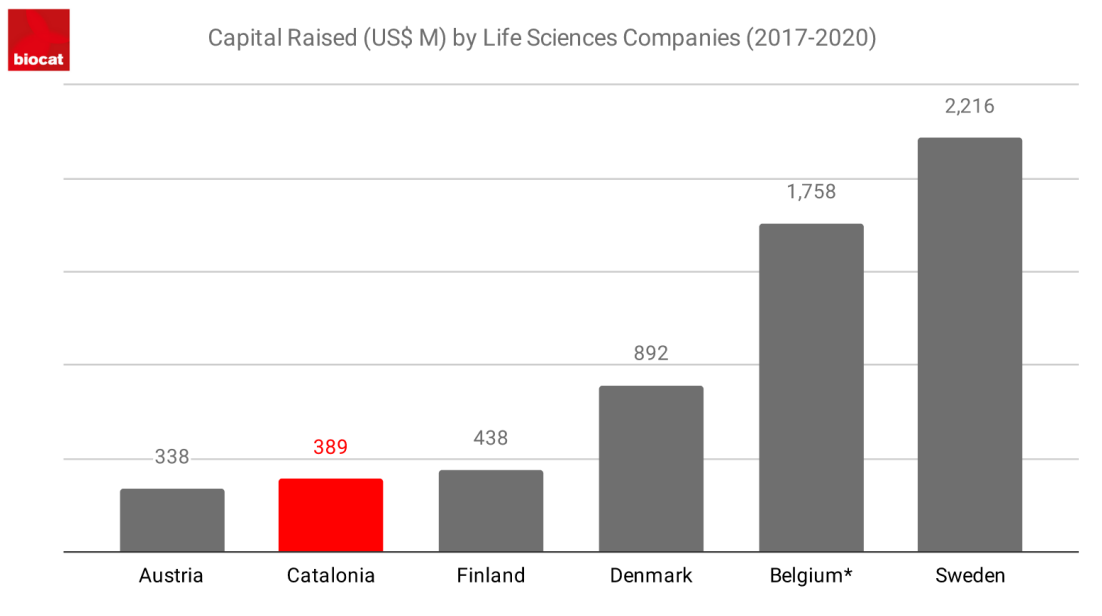


Figura 1. Font: Crunchbase. Anàlisi: Biocat. Totes les operacions  $\geq$  \$1M que han estat considerades. \*Bèlgica sense Galapagos (\$5,100M).

Per poder aprofundir en quin tipus d'empreses i acords hi ha darrere dels números de la figura 1, n'hem desglossat les dades a la figura 2.

Hem recollit i analitzat les operacions públiques i privades per a empreses d'Europa que treballen en les indústries *biopharma*, de tecnologia mèdica i de salut digital per a cada país, i hem situat les empreses en quatre nivells diferents en funció de la quantitat de capital obtingut del 2017 al 2020.

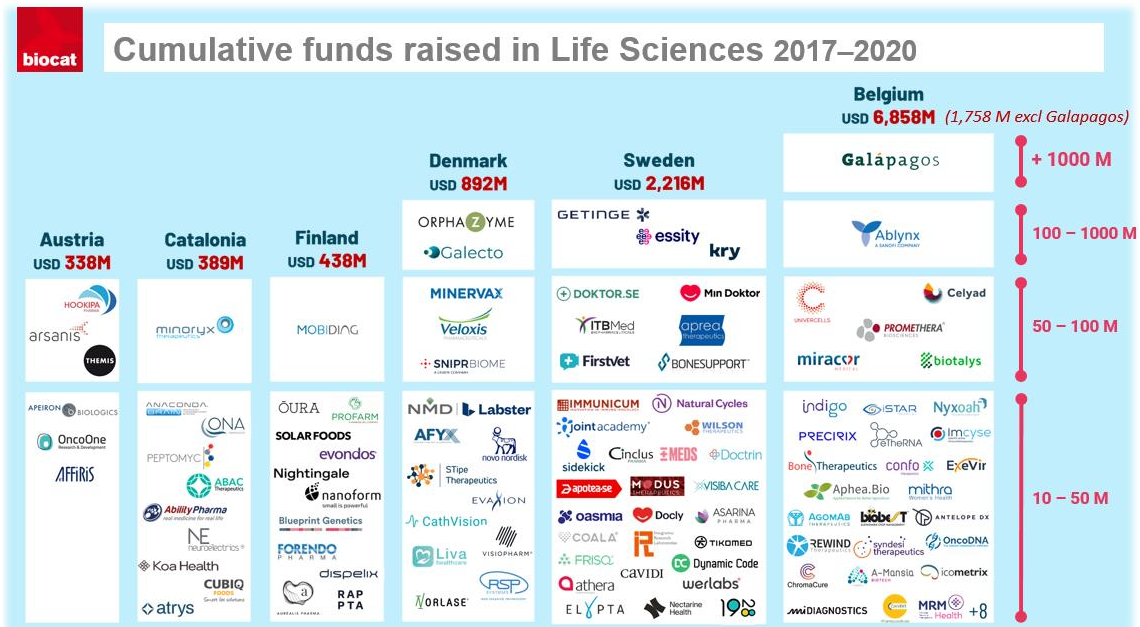


Figura 2. Font: Crunchbase, Anàlisi: Biocat. Tot el tipus d'operacions ≥ \$1M han estat considerades.

Com podem veure, tot i tenir més empreses al nivell més baix (entre 10 i 50 milions de dòlars) que Àustria, a Catalunya li falten empreses situades en els nivells més alts de la taula. Fixem-nos que com més empreses tenen els països en els nivells superiors (menys rondes, però més grans), més important serà el seu finançament total. És important tenir en compte l'acord de Galapagos de [5.100 milions de dòlars](#), que situa Bèlgica com el país amb la inversió de capital més alta entre els països seleccionats. Els altres grans acords d'inversió que van tenir lloc fora del període 2017-2020 són: [Chr.Hanssen \(700 milions de dòlars\)](#), [Recipharm \(176 milions de dòlars\)](#), [Genmab \(134 milions de dòlars\)](#), [Symphogen \(120 milions de dòlars\)](#), [Oxurion \(100 milions de dòlars\)](#) i [UCB Pharma \(100 milions de dòlars\)](#).

Si observem les dades relacionades amb l'operació, veiem que el capital privat és el factor que té un efecte més alt sobre el finançament total i també és la xifra que difereix més entre països. Per entendre la magnitud d'aquestes variacions, analitzarem el rendiment dels països en [tres blocs de capital privat diferents](#): rondes *early-stage* (seed, *crowdequity* i sèrie A), rondes *late-stage* (sèries B, C, D, etc.) i operacions OPI i post-OPI, segons nota de premsa.

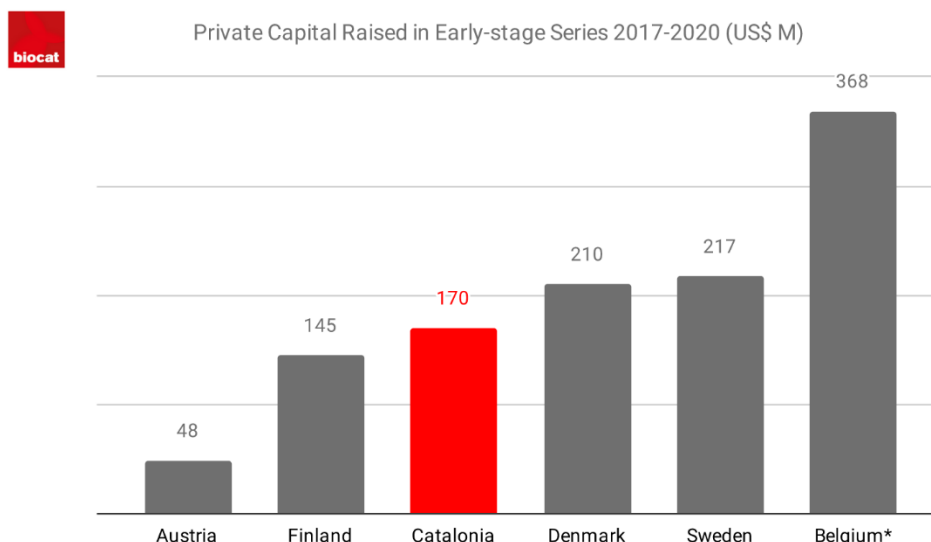
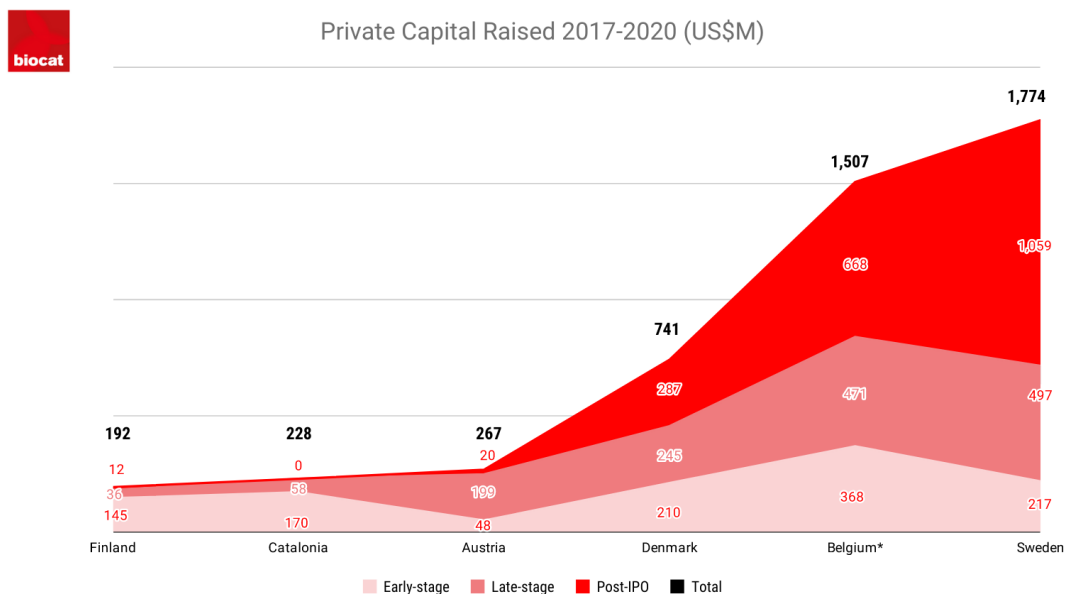


Figura 3. Font: Crunchbase, Anàlisi: Biocat. Només inclou *seed*, *crowdequity* i sèrie A d'operacions des de \$1M to \$50M.

A l'hora de comparar el capital obtingut en les primeres fases del desenvolupament de l'empresa (sèrie A i anteriors), Catalunya se situa al centre de la taula, per davant d'Àustria i Finlàndia. La història canvia quan hi afegim rondes *late-stage* com sèries C, D i operacions OPI (figura 4).



Font 4. Source: Crunchbase. Anàlisi: Biocat. \*Bèlgica sense Galapagos (\$5,100M). Només operacions  $\geq$  \$1M han estat considerades.

A primera vista, podem veure que Catalunya encara no ha captat inversions significatives en rondes de risc avançat, i només té una empresa rellevant en aquesta categoria (Oryzon). Tot i mantenir la seva posició per davant de Finlàndia, la resta de països han augmentat en gran mesura la bretxa amb Catalunya, principalment a causa de les inversions de seguiment d'OPI i post-OPI. Per tant podem afirmar que el tipus d'operació fonamental per recaptar grans sumes de finançament és l'OPI, seguit de les rondes *late-stage*, ja que aquestes operacions són les que aconseguixen més inversió, encara que siguin molt menys freqüents.

És important esmentar que, tot i que Finlàndia té un rendiment pitjor que Catalunya en finançament de capital privat, té una gran quantitat d'operacions de finançament de deutes que no es mostren aquí i que sumen un total de 72 milions de dòlars.

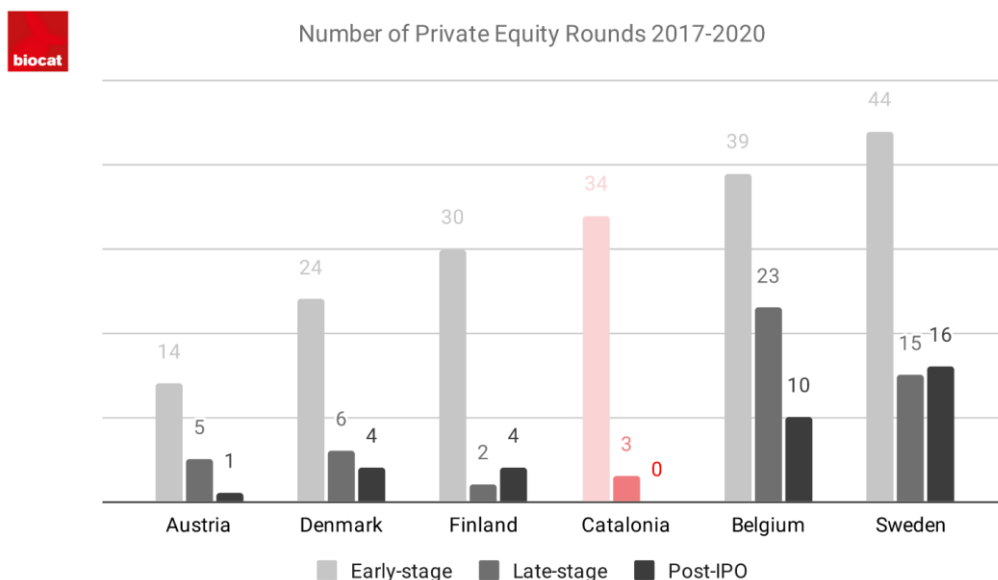


Figura 5. Font: Crunchbase. Anàlisi: Biocat. Totes les operacions  $\geq$  US\$ 1M han estat considerades.

Si donem un cop d'ull a la figura 5, en què els països es classifiquen segons el nombre total d'operacions, podem confirmar que la BioRegió de Catalunya té un nombre molt baix d'operacions tant en *late-stage* com post-OPI. No obstant això, en finançament *early-stage*, Catalunya té una quantitat d'inversions comparable a països de primer nivell, com Suècia i Bèlgica.

### Hi ha oportunitat d'inversió a Catalunya?

Per poder predir si la BioRegió de Catalunya serà o no una bona oportunitat d'inversió, primer cal que introduïm dos exemples d'evolució diferents.

Tenint en compte que hi ha variacions interanuals en la quantitat de capital aixecat, i per confirmar la tendència de creixement en aquests països, a la figura 6 hem fet una anàlisi comparativa de les xifres de dos períodes de sis anys diferents per a aquests països.

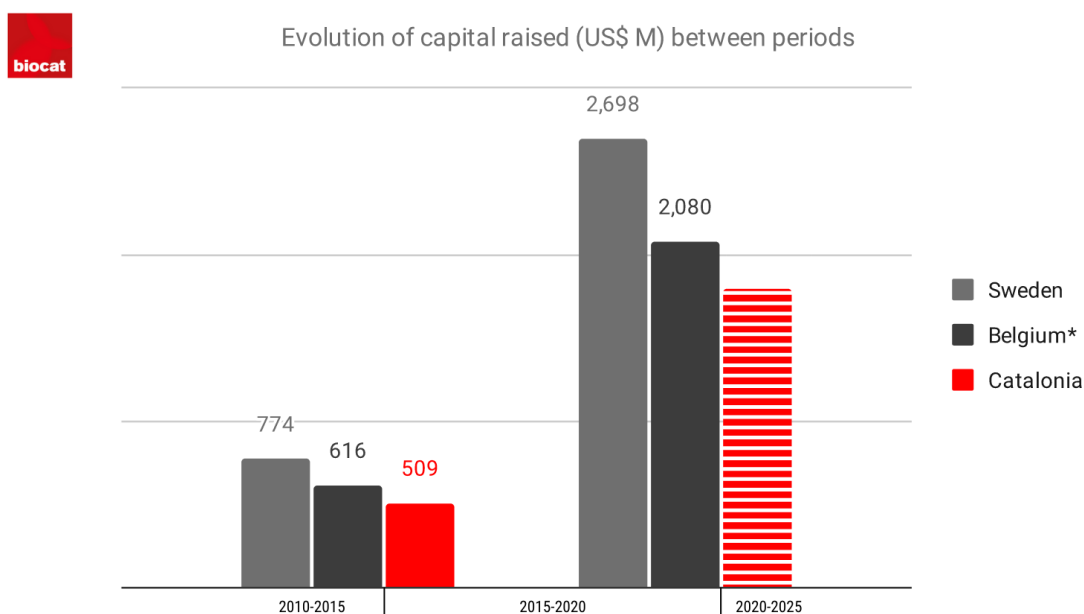


Figura 6. Source: Crunchbase. Anàlisi: Biocat. Totes les operacions  $\geq$  \$1M han estat considerades. \*Bèlgica sense Galapagos (\$5,100M).

- **On eren Suècia i Bèlgica fa uns quants anys?**

Com s'ha vist, Bèlgica i Suècia han augmentat amb escreix el capital aixecat, i han multiplicat les seves xifres d'inversió entre els períodes 2010-2015 i 2015-2020 per 3,4 i per 3,5 respectivament. Si analitzem el cas de Catalunya en el període 2015-2020, podem veure que la inversió és comparable a la que tenien Suècia i Bèlgica del 2010 al 2015. Dit d'una altra manera, anem cinc anys per darrere de Suècia i Bèlgica en termes d'inversió.

Si observem les dades de la figura 6, podem dir que l'augment pronunciat de capital aixecat per Bèlgica i Suècia està directament relacionat amb un augment del nombre i la mida de les rondes *late-stage* i les operacions OPI. Bèlgica, per exemple, no va tenir cap operació OPI el 2015 i només dues rondes *late-stage* amb un total de 23 milions de dòlars, molt semblant a la situació actual de Catalunya. Però el 2020 aquesta xifra va ser de gairebé 190 milions de dòlars en nou operacions, per mitjà de rondes *late-stage* i OPI. En el cas de Suècia, el nombre d'OPI es va mantenir estable, però en va augmentar notablement el valor, de 35 milions de dòlars el 2015 a 401 milions de dòlars el 2020. A

més, el 2020 Suècia va recaptar 270 milions de dòlars més que el 2015 en rondes *late-stage*.

**Per tant, si la resta es manté igual, no hi ha cap motiu de pes per dir que Catalunya no podrà multiplicar per tres o per quatre la inversió durant el proper període** (tal com es representa a la figura 6) **i aconseguir una inversió de 500 milions de dòlars anuals el 2025.**

- **Quins són els factors clau que podrien accelerar l'assoliment d'aquest objectiu tan ambiciós?**

Aquest creixement exponencial només es pot aconseguir si hi ha una base fonamental de producció científica i excel·lent que reté i atrau talent, un ecosistema de les ciències de la vida i de la salut ric i amb fortes capacitats de transferència de tecnologia i una gran varietat de fons públics i privats que proporcionin a les empreses inversions en totes les fases de maduresa. De fet, aquestes són algunes de les característiques més importants dels països que han aconseguit aquest tipus de creixement.

A Suècia hi ha una xarxa d'universitats i centres d'investigació d'alt nivell, com ara el Reial Institut de Tecnologia (KTH), l'Institut Karolinska (KI) i el SciLifeLab, que estan molt centrats en les ciències de la vida i col·laboren estretament amb hospitals universitaris. Això ajuda a atreure talent nacional i internacional, igual que la reducció del 25 % d'impostos sobre la renda per als treballadors estrangers clau i una reducció del 10 % de l'impost sobre la nòmina de totes les persones que treballen en R+D. Segons Björn Arvidsson, director general de STUNS Life Science: «Els serveis i les eines digitals, així com el focus en el mercat del consumidor, han estat claus per al desenvolupament a Suècia els últims vint anys. La combinació de les nostres competències i èxits de TI amb un fort llegat i coneixement dins de la indústria tradicional de les ciències de la vida (amb empreses com Pharmacia i AstraZeneca) ha donat els seus fruits. Totes les empreses unicorn que hi ha hagut a Suècia els darrers deu anys pertanyen als sectors de TI i tecnologia».

En el cas de Bèlgica, l'excel·lència en universitats també hi té un paper important: hi ha set universitats belgues entre les cent millors del món i KU Leuven és considerat un dels centres més innovadors d'Europa. A més, el Govern dona suport a les empreses d'R+D amb una reducció del 29 % d'impostos. Marc Deschamps, director internacional de BioWin destaca que «l'èxit del model belga d'R+D es caracteritza per una forta integració de la col·laboració entre universitat i indústria, amb un fort suport del Govern i les autoritats reguladores. Els governs federal i regional impulsen activament el sector amb una interessant combinació de mesures reguladores i fiscals i incentius per a l'R+D en *biopharma*. A més, l'agència reguladora FAMHP està especialitzada en ATMP i vacunes i permet la implementació ràpida d'assajos clínics, actualment amb l'aprovació d'assajos de fase I en dues setmanes. Acadèmics mundialment reconeguts, pimes locals, *startups* en ràpid desenvolupament, grans empreses multinacionals i proveïdors i prestadors de serveis innovadors són els altres ingredients de l'ecosistema».

### **Quins són ara mateix els principals actius de la BioRegió?**

Quina és la situació actual de la BioRegió i fins a quin punt aquest objectiu té en compte els actius de l'ecosistema d'innovació en salut en comparació amb altres països europeus? Vegem alguns dels ingredients més destacats que han contribuït a situar Catalunya al capdavant de la majoria de rànquings en ciència, *startups* i finançament.

- **Ciència excel·lent**

A la figura 7, comparem la producció científica de Catalunya amb altres països europeus amb dades demogràfiques similars.

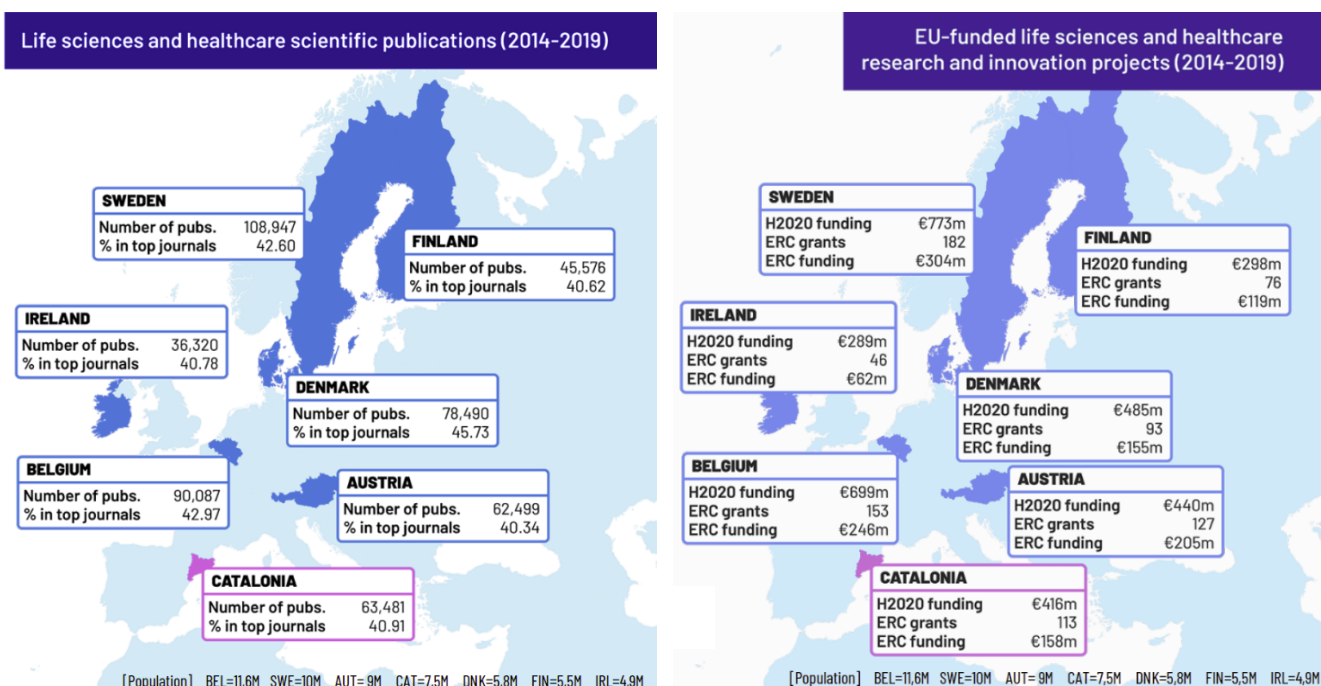


Figura 7. Esquerra. Font: Scopus, SCIMAGO (SIRIS Academic). Dreta. Font: CORDIS, UNiCS (SIRIS Academic).

Com podem veure, la quantitat i qualitat de la producció científica a Catalunya és comparable a la d'altres països europeus. Això vol dir que la diferència en les xifres d'inversió per a Catalunya i la resta de països no es deu a una diferència en la qualitat de la investigació com a base de projectes i empreses.

- **Un ecosistema de startups en auge**

Com hem vist, Catalunya té grans actius en ciència. Ara a la figura 8 comparem diferents ecosistemes de les ciències de la vida segons la base de dades Crunchbase:

Active Companies	Catalonia	Belgium	Sweden
Total Life Sciences	479	479	1,025
Biotechnology	167	148	318
Therapeutics/Biopharma	22	40	55
Medical Devices	58	69	156
Health Diagnostics	29	21	53
Life Sciences Investors	27	63	72

Figura 8. Font: Crunchbase. Última actualització: 1/02/2021.

Tal com es pot veure, Catalunya té més empreses del sector de les ciències de la vida que Bèlgica. Tot i això, tenim la meitat d'empreses de teràpies i biofarmacèutiques. Aquesta diferència explica com s'ha obert la bretxa de capital entre Catalunya i Bèlgica o Suècia, si tenim en compte que aquest tipus d'empreses són les que solen aconseguir les rondes de finançament més importants, pel caràcter intrínsec del seu negoci. A més, les empreses d'aquest subsector solen derivar-se de les universitats, centres de recerca i instituts. Això demostra que Catalunya té molt marge de millora en la transferència de tecnologia, en la línia del que diu l'informe Regional Innovation Scoreboard 2019, que situa Catalunya com un innovador moderat. Per aquest motiu, Catalunya ja està fent accions per facilitar i millorar el creixement d'empreses biofarmacèutiques mitjançant la promoció de diversos projectes relacionats amb plantes tecnològiques, teràpies

avançades, espais d'incubació i altres iniciatives prometedores en el marc dels fons Next Generation EU.

A més, també detectem diferències entre països pel que fa al nombre d'empreses que inverteixen en el sector de les ciències de la vida. Està demostrat que, com més inversors en ciències de la vida hi hagi en un ecosistema determinat, més fons hi haurà disponibles per donar suport a *startups* amb diferents fases de desenvolupament, tecnologies, subsectors, etc. A més, aquests inversors atrauen altres empreses internacionals que lideren inversions sindicades i permeten a les empreses aconseguir rondes de finançament més grans. Més endavant en aquest estudi, veurem com la BioRegió de Catalunya està experimentant un augment del nombre d'inversors internacionals.

- **Fons, inversors especialitzats i incentius fiscals**

Abans del 2015, les empreses amb seu a la BioRegió no tenien accés a inversions privades en fases d'alt risc. Ara, moltes accions importants orientades a aquestes necessitats no satisfetes poden marcar la diferència. Un gran exemple és la iniciativa de la Generalitat de Catalunya que ofereix ajudes Proof of Concept orientades als inversors i un fons Deep Tech Discovery Fund amb un objectiu de 30 milions d'euros que vol impulsar la transferència de coneixement de l'àmbit acadèmic i de la investigació a la indústria, i millorar l'índex d'innovació de Catalunya ([premsa](#)). A més, l'Ajuntament de Barcelona invertirà 50 milions d'euros juntament amb sis fons de capital risc amb l'objectiu de donar suport a empreses emergents que treballen en sectors estratègics com la salut, la biotecnologia i la indústria 4.0 ([premsa](#)).

A l'apartat anterior, hem vist la importància dels inversors. La BioRegió de Catalunya atrau cada any més inversors internacionals. Fa només cinc anys, el 2015, catorze empreses internacionals havien invertit a la BioRegió. Ara aquest nombre s'ha multiplicat per cinc, fins a un total de 73 inversors internacionals. Vegeu la figura 9 a continuació. Com a resultat, la inversió en capital risc augmenta cada any (de 56 milions d'euros el 2015 a 140 milions d'euros el 2020) i els inversors internacionals estan tenint un paper clau participant en una de cada quatre rondes, que cada any representen més de la meitat de la inversió en capital risc (+62 % el 2020) a la BioRegió.

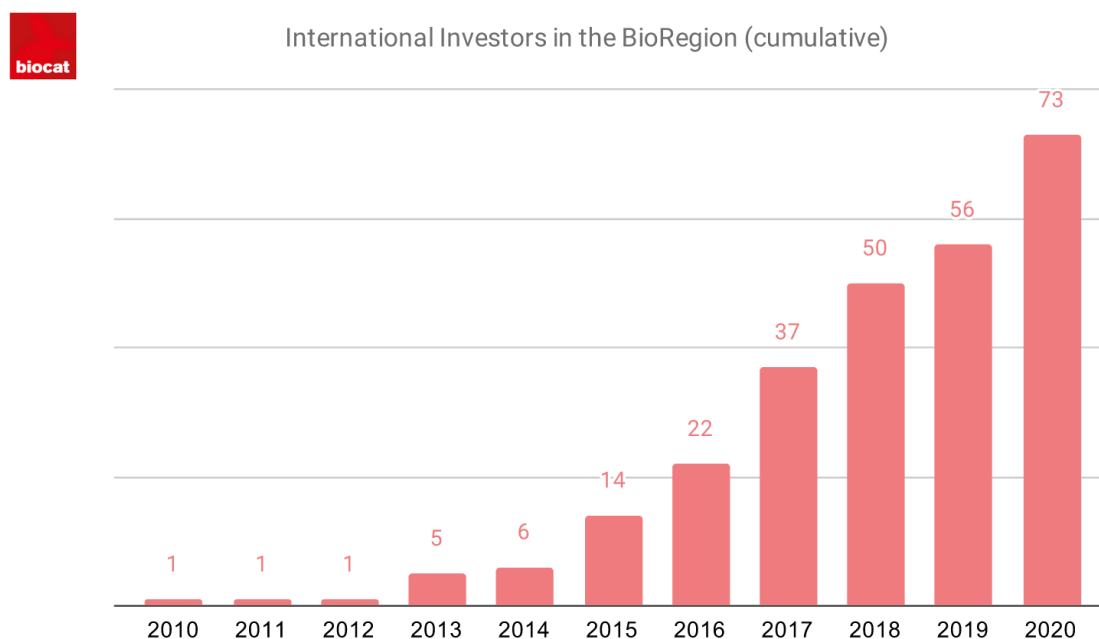


Figura 8. Font: Biocat. Nombre acumulatiu dels únics inversors internacionals operant a la BioRegió.

El 2020, les empreses de la BioRegió van atreure disset nous inversors internacionals, i això demostra el creixent interès per invertir en empreses de ciències de la vida de Catalunya.

Pel que fa als incentius fiscals (i de manera similar a Suècia i Bèlgica), Catalunya té reduccions fiscals per a activitats d'R+D locals i estrangeres com ara: reducció del 59 % de les despeses d'R+D, bonificacions del 40 % a la Seguretat Social de l'empresari per al personal d'R+D, fins al 60 % d'exempció fiscal dels ingressos nets derivats de l'autorització del dret d'ús de la propietat intel·lectual qualificada i una taxa fixa del 24 % en l'impost sobre la renda per als no residents ([font](#)).

### **Així doncs... hi arribarem?**

Hem observat i analitzat els punts forts i febles de la BioRegió de Catalunya i l'hem comparat amb altres països de la UE. També hem vist línies d'actuació que s'estan duent a terme per reforçar els punts forts i solucionar les deficiències del nostre ecosistema. Finalment, hem vist l'evolució que han aconseguit països de referència com Bèlgica i Suècia donant als seus ecosistemes els recursos que necessiten per créixer i madurar.

Tot indica que si s'aplica aquesta mateixa fórmula al nostre ecosistema, la BioRegió de Catalunya assolirà un creixement de la inversió similar. Per tant, si hem aixecat més de 226 milions d'euros el 2020 i Bèlgica i Suècia han multiplicat la seva inversió per quatre en cinc anys, per què no podem arribar als 500 milions d'euros el 2025? No hi ha motius per no ser ambiciosos.

Ens veiem d'aquí a cinc anys.