AGOSTO 2024

Kirchner Fellowship Costa Rica

Análisis del ecosistema de inversión de impacto en el sector de bioeconomía a nivel nacional

KIRCHNER IMPACT FOUNDATION

CRUSA

Autores
Abigail Napsuciale Heredia, Celestina Brenes Porras, Itnan Aaron Vargas Venegas y Sianny Valeria Chavarria Zamora.

Revisores
Blair Kirchner, Charles Higgenbotham, Eduardo Samuel Garay Lagos, Gabriela López, Hattie Brown y Priscilla Morera González.

Agradecimientos
Se extiende el agradecimiento a todas las personas e instituciones que han contribuido a la realización de este estudio. En primer lugar, se agradece a la Kirchner Impact Foundation y todo su equipo por su orientación y apoyo invaluable durante todas las fases del primer programa Kirchner Fellowship (KF) en Costa Rica. Asimismo, un reconocimiento especial a la Fundación CRUSA como principal aliado local y a las donaciones filantrópicas del Donovan Family Fund para la realización de dicho programa.

También se quiere reconocer la colaboración de los estudiantes seleccionados como fellows para participar en el KF: Celestina Brenes, Itnan Vargas y Sianny Chavarría, quienes gracias a su arduo trabajo se logró recolectar información valiosa del ecosistema de bioecnomía costarricense para la realización del presente reporte. Adicionalmente, un reconocimiento especial al equipo liderando el programa, Abigail Napsuciale, Eduardo Garay, Charles Higgenbotham, Priscilla Morera, Steve Dauphin y Rod Parker, cuya guía y acompañamiento fueron fundamentales para el éxito de este proyecto.

Índice

1. Descripción....4

2. Sobre las organizaciones....5

2.1 Kirchner Impact Foundation....5

2.2 Fundación CRUSA....6

3. Introducción....7

3.1 Contexto global....7

3.2 Bioeconomía como respuesta a la diversificación productiva....8

3.3 Emprendimiento como clave de desarrollo y recuperación económica....8

3.4 Inversión como elemento clave para el desarrollo de empresas de impacto....9

4. Metodología....11

4.1 Criterios de selección de empresas y recolección de datos....11

5. Resultados de muestra inicial y muestra reducida....13

5.1 Distribución geográfica, sector y etapa basada en ingresos de muestra inicial (102 empresas)....13

5.2 Hallazgos de empresas de muestra reducida (27 empresas)....15

5.3 Oportunidades de mejora del ecosistema de bioeconomía en Costa Rica....18

5.3.1 Implementación de estrategias de medición y gestión de impacto homologadas....18

5.3.2 Entendimiento de fuentes de inversión disponibles a lo largo del crecimiento de una empresa....18

5.3.3 Preparación de información de la empresa para primera interacción con inversionistas y seguimiento posterior para búsqueda de capital privado....19

5.3.4 Prospección de inversionistas e identificación de perfiles objetivo....19

5.3.5 Manejo de información financiera....19

5.3.6 Información clara sobre gobernanza de las empresas y estructuras corporativas para facilitar la inversión....20

5.3.7 Gestión y manejo de tiempo de emprendedores para procesos de debida diligencia....20

6. Conclusiones....21

1. Descripción

Este reporte es el resultado de la información recabada por la primera generación en Costa Rica del Kirchner Fellowship (KF), programa insignia de la Kirchner Impact Foundation (KIF) en alianza con la Fundación CRUSA. Se comparte información del ecosistema de inversión de impacto a nivel local, con énfasis en la vertical de Bioeconomía en Costa Rica.

El objetivo de este reporte es compartir hallazgos sobre el ecosistema a partir de información recabada a lo largo del fellowship, realizado del 27 de enero al 12 de diciembre de 2023, como una pieza de información relevante para la toma de acciones dirigidas a desarrollar el ecosistema de inversión de impacto en el sector de bioeconomía en Costa Rica.
El reporte se estructura de la siguiente manera, en primera sección se incluye información introductoria relacionada al desarrollo de emprendimientos, atracción de capital privado regional contemplando datos de mercado tradicional y de inversión de impacto y del contexto de la bioeconomía. Posteriormente se detalla la metodología tanto del programa KF como de la obtención de datos y los resultados obtenidos. Finalmente, las conclusiones elaboradas a partir del presente estudio.

Aviso legal

KIF y todos sus materiales realizados, no son, ni pretenden ser de ninguna forma un asesor de inversión. De vez en cuando y en cumplimiento de los propósitos de exención de impuestos de KIF, se comparte información y análisis en torno a las empresas con el público de forma gratuita; sin embargo, no se está recomendando ni ofreciendo ninguna oportunidad de inversión.

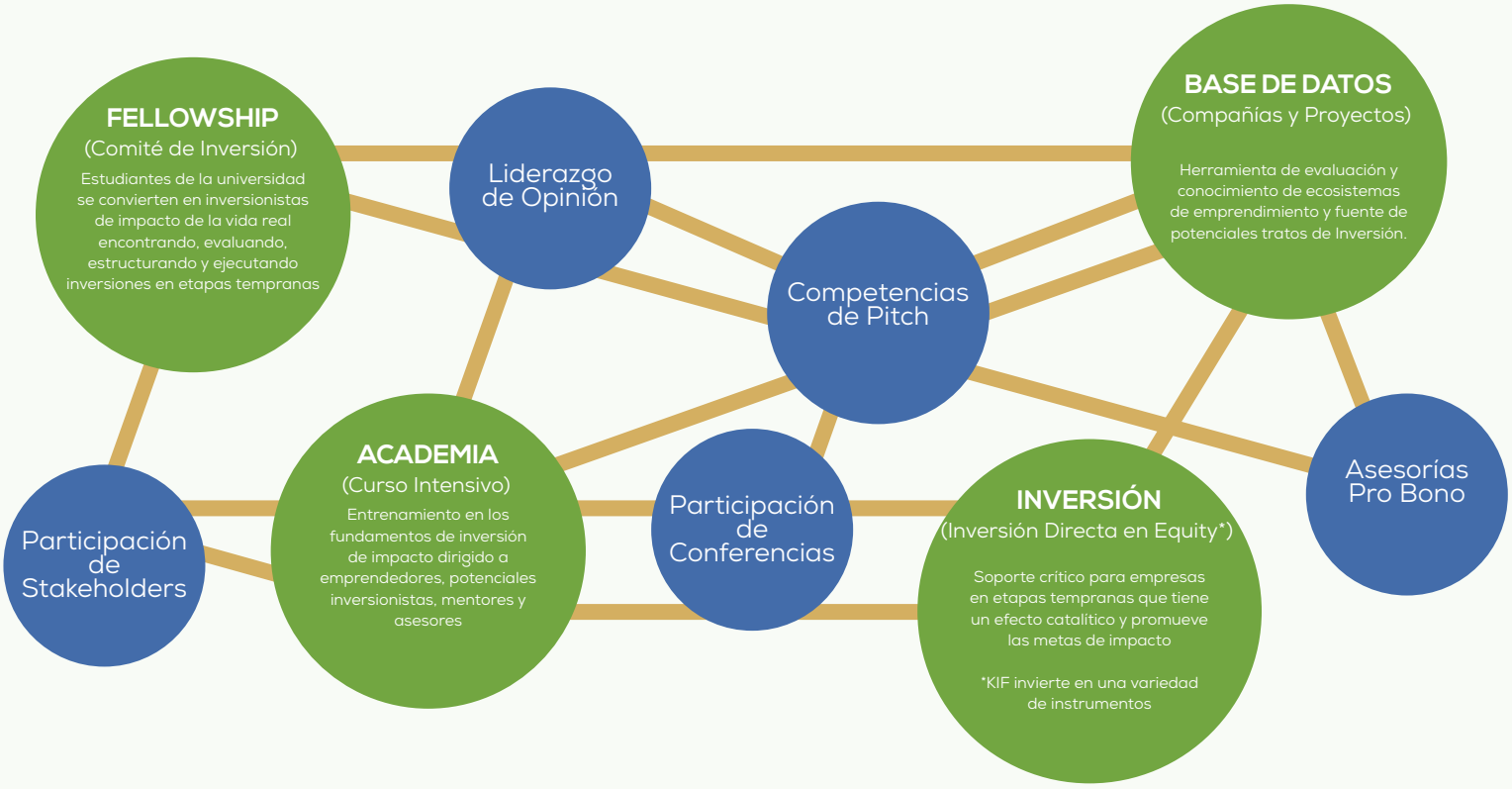
2. Sobre las organizaciones

2.1 Kirchner Impact Foundation

La Kirchner Impact Foundation (KIF), es una organización sin fines de lucro derivada de Grupo Kirchner. KIF busca marcar la diferencia al abordar algunos de los problemas más importantes de la actualidad a través del impacto positivo de las empresas. Esto refleja la filosofía de la Fundación en donde toda empresa debe contribuir a un futuro positivo. A través de sus tres componentes principales, la Fundación promueve el despliegue eficiente de capital de impacto y el crecimiento de empresas sostenibles.

KIF cuenta con una trayectoria de 10 años en la ejecución de programas que ayudan a construir y fortalecer los ecosistemas empresariales, con un enfoque sectorial especial en la alimentación y la agricultura y la infraestructura habilitadora. La Iniciativa Kirchner de Inversión de Impacto incluye:

Impact Investment Initiative (Iniciativa de Inversión de Impacto)



KIF tiene el siguiente impacto hasta la fecha:

- **53 Kirchner Fellows** formados como parte de 13 Comités de Inversión.
- **$350.000 dólares** de capital invertido en empresas en fase inicial.
- **Más de 20 países** representados por antiguos alumnos del programa.
- Paridad de género entre los alumnos del programa (**51% se identifican como mujeres**).
- El **72% de los antiguos alumnos** del programa se identifican como BIPOC/Latino.
- Más de **$415 millones de dólares invertidos** (directa o indirectamente) después del programa por antiguos alumnos.
- **Más de 2.000 horas** de consultoría y asistencia técnica pro-bono proporcionadas a emprendedores en fase inicial en el proceso de negociación y a través de eventos de presentación.
- **Más de 1.500 empresas** en fase inicial de desarrollo identificadas.
- **El 67% de los fundadores** de empresas en cartera se identifican como BIPOC/Latino.
- **El 50% de los fundadores** de empresas en cartera se identifican como mujeres.
- **Más de 1.000 participante**s formados en más de 25 Academias.
- **Más del 99% de satisfacción** con la formación de la Academia, según las opiniones de los participantes.

2.2 Fundación CRUSA

La Fundación CRUSA es una organización privada, independiente y sin fines de lucro que se dedica a transformar la calidad de vida de las personas y a promover el desarrollo sostenible en Costa Rica. Desde su creación en 1996, CRUSA ha sido un catalizador de cambio, estableciendo co-inversiones locales y alianzas estratégicas para financiar proyectos de desarrollo sostenible en todo el territorio nacional, con un énfasis en la innovación y el impacto positivo.

A lo largo de su trayectoria, la Fundación ha colaborado con más de 520 organizaciones, impulsando 969 proyectos y canalizando inversiones que superan los $89 millones. Estas acciones han construido un legado de oportunidades y progreso en el país, reafirmando el compromiso de CRUSA con un futuro próspero y sostenible para todos los costarricenses.
Bajo la Estrategia 2022-2027, "Nuestra Costa Rica Soñada", CRUSA concentra sus esfuerzos en cuatro áreas de impacto clave: Ecosistema Emprendedor, Acción Climática, Talento Humano e Innovación Tecnológica.

En el pilar del Ecosistema Emprendedor, CRUSA se dedica a fortalecer y dinamizar el entorno empresarial del país, fomentando la creación y consolidación de empresas innovadoras y escalables. Estas empresas tienen el potencial de generar un alto impacto, cerrando brechas sociales y ambientales, y promoviendo el crecimiento económico y la generación de empleo.

A través de los programas y proyectos de CRUSA desde 2020 se han beneficiado

350 empresas

43% ubicadas en zonas de menor desarrollo relativo

99 han recibido acceso a financiamiento

48% lideradas por mujeres

259 han recibido asesoría especializada

3. Introducción

3.1 Contexto global

La sociedad está enfrentando una serie de eventos que tienen repercusiones ambientales y sociales. En el ámbito climático, los últimos cuatro años fueron los más cálidos de la historia, estando al menos un grado centígrado por encima de los niveles preindustriales[1]. A pesar de contar con acuerdos internacionales como el Acuerdo de París, cada año se liberan miles de millones de toneladas de CO2 como resultado de las cadenas productivas actuales derivadas de las actividades humanas. Sin una desaceleración de dichas emisiones, las temperaturas podrían causar daños irreversibles a los ecosistemas como la degradación ambiental, desastres naturales, inseguridad alimentaria e hídrica, disrupción económica, acidificación de océanos, entre muchos otros efectos que se suman a la crisis climática actual[2].

Por otro lado, en el ámbito social, en particular los países en desarrollo enfrentan un enorme déficit de financiación, favorecido por factores externos como lo fue la crisis reciente ocasionada por la COVID-19, la disrupción de cadenas de valor por la guerra entre Rusia y Ucrania que provocó el aumento de los precios de alimentos y de la energía, favoreciendo una crisis mundial del costo de vida para las personas. Aunado a esto, está el panorama preocupante sobre el cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) y las desviaciones y retrocesos que se presentan respecto a su línea base del 2015[3].

1 State of the Global Climate 2023, World Meteorological Organization
2 La crisis climática – una carrera que podemos ganar, Naciones Unidas
3 The Sustainable Development Goals Report 2023: Special Edition

3.2 Bioeconomía como respuesta a la diversificación productiva

La tecnología e innovación han permitido desarrollar soluciones escalables que contribuyen a combatir el cambio climático y abonan al desarrollo económico a través de creación de nuevas propuestas sostenibles. En el caso particular de la bioeconomía, la cual se define como la producción, uso y conservación de recursos biológicos, incluyendo conocimiento, ciencia, tecnología e innovación relacionada, para la provisión de información, productos y servicios a través de todos los sectores económicos con miras a una economía sostenible[4], surge como una alternativa para la diversificación productiva y la agregación de valor en los ecosistemas.

Adicionalmente, se considera que la bioeconomía puede contribuir, de manera directa, al cumplimiento de al menos 7 de los 17 ODS. Es por ello que cada vez más países formulan estrategias nacionales de largo plazo para impulsar el desarrollo de sus países[5]. De acuerdo con el Global Bioeconomy Policy Report[6], en el 2010 Alemania fue el único país en adoptar una estrategia nacional de bioeconomía. Algunos años después se fueron sumando otros países como Estados Unidos, Finlandia, Sudáfrica, entre otros. En el caso de Latinoamérica, fue hasta el 2020 que Costa Rica se convirtió en uno de los primeros países latinoamericanos en adoptar una estrategia dedicada a dicha vertical[7].

En el caso específico de Centroamérica y en particular Costa Rica, la bioeconomía juega un papel clave para el medio rural, especialmente en los sectores agrícolas debido a la naturaleza de sus principales cadenas productivas[8]. Solo en Costa Rica se reportan más de 100 emprendimientos de base bioeconómica en diferentes fases de desarrollo[9] .

3.3 Emprendimiento como clave de desarrollo y recuperación económica

Se define el emprendimiento como el acto de crear y dirigir una nueva empresa, lo cual se considera un elemento catalítico clave para el desarrollo económico . Asimismo, su rol como motor de recuperación económica frente a shocks externos, resalta la importancia de los emprendimientos y su contribución a la generación de innovación para el desarrollo de las industrias, generación de empleo y en particular, los pequeños negocios los cuales son vitales para la actividad económica[11].

Los emprendimientos se pueden categorizar basados en su tipo de modelo de negocio, tamaño, enfoque, entre otros. Donde resaltan algunas definiciones particulares como lo son los emprendimientos escalables, emprendimientos tecnológicos, emprendimientos de franquicia, intraemprendimiento, emprendimiento digital y emprendimiento social o de impacto[12] . Definimos el emprendimiento social o de impacto como toda actividad privada cuya finalidad principal no es únicamente la maximización del beneficio económico, sino el cumplimiento de determinados objetivos económicos y sociales, y que tiene capacidad para aportar soluciones innovadoras a los problemas de la exclusión social y el desempleo. En las últimas décadas,

4 Global Bioeconomy Summit, 2018.
5 La bioeconomía en la agenda de América Latina y el Caribe, FONTAGRO, 2023.
6 Global Bioeconomy Policy Report, GBS, 2020.
7 Estrategia Nacional de Bioeconomía Costa Rica 2020-2030 8 Bioeconomía en América Latina y El Caribe, CEPAL, 2017
9 Bioemprendimientos participantes en concursos realizados del 2021 al 2023 por el Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura.
10 Global Entrepreneuship Monitor
11 Entrepreneurship and Socioeconomic Indicators in Latin America. Latin American Research Review 51(4), 186-201. https://doi.org/10.1353/lar.2016.0055.
12 Tipos de Emprendimiento, ASEM, 2023.

se observa de manera creciente emprendimientos emergentes que están buscando, a través de los bienes y servicios que ofrecen, resolver los grandes desafíos que enfrentamos como sociedad global tales como: la crisis climática, soluciones en educación, servicios de salud y seguridad social para mercados desatendidos e informales, así como agua y saneamiento.

3.4 Inversión como elemento clave para el desarrollo de empresas de impacto

Para desarrollar de manera efectiva el ecosistema de emprendimiento es necesario contar con un entorno habilitante para la creación de empresas, lo que incluye: la presencia de proveedores de asistencia técnica como incubadoras y aceleradoras, fondos públicos o institucionales (no reembolsables), ángeles inversionistas y fondos de inversión, entre otras.

Particularmente, resulta fundamental garantizar que las empresas de impacto cuenten con acceso a financiamiento durante todas las etapas de su desarrollo que permita acelerar su crecimiento y entrada al mercado con el fin de potenciar su impacto económico, social y ambiental. Inclusive, se reporta de manera global que para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), al 2023 existe una brecha de financiamiento de 4.2 trillones de dólares[13]. En este contexto, surgen los ecosistemas de inversión de impacto, enfocados en suplir las necesidades específicas de este tipo de emprendimientos que podrían considerarse de más alto riesgo en comparación con el capital de riesgo tradicional.

Se define la inversión de impacto como aquellas inversiones realizadas con la intención de generar un impacto social y/o medioambiental positivo y medible además de un rendimiento financiero[14]. En los últimos años el ecosistema de inversión de impacto ha crecido significativamente, para 2022 se estima que el tamaño de este mercado ascendió a 1.164 trillones de dólares y este se ha hecho cada vez más sofisticado, principalmente en cómo se mide el impacto de las inversiones[15].

En general, Latinoamérica y el Caribe (LAC) tiene un papel sumamente importante a nivel global, siendo la tercera región en atraer capital a nivel global, solo después de Estados Unidos y Canadá (primer lugar) y la región África subsahariana (segundo)[16].

13 Sizing the Impact Investing Market, GIIN, 2022.
14 The Impact Investing Ecosystem in Central America, RABCA, 2019.
15 ibid
16 The Impact Investing Ecosystem in Central America, RABCA, 2019.

Por su lado, el mercado de inversión de impacto en LAC ha logrado un CAGR del 26% entre 2013 y 2015, así como un AUM que a finales de 2016 fue de 6.97 billones de dólares, e incrementó a 36.5 billones de dólares en 2018, representando el 16% de inversiones de impacto a nivel global[17]. Cabe destacar que la información reportada del mercado latinoamericano, si bien representa una oportunidad de gran crecimiento hacia la región, dicha información es generalmente recuperada de países con mayor influencia como lo son México, Brasil y Chile. Si se analiza en particular el ecosistema de Centroamérica, se entra a una subregión en donde los movimientos si bien tomaron fuerza en los últimos años, aún están alejados de las realidades de sus países vecinos. El ecosistema de inversión de impacto en Centroamérica es en gran medida naciente en cuanto a su alcance e impacto derivado de un mercado pequeño y fragmentado el cual se considera uno de los principales obstáculos para el crecimiento de la inversión de impacto en la región. Aunado a eso, la oferta de capital es principalmente gestionada por Family Offices y algunos ángeles inversionistas[18] por lo que existe poca diversificación de las fuentes de capital disponibles en el ecosistema.

La región latinoamericana mostró tendencias positivas en términos de atracción de inversión en etapa temprana llegando a su punto máximo en 2021. Sin embargo, desde la mitad de 2022 hasta 2023 se decreció significativamente, marcando el 2023 como el nivel más bajo de financiación en cinco años. En el caso particular de Centroamérica, el año más bajo fue 2020 y después llegó a su pico en 2022[19], donde posteriormente continuó con el patrón de decrecimiento de la región latinoamericana.

En Costa Rica y específicamente en inversión de impacto, no se encontraron datos actualizados al presente año, sin embargo cabe destacar que al comparar información reportada entre los periodos de 2014-15 y 2016-17, se tuvo una caída del 10.4% de capital de inversión de impacto invertido en el país[20,21]. Por otro lado, recientemente se reportó que en los últimos 6 años (2018-2023) Costa Rica ha sido uno de los paises liderando la región en inversión total proveniente de capital de riesgo (sin especificar si es con enfoque en impacto) con un valor de $55.9M, solo detrás de Belize ($67.3M)[22] .

17 ibid
18 The Impact Investing Ecosystem in Central America, RABCA, 2019.
19 Cuantico VC, 2023.
20 The Impact Investing Landscape in Latin America 2014-2015, ASPEN & LAVCA, 2016.
21 The Impact Investing Landscape in Latin America 2016-2017, ASPEN & LAVCA, 2018.
22 Central America Venture Capital Report, Cuantico, 2023

El capital disponible para el mercado centroamericano está concentrado a *Family Offices* e inversionistas individuales. Otros actores del ecosistema como lo son Agencias de cooperación y gobiernos tienden a enfocarse más al desarrollo de ecosistemas de emprendimiento que de inversión de impacto específicamente. Adicionalmente las etapas objetivo del capital disponible actual se concentra en etapas más avanzadas de crecimiento y expansión[23]. Por tal motivo, toma importancia el implementar mecanismos de inversión en etapas más tempranas, facilitando la colocación de capital que esté generando un impacto positivo social y ambiental.

4. Metodología

4.1 Criterios de selección de empresas y recolección de datos

La recolección de la información para el presente reporte se realizó a través del Kirchner Fellowship, el cual es un programa de formación para estudiantes universitarios (fellows) en inversiones de impacto cuyo objetivo es desarrollar una nueva generación de colocadores de capital. Durante el programa las personas participantes crean una base de datos de posibles empresas, realizan las diligencias debidas y el proceso culmina con una decisión de inversión y un posible desembolso de capital, sobre el que los fellows tienen plena autonomía dentro de los límites temporales del programa de un año. Véase más información sobre el KF en la sección 2.1 o bien en **www.kirchnerfellowship.com**

En una primera fase, y con la finalidad de establecer los criterios de selección para las empresas, se definió la siguiente tesis de inversión:

"Empresas costarricenses con récord de ventas, que utilizan insumos de origen biológico para crear servicios o productos. Adicionalmente debe generar un impacto social y/o ambiental positivo."

Se realizó la búsqueda de empresas que potencialmente cumplían con esta descripción a través de motores de búsqueda, eventos virtuales y presenciales a nivel nacional, referencias de otras organizaciones que laboran en el desarrollo de emprendimientos y llamados públicos a través de redes sociales.

En la segunda fase, se realizaron entrevistas con las empresas interesadas en conocer más sobre el proceso de inversión con intención de recibir capital por parte de KIF. Únicamente se consideraron empresas que cumplieran con los siguientes puntos:

1. Empresas pos-ingresos con más de un año de récord de ventas.
2. Equipo consolidado (al menos tres perfiles identificados para manejo, creación y venta).
3. Modelo de negocios escalable y con impacto intencional medible.
4. Estructura legal debidamente constituida en Costa Rica.
5. Monto de capital a levantar identificado y claridad en uso de fondos.

En total se identificaron 102 empresas que se les categorizó como muestra inicial. Las conversaciones con las empresas se centraron en seis áreas principales: equipo, mercado, impacto, etapa basada en ingresos, capacidad financiera y preparación para inversión (véase tabla 1 para ejemplo ilustrativo). Los datos fueron recolectados del 21 de febrero al 12 de septiembre de 2023.

23 The Impact Investing Ecosystem in Central America, RABCA, 2019.

Tabla 1. Áreas principales con puntos clave de referencia utilizados en conversaciones con empresas de la segunda fase.					
Equipo	**Mercado**	**Impacto**	**Etapa basada en ingresos**	**Capacidad Financiera**	**Preparación para inversión**
Capacidades de desarrollo, gestión y ventas. Participación femenina en C-level.	Identificación, segmentación y estrategias de crecimiento.	Interés en medición de impacto, recopilación de información activa e impacto verificado por terceros.	Pre-ingreso o pos-ingreso	Conocimiento financiero empresarial	Necesidades de capital y alineación a crecimiento. Estructura interna para búsqueda de capital.

Posteriormente, en la **tercera fase**, se procesó la información recolectada con la finalidad de elegir a aquellas empresas que cumplieran con los requisitos establecidos por la primera cohorte de estudiantes de Costa Rica (CR1), quien, sumado a la tesis de inversión definida, tomó en cuenta características cualitativas de las empresas como la dinámica de equipo, por mencionar algunas. Las 27 empresas elegidas que pasaron a un análisis más profundo se les categorizó como muestra reducida, a las cuales se les solicitó un "Data Room" (DR). La información fue recolectada del 2 de mayo al 10 de octubre de 2023.

En una **cuarta fase**, se extrajo información relevante respecto a cada categoría del marco de referencia (Tabla 1) de la muestra reducida la cual se detalla en la siguiente sección.

5. Resultados de muestra inicial y muestra reducida.

5.1 Distribución geográfica, sector y etapa basada en ingresos de muestra inicial (107 empresas)

Se identificaron 102 empresas costarricenses en la vertical de bioeconomía, donde se observa (Véase Figura 1, Figura 2 y Figura 3):

I. Una mayor concentración en la provincia de San José.
II. Un mayor desarrollo de empresas en agricultura y alimentos.
III. Un porcentaje significativo de empresas que ya generan ingresos.

Figura 1. Distribución geográfica de muestra inicial.

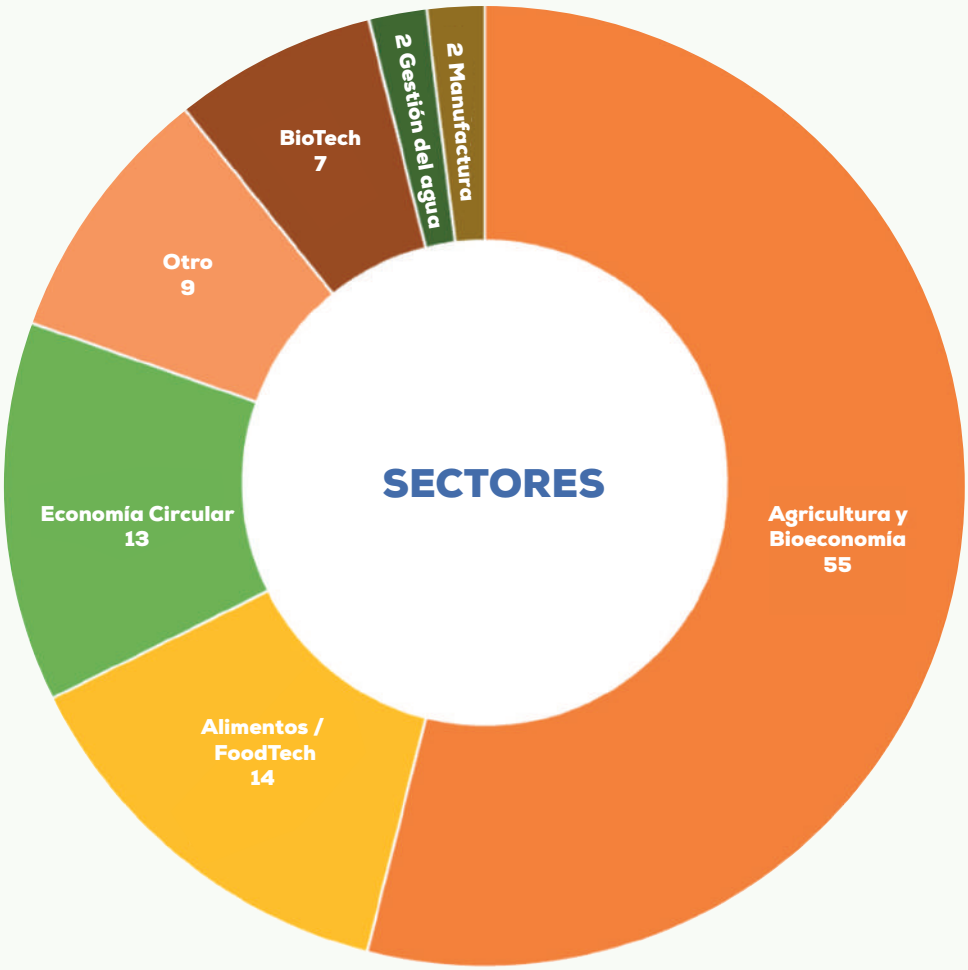


Figura 2. Distribución de empresas en sectores identificados. Los números indican el número de empresas.

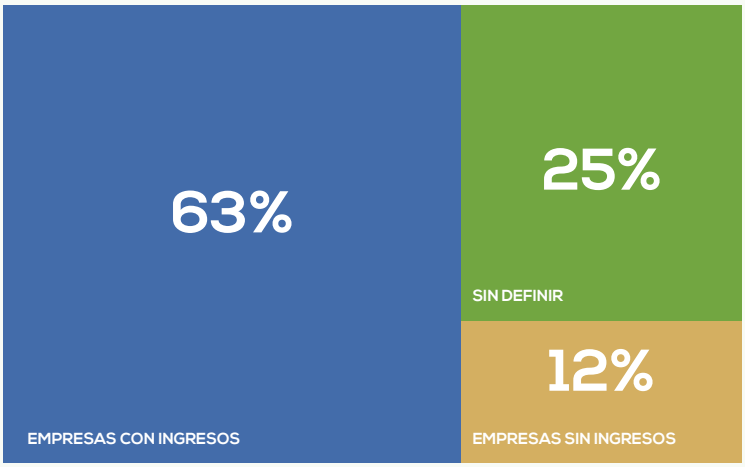


Figura 3. Empresas categorizadas por generación de ingresos

5.2 Hallazgos de empresas de muestra reducida (27 empresas)

De las 27 empresas entrevistadas de la muestra reducida, se destaca lo siguiente:
El 81% de las empresas son pos-ingresos, sin embargo, aún no llegan a la rentabilidad. (Véase Figura 4)

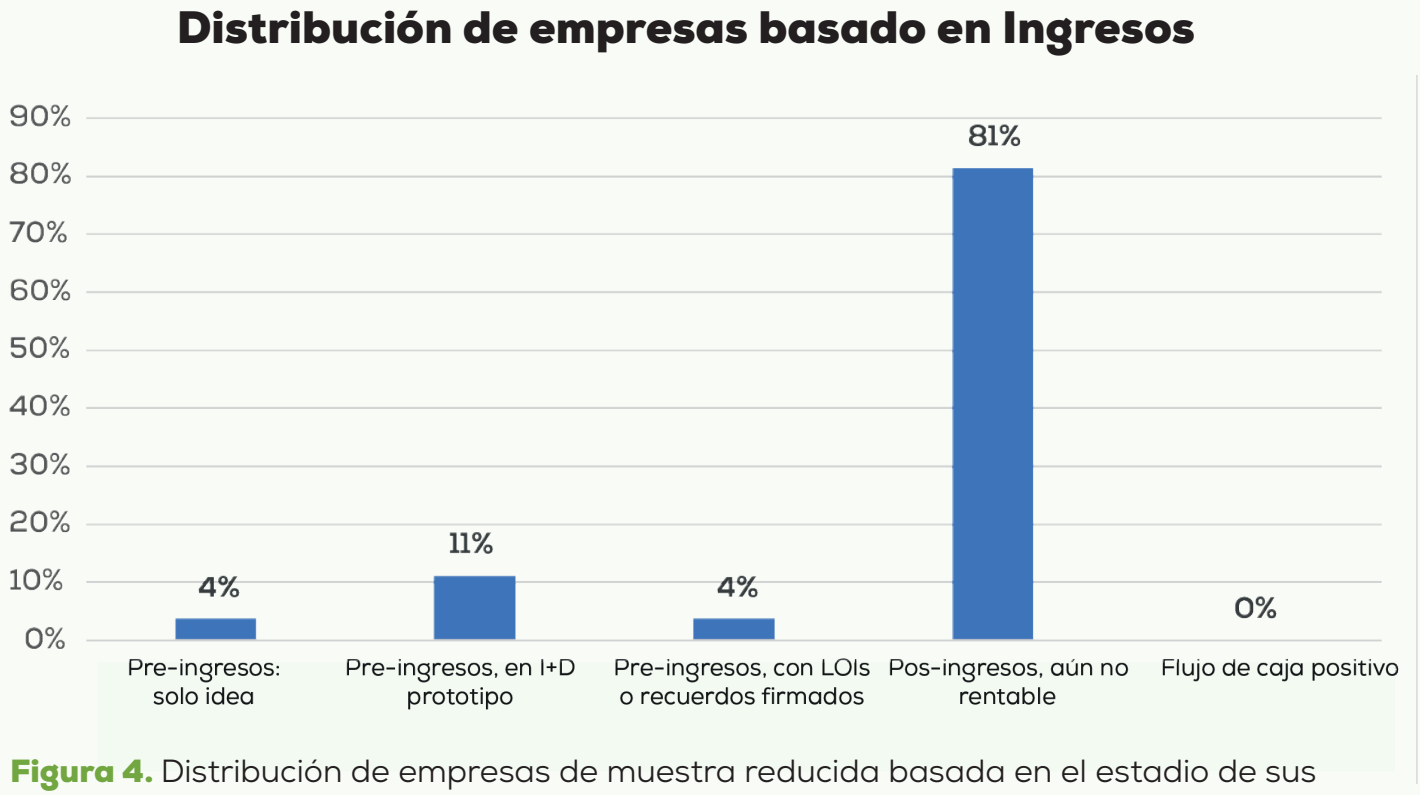


Figura 4. Distribución de empresas de muestra reducida basada en el estadio de sus ingresos. Los números representan el porcentaje de empresas que se encontraba en cada etapa.

Se encontró que el 52% de las empresas tienen participación de mujeres ya sea como fundadoras o en un nivel gerencial (c-level), en comparación del 23% de empresas de base tecnológica lideradas por mujeres en Costa Rica, reportadas anteriormente[24]. Es importante destacar que la diferencia entre ambos responde a diferentes factores posibles, en particular, dicha caracterización no se enfoca únicamente en empresas de bioeconomía, de hecho en la muestra de el informe del Estado de la Nación predominan empresas ligadas al sector TIC y afines mientras que únicamente el 8% de dicha caracterización puede relacionarse directamente a temas de bioeconomía. Ya se ha reportado anteriormente que solo hay un 15% de fundadoras mujeres en tecnología ligadas al sector TIC a nivel global y 12.6% para Latinoamérica[25].

[24] Caracterización de las startups de base tecnológica: impulsores de crecimiento económico y bienestar, 2023, Hipatia
[25] Startup Genome, 2023

Distribución de género en empresas de bioeconomía

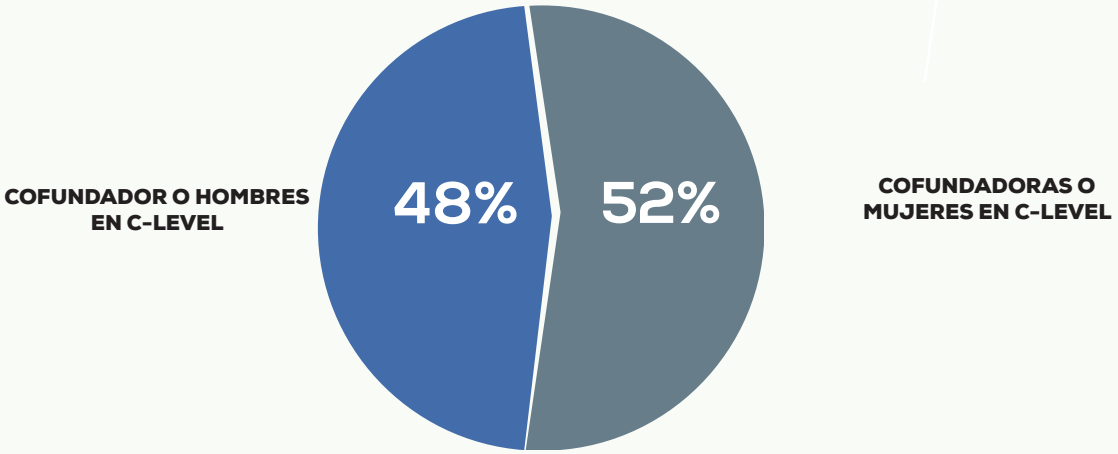


Figura 5. Participación de mujeres en empresas de muestra reducida.

El 44% de las empresas entrevistadas ya está recolectando información respecto al impacto generado por sus actividades, y 33% cuenta con un impacto verificado por un tercero. Sin embargo, solo el 7% cuenta con estrategias y tesis de impacto establecidas (véase Figura 6). Cabe destacar que las verificaciones de las empresas vienen principalmente de la obtención de certificaciones en sus cadenas de producción o bien en la obtención de marcas como ***"Esencial Costa Rica".***

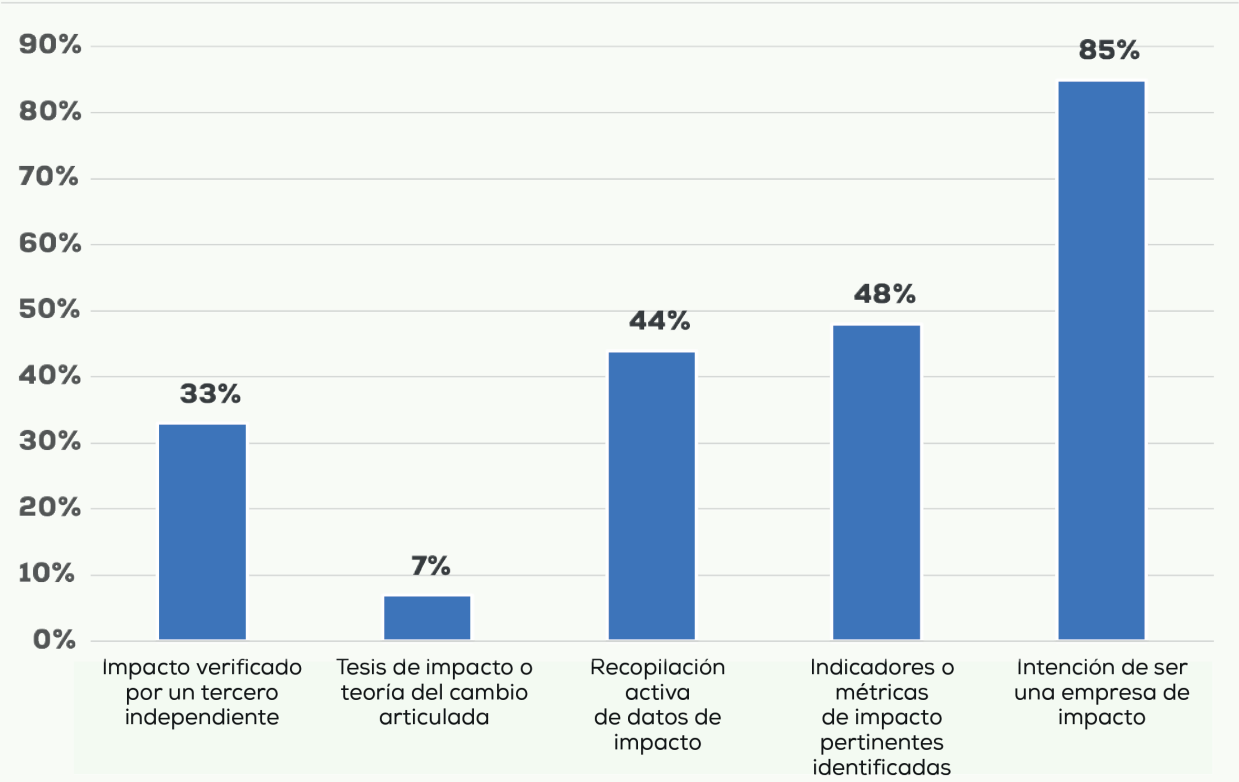


Figura 6. Distribución de empresas de muestra reducida basado en la etapa que se encuentran en medición de impacto.

Únicamente el 63% de las empresas pudo presentar la economía unitaria. Se considera crítico este tipo de conocimiento debido a la influencia sobre la toma de decisiones en temas de viabilidad financiera y desarrollos estratégicos. Así mismo, solo el 56% de las empresas pudieron compartir datos respecto a su "burn rate", "runway" y "cash position"; y solo el 37% pudo presentar una valuación justificada. La falta o desconocimiento de información financiera y estado actual de las empresas resalta como una de las principales áreas de oportunidad para las empresas del país (véase Figura 7). En esa misma línea, solo el 56% de las empresas tenían identificada su necesidad de capital y uso de fondos, solo el 7% contaba con un inversionista líder, al igual que estrategias de salida y solo el 4% de las empresas contaba con un Data Room (véase Figura 8). Esto se contrasta con caracterizaciones realizadas anteriormente en donde se reporta que el 83% de las startups de base tecnológica (donde se incluyen aquellas del área de bioeconomía) recibieron apoyo técnico y específicamente el 24.8% ha recibido apoyo en forma de recursos de inversión[26].

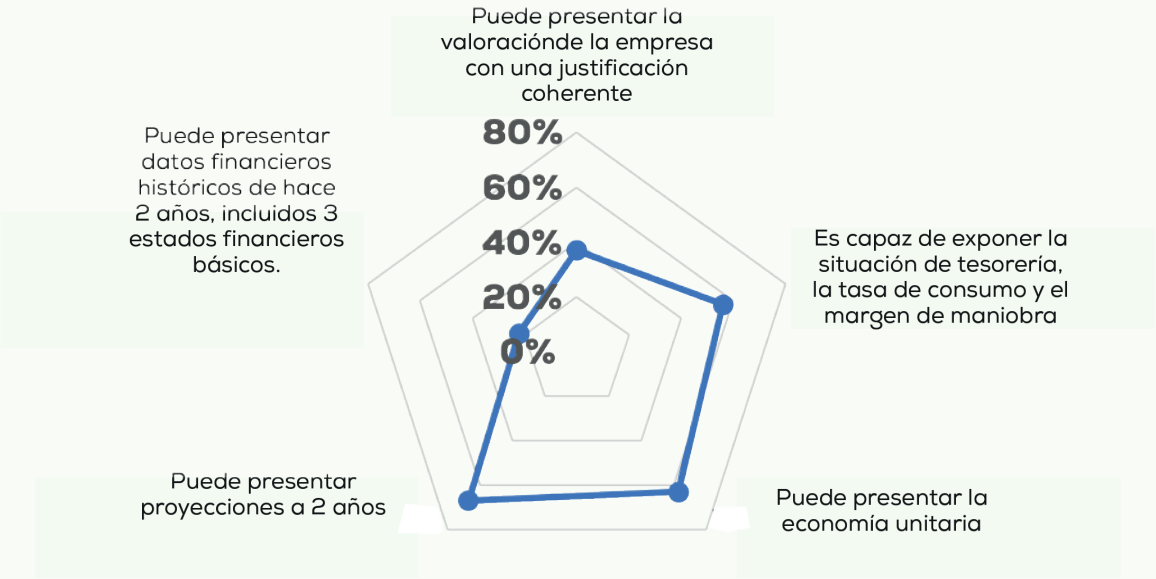


Figura 7. Distribución de respuestas positivas a consultas sobre estado o información financiera de muestra reducida.

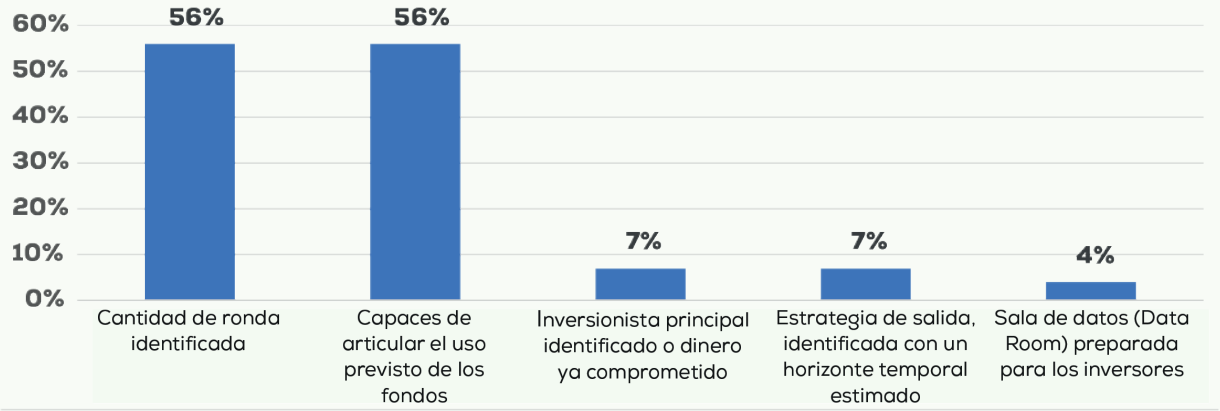


Figura 8. Distribución de muestra reducida en preparación para inversión

26 Caracterización de las startups de base tecnológica: impulsores de crecimiento económico y bienestar, 2023, Hipatia

5.3 Oportunidades de mejora del ecosistema de inversión enfocado en bioeconomía en Costa Rica

Se identifican tres principales áreas con oportunidad de mejora del ecosistema de Costa Rica: medición y gestión de impacto, conocimiento financiero y preparación para la inversión.

A continuación, se sugieren puntos de seguimiento para beneficio del ecosistema nacional, basado en la información y análisis recopilado de la muestra reducida de 27 empresas.

5.3.1 Implementación de estrategias de medición y gestión de impacto homologadas

Se identifica una brecha en intención y medición cuantitativa de impacto. Si bien el 85% de las empresas de la muestra reducida tienen la intención de generar impacto, solo el 7% cuenta con una teoría de impacto o estrategia establecida. No se encontraron otros datos reportados en temas de medición de impacto en Centroamérica, sin embargo, sí se reporta que al menos del lado de los inversionistas, la medición de impacto no es algo común [27].

Por tal motivo, se puede necesitar de formación en esta área hacia ambos perfiles, por el lado de las empresas para la correcta implementación de estrategias de medición de impacto aprovechando la recolección de datos que ya se tiene en al menos casi la mitad de ellas y, por otro lado, del lado de los inversionistas, la implementación de métricas homologadas que facilite su uso para beneficio del ecosistema.

5.3.2 Entendimiento de fuentes de inversión disponibles a lo largo del crecimiento de una empresa

Es relevante que los emprendedores comprendan y tengan conciencia de las diferentes formas de financiamiento que existen, ya que esto les permite tomar decisiones que se ajusten a sus necesidades a lo largo del proceso de desarrollo. Ahora bien, es importante destacar que se presentan desafíos significativos en la obtención de capital de riesgo (VC) para el ecosistema de emprendimiento de base tecnológica, donde se encuentra la bioeconomía, en Costa Rica.

Por un lado, la falta de proveedores de capital para esta vertical, donde se reportó anteriormente que solo el 6.9% de los productos financieros ofrecidos son de VC y por otro lado, la falta de familiaridad de los emprendedores con los diversos tipos de financiamiento y las dinámicas de la relación entre las partes. Esto se podría atribuir a la limitada diversificación de fuentes de financiamiento para estas empresas donde más de la mitad de los productos financieros ofertados es deuda (56.9%) y en particular para aceleración y etapa semilla se disponen de fondos públicos principalmente[28].

27 The Impact Investing Ecosystem in Central America, RABCA, 2019.
28 Caracterización de las startups de base tecnológica: impulsores de crecimiento económico y bienestar, 2023, Hipatia

5.3.3 Preparación de información de la empresa para primera interacción con inversionistas y seguimiento posterior para búsqueda de capital privado

Es sustancial que el primer encuentro entre estas partes sea proactivo, de manera que se favorezca una comunicación de forma bilateral. Se sugiere que la presentación de quien emprende se dé por medio de un "pitch deck" o presentación de negocios corta en la cual se muestran aspectos como: el problema, la solución, el tamaño del mercado, producto o servicio, modelo de negocio, competidores, equipo y detalles financieros, los cuales dependiendo de cada potencial inversionista, no necesariamente tienen que ser positivos para ser candidato a recibir inversión[29], además de contar con un estimado de capital requerido y un desglose general que cubra el uso de ese capital, el cual debe estar alineado con las metas de crecimiento de la empresa.

Posteriormente, como parte crucial del proceso y desarrollo de debida diligencia en una empresa, así como la construcción de esa relación entre inversionista-emprendedor, uno de los puntos de partida es la accesibilidad a la información con el objetivo de conocer el estado de la empresa. Únicamente el 4% contaba con un DR disponible lo cual puede representar retrasos en los tiempos de inversión. La asistencia técnica desde los programas ya establecidos y otros en construcción enfocados a crecimiento del ecosistema emprendedor en Costa Rica, podrían abordar la estructuración de información del estado de las empresas para levantamiento de capital.

5.3.4 Prospección de inversionistas e identificación de perfiles objetivo

Así como los inversionistas buscan y analizan empresas, es importante que los emprendedores realicen el mismo análisis de posibles inversionistas. Se sugiere que los emprendedores investiguen los valores, cultura y posibles alianzas estratégicas que podrían impulsar el negocio a raíz de cada inversionista. Así mismo, el realizar las preguntas que consideren pertinentes para entender tiempos estimados y expectativas de inversión a largo plazo, por mencionar algunas.

5.3.5 Manejo de información financiera

El inversionista se convierte en un aliado que forma parte de la empresa. En ese sentido, el conocimiento a fondo del estado de la empresa favorece la toma de decisiones informadas que ayuden al desarrollo de la empresa en cuestión. Por lo que, es parte de un proceso estándar que el inversionista solicite documentos como la hoja de balance, estado de resultados y flujo de efectivo (documentos financieros), los cuales, además, permiten obtener métricas relevantes como calcular el Cash Position (dinero líquido), Burn Rate (costos totales mensuales de la empresa) y Runaway (Cash Position dividido entre Burn Rate), margen de ganancia, economía unitaria, entre otros detalles relevantes para la toma de decisiones. Un punto importante por destacar es que la solicitud y recepción de estos documentos no requieren de firmar acuerdos confidenciales. La información financiera sólida no solo es un requisito legal, sino también un componente crucial para establecer relaciones exitosas entre inversores y empresarios.

29 Esto va a depender altamente del perfil establecido por cada fuente de capital. Existen diversos financiadores que ofrecen capital para empresas que todavía no son rentables.

5.3.6 Información clara sobre gobernanza de las empresas y estructuras corporativas para facilitar la inversión

Si bien no se recolectaron datos íntimamente ligados al presente punto, a lo largo de los diez años de experiencia del programa KF, la gobernanza toma una posición altamente relevante. Entendiendo gobernanza como los criterios que se refieren al liderazgo de la empresa, políticas internas, forma o filosofía de tomar las decisiones y derechos de los participantes accionarios[30].

Por lo tanto, se sugiere proporcionar evidencia de cómo se estructura el equipo, sus habilidades y experiencia, relaciones con otros inversionistas y experiencias en la toma de decisiones.

A su vez, en temas legales se debe contar con la estructura corporativa pertinente y mantener las obligaciones correspondientes al día ya que, de modo contrario, pueden identificarse como potencial riesgo en temas de disputas legales futuras. Se considera que, al tener buenas prácticas dentro de la empresa, puede generar confianza hacia los inversionistas ya que es un reflejo de transparencia y profesionalismo al hacer negocios.

5.3.7 Gestión y manejo de tiempo de emprendedores para procesos de debida diligencia

Un proceso de debida diligencia requiere de tiempo y dedicación de parte del emprendedor, el cual en promedio puede ser de hasta 90 días, dependiendo de la complejidad de la empresa[31].

30 CFI, 2024.
31 Se visualiza que actualmente los fondos están tomando más tiempo en diligencias de lo que tardaban anteriormente. Se reportan casos dentro de las actividades de KIF y Grupo Kirchner de diligencias de hasta 1 año, esto debido a la rigurosidad y presiones desde los "Limited Partners" o LPs de los fondos.

6. Conclusiones

Se destaca el potencial aún por desbloquear del mercado de bioeconomía costarricense donde los datos obtenidos de número de empresas existentes (102) en el país es 9 veces mayor a datos anteriormente reportados[32]. Esto podría indicar un alto índice de oportunidades existentes en el ecosistema, más allá de únicamente aquellas basadas en tecnología de punta, aún por descubrir. Se podría hacer una revisión de la definición de empresas de base tecnológica utilizada como motor de búsqueda para evitar excluir soluciones basadas en la naturaleza y principalmente ligadas al sector agropecuario.

La bioeconomía propone un enfoque de desterritorialización, es decir, brindar mayor oportunidad de trabajo en las zonas periféricas[33]. Sin embargo, se observó que las empresas de la vertical de bioeconomía se encuentran concentradas en la gran área metropolitana y la mayoría del sector agrícola, constituyendo a agricultores como parte de su cadena de suministro. Si bien éstos no son los responsables directos de la creación de las empresas, se destaca el potencial que muestra el sector emprendedor para la generación de empleo en zonas de menor desarrollo. Con tal fin, se sugiere el fortalecimiento de capacidades empresariales en la periferia.

Se identifica un importante enfoque en etapas de aceleración y semilla a fondos no reembolsables que facilita procesos de prototipado y puesta en marcha . Es necesaria la diversificación del financiamiento disponible para cada etapa de desarrollo de las empresas de esta vertical. De igual forma, enfocar esfuerzos al desarrollo de financiamiento de VC hacia empresas con más de 6 meses en el mercado para así, facilitar sus procesos de crecimiento y escalamiento a través de productos financieros que no sean deuda ya que dominan el mercado (56.9%) en comparación de productos financieros de capital de riesgo que representan solo el 6.9%.

Se identifican tres áreas con oportunidad de mejora significativas en las empresas de bioeconomía en Costa Rica. En primer lugar, en la medición y manejo de impacto se identifica una brecha en las empresas entre intencionalidad (85%) y ejecución de estrategias (7%). Es importante el poder contar con el conocimiento pertinente y habilidades que permitan dar un seguimiento a las métricas e indicadores establecidos por los emprendedores para medir el impacto real de su trabajo en la problemática en la que inciden. En segundo lugar, se destaca la necesidad de asistencia técnica en uso, manejo y reportaje de información financiera de las empresas, donde solo el 22% de las empresas pudieron presentar estados financieros. En tercer lugar, la accesibilidad de información a través de salas de datos o DR ya estructurados y listos para poder compartir con los potenciales inversionistas, ya que solo el 4% contaba con un DR.

32 Hodson de Jaramillo, H & Cuy, H. (2021).https://agritrop.cirad.fr/597552/7/ID597552.pdf
33 Caracterización de las startups de base tecnológica: impulsores de crecimiento económico y bienestar, 2023, Hipatia

CRUSA

KIRCHNER IMPACT FOUNDATION

10 YEARS OF IMPACT

info@kirchnerimpact.com