

Estudi sobre la inversió en el sector salut a Catalunya 2022

Abril 2023

 **CataloniaBio
& HealthTech**
Connecting companies


EY
Building a better
working world

Índex

1.	Introducció	4
2.	Definint el sector salut a Catalunya	6
3.	Metodologia	8
4.	La indústria de les Ciències de la Salut i Vida a nivell internacional	10
5.	Estat de situació del sector salut	15
6.	Recerca i desenvolupament (R+D)	25
7.	La perspectiva principal dels inversors catalans	28
8.	Impacte de la situació econòmica actual del sector salut	32
9.	Èxits aconseguits, tendències i reptes a futur	34
10.	Consideracions finals	38
	Annexos	42
	Apèndix. Llista de figures	43

Introducció



La present edició d'aquest Estudi sobre la inversió en el sector salut a Catalunya 2022, realitzat per CataloniaBio & HealthTech amb el suport d'EY exposa tant l'anàlisi de la indústria de les Ciències de la Vida i Salut com la visió de les empreses del sector, especialment startups, i els inversors, sobre la seva actualitat, riscos, i tendències a futur.

L'objectiu del present informe és dur a terme un estudi del rendiment econòmic del sector salut el 2022, definit com l'ecosistema que engloba tots els agents de les Ciències de la Vida i Salut a Catalunya.

Amb aquest objectiu s'ha fet un seguiment de l'evolució del sector salut els últims anys i analitzar els resultats, riscos, objectius, i tendències a futur de les empreses hi formen part. També, s'ha analitzat la situació actual en les startups de la indústria des del punt de vista dels inversors.

A nivell internacional veiem que la inversió en el sector salut ha patit una reducció molt considerable en la xifra d'inversió respecte a l'any anterior. Mentre que l'ecosistema català ha mostrat un comportament diferent, continuant amb la seva tendència a l'alça. Aquesta fortalesa, s'ha vist reforçada gràcies a certes empreses que s'han comportat de forma extraordinària, com Impress, Minoryx Therapeutics i SpliceBio. Tot i el bon any del sector salut a Catalunya experts del sector mostren preocupació per l'evolució del sector a nivell internacional i es preparen per entrar en una fase de consolidació on les empreses busquen confirmar la confiança rebuda i fer dels nous inversors uns agents recurrents.

A nivell català, els resultats de l'estudi mostren, un any més, la fortalesa de la indústria i l'augment de la confiança dels proveïdors de capital tant locals com estrangers. Aquest any la inversió en startups, ha vist un increment del 87% segons l'informe anual de la BioRegió. Això significa que després d'un 2021 de consolidació, s'assoleix la xifra de 445 milions d'Euros aixecats per startups a la indústria a Catalunya. L'emergència sanitària viscuda els darrers anys ha impulsat l'interès per les ciències de la salut, especialment de la indústria biotecnològica. El desenvolupament de vacunes i altres medicaments, per altra banda, va ser clau en l'augment de la xifra d'inversió durant els anys 2020 i 2021.

Una de les principals raons de la fortalesa i capacitat de consolidació que té el sector a Catalunya es pot observar en els projectes de recerca i desenvolupament que porten a terme les empreses catalanes, on aquestes s'associen majoritàriament amb els diferents agents dins del sector salut a Catalunya (el 64% dels projectes d'R+D han estat a Catalunya) aprofitant el dinamisme del sector mitjançant col·laboracions entre les empreses i instituts de recerca generant un ecosistema de confiança i amb cada cop més experiència treballant conjuntament.

Com a conclusió tant les empreses com els inversors estan satisfets amb el rendiment del sector salut el 2022. La majoria de les empreses han complert els objectius proposats tot i les circumstàncies adverses. Els inversors perceben la resiliència de la indústria a Catalunya com un exemple de qualitat de l'ecosistema i professionalització del sector.

Capítol 2

Definint el sector salut a Catalunya

El sector de la indústria de la salut a Catalunya és un ecosistema estratègic que uneix els diferents agents de la indústria de les Ciències de la Vida i Salut. Està format per més de 1.350 empreses de diferents subsectors, que treballen conjuntament amb institucions de recerca, com hospitals, universitats, i centres de recerca, per l'elaboració dels seus projectes de recerca i desenvolupament.

La tendència de creixement exponencial que ha seguit la indústria durant l'última dècada ve acompanyada de la capacitat de les empreses per diversificar les seves inversions i oferir productes i serveis nous. En conseqüència, es creen sectors que, tot i pertànyer a la

mateixa indústria, tenen un paper i objectius diferents. En aquest informe, s'analitzen sis sectors centrals dins del sector privat de les Ciències de la Vida i la Salut, estudiant les seves característiques, operacions, rendiment i projecció a futur.

Els inversors compten amb un paper clau dins de l'ecosistema, especialment pels fons d'inversió privats amb seu a Catalunya, ja que proporcionen gran part del finançament de les *startups* del sector salut. Aquests agents se senten atrets per les sinergies creades entre els diferents agents de la regió.

Taula 1 | Definició dels sectors estudiats

Sector	Definició
Biotech	Empreses que es dediquen a la investigació, desenvolupament i comercialització de productes i serveis basats en la biotecnologia, amb l'objectiu de millorar la salut, la qualitat de vida i el medi ambient.
MedTech	Empreses de tecnologia mèdica que combinen tecnologia i medicina per desenvolupar solucions innovadores en el camp de la salut, incloent-hi la investigació de nous medicaments, teràpies i dispositius mèdics, així com tecnologies per millorar l'atenció sanitària.
Salut Digital	Empreses que ofereixen solucions digitals, com ara aplicacions mòbils, plataformes en línia o dispositius connectats, amb l'objectiu de millorar la salut i el benestar dels pacients.
Serveis	Empreses que proporcionen serveis o organització de desenvolupament o fabricació per contracte, posant a disposició de tercers les seves capacitats per desenvolupar projectes i produir productes per a altres companyies
Farmacèutiques	Empreses que es dediquen a la investigació, desenvolupament, producció i comercialització de medicaments per a la prevenció, tractament i cura de malalties i condicions mèdiques. També s'encarreguen de la distribució i venda dels medicaments.

Capítol 3

Metodologia

Metodologia

Per obtenir de les conclusions i resultats de l'estudi, s'han dut a terme diferents mètodes d'anàlisi. Per tal de realitzar l'estudi de la situació internacional i xifres rellevants del sector, s'ha realitzat una recerca secundària amb les dades i recerca de les entitats participants.

Per obtenir la visió de les entitats que integren el sector, les conclusions s'han extret de qüestionaris a empreses sòcies de CataloniaBio & HealthTech i a inversors, així

com d'un Workshop realitzat a finals de 2022 amb els directius d'alguns dels fons d'inversió més importants que inverteixen en salut a Catalunya.

Recerca secundària i consulta de bases de dades internes

S'han consultat un conjunt de diferents bases de dades públiques i no públiques per a l'anàlisi de diversos indicadors clau de l'estudi, descrits a la taula següent:

Taula 2 | Diferents fonts utilitzades i la contribució de cadascuna

Font	Contribució
Base de dades de CataloniaBio & HealthTech	<ul style="list-style-type: none">Base de dades històrica que recull els indicadors avaluats en edicions anteriors d'aquest estudi des de 2017. En concret, les dades relacionades amb el finançament de les empreses (accionistes, distribució d'inversors, necessitat de nou finançament, etc.), rendiment de les empreses (inversions en R+D, llicències i nombre de col·laboracions) i també relacionades amb inversors (capital compromès i desemborsat i nombre i tipus d'operacions)
Base de dades interna d'EY	<ul style="list-style-type: none">Dades d'inversió internacional tant del sector biotech com del sector medtechTendències europees i internacionals en el sector de les Ciències de la Vida i la Salut

Enquesta sobre la inversió el 2022 a empreses del sector a Catalunya

Més del 70% de les empreses sòcies de CataloniaBio & HealthTech han participat en una enquesta dissenyada d'acord amb la dinàmica actual del mercat i coherent amb les edicions anteriors del present informe per tal de descriure la situació econòmica actual i entendre les tendències del sector salut.

Per facilitar l'entesa dels resultats extrets i crear respostes adaptades a cada sector, les enquestes han sigut adaptades a cinc tipologies d'empresa - biotecnològiques, de tecnologies mèdiques, salut digitals, serveis i empreses farmacèutiques.

Els resultats obtinguts a través d'aquestes enquestes es mostren al llarg de l'informe i complimenten als indicadors obtinguts mitjançant la investigació prèvia.

Enquesta sobre la inversió el 2022 als principals inversors catalans

Els fons d'inversió amb seu a Catalunya especialitzats en les Ciències de la Salut i Vida i que operen amb empreses

del sector salut s'han adherit, també, a una enquesta. El qüestionari està dissenyat per obtenir dades tant quantitatives com qualitatives sobre, per una banda, la inversió en la indústria i l'evolució d'aquesta, i per altra, una opinió subjectiva sobre les tendències, reptes i possibles solucions a les quals s'enfrontaran els diferents agents de l'ecosistema.

Workshop amb els principals inversors especialitzats en el sector salut

Paral·lelament a l'enquesta, els gestors dels fons d'inversió especialitzats van participar en un Workshop on, en col·laboració amb l'equip de CataloniaBio & HealthTech i d'EY, van donar una opinió més oberta sobre la situació del sector. Aquesta sessió va tenir com a objectiu, mitjançant el diàleg i debat entre els inversors, obtenir una imatge més específica i elaborada sobre les sensacions i inquietuds dels inversors, uns dels agents clau del sector salut. A més, també es van captar impressions sobre la situació econòmica actual, com els impactes derivats de la inflació, la guerra entre Rússia i Ucraïna i la crisi logística, entre d'altres.

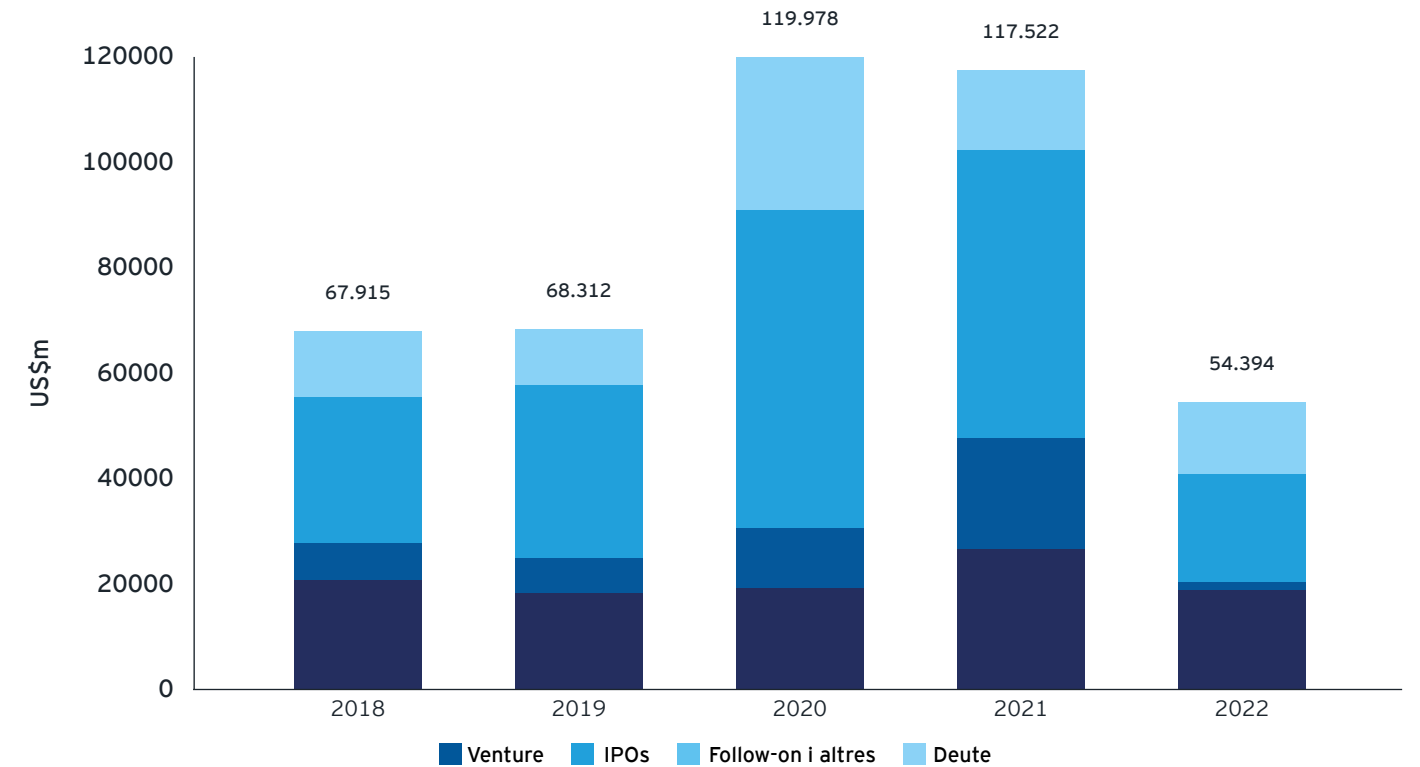
Capítol 4

La indústria de les Ciències de la Salut i Vida a nivell internacional

El gran número de noves inversions a la indústria durant els anys 2020 i 2021, a causa de la tendència positiva generada per la pandèmia de la Covid-19 i la urgència de moltes empreses per innovar i aixecar capital, van portar a un 2022 amb una desacceleració general al mercat internacional.

Sector biotech

Figura 1 | Capital aixecat als Estats Units i Europa (milions de dòlars) - Sector biotech



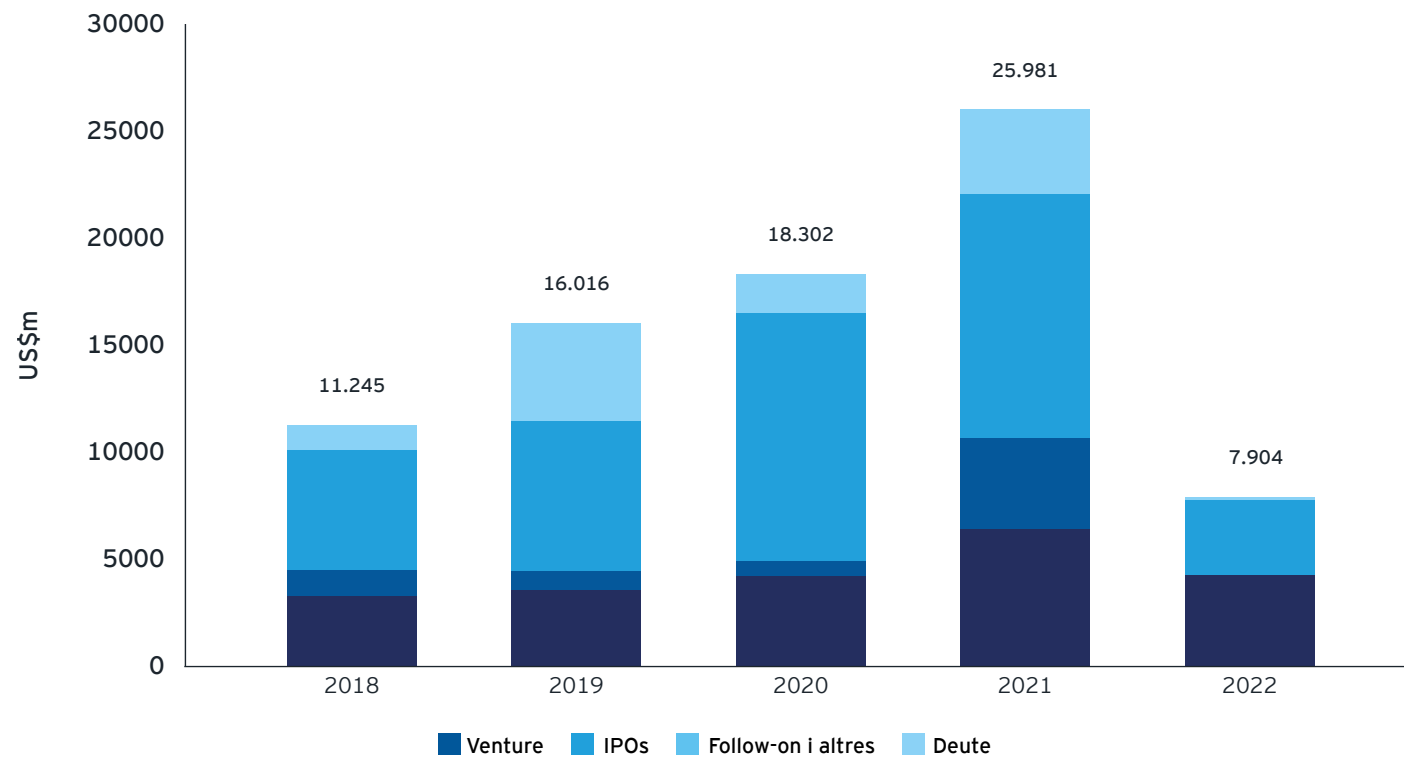
Font: EY, Capital IQ i VentureSource

Les dades d'inversió en empreses biotech a nivell internacional mostren una caiguda molt significativa en capital aixecat fins als gairebé 55 mil milions de dòlars, accentuada, en gran part, per una disminució de les sortides a borsa, reduint-se en un 94% la recaptació amb aquest mètode. Altres inversions, com la inversió per deute o per capital risc, no han patit tanta variació, amb una

disminució del 10% i 29%, respectivament. Les inversions de fons d'inversió a empreses que ja formaven part del seu *portfolio*, anomenades *follow-on*, tot i haver-se reduït d'acord amb la desacceleració general del mercat, es mantenen com el principal instrument de recaptació de capital, representant més del 37% del total.

Situació del sector biotecnològic a Europa

Figura 2 | Capital aixecat a Europa (milions de dòlars) - Sector biotech



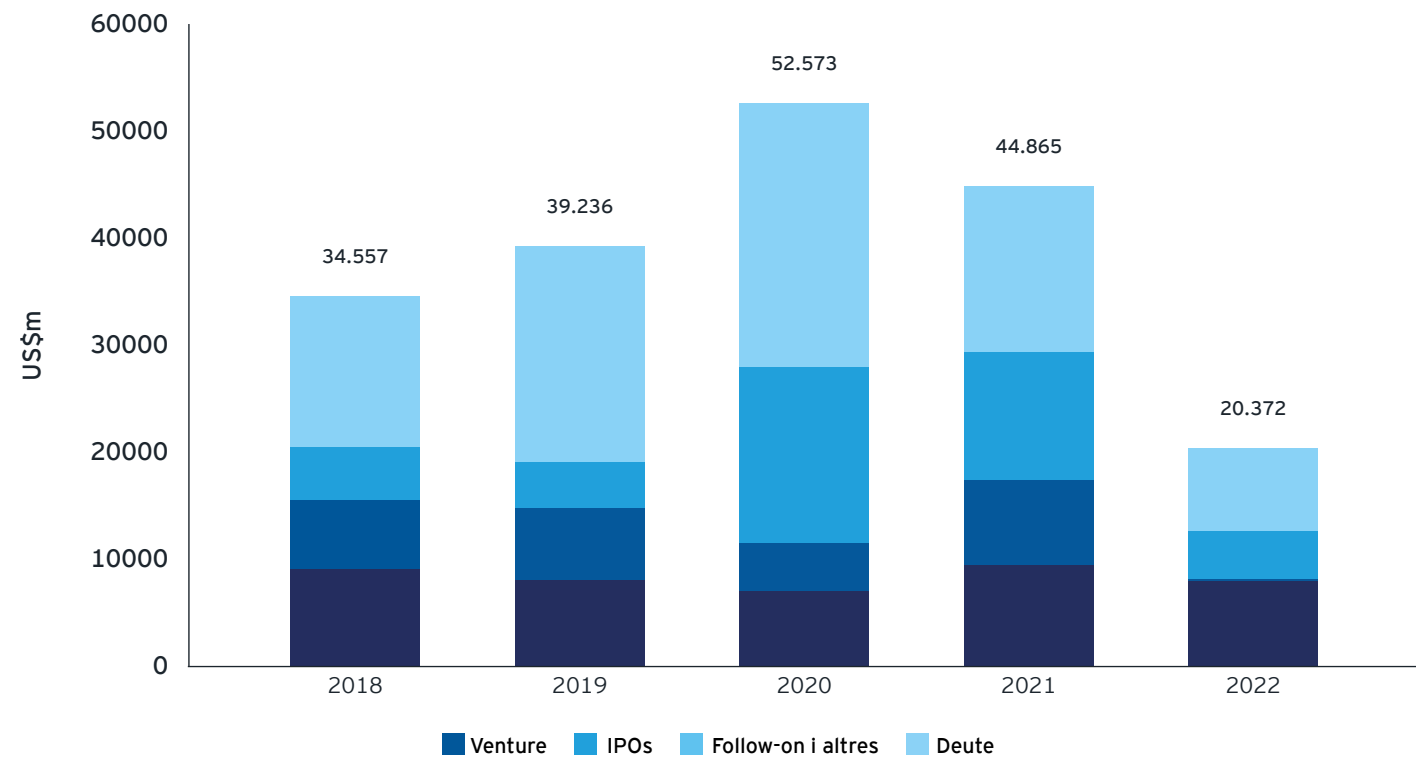
Font: EY, Capital IQ i VentureSource

La situació a Europa és molt similar a la que acompanya la resta del mercat global. La reducció gairebé de la totalitat d'IPOs, acompanyada d'una disminució del deute, ha portat a una davallada més notable que als Estats Units. De fet, el 97,5% del total del capital aixecat del sector a Europa ha estat per inversions de capital risc i follow-on, amb 4.212 \$M i 3.500 \$M, respectivament.

Dins els 7.904 \$M aixecats per les empreses biotech europees, però, hi ha hagut lloc per grans rondes de finançament, demostrant que el capital està disponible però limitat a projectes de valor. N'és un exemple el cas de la biotecnològica especialitzada en immunoteràpia Argenx, amb seu als Països Baixos, on el mes de març van aixecar més de 700 milions de dòlars en una inversió *follow-on*.

Sector Medtech

Figura 3 | Capital aixecat als Estats Units i Europa (milions de dòlars) - Sector Medtech



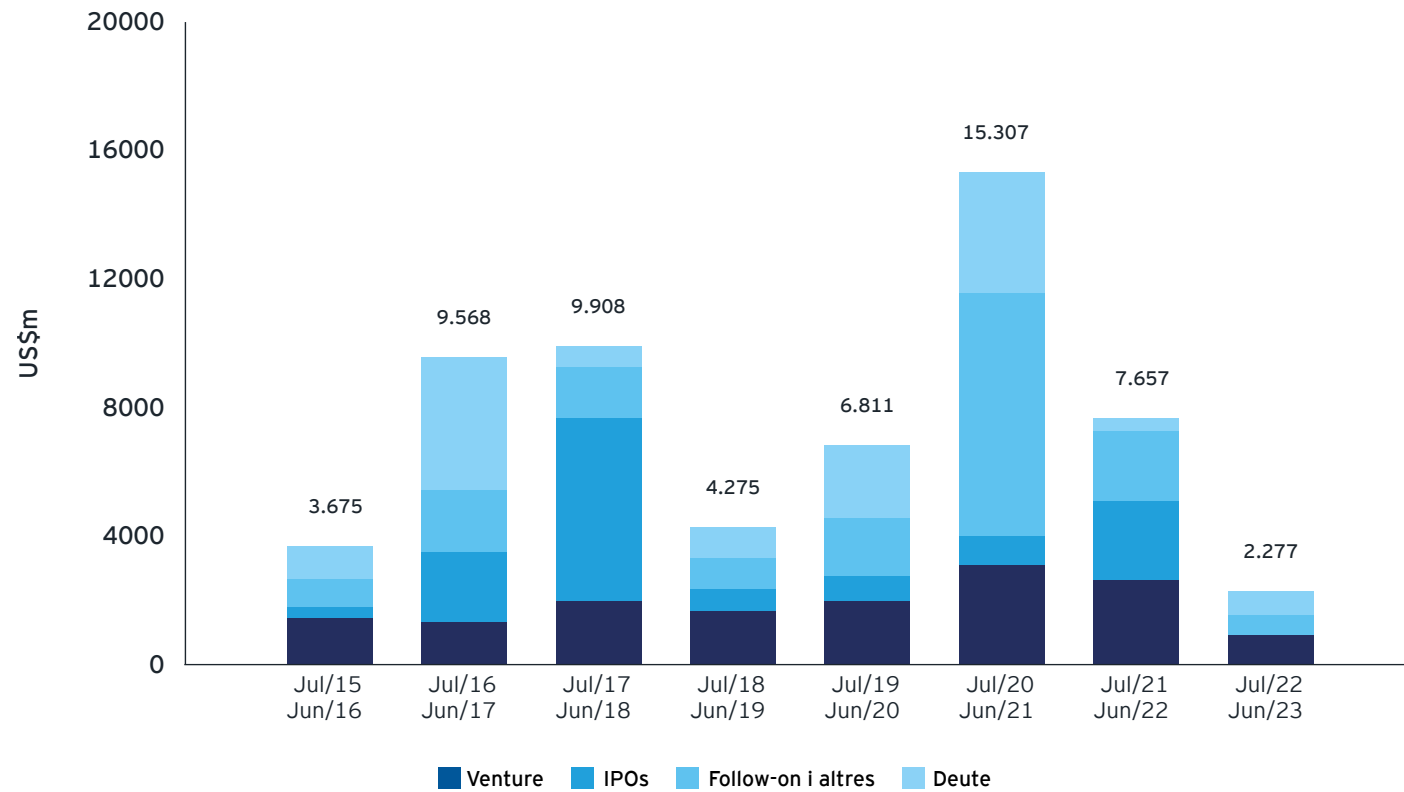
Font: EY, Capital IQ i VentureSource

La indústria de les tecnologies mèdiques es troba en una situació similar a la del sector biotech. En aquest cas, les xifres de capital aixecat s'han reduït en un 54% respecte al 2021. Les inversions de venture capital han estat la principal font de finançament amb 7.941 \$M, mentre que un increment en les ofertes de deute durant el Q4 del 2022 han situat aquest mètode com el segon instrument principal per aixecar capital.

La inversió mitjana per operació sí que ha viscut un increment respecte dels darrers anys, sent 22 milions de dòlars el capital desemborsat mitjà. Aquest fet és causat per l'exigent criteri dels inversors degut al baix rendiment general del mercat internacional, on el nombre d'inversions ha estat menor però de millor qualitat. L'empresa de recerca Verily Life Sciences, que pertany al conglomerat Alphabet Inc. ha protagonitzat la recaptació de capital més gran de la indústria amb una ronda de 1.000 \$M, un 66% més que la segona ronda més gran, protagonitzada per Ultima Genomics, ambdós amb seu a Califòrnia.

Situació del sector Medtech a Europa

Figura 4 | Capital aixecat a Europa (milions de dòlars) - Sector Medtech



Font: EY, Capital IQ i VentureSource

Analitzant les dades de la indústria a Europa entre les xifres entre meitat de l'any (de juliol fins a juny), extraient el Q1 i Q2 del 2023, s'extreuen conclusions similars a les obtingudes amb l'anàlisi conjunt amb el mercat als Estats Units. Les inversions de capital risc, amb deute, i *follow-on* fan ombra a una xifra gairebé inexistent de capital aixecat amb sortides a borsa.

L'elevada xifra d'IPOs realitzades a finals del 2021, on només al Q3 van recaptar-se més de 2.000 \$M entre les quatre sortides a borsa més gran, ha portat a un 2022 de descans i adaptació d'aquestes noves cotitzades.

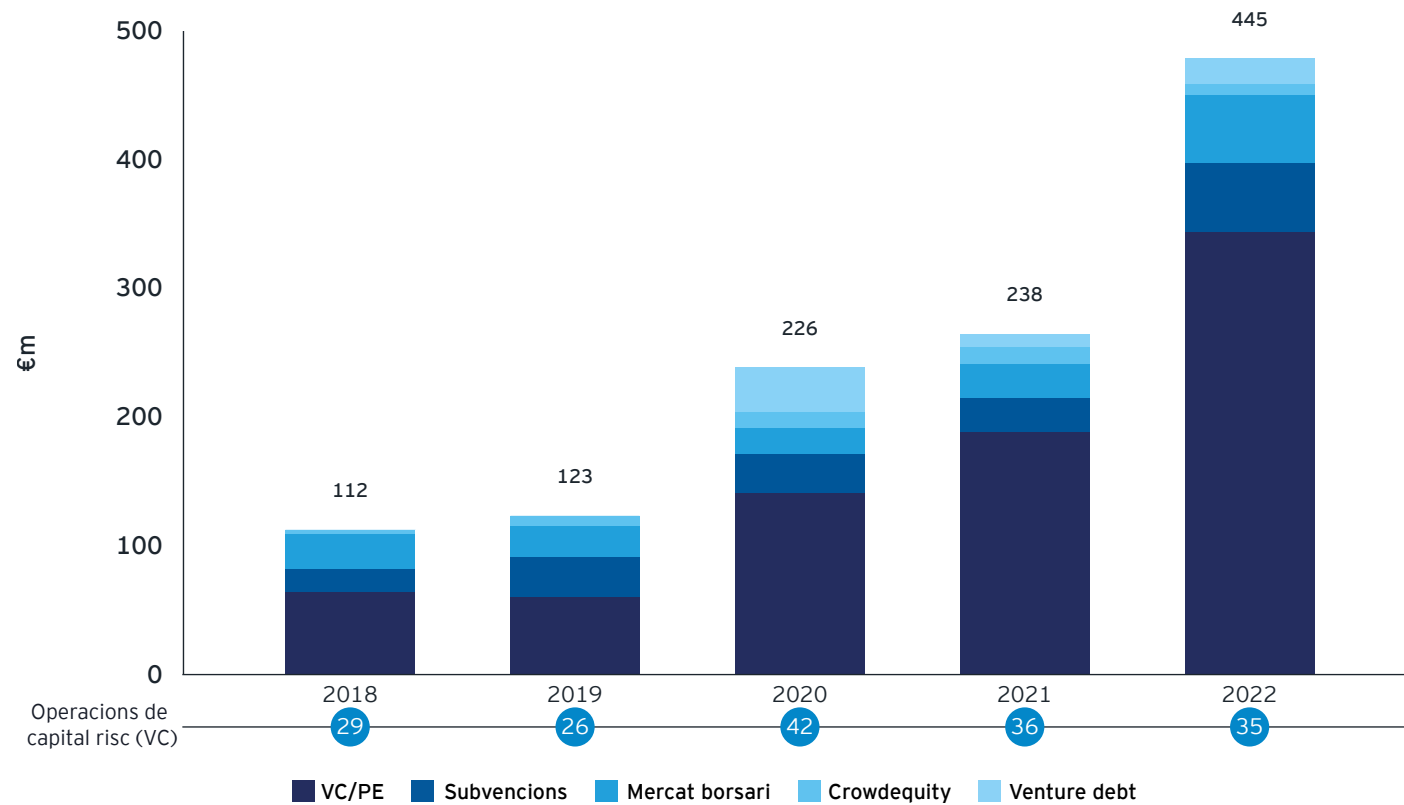
Pel que fa al valor mitjà de les injeccions de capital, les xifres són similars als anys anteriors, establint-se en la franja dels 12 i 14 Milions d'euros per inversió.

Capítol 5

Estat de situació del sector salut

Capital aixecat, nombre d'operacions i fonts de finançament a les startups com a indicador de l'estat de salut del sector a Catalunya

Figura 5 | Inversió a les startups del sector salut (2018-2022)

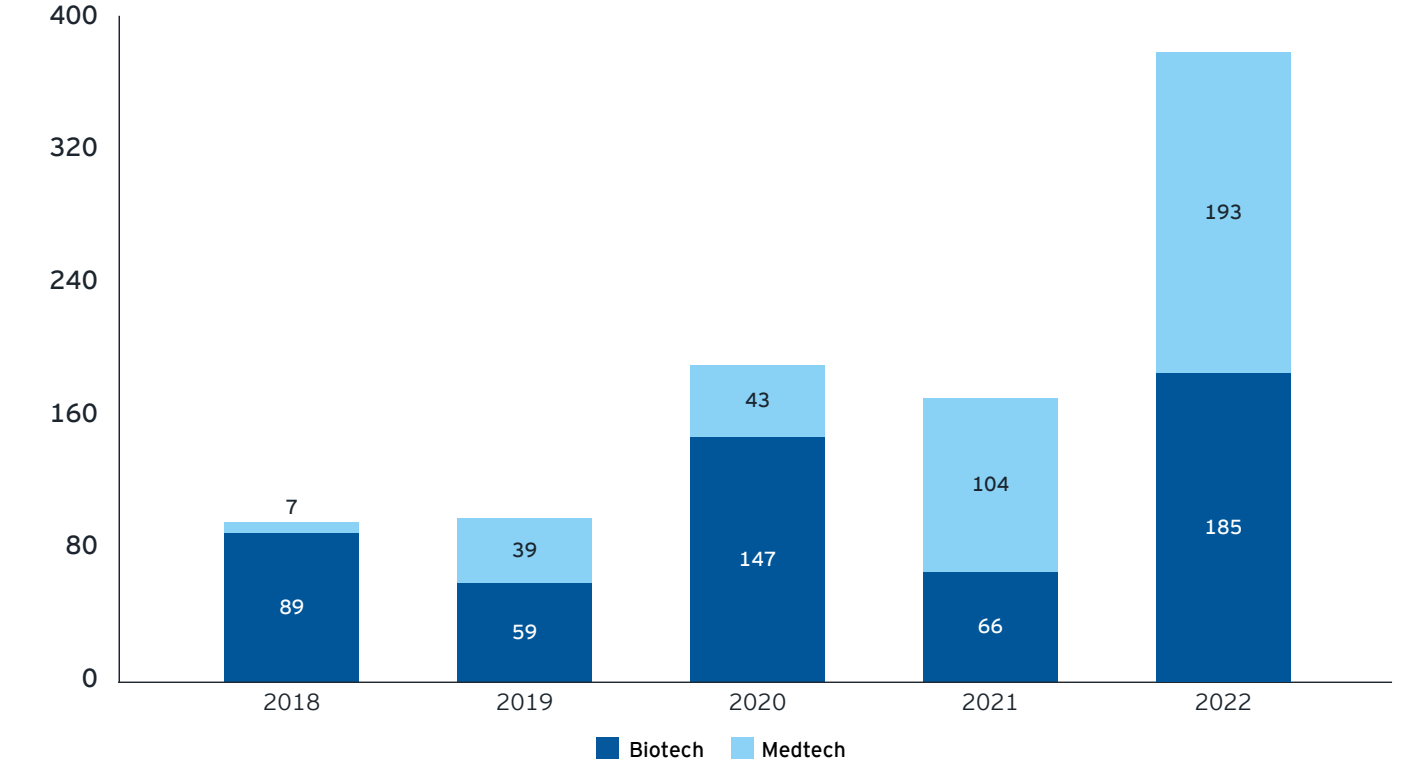


Font: Informe de la BioRegió 2022

En un context general on la xifra d'inversió del mercat internacional s'ha reduït considerablement, la xifra d'inversió en startups del sector salut el 2022 mostra la tendència contrària, ja que ha augmentat un 87% respecte a l'any anterior, fins a un total de 445 M€. Les empreses a Catalunya han tornat a recolzar-se en els fons d'inversió de capital risc (VC), que s'ha consolidat com la principal font de finançament representant el 77% del capital aixecat.

Aquesta dada històrica d'inversió ha estat impulsada per tres grans rondes de finançament. La primera, protagonitzada per la medtech de salut dental Impress, ha resultat ser la primera megaronda a Catalunya, aixecant un total de 122 M€. Per altra banda, les biotech Minoryx Therapeutics i SpliceBio han efectuat les operacions més grans del seu sector, aixecant més de 50 milions d'euros respectivament.

Figura 6 | Inversió al sector salut per subsectors (2018-2022)



Font: Informe de la BioRegió 2022

Les startups de tecnologies mèdiques i biotecnologia han estat les que més inversió han rebut dins dels diferents subsectors del sector salut el 2022. El sector medtech, impulsat per la megaronda d'Impress, ha continuat amb la tendència a l'alça dels últims que ja ha vist la xifra d'inversió créixer exponencialment des dels 7 milions el 2018 fins als 193M€ actuals.

Per la seva banda, les companyies biotech s'han recuperat de la davallada en els fons aixecats que van patir el 2021 i han assolit un nou rècord amb una xifra d'inversió de 185M€ el 2022. Aquesta fita ve acompanyada, per part de Minoryx Therapeutics i SpliceBio, de les dues rondes biotech més grans de la història del sector salut, aixecant 51M€ i 50M€, respectivament.

Aquesta tendència a l'alça el 2022 no ha acompanyat el sector del salut digital, que ha vist el seu capital aixecat

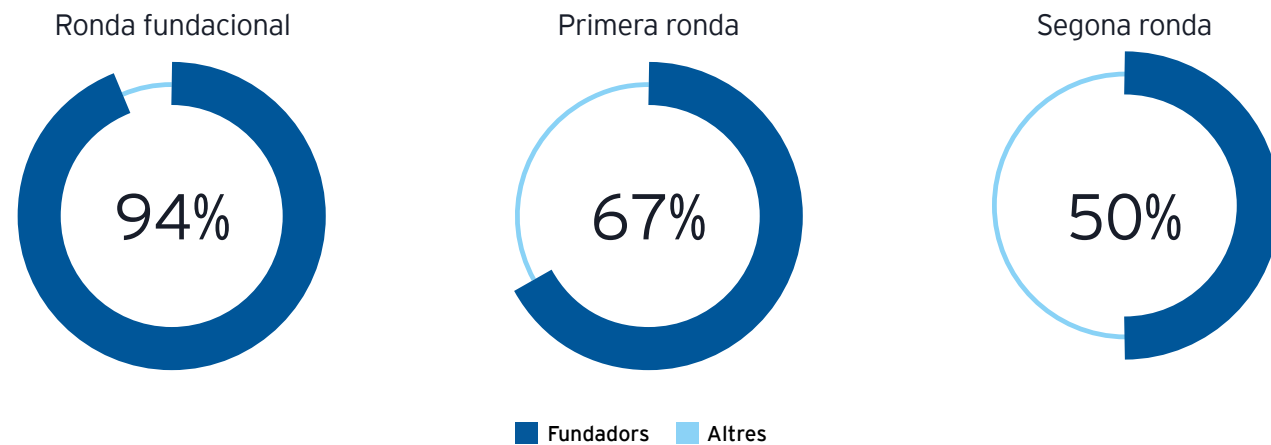
reduir-se en 24 M€ des dels 63 M€ aixecats el 2021 fins a assolir una xifra de 39 M€. Aquesta davallada, però, no es troba representada en el nombre d'operacions, que sí que han incrementat gairebé un 20% el 2022.

Les altres empreses presents a l'ecosistema, com són les proveïdores i de serveis, han vist, de la mà de la ronda de 22 M€ de l'empresa de serveis IT Seqera Labs, com la xifra de capital aixecat s'ha multiplicat per més de 5 vegades respecte a la del 2021, amb 28 M€ aixecats el 2022.

En comparar les dades presentades anteriorment sobre inversió en startups biotech i medtech, del sector salut, amb les dades d'inversió internacionals, es pot veure com el sector a Catalunya va en direcció contrària a la tendència global i, de moment, resisteix a la desacceleració. La principal raó han estat les 3 grans inversions que s'han dut a terme (Impress, Minoryx Therapeutics i SpliceBio).

Participació dels fundadors amb el pas de les diferents rondes de finançament - Biotech, medtech, salut digital, serveis

Figura 7 | Participació dels fundadors amb el pas de les diferents rondes de finançament



La participació dels fundadors a les companyies biotech, medtech, salut digital i serveis es dilueix notablement amb el transcurs de les diferents rondes de finançament. De mitjana, el 50% de la participació de les empreses passa a ser propietat de nous socis després de la segona ronda.

Aquesta reducció de la participació dels socis fundadors

no es produeix de la mateixa manera a tots els sectors estudiats. A les empreses biotech i de serveis, la dilució és més gran, sent un 39% la participació mitjana dels fundadors a l'acabar la segona ronda. Per altra banda, al sector medtech i salut digitals, els fundadors mantenen el 60% de les participacions en el mateix període.

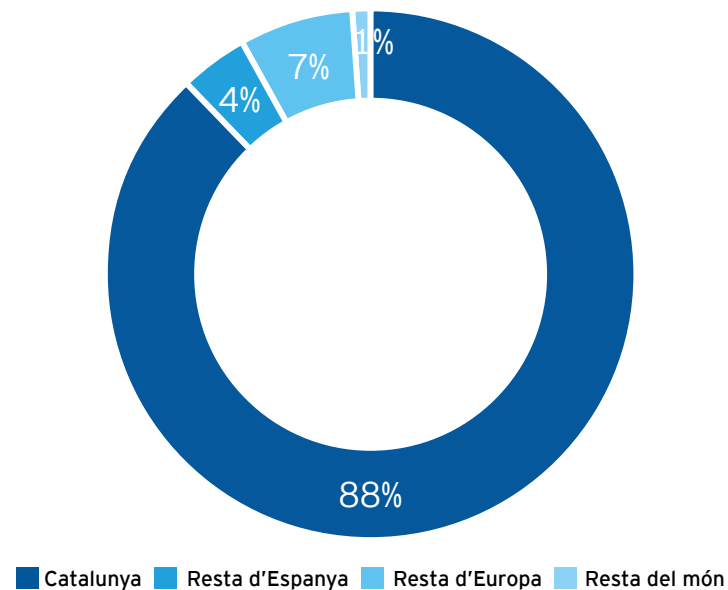
Distribució geogràfica dels inversors en relació amb el percentatge d'accions - Biotech, medtech, salut digital, serveis

La presència d'accionistes locals és, un any més, majoritària als sectors biotech, de serveis i medtech. Gairebé 9 de cada 10 accions de cada companyia és propietat d'un inversor català.

Aquesta xifra és considerablement més gran que l'obtinguda a informes anteriors degut a la sostracció de l'estudi de les grans companyies farmacèutiques que, a en estar més desenvolupades, tenen la confiança de la inversió estrangera i alteren la mitjana de les startups.

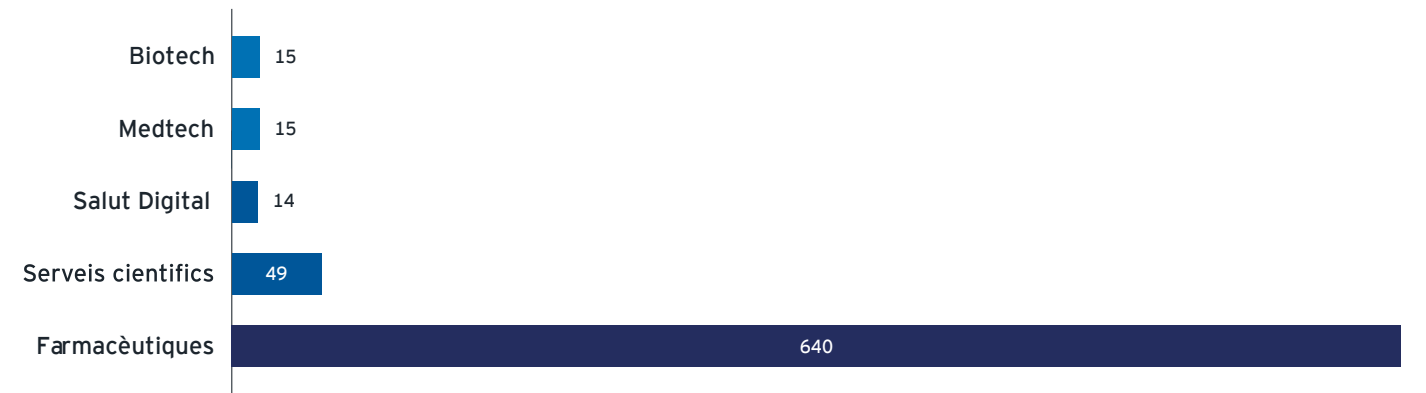
La tendència de la inversió estrangera continua a l'alça, on les companyies catalanes de salut digital ja compten amb una mitjana del 14% d'inversió estrangera.

Figura 8 | Distribució geogràfica dels inversors en relació amb el percentatge d'accions



Mida i distribució de la plantilla de les empreses per sector

Figura 9 | Mida mitjana de la plantilla per sector



La mitjana d'empleats a les empreses mostra la consolidació de diferents subsectors del sector salut, com les farmacèutiques, amb 640 empleats de mitjana per empresa, respectivament, vers d'altres on les startups es troben en les fases inicials de les seves vides i compten amb una plantilla reduïda. Les empreses biotech i medtech disposen d'una plantilla de 15 empleats de mitjana, mentre que el sector de salut digital representa la mitjana més baixa amb 14 empleats.

Les xifres de contractacions són alentidores, on es mostra el creixement del sector i generació de posicions de treball. En el cas de les empreses biotecnològiques i tecnologies mèdiques, les empreses han contractat, de mitjana, més del 20% del personal amb el qual comptaven l'any anterior. Al sector de la salut digital, les xifres són encara millors, amb una contractació mitjana de més de 4 empleats per empresa, que representa més del 30% de la mitjana de la plantilla actual. Per altra banda, els sectors de les farmacèutiques i serveis, veuen créixer les xifres d'empleats de manera més lleu, però encara positiva, amb 35 i 7 noves contractacions de mitjana, respectivament.



Figura 10 | Distribució de gènere dels empleats

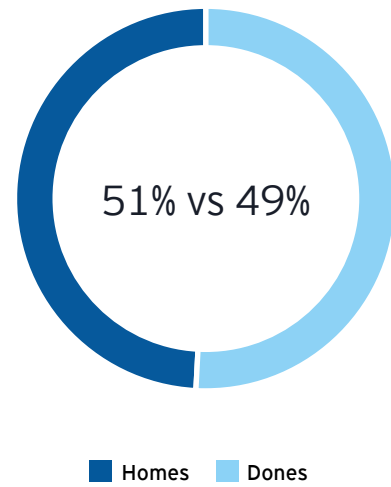
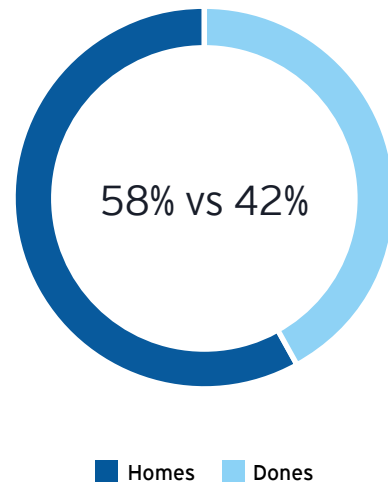


Figura 11 | Distribució de gènere dels empleats a nivell directiu



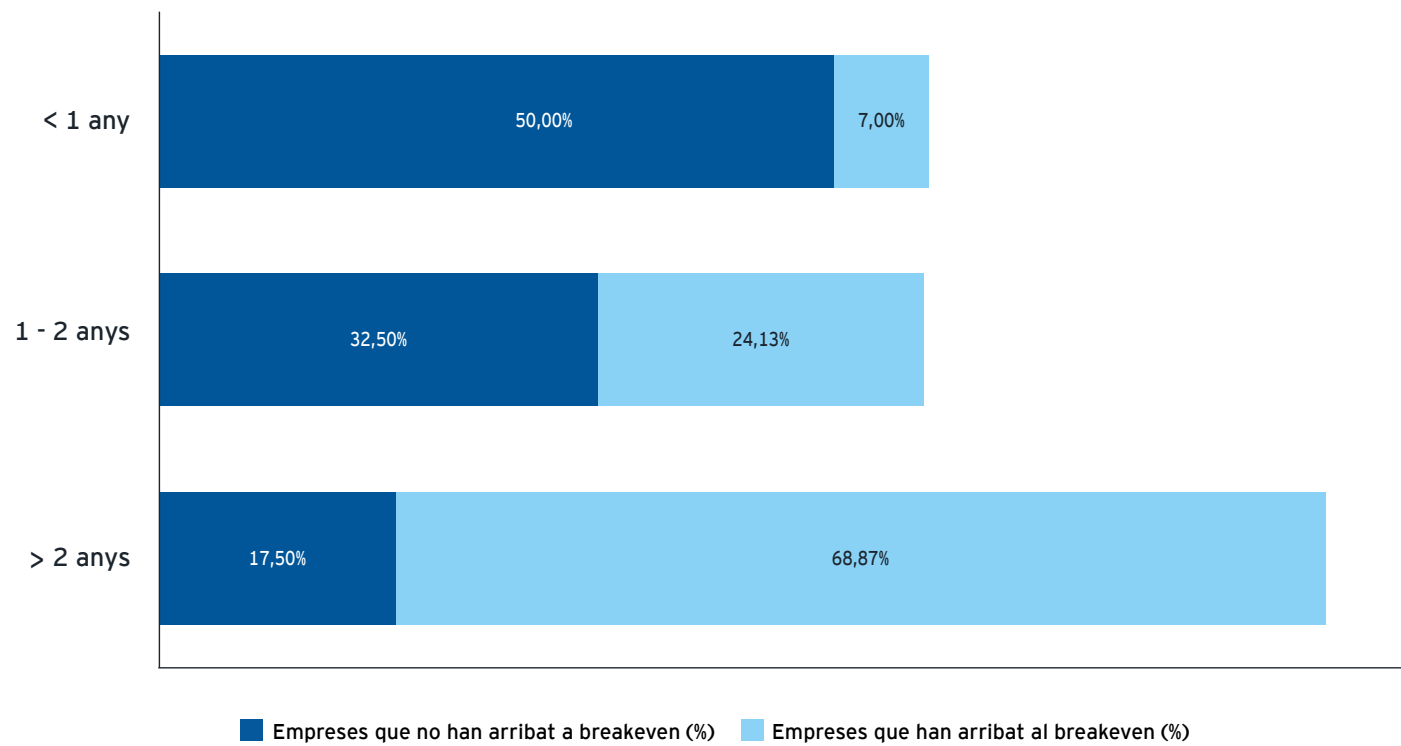
El sector salut a Catalunya mostra una paritat de gènere significativa en les seves plantilles. La mitjana de la presència d'entre homes i dones a les plantilles és gairebé idèntica, amb una lleugera presència superior de les dones.

Pel que fa a la distribució de gènere a posicions de direcció, encara no s'ha arribat a la paritat, els homes, amb un 58%,

están generalment més representant que les dones.

Malgrat aquestes dues dades, però, tot i que mostren una distribució considerablement equitativa, existeixen empreses que compten amb xifres elevades de dones o d'homes tant a la plantilla com a direcció.

Figura 12 | Temps que les empreses poden operar amb els fons que tenen disponibles sense necessitat de nou finançament



Amb aquest gràfic volem mostrar les necessitats de finançament de les empreses. Es distingeixen dos grups; les empreses que es troben en pèrdues des de la seva fundació, i les que ja han arribat al breakeven i, per tant, compten amb una situació de caixa més sòlida. De les empreses enquestades, el 56% comuniquen haver arribat ja al breakeven.

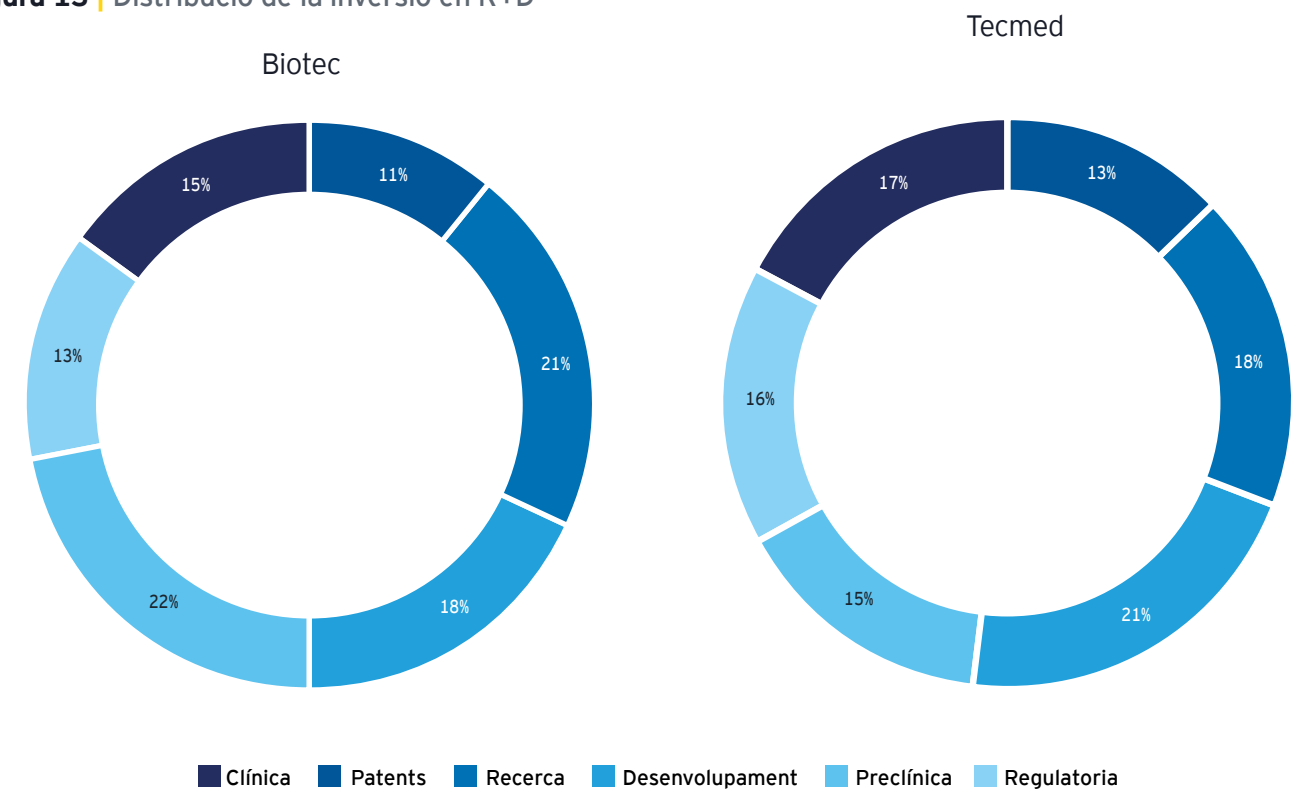
L'estudi mostra una variació significativa en les necessitats de finançament immediat dels dos tipus de grups. El 50%

de les empreses que no han arribat al breakeven esperen necessitar finançament, com a molt tard, abans del tancament del 2023. Quan ampliem el rang temporal, ja són gairebé el 70% de les empreses que generen beneficis les que esperen haver de finançar-se a més de dos anys vista.

Les empreses del sector salut mostren una solidesa financera considerable, on aproximadament 4 de cada 10 empreses poden operar amb els seus fons propis durant els anys vinents.

Inversió en R+D

Figura 13 | Distribució de la inversió en R+D



Les empreses de desenvolupament de producte mostren una notable diversificació dels seus recursos d'R+D d'entre les diferents despeses i inversions.

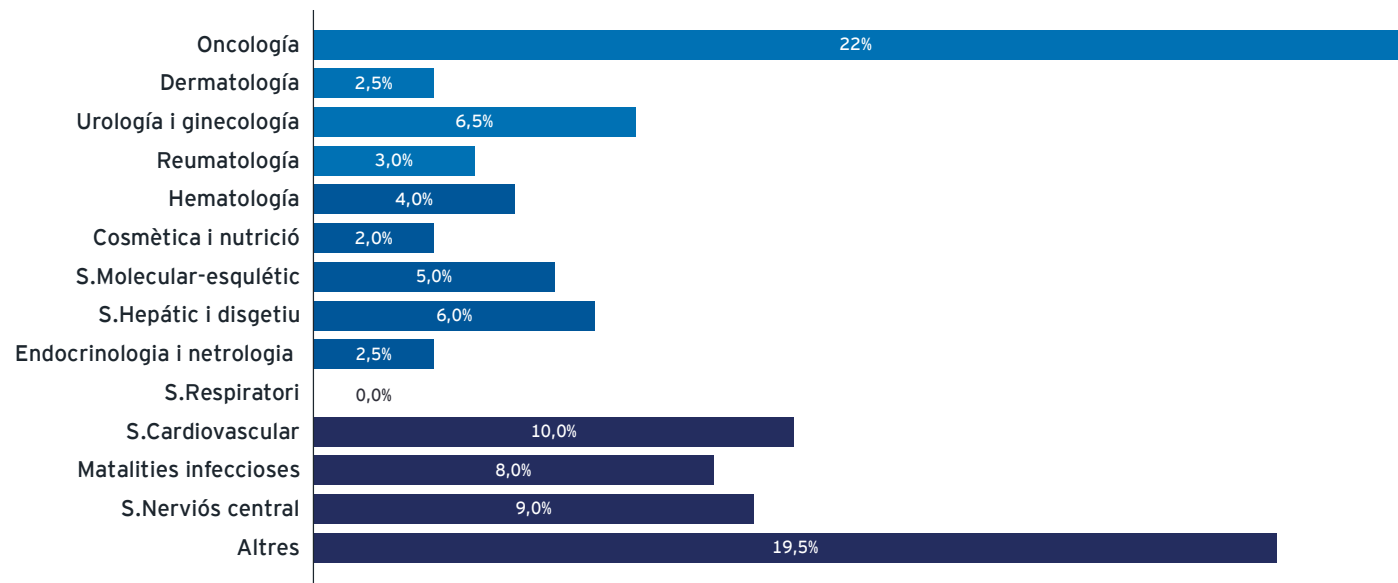
Per les empreses biotech, la inversió es distribueix majoritàriament entre la fase preclínica i la recerca, representant un 43% conjuntament.

Al sector medtech, la fase de desenvolupament és on es destina més capital dels fons d'R+D, amb un 21%, acompanyades de la recerca, que com a les biotech, representa la segona despesa principal, en aquest cas amb un 18%.

Les patents coincideixen a les empreses biotech com a les medtech com la despesa que menys recursos requereix, amb un 11% i 13%, respectivament.

Àrees on es centra la inversió en R+D

Figura 14 | Àrees on es centra la inversió en R+D



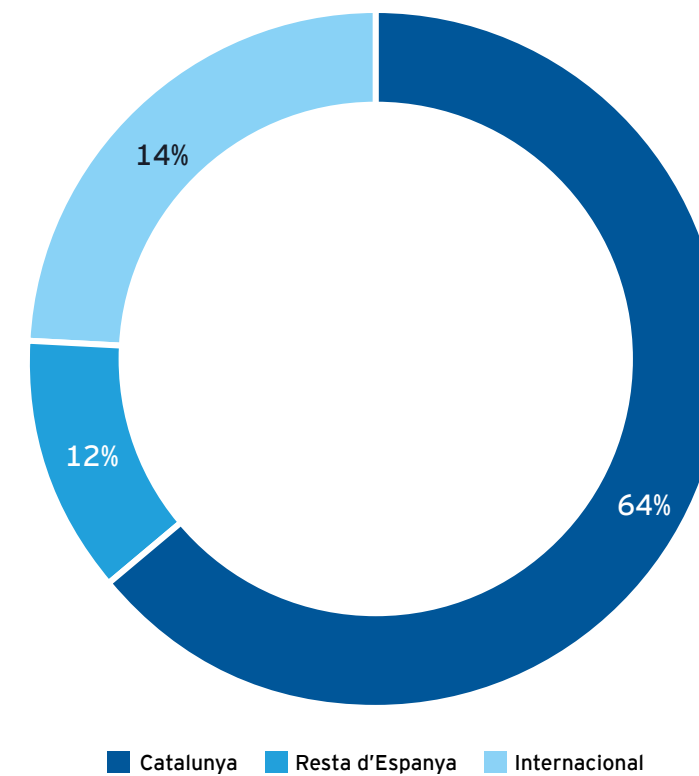
Gairebé el 22% de les empreses de tots els subsectors del sector salut han invertit en oncologia, sent l'àrea on més recursos s'han destinat. Entre les empreses estudiades, un 19% ha afegit que destinen recursos a altres àrees a més de les plantejades, mencionant especialment les teràpies avançades com a focus d'inversió. A banda d'aquestes dues àrees mencionades, veiem que el sistema cardiovascular, les malalties infeccioses i el sistema nerviós central són,

amb un 10%, 8% i 9%, respectivament, les tres àrees on més empreses inverteixen en la seva recerca i desenvolupament.

Analitzant les empreses de desenvolupament de producte (biotech i medtech), obtenim que l'oncologia, amb un 69%, és l'àrea principal on inverteixen les empreses biotech. Per la seva banda, el 47% de les empreses medtech han escollit fer focus en les teràpies avançades.

Distribució de les operacions d'inversió en R+D per destí geogràfic

Figura 15 | Distribució de les operacions d'inversió en R+D per destí geogràfic



Catalunya continua sent el centre d'inversió en R+D de les companyies del sector salut. Tots els sectors, en especial el de tecnologies mèdiques amb un 76%, destinen part del seu capital a inversions en projectes desenvolupats a l'ecosistema de les ciències de la salut català, aprofitant la xarxa de centres de recerca i empreses de serveis amb les que compta.

Entre les empreses de desenvolupament de producte, les biotech i medtech destinen un 63% i 76%, respectivament, a projectes R+D locals. En el cas de les biotech, la xifra varia un 18% des de les dades del darrer estudi l'any 2020, on la confiança en la inversió R+D a Catalunya era més baixa amb un 45%.

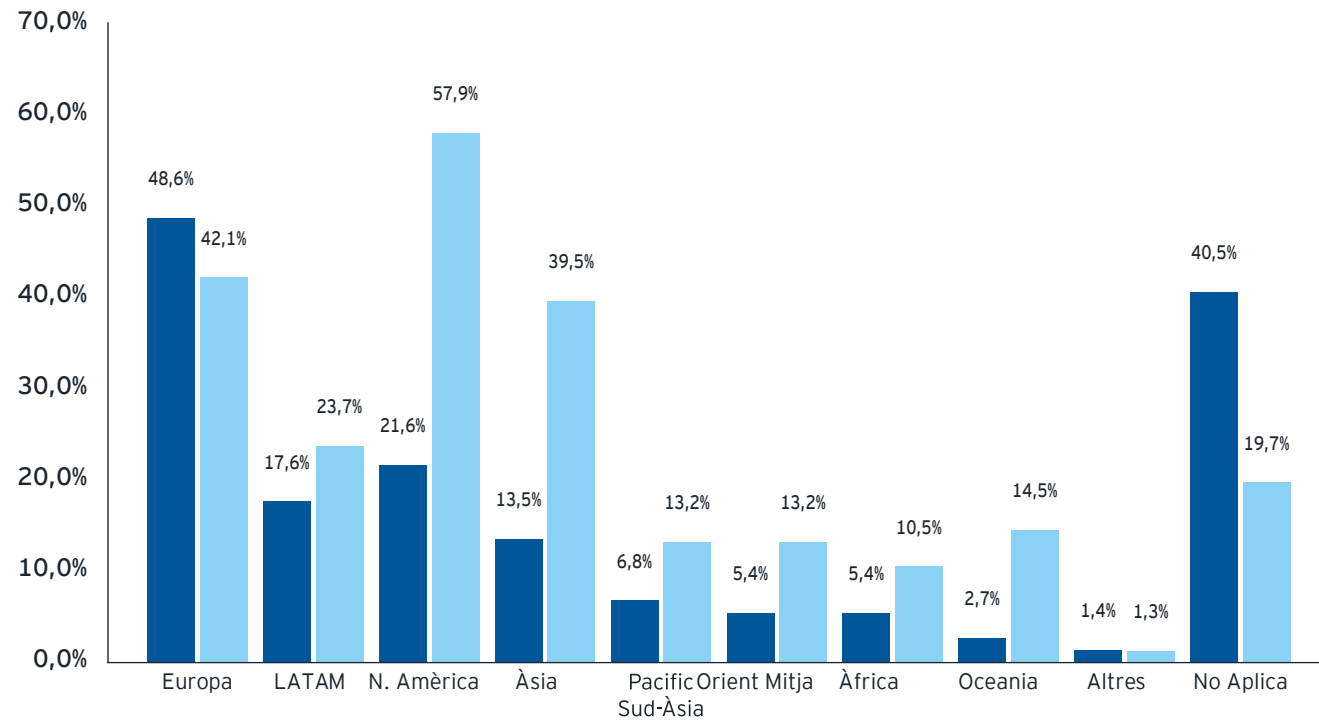
La inversió en projectes de R+D internacionals es consolida com la segona opció per les empreses amb un 24%, doblant la xifra invertida en projectes a la resta d'Espanya.

Les empreses més grans i consolidades com les farmacèutiques són, en comparació amb la resta de subsectors, les que més miren fora de Catalunya.



Internacionalització

Figura 16 | Internacionalització de les empreses del sector salut



Europa ha sigut el principal mercat de creixement, on 1 de cada 2 empreses analitzades han obert negoci el 2022 mentre que un 40% s'ha expandit també al continent americà (22% a Amèrica del Nord i 18% a Amèrica del Sud), un 13% a Àsia, i algunes companyies han obert mercats a altres zones com l'Orient Mitjà i Àfrica, entre d'altres. Aquestes xifres representen un increment en la internacionalització de les empreses del sector salut respecte anys anteriors, on l'any 2020 eren el 33% i el 15% les que s'havien expandit a Europa i Amèrica del Nord, respectivament.

Amèrica del Nord resulta ser l'objectiu de creixement principal, sent gairebé un 60% les empreses que tenen com a repte expandir-se als Estats Units i Canadà. Europa i Àsia també es troben a les estratègies a futur del 42% i 40% de les empreses enquestades. A més, continents com Oceania i Àfrica on prèviament no existia intenció d'obrir nous mercats, ara tenen l'interès del 15% i 11% de les companyies.

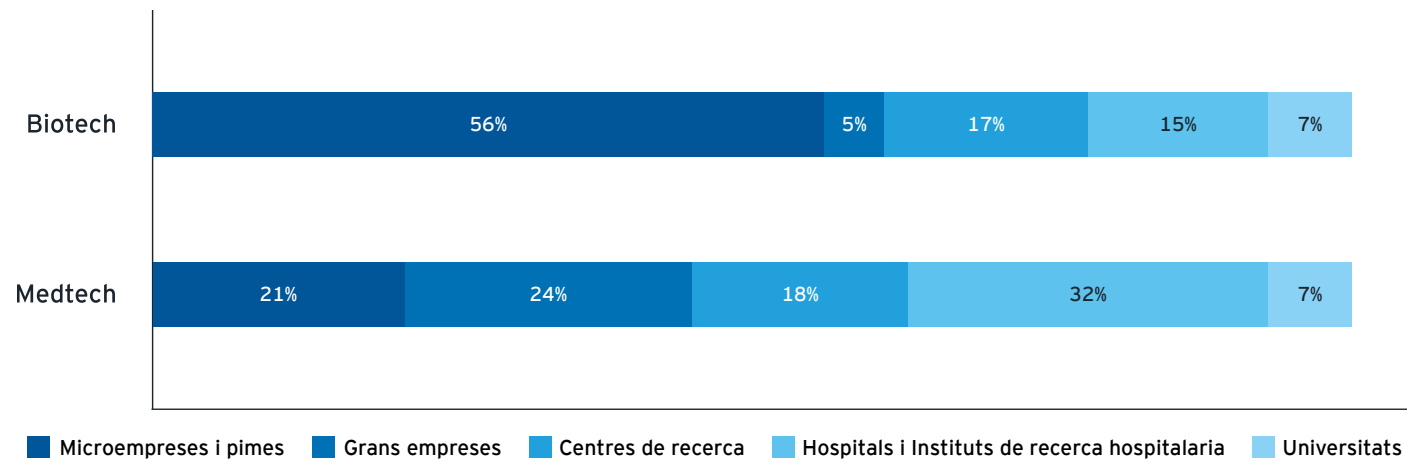
Per altra banda, el 40% de les empreses enquestades no van obrir-se a nous mercats l'any 2022, i un 20% no tenen intenció de fer-ho en un futur.

Capítol 6

Recerca i desenvolupament (R+D)

Distribució dels projectes de col·laboració d'R+D actius el 2022

Figura 17 | Distribució dels projectes de col·laboració d'R+D actius el 2022



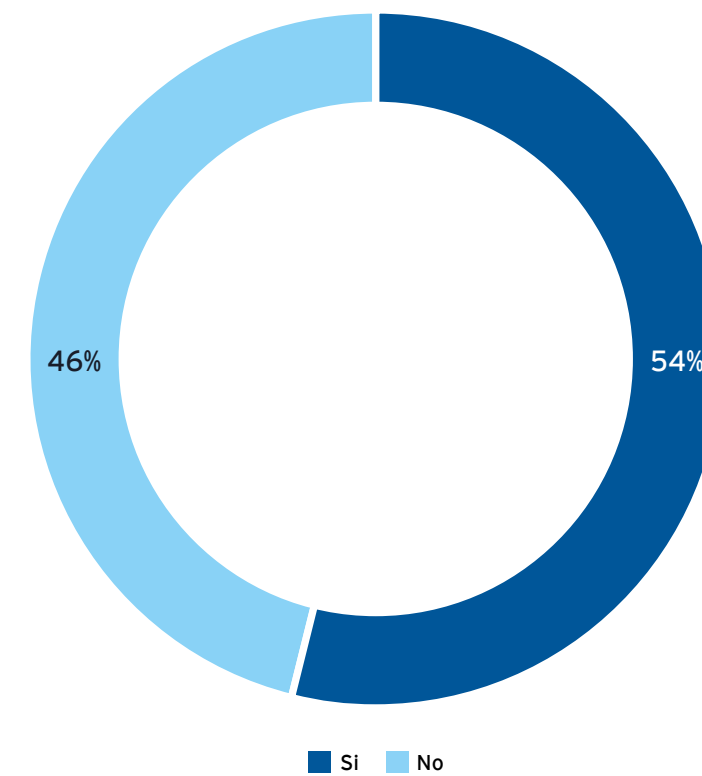
Aquest apartat mostra quins són els agents dins del sector salut que s'associen pels projectes d'R+D. Així, les microempreses i pimes i els centres de recerca han estat els socis principals amb les quals en més projectes d'R+D han col·laborat les empreses en general, amb un 35% i 28%, respectivament.

Analitzant sectorialment, les empreses biotech catalanes són, amb un 56%, les que més col·laboren amb altres microempreses i pimes. Pel que fa al sector medtech, trobem una gran diversitat entre les entitats col·laboradores, sent els hospitals i instituts de recerca l'opció més freqüentada per les empreses amb un 30%. A les empreses de serveis, veiem

que el grup de salut digital col·labora habitualment amb microempreses i centres de recerca (38% i 32%), i el sector dels serveis és, amb diferència, el que més col·labora amb universitats, amb un 37%. Pel que fa a les grans empreses de tecnologies mèdiques, existeixen un gran nombre de col·laboracions amb centres de recerca i hospitals i instituts de recerca. Finalment, el sector farmacèutic ha reduït el nombre de col·laboracions amb universitats respecte d'altres anys, convertint-se, ara, les pimes i centres de recerca en els socis principals.

Empreses que busquen socis pel desenvolupament o comercialització de les seves innovacions

Figura 18 | Percentatge d'empreses que busquen socis pel desenvolupament o comercialització de les seves innovacions



Més de la meitat de les empreses del sector salut busquen col·laborar amb una altra institució pels seus projectes d'R+D. D'aquesta manera, queda representada l'existent demanda de serveis i el marge de creixement que té l'ecosistema per l'entrada de noves institucions de recerca.

Sectorialment, les empreses biotech i medtech són les que estan més obertes a col·laboracions, amb un 71% i un 70%, respectivament. Només el 43% i 42% de les empreses dels grups de serveis i salut digital busquen soci per projectes R+D, respectivament, mentre que són poques les farmacèutiques que ho fan.



Capítol 7

La perspectiva dels principals inversors catalans

Figura 19 | Volum total d'inversió realitzat pels principals inversors catalans l'any 2022

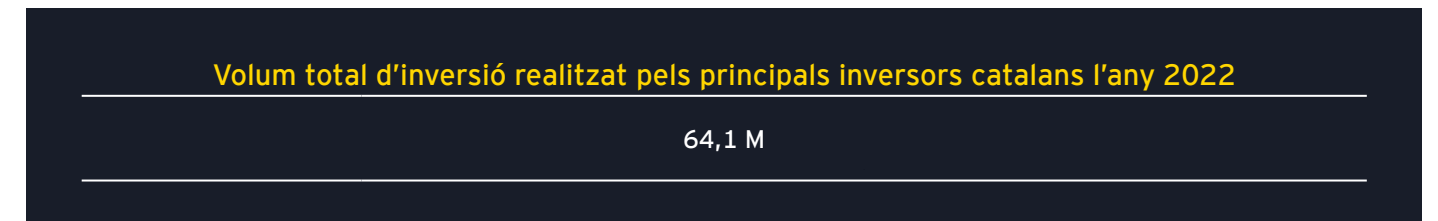


Figura 20 | Volum total d'inversió realitzat pels principals inversors catalans a Catalunya al 2022



Figura 21 | Instruments utilitzats per invertir en general

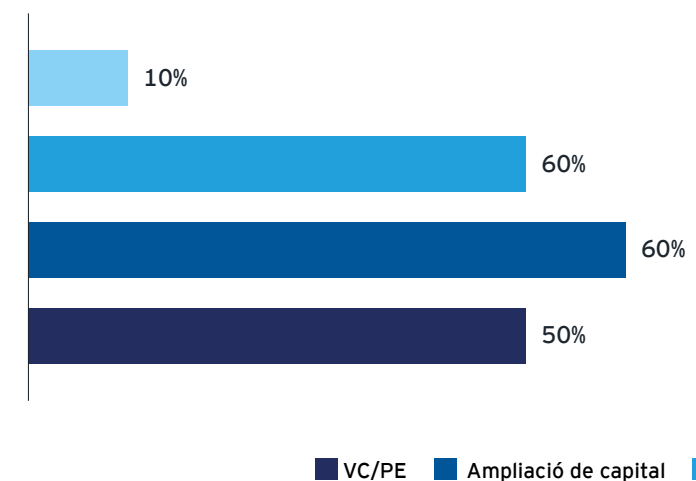
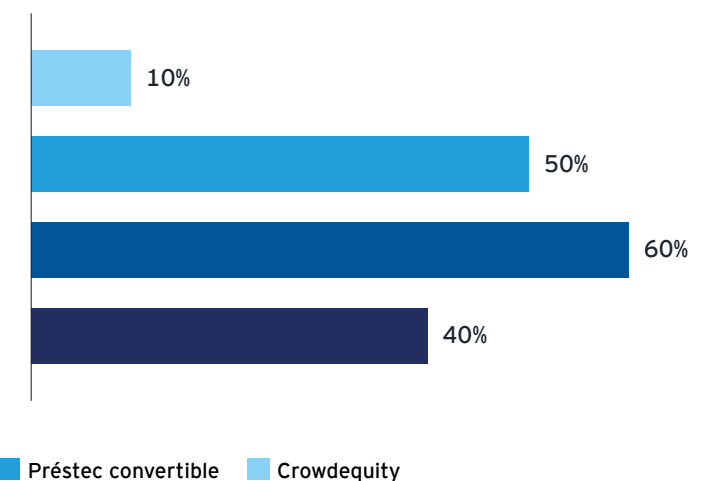


Figura 22 | Instruments utilitzats per invertir a Catalunya



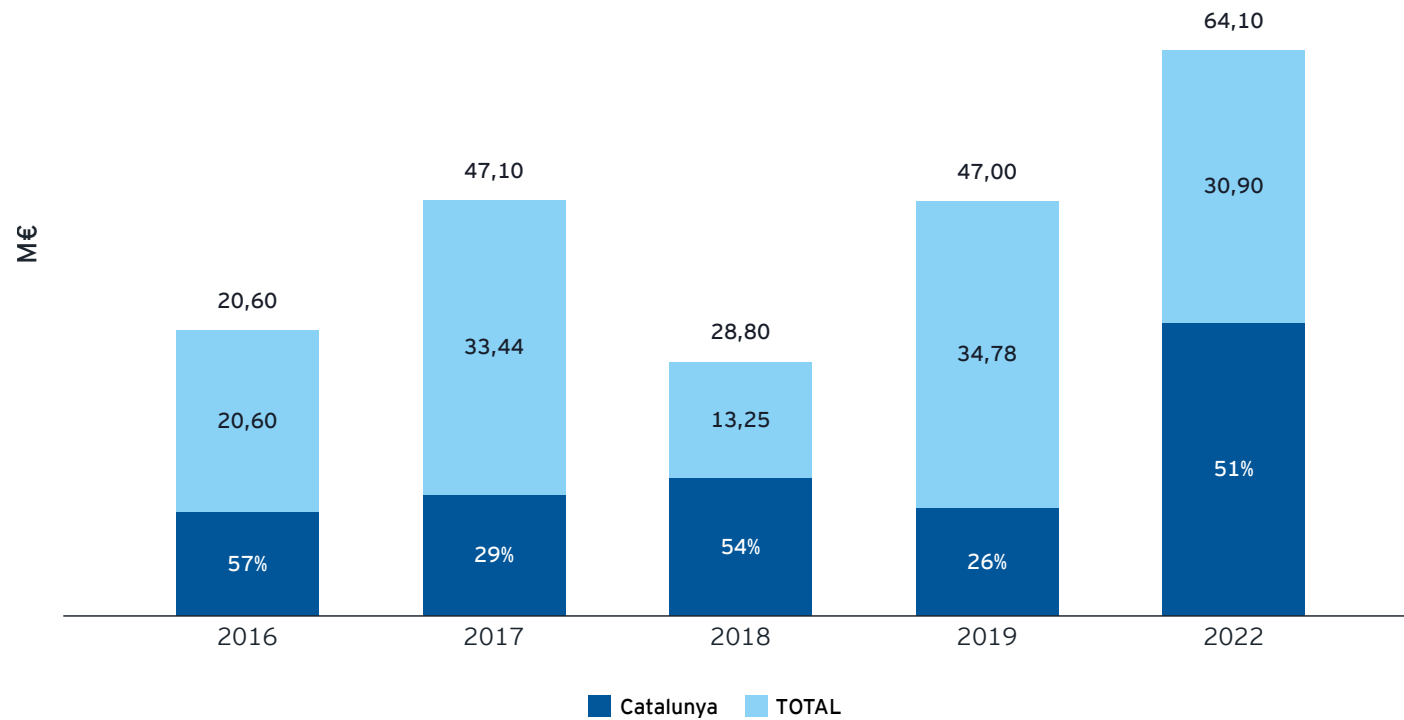
El total de volum invertit per Fons d'inversió catalans el 2022 ha sigut de més de 64 milions d'euros dels quals un 52% (33,2M) ha sigut a Catalunya .

Pel que fa a les formes d'aquesta inversió, els instruments utilitzats per invertir, el principal mecanisme utilitzat pels fons d'inversió catalans tant a Catalunya com a fora de

Catalunya ha sigut l'ampliació de capital, sent un 60% de les inversions.

També cal destacar que durant la segona part de l'any hi ha hagut un alentiment de la inversió degut a la inestabilitat dels mercats per la inflació i la invasió russa d'Ucraïna.

Figura 23 | Evolució del capital desemborsat pels principals inversors catalans a Catalunya



Si comparem la inversió realitzada pels fons d'inversió catalans el 2022 amb els anys anteriors (la línia temporal presenta un forat d'informació entre els anys 2020 i 2021) veiem com el capital invertit ha anat creixent de manera discontinua però constant fins a arribar als 65M€ d'aquest any.

Pel que fa a la inversió localitzada a Catalunya, els fons d'inversió catalans han destinat 33M€ a empreses del sector salut. D'aquesta manera, pot comprovar-se com la major part de la inversió a Catalunya té procedència estrangera.

Si comparem les dades d'aquest any amb les últimes dades de la sèrie històrica (2019) veiem com la xifra d'inversió a Catalunya s'ha triplicat, mentre que el capital invertit a fora

de Catalunya ha disminuït lleugerament. Aquestes dades ens permeten observar la consolidació de l'ecosistema, que amb una major estabilitat crea més oportunitats per crear sinergies i per realitzar inversions "kilòmetre zero" als fons d'inversió catalans.

Els inversors expressen que, durant el 2022, no hi ha hagut tancament d'un número alt de noves inversions, sinó més aviat follow-ons d'empreses participades. Per l'increment de tipus d'interès i l'entorn macroeconòmic, hi ha hagut menys liquiditat al sector i això ha fet prioritzar la conservació del portfolio abans de fer noves inversions. Durant la segona meitat de l'any, es va produir una disminució de la inversió, sumada a la cancel·lació de diverses operacions de M&A i sortides a borsa.

Figura 24 | Tipologia d'empresa on s'han realitzat inversions en general

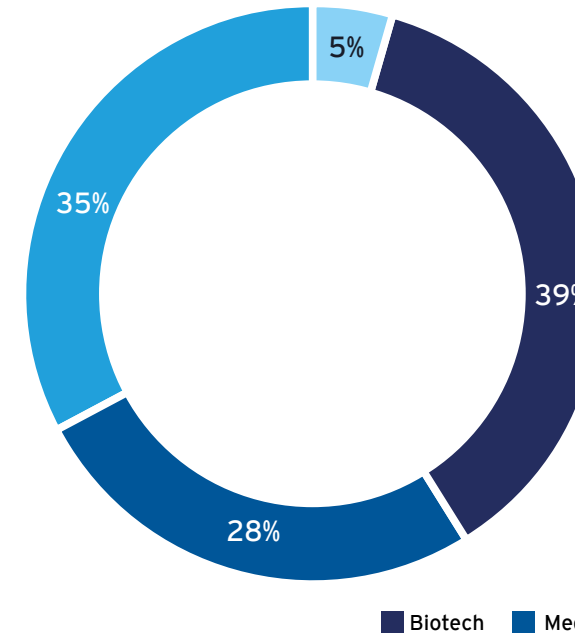
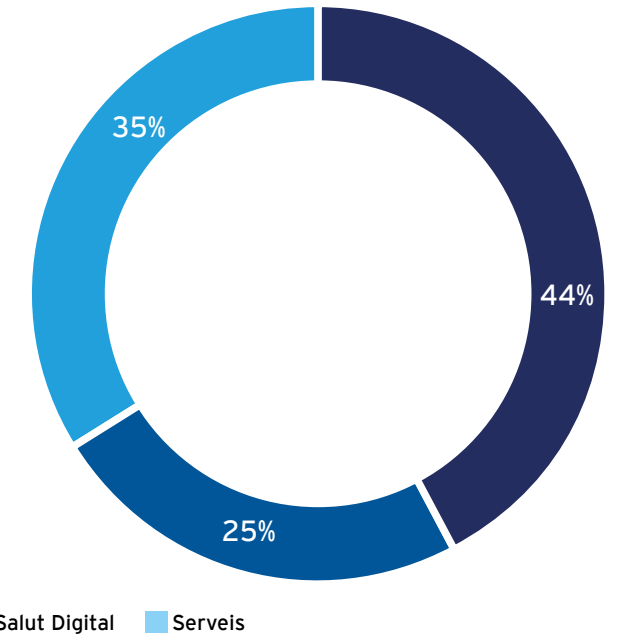


Figura 25 | Tipologia d'empresa on s'han realitzat inversions a Catalunya



Pel que fa a quina tipologia d'empresa s'ha realitzat aquesta inversió, veiem que tan a nivell global com a Catalunya destaquen les empreses biotech (44% de les inversions a Catalunya i 39% a nivell global) seguides per les empreses Medtech (35% tant a Catalunya com a global) i amb les empreses de serveis científics en tercera posició (31% a Catalunya, 28% a nivell global)

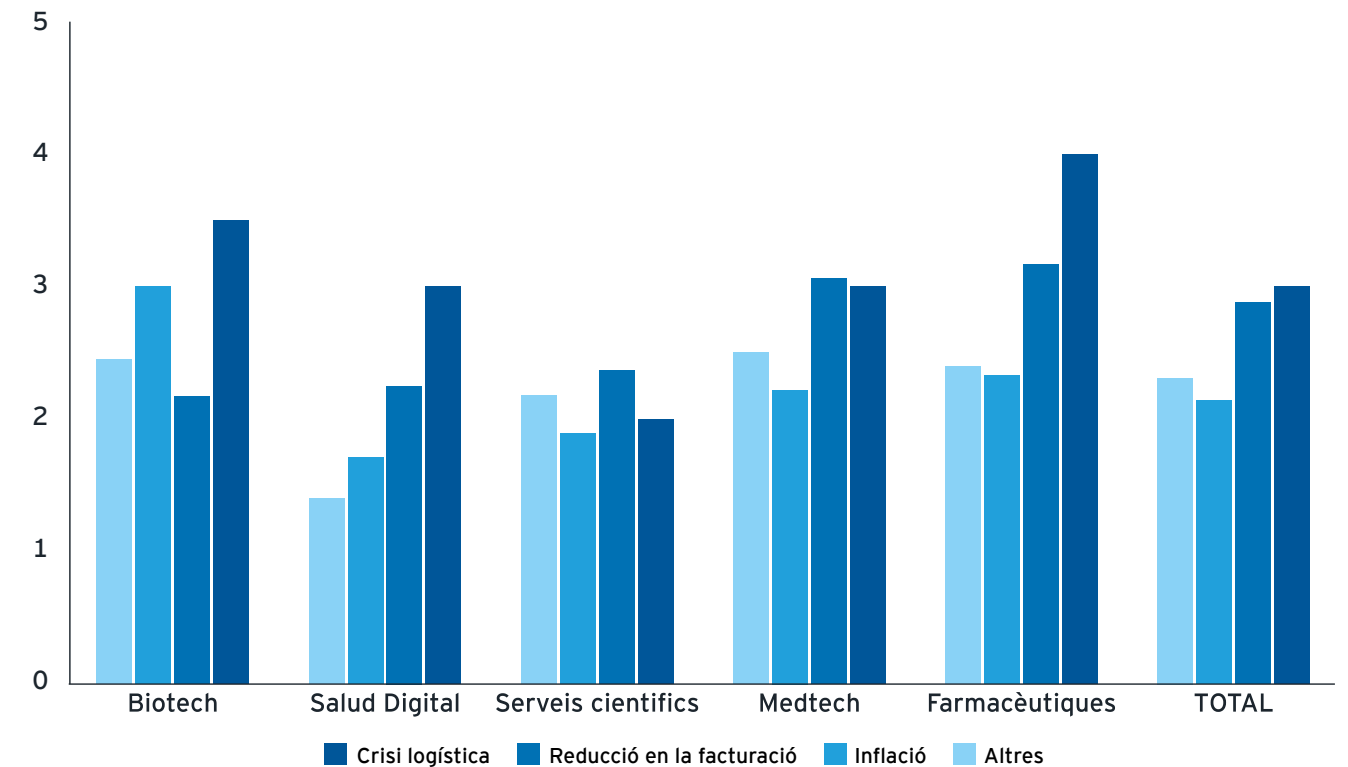
Una altra tendència de cap on pot dirigir-se el sector en un futur és cap a realitzar més inversió en "tecnologia" pura, que permeti identificar pools de pacients i permeti reduir els costos de realitzar seguiment/suport als pacients.



Capítol 8

Impacte de la situació econòmica actual del sector salut a Catalunya

Figura 26 | Valoració de l'impacte, de l'1 al 5, sent 1 l'impacte més baix i 5 l'impacte més gran, que han tingut les següents variables a l'activitat econòmica de les empreses



La situació macroeconòmica actual té un impacte directe en el rendiment i operacions de les empreses del sector salut. Entre les diferents variables actuals, identifiquem tres com les més rellevants: la crisi logística, la reducció en la facturació de les empreses i les xifres elevades d'inflació que han existit l'últim any.

La inflació és, en general, el problema que més ha afectat a les empreses. En tractar-se de startups amb una facturació reduïda i marges operatius ajustats, amb la inflació els productes, mencionen, han pujat fins a un 30%, fet que les empreses necessitin més diners per fer el mateix.

Aquest context, junt amb la crisi logística existent tant amb productes importats des de la Xina o des de regions afectades pel conflicte entre Rússia i Ucraïna, condueix a una reducció en la facturació i, per tant, en una disminució de la

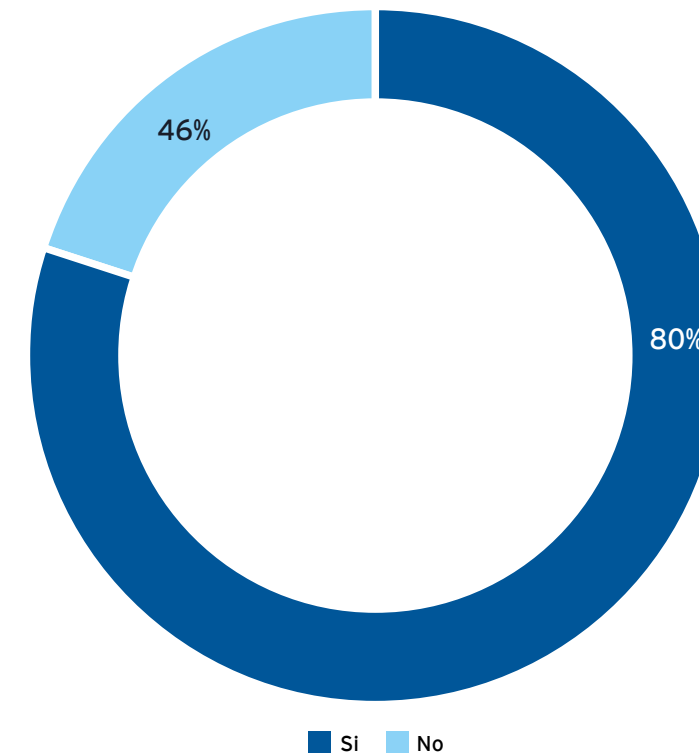
recaptació de les empreses d'un capital que és necessari per invertir en projectes d'R+D i comercialització.

A més, les empreses també han esmentat altres variables que han afectat negativament el seu funcionament. Entre les més repetides, es troben els costos de l'energia i la cancel·lació de congressos i conferències a causa de la Covid-19 a inicis del 2022. També, entre les grans empreses que ja operen amb els Estats Units, el canvi de divisa entre l'Euro i el Dòlar americà ha provocat una disminució en la facturació.

Les empreses biotech, que es troben en plena fase de creixement i cerca de finançament, lamenten la lentitud d'alguns inversors a l'hora de prendre les decisions d'inversió, fet que paralitza més temps de l'esperat la recaptació de capital.

Èxits aconseguits, tendències i reptes a futur

Figura 27 | Percentatge d'empreses que han reportat haver assolit els objectius marcats



8 de cada 10 empreses han reportat haver assolit els objectius que van marcar-se per l'any 2022. Les empreses de desenvolupament de producte, que formen part dels sectors biotech i medtech, van assolir els objectius en un 71% i 82% dels casos. El 92% de les empreses de salut digital van, també, assolir els objectius, mentre que al sector de serveis les respostes afirmatives representen el 71%.

El sector farmacèutic ha demostrat un alt rendiment tot i venir dels resultats extraordinaris del 2021, sent el 100% les empreses farmacèutiques enquestades van admetre haver complert els objectius marcats.

Valoració de l'any 2022 per part dels inversors:

- El 90% dels inversors catalans valoren positivament el rendiment de la indústria el 2022.

Tot i els problemes generats per la inflació i la invasió russa d'Ucraïna, que han comportat una baixada de la capacitat de compra dels consumidors i amb ella un alentiment del creixement econòmic, els inversors valoren de manera positiva el 2022, en especial per l'ecosistema de startups.

Tot i l'avaluació positiva que realitzen del 2022, també consideren que en termes generals el sector biotech té capacitat per atraure més capital i requereix una major inversió. És important, també, destacar que durant la segona meitat de l'any el comportament dels inversors ha sigut més tímid, i les decisions d'inversió s'han alentit, fet que ha comportat una reducció de la inversió privada al sector.

Centrant-se a Catalunya, els inversors reiteren la seva percepció positiva de l'any, destacant el creixement en inversió que s'ha produït que mostra un augment de la qualitat de l'ecosistema que el fa més resistent envers les dinàmiques econòmiques externes al sector salut, i l'augment de la professionalització del sector.

També consideren, sense entrar en contradiccions amb la valoració positiva anual, que amb l'objectiu de realitzar el seu potencial, el sector de les Ciències de la Salut a Catalunya, necessita un reforç d'inversió en R+D així com iniciatives que potenciïn la professionalització del sector per aconseguir líders amb capacitat i experiència per escalar les empreses i l'ecosistema que hagin sigut formats a Catalunya.

Reptes pel sector salut

L'èxit sempre dona peu a la generació de nous reptes. En aquest cas, els inversors identifiquen àrees on existeix marge de millora per tal de continuar amb el creixement del sector salut.

- **Canviar la visió sobre les sortides a borsa.**

Els inversors identifiquen la borsa de valors com un factor important per tenir accés a la inversió estrangera. Tant el nombre de sortides a la borsa del sector salut com el comportament de les accions han estat pitjor del desitjat. Consideren que els Estats Units hauria de ser el marc de referència per les empreses catalanes, on sortir a la borsa

- **Internacionalització als Estats Units.**

Les empreses han demostrat una predisposició gran a obrir nous mercats a Amèrica del Nord. Els inversors consideren que aquest pas és clau pel creixement del sector salut, ja que tenir contactes als Estats Units ajuda a les empreses a col·laborar en projectes d'R+D amb el principal mercat mundial. També, el coneixement per part dels Estats Units

- **Aconseguir consolidar la inversió estrangera.**

L'èxit en termes d'inversió i atracció de capital estranger és indiscutible. Ara, les empreses tenen el repte de mantenir aquesta tendència i demostrar que no ha estat qüestió del mèrit d'unes poques empreses que han aconseguit grans

va lligat a més oportunitats i, conseqüentment, més èxit. A Catalunya, però, no es veu d'aquesta manera, sinó, només com una forma de finançament, on no es valora tant la visibilitat i transparència de cara als altres agents de l'ecosistema.

de la indústria a Catalunya, facilitaria la internacionalització a les startups i que es puguin expandir al continent americà. Aconseguir l'accés a un dels mercats més competitius de la indústria suposarà un dels reptes més importants de la història del sector salut.

rondes de finançament puntuals. El mercat internacional estarà pendent d'aquestes inversions que s'han realitzat i el rendiment d'aquestes funcionarà com un reflex per la resta d'inversors externs al sector salut.



Reptes pel sector salut

Els inversors identifiquen riscos que poden provocar la dissolució d'empreses i, per tant, posar en perill el benestar del sector salut. S'han esmentat 3 riscos principals:

- **Riscos de gestió: 10%**

- **Riscos financers: 20%**

- **Riscos científics: 70%**

El risc més gran percebut pels inversors és el risc científic, és a dir, la possibilitat que la tecnologia en procés de desenvolupament no arribi a bon port. És important comentar, però, que aquesta és una tipologia de risc que no

preocupa tant als inversors com podrien ser altres possibles problemes a nivell financer o de gestió, ja que des del sector s'entén que el risc científic és el "preu a pagar" a l'invertir en aquesta tipologia d'empreses i estan disposats a assumir-lo.

Tendències a futur

El creixement del sector salut està subjecte a canvis als quals les empreses s'han d'adaptar per sobreviure. Els experts del sector de la salut han previst una sèrie de tendències existents que aniran guanyant pes en les operacions de les empreses a futur.

Una de les principals tendències on ja actualment estan centrant esforços les empreses és el creixement en importància de les anomenades teràpies avançades (teràpia gènica, teràpia cel·lular, teràpia de teixits), especialment al voltant de desenvolupar nous i millors vectors virals. Catalunya és líder en supercomputació i teràpia gènica i està ben posicionada per competir en l'àmbit de les teràpies avançades. Aquest àmbit, però, és molt competitiu i necessita recursos tant públics com privats. És important, també, potenciar els projectes disruptius davant els ja consolidats per tal de poder competir internacionalment.

Una altra tendència on pot dirigir-se el sector en un futur és a realitzar més inversió en "tecnologia" pura, que permeti identificar pools de pacients i permeti reduir els costos de realitzar seguiment/soport als pacients.

Pel que fa només a empreses biotech veiem dues tendències clares, la primera cap a l'aprovació de noves proteïnes i la segona el desenvolupament de nous vectors per portar càrrega genètica al nucli i generar teràpies cel·lulars a costos raonables.

Respecte a tendències sectorials, les empreses de salut digital són reconegudes com el sector que més està captant l'atenció dels inversors. S'espera que en uns anys es converteixi en uns dels sectors punters dins de les ciències de la salut. Totes les eines relacionades amb la digitalització, intel·ligència artificial i teràpies innovadores són molt atractives per la inversió.

Els inversors valoren de forma positiva l'entrada d'inversors no especialitzats al sector salut, ja que consideren que el mercat és molt gran i hi existeix la necessitat d'atreure capital. L'únic aspecte que els inquieta és que, degut a la seva falta d'experiència en el sector, poden dur a terme valoracions errònies, incrementant el valor d'algunes empreses sense una raó de pes.

Consideracions finals

A escala Internacional veiem que els pics en les xifres d'inversions realitzades a Europa i els Estats Units durant els anys 2020 i 2021 han sigut seguides d'una davallada molt significativa en les xifres de capital aixecat en el sector biotech i medtech. Les elevades valoracions de moltes empreses, impulsades per la tendència positiva generada per l'emergència sanitària de la Covid-19 ha portat els inversors a ser reticents a invertir, preferint reservar el capital per a quan apareguin millors oportunitats al mercat.

Pel que fa a Catalunya, el sector s'ha comportat de forma diferent, continuant amb la tendència a l'alça d'anys anteriors. Tendència que aquest any s'ha vist reforçada per les inversions extraordinàries que han rebut les empreses Impress, Minoryx Therapeutics i SpliceBio. Fent que el capital aixecat per les startups del sector a Catalunya s'hagi vist incrementat en un 87%, segons l'informe de la BioRegió 2022, fins assolir els 445 M€. Els fons de capital risc, amb gairebé 350 milions d'Euros invertits, es confirmen com la principal font de finançament de les empreses del sector salut.

És importat comentar que l'emergència sanitària viscuda els darrers anys ha impulsat l'interès dels inversors per les ciències de la salut, especialment de la indústria biotecnològica. El desenvolupament de vacunes i altres medicaments, per altra banda, va ser clau en l'augment de la xifra d'inversió durant els anys 2020 i 2021.

Pel que fa a la innovació, el 64% dels projectes d'R+D de les empreses del sector s'han realitzat a Catalunya, on el sector salut continua aprofitant-se del seu dinamisme mitjançant col·laboracions entre empreses del sector i instituts de recerca per generar valor afegit. En les àrees d'investigació, l'oncologia ha sigut la principal on s'han centrat els esforços (el 22% de les empreses han realitzat projectes d'R&D en aquest àmbit). Altres àmbits com les tecnologies avançades han estat també un focus comú per a les empreses del sector, sent la segona àrea on s'han invertit més esforços.

En general les empreses del sector salut a Catalunya han estat capaces de fer front als factors macroeconòmics negatius, com els derivats de la guerra entre Rússia i Ucraïna, així com la crisi logística i els elevats costos

d'energia, sumats a una alta inflació i reducció de l'oferta de deute causada per l'increment dels tipus d'interès.

Tant les empreses com els inversors estan satisfets amb el rendiment del sector salut el 2022. La majoria de les empreses han complert els objectius que s'havien proposat tot i les circumstàncies adverses. Els inversos perceben i valoren la resiliència de la indústria a Catalunya com un exemple de qualitat de l'ecosistema i professionalització del sector.

Per fer front als reptes amb els quals es troben ara les startups del sector salut, un factor clau seria poder comptar amb les institucions públiques com a vies per obtenir finançament, ja sigui en forma de dirigir recursos a aspectes com la investigació en R+D com a través de co-inversions per enfortir l'entramat d'innovació ja present.

En la línia de la necessitat d'implicació de les institucions públiques per mantenir el sector salut a Catalunya com a referent. S'han promès un seguit d'inversions estratègiques que haurien de ser prioritàries ja que, resultaran clau pel sector i que la seva execució generaria un gran impacte beneficiós sobre el teixit empresarial. Les esmentem a continuació:

- La consolidació del Hub Sant Pau
- El projecte Ciutadella del Coneixement
- La instal·lació de l'institut Fraunhofer a Barcelona
- El Centre de Teràpies Avançades en el BST
- El projecte del Bioclúster d'innovació i Salut a l'Hospitalet del Llobregat
- El trasllat de l'Hospital Clínic a la zona universitària.
- L'ampliació del 4YFN 2024 en l'àmbit de la Salut Digital
- La celebració a Barcelona dels congressos referents a nivell internacional del sector (Biospain, CPhi i BioEurope)
- La inversió en el projecte MareNostrum 5
- Ampliació del sincrotró Alba de Cerdanyola

El desenvolupament d'aquest tipus d'infraestructures té un paper molt important en l'evolució positiva de l'ecosistema. Per tant, és rellevant que aquesta inversió s'acabi materialitzant sobretot per què la inversió estrangera reclama un compromís per part de les institucions locals com a prova de confiança en el sector salut.

D'altra banda, per augmentar la competitivitat de les empreses del sector, els inversors demanen que les institucions públiques facilitin un marc que afavoreixi l'emprenedoria al sector salut. Per exemple, en l'àmbit legal i fiscal, seria positiu un tracte personalitzat i amb ajudes per fer front als riscos financers als quals han de fer front les petites i mitjanes empreses. També accentuen la necessitat de reduir les barreres d'entrada al mercat per les startups, facilitant tant l'accés a finançament com també l'accés a la infraestructura que la innovació requereix, com són espais de laboratori, per evitar que aquestes marxin fora de Catalunya.

El sector salut és una de les especialitzacions tecnològiques de la indústria catalana. És el sector líder en patents i on més empreses privades i centres de recerca fan patents. És també sector líder en captació de fons estatals competitiu en I+D+I. Després d'automoció és el segon sector industrial amb més despesa en innovació i el primer sector que concentra startups a l'ecosistema emprenedor català. Catalunya manté un lideratge tecnològic i innovador sòlid en l'àmbit de la salut, la biotecnologia i el sector farmacèutic; tot i que els darrers quatre anys sembla que s'estan perdent posicions relatives en biotecnologia i en l'àmbit farmacèutic (a nivell EU i internacional). Catalunya hauria de continuar apostant per la indústria de la salut, la posició de la qual és substancialment favorable, però la pressió competitiva podria fer que perdés posicions.

Per aquest motiu pensem que calen noves eines, iniciatives o polítiques que elaborin un pla sectorial en la indústria de la salut. Això implica definir la participació de la indústria als esquemes sectorials actuals; així com la sectorització d'altres esquemes existents.



Annexos

Taula 1	Definició dels sectors estudiats	7
Taula 2	Diferents fonts utilitzades i la contribució de cadascuna	9
Figura 1	Capital aixecat als Estats Units i Europa (milions de dòlars)	11
Figura 2	Capital aixecat a Europa (milions de dòlars)	12
Figura 3	Capital aixecat als Estats Units i Europa (milions de dòlars)	13
Figura 4	Capital aixecat a Europa (milions de dòlars)	14
Figura 5	Inversió a les startups del sector salut (2018-2022)	16
Figura 6	Inversió del sector salut per subsectors (2018-2022)	17
Figura 7	Participació dels fundadors amb el pas de les diferents rondes de finançament	18
Figura 8	Distribució geogràfica dels inversors en relació amb el percentatge d'accions	18
Figura 9	Mida mitjana de la plantilla per sector	19
Figura 10	Distribució de gènere dels empleats	20
Figura 11	Distribució de gènere dels empleats a nivell directiu	20
Figura 12	Temps operant amb la caixa disponible sense necessitat de nou finançament	20
Figura 13	Distribució de la inversió en R+D	21
Figura 14	Àrees on es centra la inversió en R+D	22
Figura 15	Distribució de les operacions d'inversió en R+D per destí geogràfic	23
Figura 16	Internacionalització de les empreses del sector salut	24
Figura 17	Distribució dels projectes de col·laboració d'R+D actius el 2022	26
Figura 18	Percentatge d'empreses que busquen socis pel desenvolupament o comercialització de les seves innovacions	27
Figura 19	Volum total d'inversió realitzat pels principals inversors catalans	28
Figura 20	Volum total d'inversió realitzat pels principals inversors catalans a Catalunya	28
Figura 21	Instruments utilitzats per invertir en general	28
Figura 22	Instruments utilitzats per invertir a Catalunya	28
Figura 23	Instruments utilitzats per invertir a Catalunya	29
Figura 24	Evolució del capital desemborsat pels principals inversors catalans a Catalunya	30
Figura 25	Tipologia d'empresa on s'han realitzat inversions en general	30
Figura 26	Tipologia d'empresa on s'han realitzat inversions a Catalunya	31
Figura 27	Valoració de l'impacte, de l'1 al 5, sent 1 l'impacte més baix i 5 l'impacte més gran, que han tingut les següents variables a l'activitat econòmica de les empreses	33
Figura 28	Percentatge d'empreses que han reportat haver assolit els objectius marcats	35

EY | Building a better working world

A EY treballem per construir un món que funcioni millor, ajudant a crear valor a llarg termini per als clients, les persones, la societat i generar confiança en els mercats de capital.

Gràcies al coneixement i la tecnologia, els equips d'EY, en més de 150 països, generen confiança i ajuden les companyies a créixer, transformar-se i operar.

EY és líder mundial en serveis d'auditoria, fiscalitat, estratègia, assessorament en transaccions i serveis de consultoria. Els nostres professionals fan les millors preguntes per trobar noves respostes als desafiaments als quals ens enfrontem en l'entorn actual.

EY fa referència a l'organització internacional i podria referir-se a una o diverses de les empreses d'Ernst & Young Global Limited i cadascuna d'elles és una persona jurídica independent. Ernst & Young Global Limited és una societat britànica de responsabilitat limitada per garantia (company limited by guarantee) i no presta serveis a clients. La informació sobre com EY recopila i utilitza dades personals i la seva corresponent descripció sobre els drets de les persones en virtut de la legislació vigent en matèria de protecció de dades, estan disponibles a ey.com/es_es/legal-and-privacy. Les firmes membres d'EY no exerceixen l'advocacia on ho prohibeixen les lleis locals. Per obtenir més informació sobre la nostra organització, això també pot ser consultat a ey.com.

© 2023 Ernst & Young, S.L.
All Rights Reserved.

ED None

Aquest material s'ha preparat únicament amb finalitats informatives generals i no ha de ser considerat com a assessorament comptable, fiscal o professional. Consulteu els vostres assessors per obtenir consells específics.

ey.com/es_es