

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Crowdlending o financiación colectiva: una nueva vía de financiación para Pymes

Pedro Gómez, cofundador de Colectual

Junio 2016

Contenido de la sesión

1. El crédito a Pymes
2. Que es el Crowdlending
3. Como funciona
4. Ventajas para la Pyme
5. Ventajas para el Inversor
6. Situación en España
 - Marco Legal
 - Plataformas
 - Promotores de Proyectos
 - Inversores
7. Perspectivas del mercado del Crowdlending
8. Algunas referencias
9. Una iniciativa próxima: Colectual
10. Síntesis y conclusiones



1

El crédito a Pymes

1. El crédito a Pymes

Caracterizando a la Pyme española

(Datos Abril 2016)

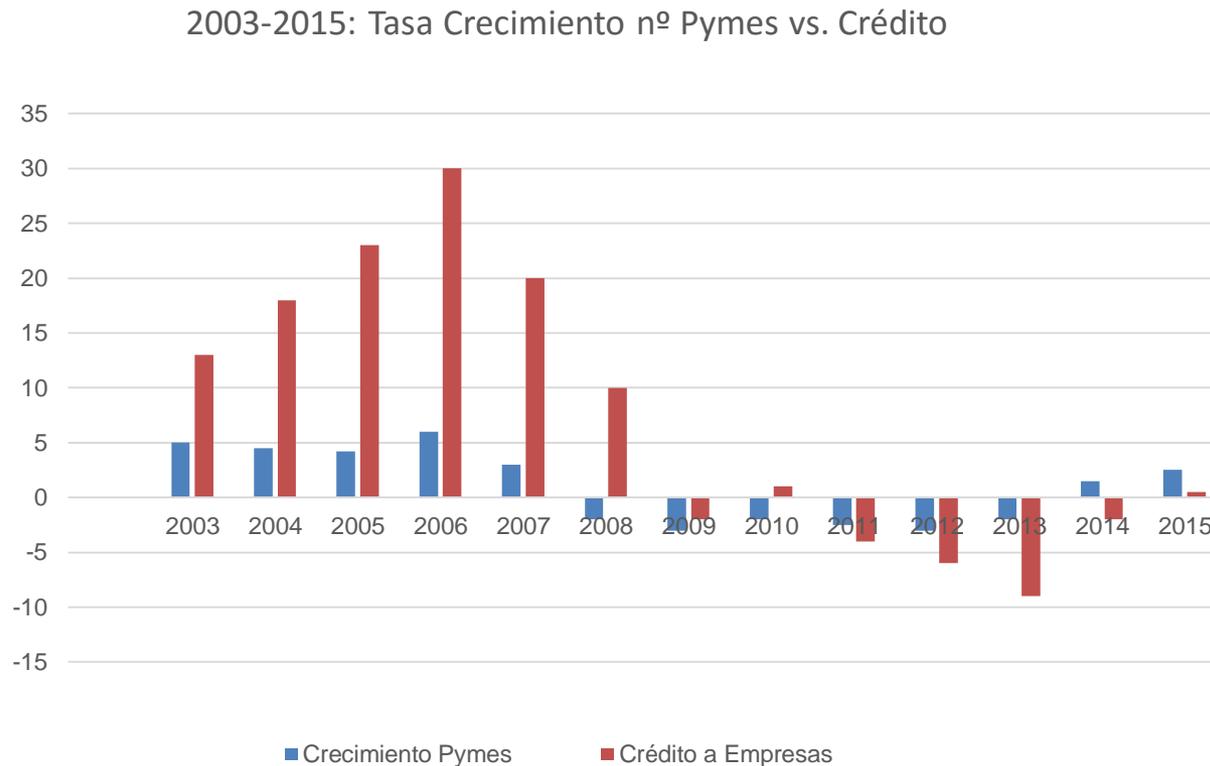
Tabla 1. Empresas inscritas en la Seguridad Social

Empresas por tamaño	Total	Tasa de variación %	
		intermensual	Interanual
Microempresas (1-9 asalariados)	1.128.475	1,17	2,12
Pequeñas (10-49 asalariados)	139.758	2,68	5,58
Medianas (50-249 asalariados)	22.187	2,51	4,73
PYME (1-249 asalariados)	1.290.420	1,36	2,53
Grandes (250 o más asalariados)	4.222	2,58	5,58
Empresas con asalariados	1.294.642	1,36	2,54
Empresas sin asalariados¹	1.531.316		-0,01
Total empresas	2.825.958		1,15

Fuente: MEySS

1. El crédito a Pymes

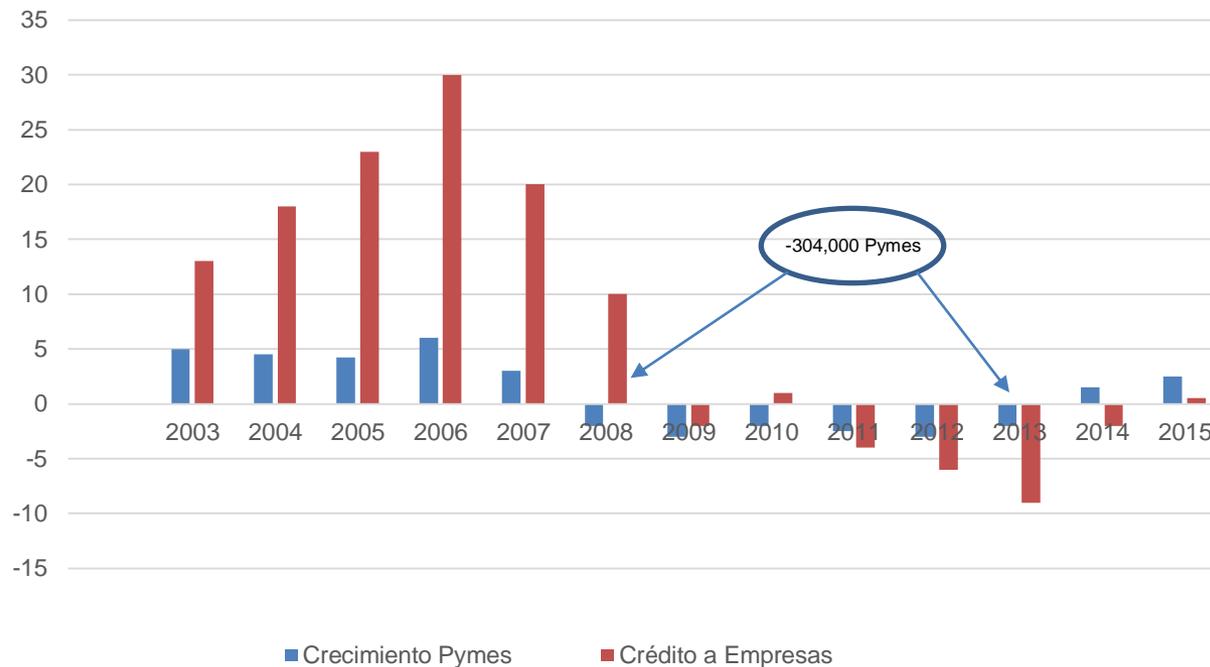
Comparativa Crecimiento Pymes / Crecimiento Crédito (%)



1. El crédito a Pymes

Comparativa Crecimiento Pymes / Crecimiento Crédito (%)

2003-2015: Tasa Crecimiento nº Pymes vs. Crédito



1. El crédito a Pymes

El Crédito a Pymes representa el 22% del crédito total al sector privado del SF.

Un mercado de 457.000 MM €.

En la práctica no hay ningún mercado alternativo al bancario para obtener financiación.

Posibles alternativas como el MAB, o los mercados de Deuda Corporativa son completamente inaccesibles para una Pyme.

El tamaño medio de las Pymes condiciona sus posibilidades de acceso a nuevos mercados... **hasta hoy.**

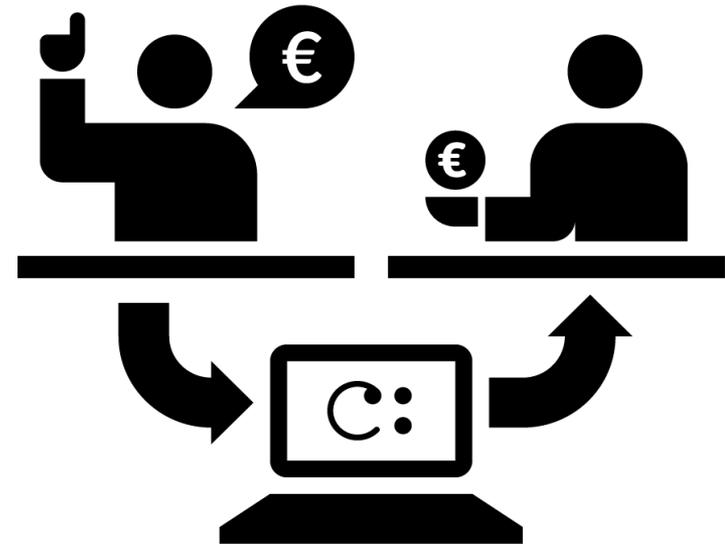


2

¿Qué es el
crowdlending?

El **Crowdlending** (*p2p* o *p2b Lending*) es una de las modalidades dentro del *Crowdfunding*.

Mercado basado en plataformas online donde conectan directamente personas que buscan obtener un rendimiento de sus ahorros o capital y empresas que necesitan financiación.



Crowdfunding: Categorías

<i>Recompensa</i>	
<i>Contraprestación</i>	Producto
<i>Financiador</i>	Mecenas
<i>Denominación</i>	Reward-based Crowdfunding
<i>Empleo típico</i>	Actividades artísticas
<i>Dimensión</i>	8%

Crowdfunding: Categorías

	Recompensa	Donación
Contraprestación	Producto	Satisfacción
Financiador	Mecenas	Donante
Denominación	Reward-based Crowdfunding	Donation-based Crowdfunding
Empleo típico	Actividades artísticas	Causas sociales
Dimensión	8%	8%

COLECTUAL:

Crowdfunding: Categorías

	Recompensa	Donación	Capital
Contraprestación	Producto	Satisfacción	Acciones o participaciones en el capital
Financiador	Mecenas	Donante	Inversor
Denominación	Reward-based Crowdfunding	Donation-based Crowdfunding	Equity Crowdfunding
Empleo típico	Actividades artísticas	Causas sociales	Start-up / Capital semilla
Dimensión	8%	8%	7%

COLECTUAL:

Crowdfunding: Categorías

	<i>Recompensa</i>	<i>Donación</i>	<i>Capital</i>	<i>Préstamo</i>
<i>Contraprestación</i>	Producto	Satisfacción	Acciones o participaciones en el capital	El préstamo más un interés adicional
<i>Financiador</i>	Mecenas	Donante	Inversor	Prestamista
<i>Denominación</i>	Reward-based Crowdfunding	Donation-based Crowdfunding	Equity Crowdfunding	Crowdlending
<i>Empleo típico</i>	Actividades artísticas	Causas sociales	Start-up / Capital semilla	Prestamos a Pymes / Consumo
<i>Dimensión</i>	8%	8%	7%	73%



El Crowdlending

Es adecuado para:

Generar un mercado de crédito para Pymes y Particulares adicional al sistema bancario.

No es adecuado para:

Start up

Pymes y Particulares que no puedan acreditar capacidad de reembolso.



3

¿Cómo funciona?

COLECTUAL:



3. ¿Cómo funciona?

La empresa (Promotor del Proyecto)

Aporta la documentación necesaria para analizar su solvencia.

Debe explicar el destino que va a dar a los fondos que solicita.

Responde directamente ante los inversores de la devolución del préstamo.



3. ¿Cómo funciona?



Los Inversores

Tienen acceso a la información sobre la empresa, pero no reciben asesoramiento.

Eligen en que empresas invertir.

Delegan en la plataforma su representación en el préstamo (formalización, gestión, recobro...).

Toman pequeñas participaciones de muchas operaciones como forma de mitigar riesgos.

3. ¿Cómo funciona?



La plataforma

Pone en contacto a empresas e inversores

Analiza la empresa (información aportada + fuentes externas) y decide sobre la aceptación o no de la propuesta del promotor.

Asigna un Rating a las que considera admisibles.

Dirige el proceso de suscripción de préstamos y firma los mismos con las empresas en nombre y por cuenta de los inversores.

Realiza la administración (cobros y pagos) durante la vida del crédito.

Gestiona recobros (amistoso, judicial, venta de cartera).

No asume el riesgo de las operaciones.



4

Ventajas para la Pyme

4. Ventajas para la Pyme

- Permite la **diversificación de fuentes de financiación** de la empresa.
- Permite iniciar nuevos proyectos sin reducir las **líneas de crédito** actuales.
- Los préstamos se devuelven a **tipos de interés y cuotas fijas**.
- **Precios competitivos** respecto a los de entidades financieras.
- **Sin costes ocultos** del crédito por la venta de otros productos.
- Flexibilidad para **cancelar sin coste**.
- Proceso realizado a través de una **plataforma on-line**.
- Se trata de **deuda privada** que no computa en Cirbe.
- Habitualmente **sin intervención** de fedatario público.



5

Ventajas para el
inversor

5. Ventajas para el Inversor

- La inversión en préstamos a Pymes es una **nueva categoría de inversión** hasta ahora reservada a inversores institucionales.
- **Intereses** atractivos con riesgos controlables (pero con riesgo).
- **Tipos de interés fijos y plazos cortos.**
- Máxima **diversificación del riesgo**, pudiendo participar en un préstamo desde 20 ó 50 € y componer con poco capital una cartera diversificada por sectores, provincias, empresas...
- **Liquidez parcial.** Con reembolsos periódicos de la inversión, que pueden retirarse o reinvertirse en nuevos préstamos.
- Activo adecuado para incluir en una cartera de inversiones por su **baja volatilidad** y su no correlación con acontecimientos de la vida económica.
- **Gestión sencilla** a través de una plataforma on-line.
- **Protagonismo:** el cliente es quien decide a que proyecto o empresa destina su dinero, de acuerdo con sus preferencias.



6

Situación en España

Marco legal

- Actividad regulada en la **Ley 5/2015 de Fomento de la Financiación Empresarial**.
- **Regula las financiaciones** realizadas mediante:
 - Emisión de obligaciones, acciones y otros valores de capital
 - Emisión de participaciones en SL
 - Solicitud de préstamos
- Se **excluyen** las actividades de donación, venta de bienes y préstamo sin intereses.
- Aplica a **cualquier entidad que ofrezca sus servicios en España**.
- Se establecen **requisitos y prohibiciones** para las tres partes implicadas:
 - Plataformas
 - Promotores de Proyectos (Prestatarios)
 - Inversores (Prestamistas)

Características de los Proyectos

- Deberán estar dirigidos por una **pluralidad de inversores** que esperan obtener un **rendimiento dinerario**
- Deberán realizarse por promotores que solicitan financiación **en nombre propio**.
- Deberán destinar la financiación a un **proyecto concreto del promotor**, que no puede ser:
 - Financiación profesional de terceros y en particular la concesión de préstamos y créditos.
 - La adquisición de acciones, obligaciones o títulos que coticen en mercados.
 - La adquisición de participaciones en entidades de inversión colectiva.
- Deberán **instrumentarse** como
 - Emisión de obligaciones, acciones y otros valores de capital
 - Emisión de participaciones en SL
 - Solicitud de préstamos

Plataforma

- Requiere habilitación y registro ante la **CNMV**. Si la plataforma realiza préstamos, adicionalmente informe favorable del BdE.
- Plataformas activas en Abr. 15 **pueden seguir mientras se adaptan** a la ley.
- **Objeto social exclusivo**. Capital mínimo 60.000 € y seguro RC.
- **Administradores**: honorabilidad, experiencia y conocimientos adecuados.
- **Información general**: funcionamiento de la plataforma, contratos, tarifas, SAC...
- **Normas de conducta**: neutralidad, diligencia, mejor interés del cliente, transparencia.
- Mecanismos de **continuidad**.
- **Cuentas auditadas**.
- Obligación de advertir:
 - Riesgos para el inversor
 - Los proyectos **no están autorizados ni supervisados** por la CNMV, ni adheridos a un Fondo de Garantía.
- Prohibiciones:
 - **Asesoramiento** y recomendaciones personalizadas sobre inversiones.
 - **Movimientos de efectivo** fuera de una Sociedad de Pagos autorizada por el BdE.

Promotores de Proyectos (prestatarios)

- Proyectos en **España/UE**.
- **Importe máximo** de captación de fondos (Max. 2 MM / año o 5 MM si se dirige a inversores acreditados).
- **Prohibición** para inhabilitados / concurso / condenados delitos económicos.
- Aportación de **información detallada** sobre el proyecto.
- Definición del **objetivo a financiar y plazo máximo** (si no alcanza el 90%, no se realiza).
- Aportación de **información financiera de la sociedad y CV** de administradores.
- Si hay garantía hipotecaria, no podrá ser sobre vivienda habitual.

Inversores (prestamistas)

- Clasificación entre **acreditado y no acreditado** (por defecto)
- Los inversores no acreditados tienen **límites de inversión**
 - 3.000 € por proyecto
 - 10.000 € anuales en el conjunto de las plataformas
- Para ser inversor acreditado se requiere (requisitos alternativos):
 - PF: (Ingresos > 50 M /año o Patrimonio financiero > 100 M) y renuncia a ser no acreditado
 - Empresario que individualmente reúna al menos dos condiciones de (i) Total Activo > 1mm€, (ii) Cifra anual de negocios > 2MM€, (iii) Recursos Propios > 300M€
 - Ser cliente profesional según se define en la Ley del Mercado de Valores.
 - Ser un inversor asesorado por una ESI.



7

Perspectivas del mercado de Crowdlending

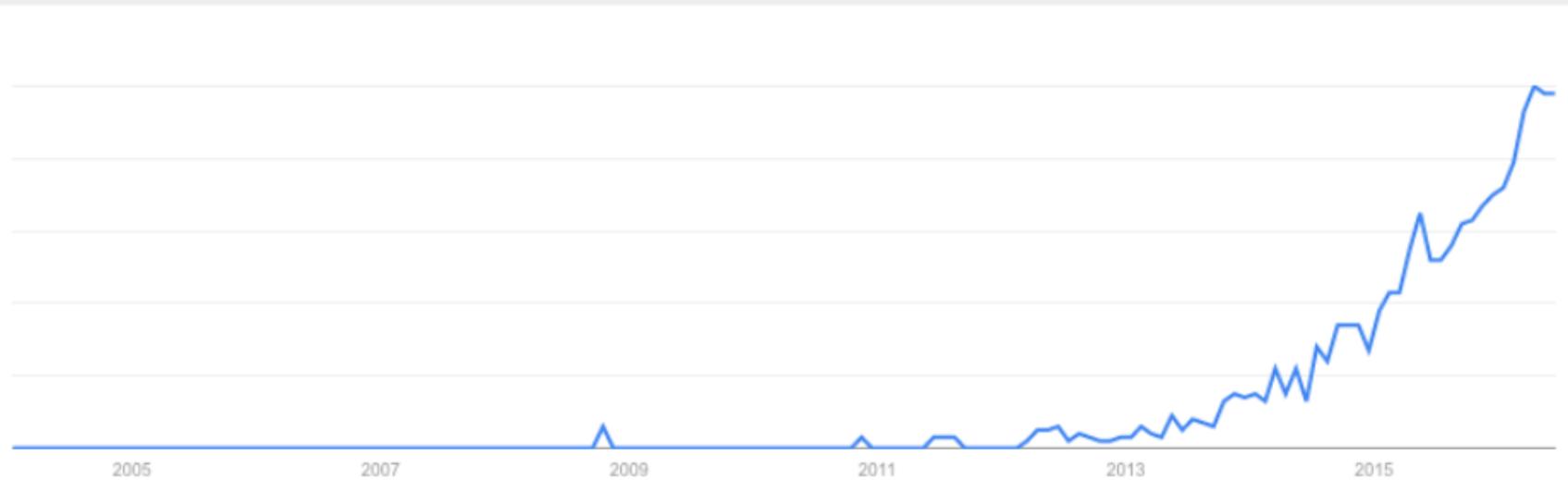
COLECTUAL:

crowdlending
Término de búsqueda

+ Añadir término

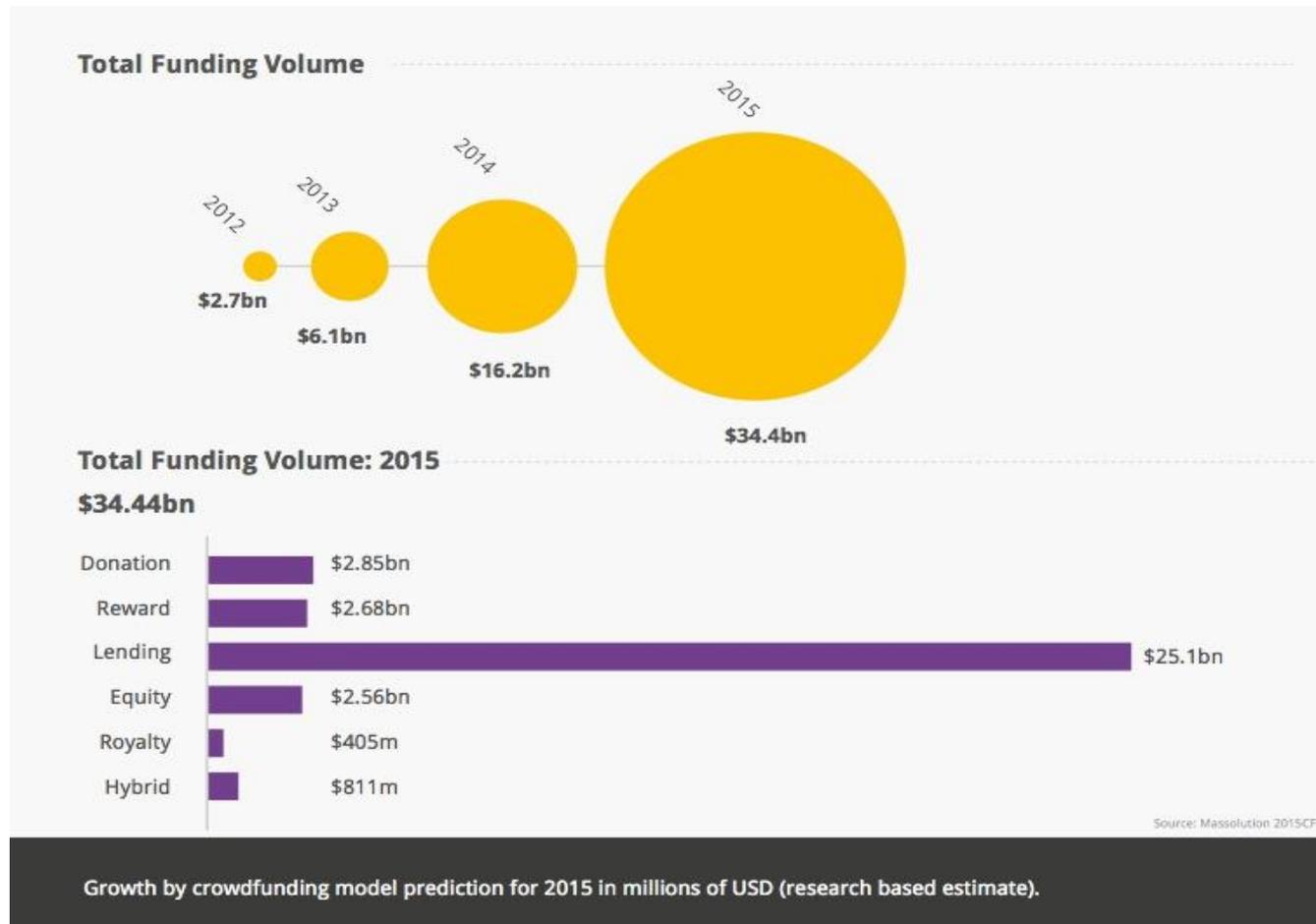
Interés a lo largo del tiempo ?

Titulares de noticias ? Previsión ?



</>

Crowdfunding: estimación mercado total



Fuente: Massolution Research 2015CF

COLECTUAL:

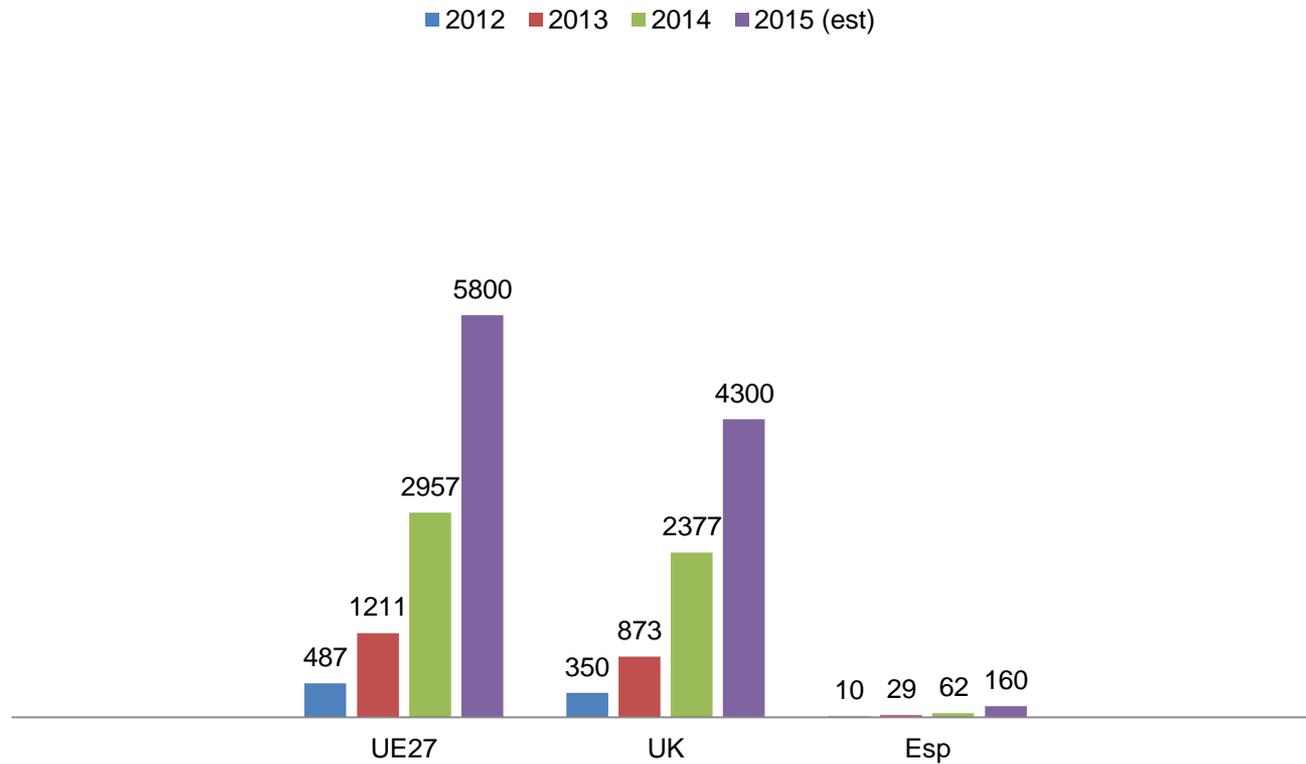
Crowdfunding: estimación mercado total



Growth by crowdfunding region prediction for 2015 in millions of USD (research based estimate)

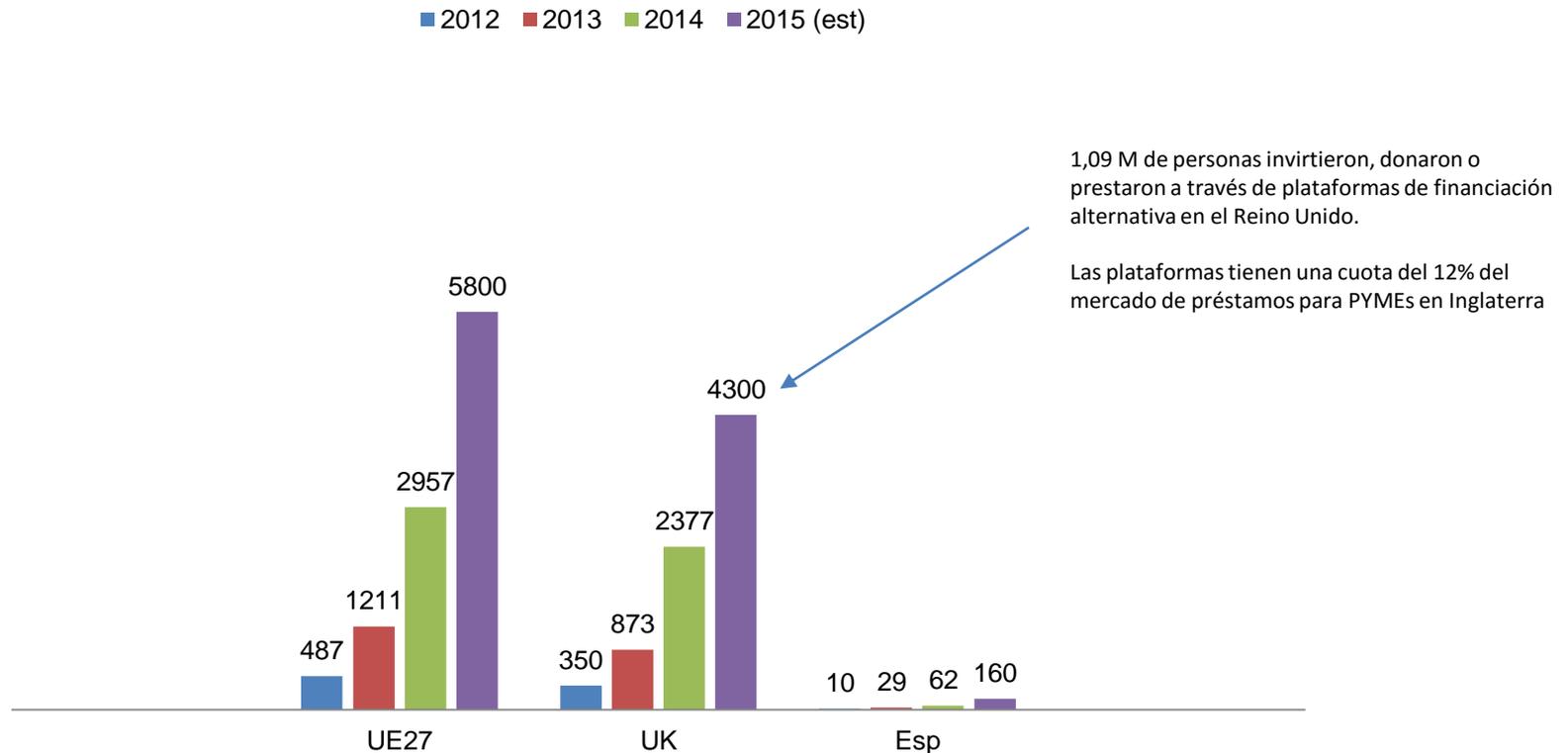
Fuente: Massolution Research 2015CF

Evolución Crowdfunding en Europa (MM €)



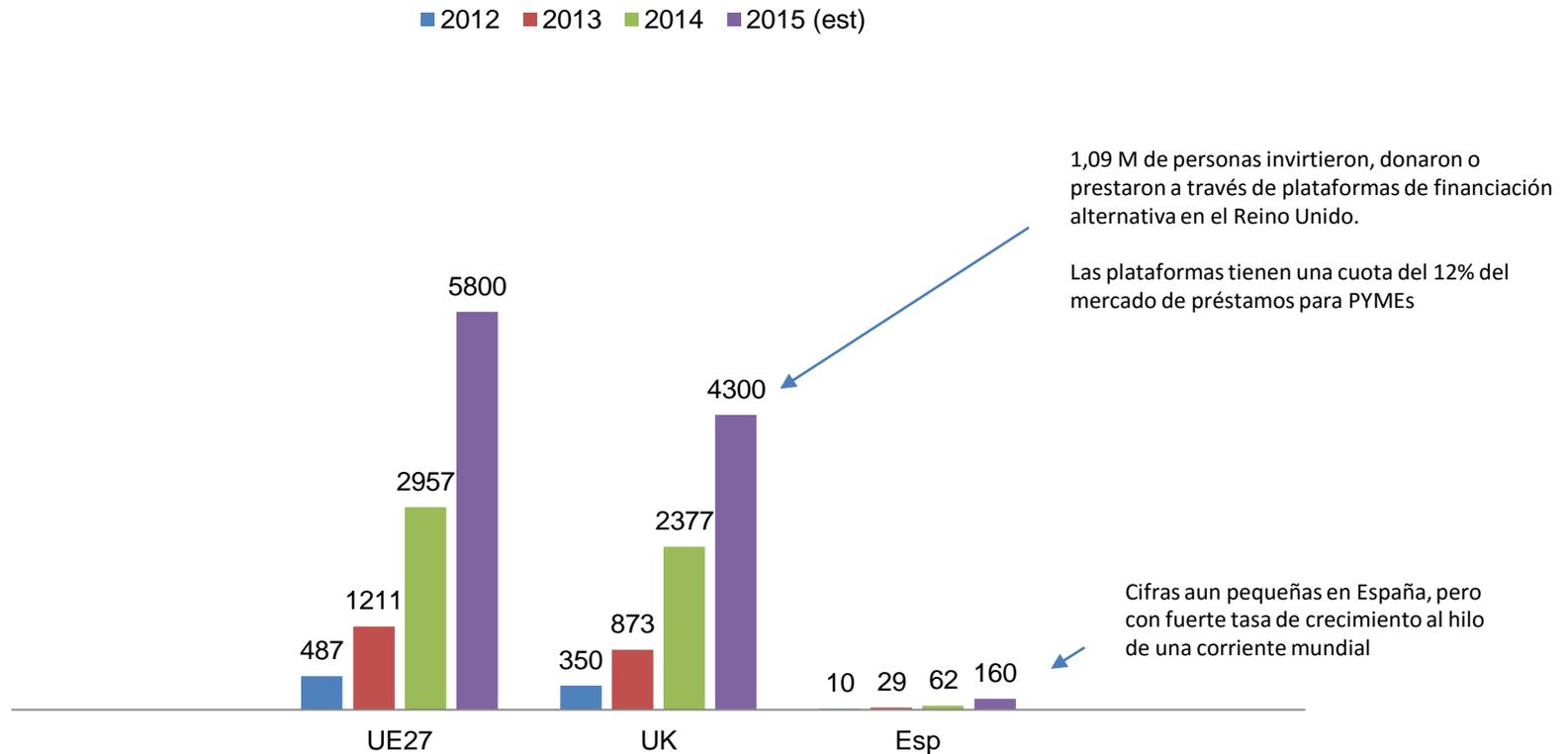
Fuente: E&Y/University of Cambridge / Elaboración propia

Evolución Crowdfunding en Europa (MM €)



Fuente: E&Y/University of Cambridge / Elaboración propia

Evolución Crowdfunding en Europa (MM €)



Fuente: E&Y/University of Cambridge / Elaboración propia

Goldman Sachs Future of Finance Study 2015

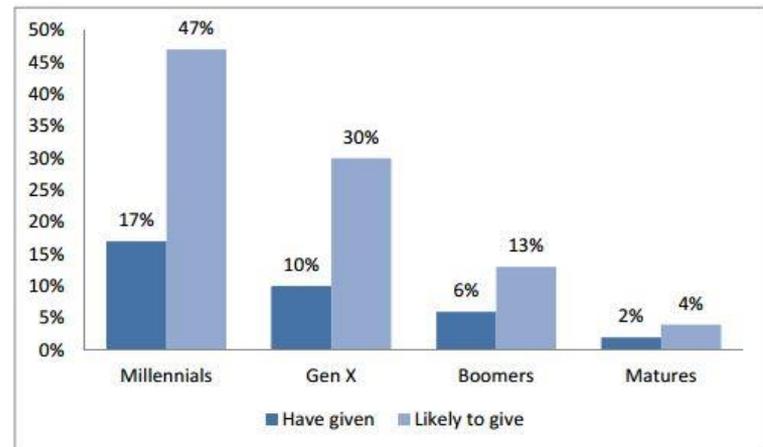
“Demographics impact on equity crowdfunding
Studies show that Millennials are less invested in stocks compared to prior generations. Millennials hold approximately 52% of their assets in cash and only 28% in stocks, compared to non-Millennials who hold approximately 23% of their assets in cash and 46% in stocks. However, Millennials are more likely to participate in crowdfunding; 47% of Millennial respondents have backed or are likely to back a crowdfunding campaign, compared to 30% of Gen-Xers, 13% of Boomers, and 4% of Matures.”

Morgan Stanley

Estimaciones crecimiento crowdfunding CAGR
2015-2020: 51%

Exhibit 16: ...And more likely to participate in crowdfunding

% of respondents who have given or are likely to give via crowdfunding in the next 12 months



Source: Blackbaud



8

Algunas Referencias

Algunas referencias





- Barcelona 2009
- Descuento Comercial / Financiación al Consumo
- 29 MM financiados desde 2009
- Origen: Banca (ex BBVA), Ventur Capital Fund



[Entrar / Registrarse](#) | [Ayuda](#)



Empresas 911 980 961
Inversores 911 980 962
Atención gratuita
Lu-Vi, 9-18 hrs

[Empresas](#) [Inversores](#) [Proyectos de préstamo](#) [Colaboradores](#) [Sobre Funding Circle](#)

Préstamos online para empresas

¿Busca un préstamo para su negocio?
Conectamos a las empresas españolas que quieren dinero con los inversores que pueden prestarlo.

Para **CONSULTORES Y BROKERS**
hágase Socio

Ignacio Tuñón consiguió 35.000 € de 46 inversores para mejorar sus instalaciones

Solicite un préstamo

2.000 millones de € prestados

- ✓ Préstamos hasta 250.000 €
- ✓ Plazo hasta 5 años
- ✓ Interés desde 4,79%

Invierta dinero

Únete a 54.000 inversores

- ✓ Rentabilidad media no asegurada del 9,30%
- ✓ Análisis de riesgos sólido
- ✓ Liquidez inmediata en pagos mensuales

- London UK, 2010
- Entra en España tras adquirir Zencap (D,Ned, Sp) en Oct15
- Prestamos para Empresas
- > 1.800 MM financiados desde 2010 (10 en España)
- Origen: Consultant retail bank, Ventur Capital Fund



pgomezga

Salir Ayuda Mi cuenta

Créditos concedidos: 6.805.170 €

Resumen Transferencias Subastas Mi cuenta Estadísticas SIA

INVIERTE DIRECTAMENTE EN LA ECONOMÍA PRODUCTIVA

Sin Bancos y con mejores condiciones para todos



Invierte en Pymes

OBTÉN UNA RENTABILIDAD ATRACTIVA

- ✓ Rentabilidad promedio del 7,8%*
- ✓ Elige empresas, importes e interés
- ✓ Sin inversión mínima
- ✓ Reembolso en cuotas mensuales
- ✓ Con total transparencia

Pide un préstamo

DIVERSIFICA TUS FUENTES DE FINANCIACIÓN

- ✓ Préstamos de 10.000 a 150.000 €
- ✓ Plazos hasta 60 meses
- ✓ Sin compromiso previo
- ✓ Sin costes ocultos
- ✓ No Computa en la CIRBE

*Tu retorno puede variar puesto que existe el riesgo de perder el capital prestado.

- Barcelona 2013
- Prestamos para Empresas
- 6 MM financiados desde 2012
- Origen: Consultoria

HOME MARKETPLACE CÓMO FUNCIONA INVERSORES EMPRESAS AGENTES SOBRE LOANBOOK

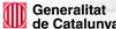
La rentabilidad de prestar juntos

Obtenga una rentabilidad atractiva sobre su capital apoyando al mismo tiempo al tejido empresarial

LOS FONDOS DE NUESTROS CLIENTES ESTÁN ADMINISTRADOS POR

 **LEMONWAY**
ENTIDAD DE PAGO REGULADA

 **ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE TECNOLOGÍA FINANCIERA**

 **ACCIO**
 **Generalitat de Catalunya**

INVERSORES

Obtenga una rentabilidad superior prestando directamente a pequeñas y medianas empresas. [Leer más...](#)

Rápido y sin coste [Registro](#)

EMPRESAS

Le ayudamos a obtener la financiación que necesita, cuando la necesita, de una manera rápida y sencilla y con tipos de interés competitivos. [Leer más...](#)

Rápido y sin coste [Contacto](#)

- Barcelona 2012
- Prestamos para Empresas
- 10 MM financiados desde 2012
- Origen: Gestión Activos, Banca (ex CatCaixa)

ACUERDOS RENTABLES ENTRE PYMES E INVERSORES

Cientos de personas ya financian a empresas con la garantía de su activo más valioso:
los créditos comerciales a cobrar de clientes solventes.

› QUIERO FINANCIACIÓN

Descuenta tus pagarés de forma rápida y sencilla: › Reduce tu dependencia de los bancos › Excelentes condiciones › Sin garantías adicionales › No computa en CIRBE

› QUIERO INVERTIR

Accede a un activo exclusivo de inversores profesionales: › Excelente combinación de rentabilidad, seguridad y plazo › Desde sólo 50 € › Apoya el crecimiento de las pymes españolas

- Valencia 2014
- Descuento Comercial
- 6 MM financiados desde 2013
- Origen: Banca (ex BBVA), Consultoría



9

Una iniciativa Próxima:

COLECTUAL:

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

COLECTUAL: Cómo funciona Empresas Inversores | Registro Inicio

PRÓXIMAMENTE

Colectual es una plataforma de préstamos colectivos (crowdlending) en vías de autorización por la CNMV con un enfoque ético. Ponemos en contacto empresas productivas con necesidades de financiación e inversores particulares y profesionales.

Suscríbete y te avisaremos del lanzamiento

f
t
G+
in

Ventajas para inversores

- * desde sólo 100 euros

Ventajas para empresas

- * diversificación de las fuentes de financiación

- Valencia 2016 (*)
- Prestamos a Empresas. Descuento Comercial.
- En vías de autorización por la CNMV.
- Origen: Banca (ex Bancaja).

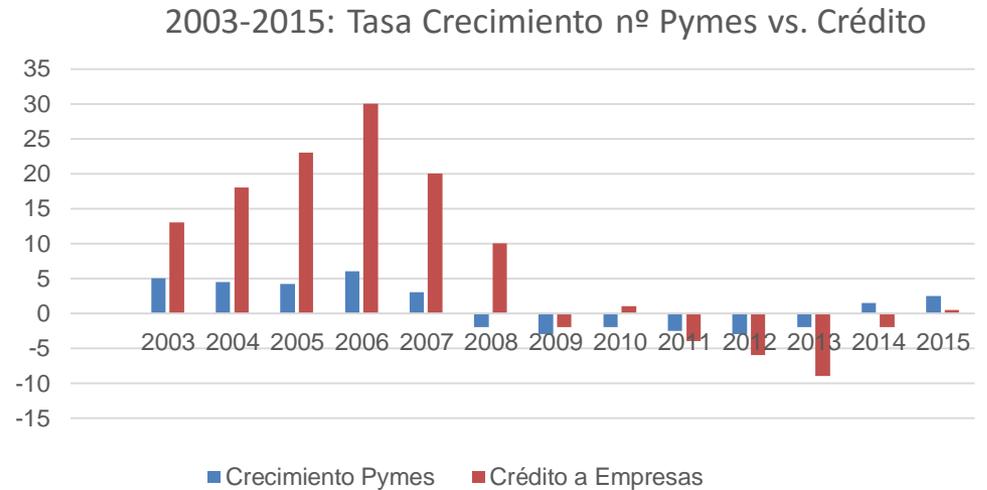
COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

¿Por qué?

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables



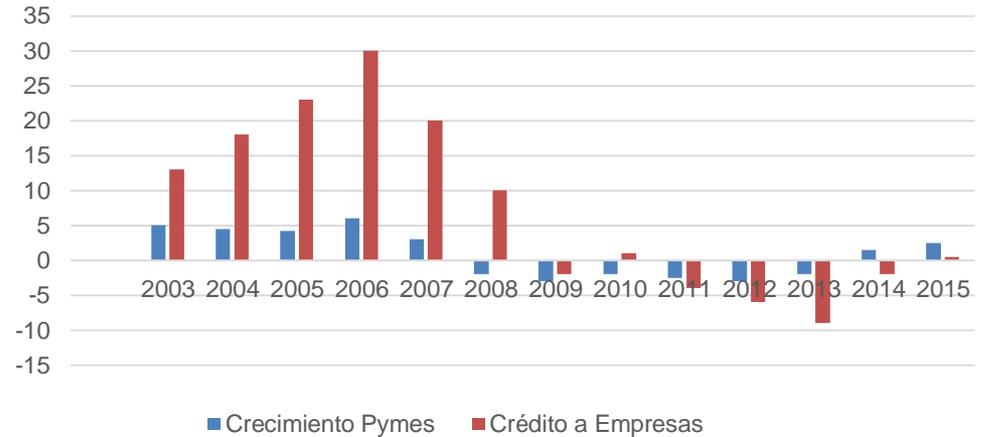
¿Por qué?

Sin crédito no hay desarrollo. Sin Pymes no hay creación de empleo ni de riqueza.

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

2003-2015: Tasa Crecimiento nº Pymes vs. Crédito



¿Por qué?

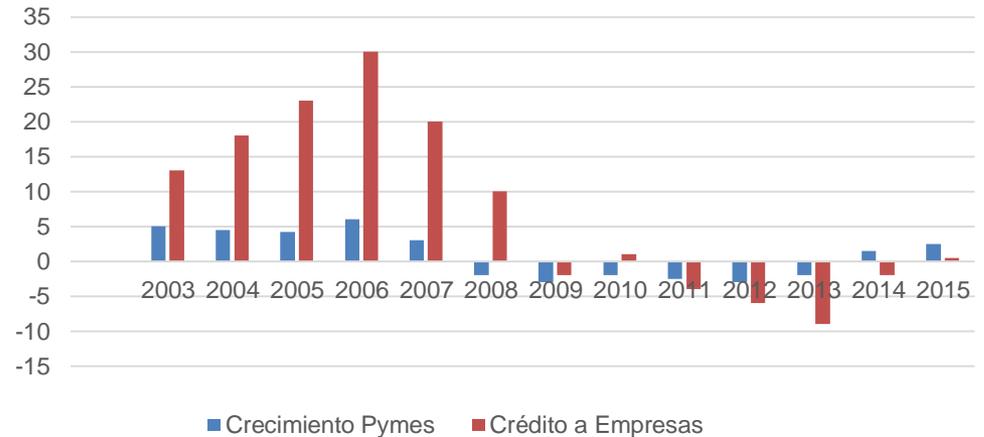
Sin crédito no hay desarrollo. Sin Pymes no hay creación de empleo ni de riqueza.

Es necesario un nuevo enfoque para los negocios financieros.

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

2003-2015: Tasa Crecimiento nº Pymes vs. Crédito



¿Por qué?

Sin crédito no hay desarrollo. Sin Pymes no hay creación de empleo ni de riqueza.

Es necesario un nuevo enfoque para los negocios financieros.

Sociedad Económica para el Desarrollo de la Financiación Alternativa, Colectual. PFP SL

Valencia, 2015

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

- Principal valor funcional: **Selección excelente de riesgos**
- Perfiles complementarios

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

- Selección de proyectos. Economía real, **generadores de empleo y riqueza.**
- Exigente **Código Ético** para administradores, directivos, empleados y socios.
- Superando las exigencias legales en **defensa del inversor.**
- Prácticas avanzadas de **gobierno corporativo.**

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

- Evaluamos el desempeño en materia de **Responsabilidad Social Corporativa** de las Pymes que lo soliciten.
- El Rating de RSC (desde Excelente a Inapreciable), permite que la Pyme ponga en valor la **forma en la que realiza su actividad**.
- **Incrementa la elegibilidad** del Proyecto de la Pyme ante inversores

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

- Capital distribuido entre 50 socios **Personas Físicas, sin participaciones individualmente significativas.**
- Socios escogidos por acuerdo con los **principios societarios** y su voluntad y capacidad de **impulsar el proyecto.**

COLECTUAL:

Inversiones productivas responsables

Equipo experto

Enfoque ético

Doble Rating RSC

Estructura societaria

Dividendo social

- **25 %** del Beneficio distribuible será destinado a **causas sociales**.
- Serán los **propios inversores** los que determinen cuales.



10

Síntesis y conclusiones

Síntesis y conclusiones (I)

El **Crowdlending** es una tendencia mundial, que se enmarca en el desarrollo de la **economía colaborativa**, basada en los cambios de hábitos de las nuevas generaciones de ciudadanos y una tecnología que permite una ejecución **más eficiente** del crédito.

La reciente **regulación en España** de la actividad debería contribuir al desarrollo del Crowdlending.

La fuerte (e inacabada?) concentración bancaria **reduce las fuentes tradicionales** de **financiación** de las empresas. Las perspectivas sobre requerimientos de capital para el crédito a Pymes acrecienta el problema.

Para una Pyme **no explorar** estas nuevas posibilidades puede resultar un **serio problema** a medio plazo.

La **reducida rentabilidad** del conjunto de activos financieros puede **animar a inversores minoristas** a explorar este nuevo mercado.

Síntesis y conclusiones (II)

A la oportunidad de mercado van a acudir numerosas compañías 'fintech', que tendrán que demostrar su capacidad de sobrevivir.

Posiblemente nos encontramos en un **momento disruptivo en la industria del crédito**, y hay que aprovecharlo para evitar que una hipotética recaída del crédito bancario **acabe de nuevo con miles de Pymes**.

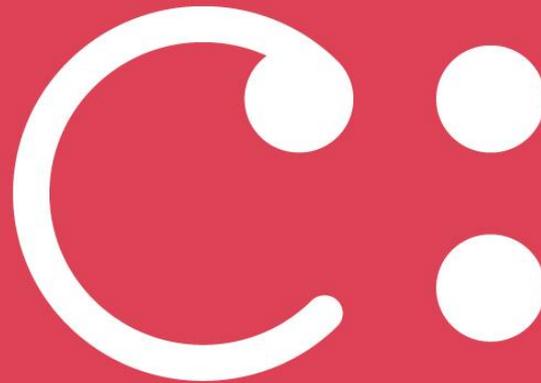
Síntesis y conclusiones (II)

A la oportunidad de mercado van a acudir numerosas compañías 'fintech', que tendrán que demostrar su capacidad de sobrevivir.

Posiblemente nos encontramos en un **momento disruptivo en la industria del crédito**, y hay que aprovecharlo para evitar que una hipotética recaída del crédito bancario **acabe de nuevo con miles de Pymes**.

En ese contexto, en **Colectual** queremos ser una referencia en la creación de un **nuevo mercado de crédito**, acercando a pymes e inversores y estableciendo entre ellos relaciones transparentes y equilibradas.

Aspiramos, además, a realizar nuestra actividad de una forma **ejemplar**.



Gracias por su atención

www.colectual.com