
Instrumentos de Financiación Tradicional para Pymes

COEV

Sesión de Trabajo

29 de Mayo de 2008

ÍNDICE

- Introducción
- Financiación no tradicional
- Financiación tradicional
- Consideraciones de interés

LA DIFICULTAD DE LAS PYMES PARA ACCEDER A LA FINANCIACIÓN

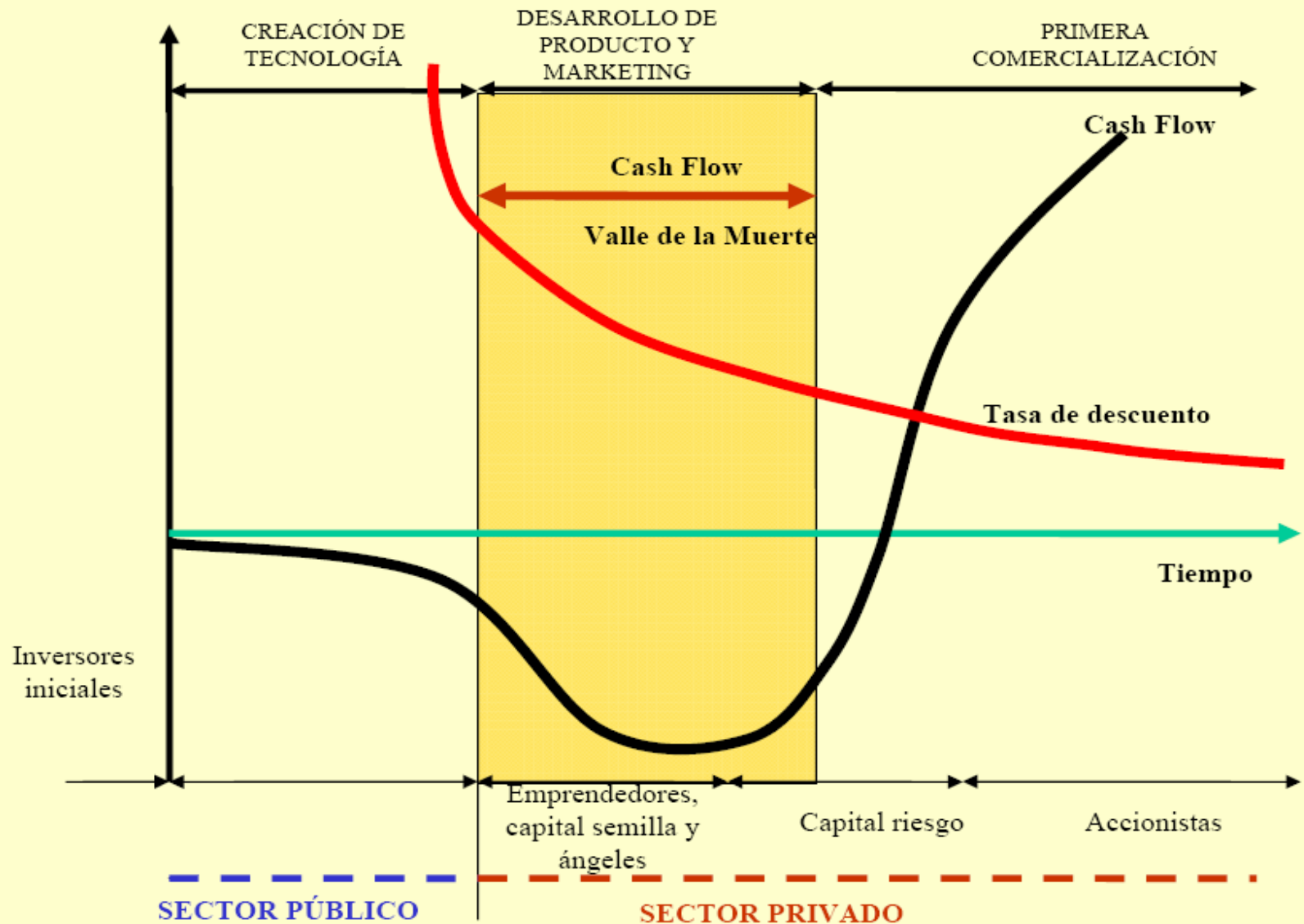
- Falta de acceso a los mercados de capital y a los mercados financieros internacionales.
- La falta de garantías suficientes para responder de estas operaciones a medio y a largo plazo.
- El interés de las entidades financieras que están más preocupadas, a la hora de conceder un crédito, del patrimonio de la sociedad y de las garantías adicionales que de la viabilidad del proyecto empresarial.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACIÓN

- ✓ **3 F's:** Friends, Family & Fools
- ✓ **RECURSOS PROPIOS** (Aportaciones de socios, Autofinanciación, etc.)
- ✓ **MERCADO PRIVADO DE DEUDA** (Entidades financieras)
- ✓ **MERCADO DE CAPITALES** (Inversores Informales, Sociedades de Capital Riesgo)
- ✓ **AYUDAS Y SUBVENCIONES PÚBLICAS** (Regionales, Nacionales, Europeos)
- ✓ **CLIENTES / PROVEEDORES**

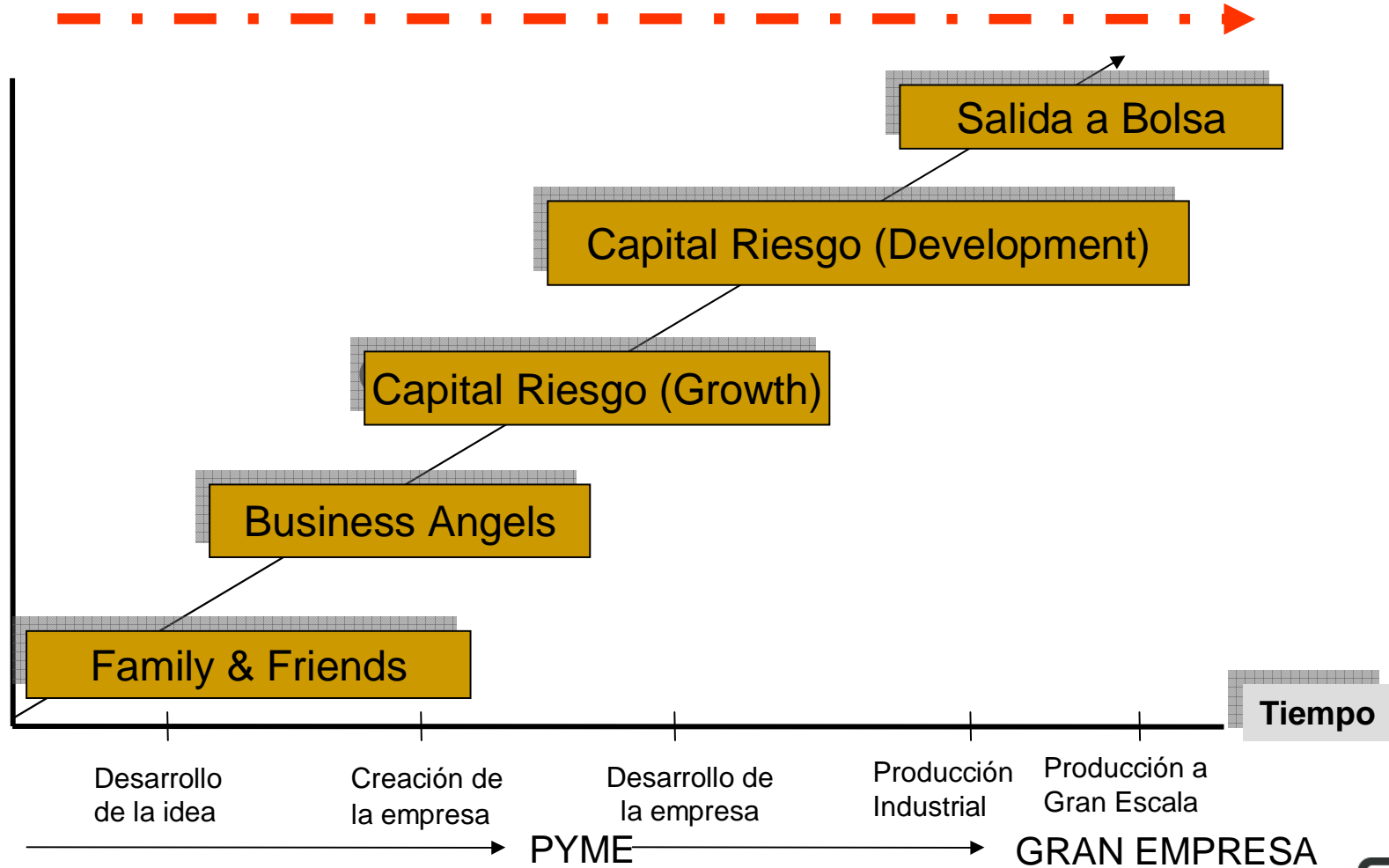
SECTOR PÚBLICO vs. SECTOR PRIVADO

Death Valley



LA RECTA DE LA FINANCIACIÓN

RIESGO DECRECIENTE



MECANISMOS DE FINANCIACIÓN SEGÚN EL PLAZO

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
TRADICIONALES	<ul style="list-style-type: none">• Descuento Comercial• Póliza de crédito• Factoring• Confirming a proveedores	<ul style="list-style-type: none">• Préstamos (Hipotecarios o de Garantía Personal)• Préstamos ICO y Microcréditos (Instituto de Crédito Oficial)• Leasing / Renting
NUEVOS		<ul style="list-style-type: none">• Avals (SGR)• Préstamos Participativos• Capital Riesgo• Business Angels

Financiación no tradicional

AVAL

- Consiste en afianzar mediante firma al cliente determinadas deudas u obligaciones que este pueda tener frente a terceros.
- Permite garantizar las obligaciones de pago para presentarse a concursos públicos o licitaciones, así como las derivadas de operaciones comerciales o financieras. A cada finalidad le corresponde una modalidad de aval.

EJEMPLO DE AVALES: SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (SGR)

<p>Aval Financiero ante entidades de crédito</p>	<p>Finalidad: Garantizan riesgos dinerarios ante Entidades Financieras. Operaciones vinculadas: Préstamos, Créditos y Leasing.</p>
<p>Aval Financiero ante empresas y administración</p>	<p>Finalidad: Garantiza las obligaciones de pago asumidas por el avalado. Operaciones vinculadas: Aplazamientos de pago, permutas y anticipos reembolsables.</p>
<p>Aval Técnico</p>	<p>Finalidad: Suelen actuar como fianzas que entregan las empresas para garantizar sus obligaciones ante terceros (Ministerios, Ayuntamientos, Diputaciones, Organismos Públicos, Empresas privadas en general, ...)</p>

CAPITAL RIESGO

- Aportación de capital en empresas que no coticen en bolsa, ni se dediquen a actividades financieras o del sector de la construcción, inmobiliarias, etc.
- Regulado legalmente (Fondos / Sociedades de Capital Riesgo,...)
- Algunas entidades que actúan en la Comunidad Valenciana: Atitlan Capital, Clave Mayor, Santangel, Talde, Tandem, Valcapital,...

Ejemplos de Fondos de Capital Riesgo

IVF – COMVAL EMPRENDE FCR

Gestionado por CLAVE MAYOR

- Es un Fondo de Emprendedores y como tal se dirige a proyectos que, independientemente del sector de actividad empresarial en el que se encuadren, se encuentren en sus etapas iniciales (semilla, Start Up y primeras fases de asentamiento).

IVF – TIRANT FCR

Gestionado por RIVA Y GARCÍA

- Tirant invertirá, principalmente, en empresas radicadas en la Comunidad Valenciana. Complementariamente, el fondo puede invertir en otras áreas geográficas.
- Fondo de carácter generalista y bien diversificado, destinado tanto a consolidar sectores existentes, como a fomentar crecimiento en sectores emergentes.

CAPITAL RIESGO: Volumen Inversiones por fases

FASE DE DESARROLLO (millones de €)	2004	2005	2006	2007
SEED - SEMILLA	6,3	8,8	30,1	25,3
START UP - ARRANQUE	66,00	108,9	250,5	174,8
EXPANSIÓN	1.211,4	649,8	860,1	1.069,5
REPLACEMENT - SUSTITUCIÓN	37,9	31,8	335,2	620,4
LBO/MBO/MBI/LBU	671,8	3.317,2	1.615,7	2.435,3
OTRAS	2,4	1,3	16,6	4,3

Fuente:ASCRI

CAPITAL RIESGO: Algunas cifras y comparativa

CAPITAL RIESGO	2004	2005	2006	2007
Volumen España (millones de €)	1.967	4.186	2.815	4.330
Volumen CV (millones de €)	41	174	191	57
Nº Operaciones España	475	549	712	840
Nº Operaciones CV	19	22	21	49

Fuente: ASCRI

BANCA	2005	2006	2007
Saldo de Crédito ¹ al Sector Privado Residente (millones de €)	903.970	1.144.270	1.384.480

1. Esta partida incluye: crédito comercial, otra deuda a plazo y crédito hipotecario.

Fuente: AEB

FOROS DE INVERSIÓN

- Financiación en forma adquisición de acciones o participaciones en la sociedad realizada por las empresas/inversores miembros del foro de inversión.
- Ej. Foros de Inversión promovidos por entidades o grupos de entidades, tales como IMPIVA, FUNDEUN, IESE, etc.)

INVERSOR INFORMAL (BUSINESS ANGEL)

- Financiación en forma adquisición de acciones o participaciones en la sociedad realizada por inversores privados.
 - ❑ Asignan **su propio dinero**, mientras que las entidades de capital riesgo suelen invertir recursos de terceros (inversores institucionales, entidades financieras, empresas, etc.).
 - ❑ Invierten sólo en **zonas próximas** a su lugar de residencia.
 - ❑ Los **importes** invertidos suelen ser sustancialmente **inferiores** a la media que dedican las entidades de capital riesgo en cada operación.
 - ❑ Están dispuestos a entrar en **etapas más tempranas** de la vida de una empresa.
 - ❑ Aunque existe la misma preocupación por la desinversión, suelen ser más pacientes que los inversores de capital riesgo.
 - ❑ No realizan análisis tan detallados como los que efectuarían los inversores de capital riesgo.
 - ❑ Aceptan rentabilidades esperadas inferiores a las de las entidades de capital riesgo.
 - ❑ Sus decisiones de inversión pueden verse afectadas por motivaciones no estrictamente financieras de signo muy diverso (desarrollo económico de su zona, satisfacción profesional, vinculación familiar, etc.).

PRÉSTAMOS IVF

- IVF: Instituto Valenciano de Finanzas



Entidad de Derecho Público sujeta a la Generalitat y adscrita a la Conselleria de Economía, Hacienda y Empleo, con personalidad jurídica propia y plena capacidad pública y privada.

Favorecer la financiación de proyectos de inversión en activos fijos.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO DE ENISA

- Es una operación de préstamo en la que el prestamista es la Empresa Nacional de Innovación (ENISA).
- Son préstamos cuyo tipo de interés varía principalmente con la rentabilidad, asociando al inversor a los riesgos.
- Financiación de proyectos de importe elevado.

PRESTAMOS CDTI

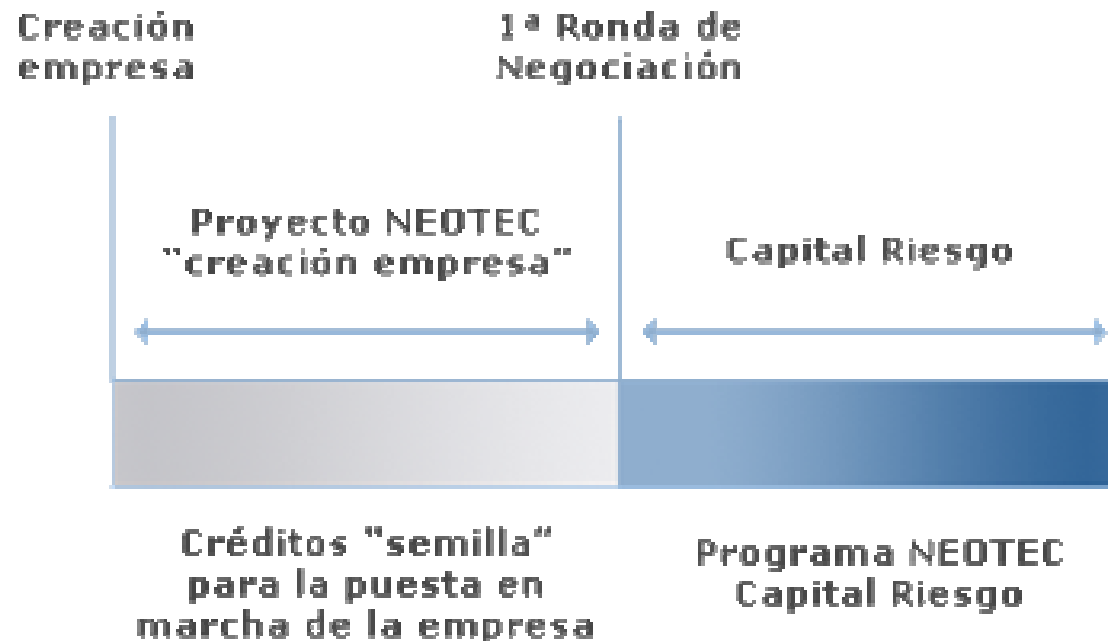


- Préstamos ofrecidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI-Entidad Pública Empresarial, dependiente del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio) para la financiación de proyectos de I+D.

<i>Algunos ejemplos:</i>	Int.	Pzo.	%Fin
Proyectos de Desarrollo Tecnológico	0%	8-10a	60%
Proyectos de Innovación Tecnológica	0%	8-10a	40%-55%
Proyectos de Investigación Industrial Concertada	0%	8-10a	60%
Línea de prefinanciación bancaria CDTI-ICO	Eurib. + 0,5%	-	60%-75%

CDTI: INICIATIVA NEOTEC

- Financiación ofrecida por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI-Entidad Pública Empresarial, dependiente del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio) para la financiación de proyectos de I+D.



PRESTAMOS AVANZA (MICyT)

Este programa es ejecutado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a través de la Línea ICO - Plan Avanza, con una vigencia que abarca el periodo comprendido entre el 1 de septiembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2010, con el objeto de impulsar la incorporación de las tecnologías de la información y de las comunicaciones a la sociedad, y en concreto, a las pequeñas y medianas empresas, así como facilitar el acceso a estas tecnologías a los ciudadanos en general y a los jóvenes universitarios

Ayudas públicas: Características

Generales

- Tipo de ayuda: a fondo perdido, reducción del tipo de interés,...
- Ámbito geográfico de actuación
- Objeto y actuaciones apoyables
- Beneficiarios
- Costes elegibles
- Plazos de admisión de solicitudes
- Requisitos y valoraciones por programa
- Compatibilidades con otras ayudas
- Documentación a presentar

Premios para proyectos de empresa

- Fundación BANCAJA (40 premios que ascienden a un total de 425.000€)
- Premios SERVEF (Tres premios de 3.500 euros, dos premios de 2.000 euros y dos premios de 1.500 euros.
- Premios NOVA (Conselleria de Industria Comercio e Innovación)
- Premios Revista Emprendedores
-

Consideraciones de interés

¿CÓMO AYUDA EL CEEI VALENCIA?

- Análisis de la **combinación de los productos financieros más adecuados** al tipo de empresa y a su situación.
 - Asesoramiento en el **proceso de solicitud y tramitación.**
 - Apoyo en la **elaboración de la documentación.**
 - Acompañamiento en las **reuniones** de preparación y de presentación a inversores.
 - Colaboración durante los **procesos de negociación** con inversores.
 - Seguimiento** de la situación empresarial tras la recepción de la inversión.
-

¿QUÉ APORTA EL CEEI VALENCIA?

Dado que realizamos un trabajo continuado con estas entidades, conocemos los diferentes productos existentes y su aplicación a las iniciativas empresariales, por lo que **podemos aportar nuestra experiencia en:**

- **Los procedimientos a seguir** con cada una de ellas.
- **Los contenidos relevantes y no relevantes** desde el punto de vista de cada tipo de inversores.
- **Las formas de presentación** más adecuadas para cada entorno.



Algunos factores a tener en cuenta...

- ¿Para qué quiero la financiación?
- ¿Qué importe necesito?
- ¿Lo necesito todo de golpe o por fases?
- ¿Para cuándo la necesito?
- ¿Tengo garantías (inmuebles, etc.)?
- ¿Quiero aceptar nuevos socios?
- ¿En qué fase está la empresa: en fase de arranque, de crecimiento, de expansión, ...?
- ¿En qué sector opera mi empresa?

Direcciones de interés

- Instituto de Crédito Oficial (ICO): www.ico.es
- Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI): www.cdti.es
(www.neotec.cdti.es)
- Ministerio de Industria, Turismo y Comercio: www.mityc.es
(www.mityc.es/profit/)
- Empresa Nacional de Innovación (ENISA): www.enisa.es
- Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI):
www.ascr.org
- Instituto para la Pequeña y Mediana Industria Valenciana (IMPIVA):
www.impiva.es
- Instituto Valenciano de Finanzas (IVF): www.ivf.es
- Sociedad de Garantía Recíproca: www.sgr.es
- Servicio Valenciano de Empleo (www.servef.es)
- Instituto Valenciano de la Juventud (IVAJ): www.ivaj.es
- Instituto Valenciano de la Exportación (IVEX): www.ivex.es
- Red de CEEI de la Comunidad Valenciana: www.redceei.com