

Apoyo del CDTI a las PYMES

Financiación de proyectos e inversiones de Capital Riesgo

Elisa Robles Fraga
Directora General del CDTI

Madrid, 22 de noviembre de 2012

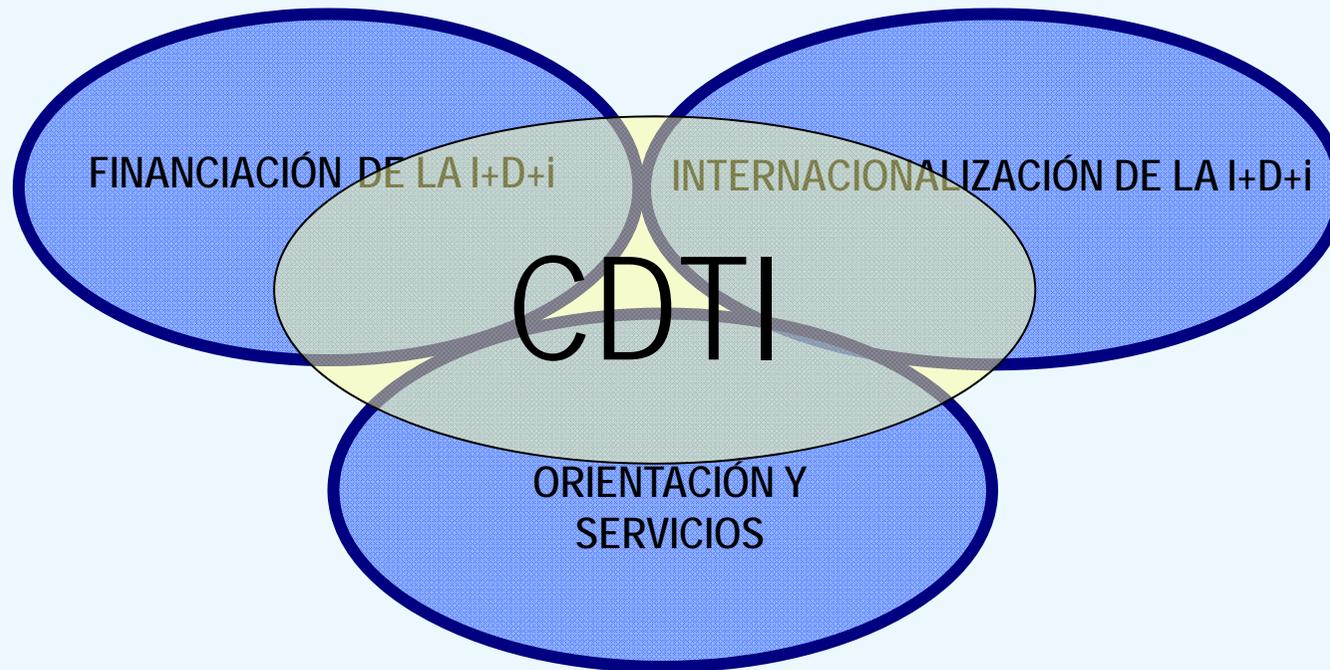
- El CDTI

- Financiación del CDTI a PYMES
 - *Características generales*
 - *Proyectos de I+D*
 - *Neotec*
 - *Innternacionaliza*

- Capital Riesgo en PYMES
 - *NEOTEC Capital Riesgo*
 - *Invierte*
 - *Situación actual*
 - *Actuación facilitadora del CDTI*
 - *Conclusiones sobre Invierte*
 - *Direcciones de interés*

¿Qué es el CDTI?

- Organismo creado en 1977.
- Entidad Pública Empresarial.
- Dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad.
- Agente de financiación de la innovación empresarial (LCTI).



- EI CDTI

- Financiación del CDTI a PYMES
 - *Características generales*
 - *Proyectos de I+D*
 - *Neotec*
 - *Innternacionaliza*

- Capital Riesgo en PYMES
 - *NEOTEC Capital Riesgo*
 - *Invierte*
 - *Situación actual*
 - *Actuación facilitadora del CDTI*
 - *Conclusiones sobre Invierte*
 - *Direcciones de interés*

Financiación del CDTI a las PYMES

Características generales

El CDTI apoya todas las actividades de una empresa innovadora con el instrumento más adecuado.

Actividades financiadas (de las más alejadas del mercado a las más cercanas).

- Proyectos de investigación industrial y desarrollo tecnológico, en cooperación o no con organismos de investigación.
- Proyectos de internacionalización de resultados de la I+D
- Proyectos de innovación (adquisición y adaptación de tecnologías emergentes)

Instrumentos adecuados al crecimiento de la empresa y tipo de actividad

- Subvenciones para grandes proyectos consorciados
- Ayudas parcialmente reembolsables a tipo de interés bonificado para proyectos de I+D e internacionalización.
- Ayudas reembolsables a tipo de interés bonificado y sin garantías para nuevas empresas de base tecnológica.
- Entradas de capital para PYMES tecnológicas.
- Ayudas reembolsables a tipo de interés bonificado para innovación.

Financiación del CDTI a las PYMES

Proyectos de I+D

- ✓ Ser una sociedad mercantil y existencia de un proyecto innovador.
- ✓ Recursos propios para financiar, al menos, el 30% del presupuesto total..
- ✓ Presupuesto mínimo por empresa: 175.000 €
- ✓ Todos los gastos necesarios para acometer el proyecto (fungibles, personal, amortizaciones, subcontrataciones, costes indirectos)

NEOTEC

- ✓ Reciente constitución (< 4 años*) y pequeña empresa independiente
- ✓ 15% de gastos operativos dedicada a I+D
- ✓ 30% de recursos propios
- ✓ Presupuesto mínimo por empresa: 175.000 €
- ✓ Todos los gastos necesarios (incluido inversiones, excepto inmuebles)

ININTERNACIONALIZA

- ✓ Promoción y protección en mercados exteriores de tecnologías novedosas
- ✓ Presupuesto financiable mínimo en torno a 75.000 €

* Fecha solicitud de la ayuda y menos de 6 años momento concesión

- EI CDTI

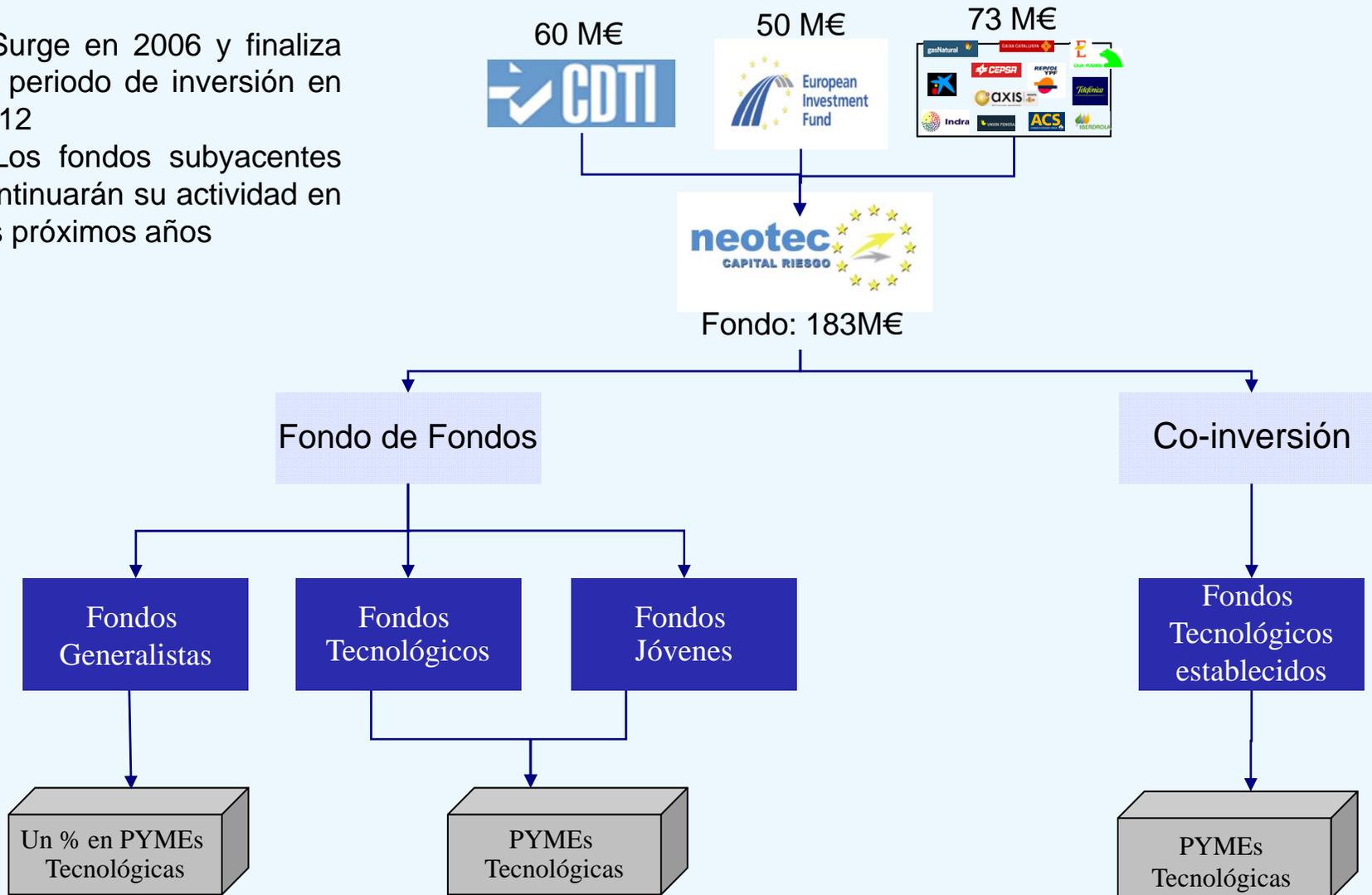
- Financiación del CDTI a PYMES
 - *Características generales*
 - *Proyectos de I+D*
 - *Neotec*
 - *Innternacionaliza*

- Capital Riesgo en PYMES
 - *Invierte*
 - *Situación actual*
 - *Actuación facilitadora del CDTI*
 - *Conclusiones sobre Invierte*
 - *Direcciones de interés*

NEOTEC Capital Riesgo



- Surge en 2006 y finaliza su periodo de inversión en 2012
- Los fondos subyacentes continuarán su actividad en los próximos años





	<u>Fondo</u>	<u>Acuerdo</u>	<u>Sector</u>	<u>Firma</u>
Generalistas	ProA CAPITAL	€20m		Feb 08
	Baring	€11,4m		Mar 08
Tecnológicos	NAUTA	€20m	TIC	Abr 09
	bullnet capital	€11m	TIC	Jul 09
	DeMeter PARTNERS	€14m	Cleantech	Jul 09
	ACTIVE VENTURE PARTNERS	€15m	TIC	Abr 10
	Cabiedes & Partners	€8,2m	TIC	Ago10
	CRB Inverbío	€15m	Ciencias de la Vida	Dic 11
Jóvenes	DEBAEQUE VENTURE CAPITAL	€5m	TIC	Sep 07

	<u>Fondo</u>	<u>Acuerdo</u>	<u>Sector</u>	<u>Región</u>	<u>Firma</u>
Coinversiones	ADARA	€5m/2x1	TIC	Madrid	Jul 07
	ELAIA PARTNERS <small>Investors in Technology</small>	€5m/1x1	TIC	Francia	Ene 09

Invierte

- Su objetivo es **capitalizar PYMEs tecnológicas e innovadoras** establecidas en territorio español mediante la toma de participaciones temporales en su capital. Las participadas serían empresas en fases de arranque y expansión principalmente.
- Objetivo: operaciones con un volumen mínimo en torno a los 500.000 Euros, no descartándose inversiones menores.
- Inversiones directas en empresas en régimen de co-inversión con inversores privados que serán mayoritarios en la transacción.
- Se buscan inversores que aporten conocimiento del sector: contactos, mercado, tecnología, etc.
- **Delegación** en el inversor privado de las tareas de (i) análisis y selección, (ii) seguimiento de las participadas y (iii) desinversión.
- Actuación facilitadora del CDTI (hacia inversores privados y beneficiarios)
 - Ventana en CDTI de presentación de propuestas de inversión.
 - Análisis preliminar y traslado a los inversores privados.
- Complementariedad con herramientas CDTI

Innvierte

PYMEs
tecnológicas e
innovadoras

INNVIERTE

Relación
de 0,75:1 a
con
INNVIERTE

Coinversores
privados

Iniciativas de inversión
lideradas por
empresas tractoras

Red de Inversores
Especializados

Objetivo

Crecimiento y
consolidación y de
PYMES que puedan ser
referentes de sus
sectores en el futuro.

Horquilla de
financiación
[0,5-5] M€
con
flexibilidad

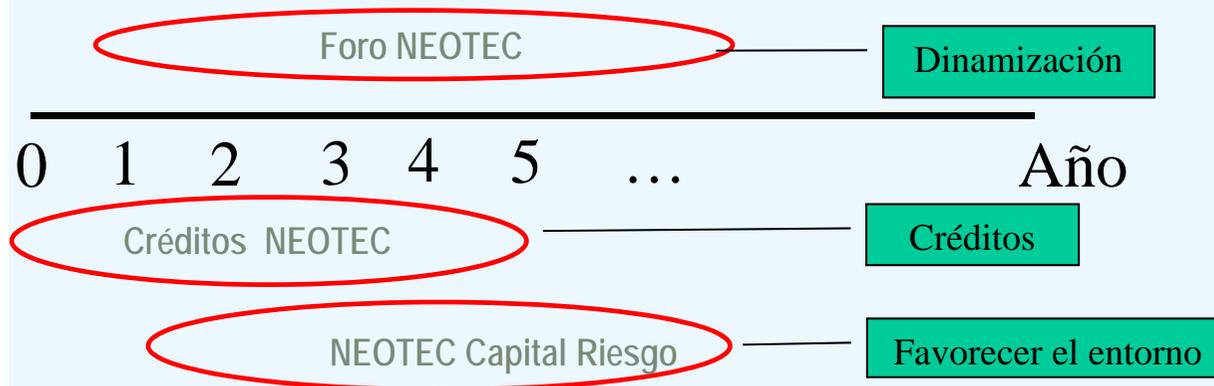
Actividad
estratégica en
España

Participaciones
minoritarias
(conjunto)

Máx. 30% de
accionariado
público

Líneas rojas

Limitar conflictos de interés



Créditos NEOTEC: Capital semilla

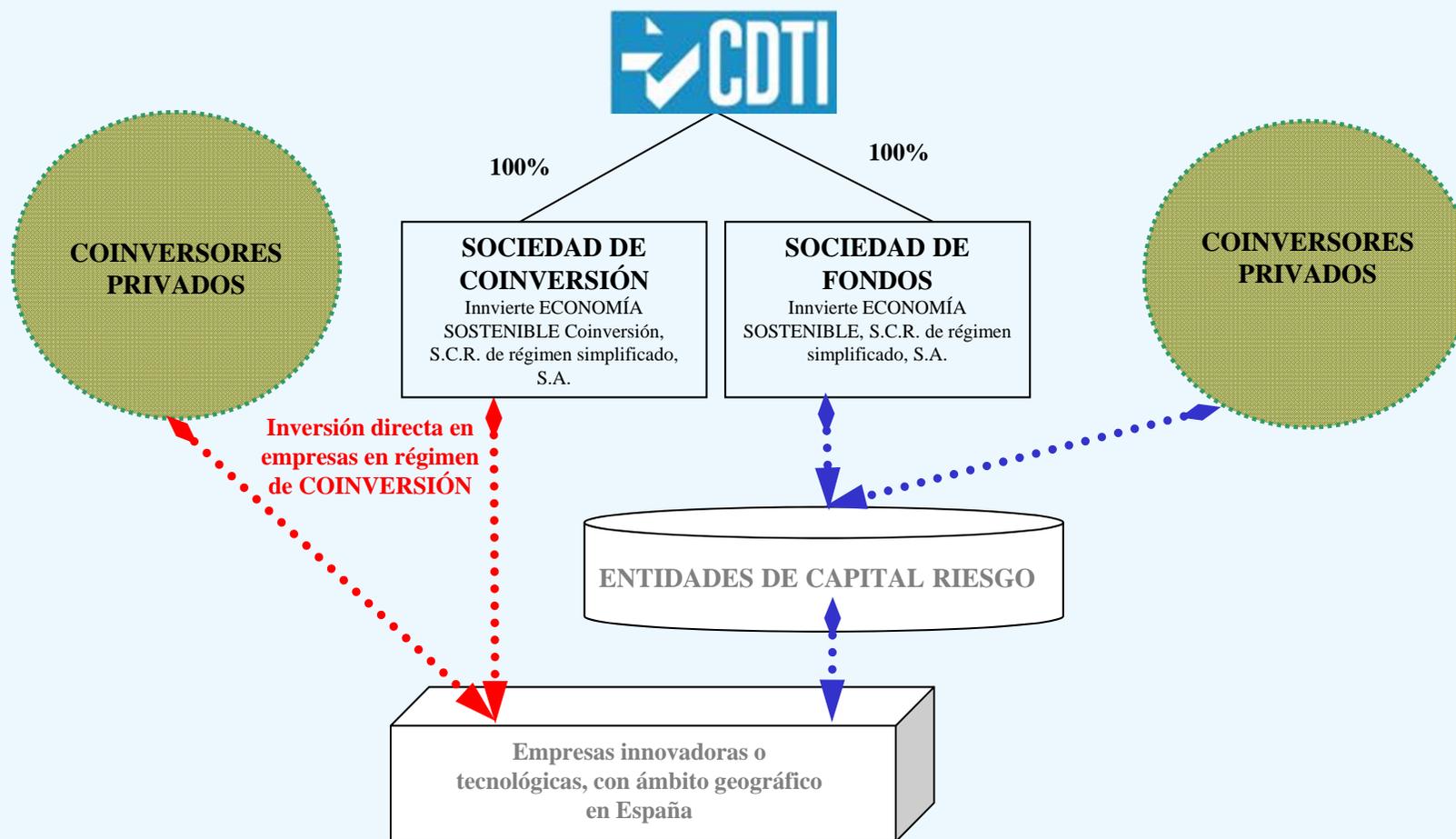
NEOTEC Capital Riesgo:

- Fondo de fondos
- Implementación lenta
- 2012 fin de período de inversión

- Invierte no está orientado a capital semilla, aunque no se excluyen inversiones con este perfil
- Invierte: Llegada rápida de la financiación a la empresa innovadora en comparación con NEOTEC CR
- Empresas tractoras en NEOTEC CR e Invierte, pero sólo en Invierte se involucran activamente
- NEOTEC CR fomenta la aparición y consolidación de operadores "tradicionales". Invierte busca atraer nuevos operadores con características diferenciales: empresas tractoras
- Invierte moviliza fondos en sectores poco atendidos por NEOTEC CR
- Compatible con un posible NEOTEC CR II.

Invierte

Articulación societaria



Situación actual de Innvierte

Compromisos de inversión

Ámbito tecnológico	Empresa que lidera	Compromisos movilizados*	Compromisos Innvierte*	Vehículo
Tec. Industrial	CaixaBank**	14	9	Entidad Capital Riesgo
TIC	Telefónica**	71	25	Entidad Capital Riesgo
Energía y MA	AGBAR (1)	15	11,25	Acuerdo Coinversión
Energía y MA	Arteche (1)	12	9	Acuerdo Coinversión
Energía y MA	FCC (1)	12	9	Acuerdo Coinversión
Energía y MA	Iberdrola	15	11,25	Acuerdo Coinversión
Energía y MA	Repsol	12	9	Acuerdo Coinversión
Total		151	83,5	

(*) Millones de euros.

(**) Incluye otros inversores.

(1) En proceso de firma.

Situación actual de Innvierte

Aspectos generales de los acuerdos de Coinversión (1/2)

- El Acuerdo de Coinversión regula los principios de inversión y obliga a las partes
- Órgano rector:
 - Comité de Inversiones con mayoría de la empresa tractora.
 - Decisiones por mayoría con derechos de veto de Innvierte
- Gestión:
 - Equipo designado por la empresa tractora con el visto bueno de Innvierte.
 - Se regirá por la Política de Inversión
 - Remuneración acorde a mercado, aunque inferior a las gestoras inscritas en la CNMV
- Exclusividad: invertirá en ese perfil de proyectos conjuntamente con Innvierte, excepto cuando lo haga con vocación de permanencia o de adquirir el control de la compañía

Situación actual de Innvierte

Aspectos generales de los acuerdos de Coinversión (2/2)

- Duración máxima del acuerdo: 12 años. El periodo de inversión oscila entre 4 y 6 años
- Innvierte puede detener el proceso de venta de una participada si su precio no supera el 75% del precio fijado por un experto independiente, excepto en inversiones con antigüedad superior a los 6 años o al aproximarse el fin del acuerdo.
- La empresa tractora tiene derecho de adquisición preferente. En este caso, el precio de venta no sería inferior al precio fijado por el experto o al ofertado por un tercero
- Compromiso de las empresas tractoras de participar en los Consejos de Administración de las participadas

Situación actual de Innvierte Empresas participadas (1/2)

Empresa	Resumen
Barnebys - Auctions Online Scandinavia	Agregador de subastas on line con base en Estocolmo, Suecia
Colingo Inc.	Plataforma on-line para conectar a estudiantes de inglés con "tutores" nativos para practicar el idioma
DucksBoard	Software de integración de multitud de métricas de forma simple, rápida y de actualización automática
MediaSmart	Es una plataforma de publicidad en móviles
Oferton liveshopping	Ofrece productos con descuento (3 al día) a una base de consumidores abierta
Restalo	Sistema de reservas de restaurantes on line
Smarty Content	Es un nuevo canal de publicidad y media para páginas web long-tail

Situación actual de Innvierte Empresas participadas (2/2)

Empresa	Resumen
Stop&Walk	E-commerce site basado tanto en web como en móvil sobre productos con elevado diseño y estilo
SuperTruper	Tecnología de escáner on-line que permite comparar precios de múltiples categorías
VisualNet	Plataforma B2B para la eficiente contratación online de productoras y proveedores (cine, tv, etc.)
Whisbi	Permite a usuarios de internet acceder a soporte técnico on line vía vídeo
Xtralce	Empresa dedicada a suministrar, a nivel mundial, pistas de patinaje sintético basadas en tecnología propia
Zyncro Tech	Red social corporativa que permite comunicaciones internas, gestión de documentos, así como extranet con clientes y proveedores

Actuación facilitadora del CDTI (1/2)

➤ Previsto la implementación antes de final de año:

a) Ventana en CDTI de presentación de propuestas de inversión.

La presentación de las solicitudes se hará cumplimentando la solicitud electrónica mediante formulario electrónico, el plan de negocio empresarial resumido acorde a la plantilla facilitada y la declaración de conformidad para que la información sea facilitada a los inversores privados, pudiendo seleccionar y priorizar entre los inversores privados acreditados.

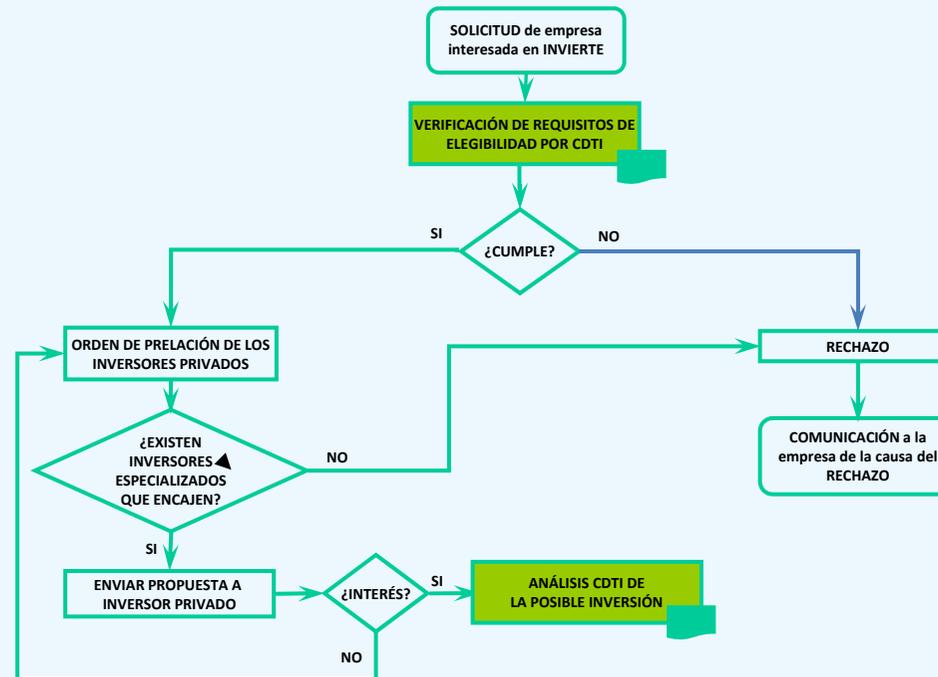
El plan de negocio deberá detallar los siguientes conceptos:

- Descripción general de la actividad de la empresa,
- Mercado,
- Producto y Tecnología,
- El equipo humano y
- Análisis financiero y de riesgos.

Actuación facilitadora del CDTI (2/2)

b) Análisis preliminar y traslado a los inversores privados.

El objetivo es filtrar a las empresas innovadoras y de base tecnológica que cumplan los requisitos mínimos y ponerlas en contacto con inversores de capital riesgo que participan en el programa INNVIERTE



Conclusiones sobre Innvierte (1/3)

Consideraciones para empresas en busca de financiación:

- Capital riesgo no es financiación bancaria.
 - ✓ Los operadores de capital riesgo buscan una salida clara y van imponer condiciones para intentar facilitar su salida: derechos de venta conjunta, de arrastre, etc.
 - ✓ Implica parte de cesión de autonomía de la empresa al inversor.
 - ✓ Involucrarse en la gestión con minorías reforzadas en los pactos de accionistas.
 - ✓ Tiene que haber un crecimiento importante de la empresa (rentabilidad/riesgo), con una inversión si es posible que sea escalable.

Conclusiones sobre Innvierte (2/3)

- Basándonos en la experiencia en CDTI, es la **herramienta adecuada** para potenciar la generación de **empresas innovadoras de rápido crecimiento**.
- Contribuye a paliar el déficit de recursos dedicados al Venture Capital **especializado en tecnología**. Además de recursos adicionales, se se incentiva el **surgimiento de equipos cualificados** específicamente dedicados a la inversión, el seguimiento y la desinversión en el ámbito tecnológico.
- **Impulsar el Venture Capital en sectores “huérfanos”** en inversiones tempranas como Tecnologías industriales y, en menor medida, Energía y medio ambiente, y Ciencias de la vida.

Conclusiones sobre Innvierte (3/3)

- Atracción de inversión privada a etapas tempranas del desarrollo empresarial, incorporando a **nuevos inversores** o **incrementando el perímetro inversor**.
 - Hasta ahora éxito del programa en la atracción de compromisos privados de inversión.
- La inclusión de **Empresas tractoras** ha permitido llevar a la iniciativa más allá de la mera aportación de fondos:
 - pueden aportar a las participadas **experiencia y conocimiento** del sector posibilitando el **acceso a nuevos mercados/clientes** y facilitando la **internacionalización**.
 - mayor capacidad de valorar oportunidades de negocio basadas en tecnología.

Direcciones de interés (1/2)

- Sector TIC: gestores de los vehículos.
 - AMERIGO INNVIERTE SPAIN TECHNOLOGIES (Gestora: Cygnus Asset Management)
 - Aquilino Peña (aquilino@kiboventures.com)
 - Javier Torremocha (javier@kiboventures.com)
 - AMERIGO INNVIERTE SPAIN VENTURES (Gestora: Active Capital Partners)
 - <http://www.active-vp.com/contact/contact/>
- En el resto de sectores, mientras tanto, dirigir al Departamento de Financiación de Programas Innovadores del CDTI.

Otras opciones en capital riesgo además de INNVIERTE

- Web del CDTI: NEOTEC Capital Riesgo
- www.ascr.org. Buscador de entidades de capital riesgo