



**Financiación  
para la creación,  
crecimiento y  
consolidación  
de empresas**



una alternativa  
**para la financiación  
de las pymes**

**enisa**

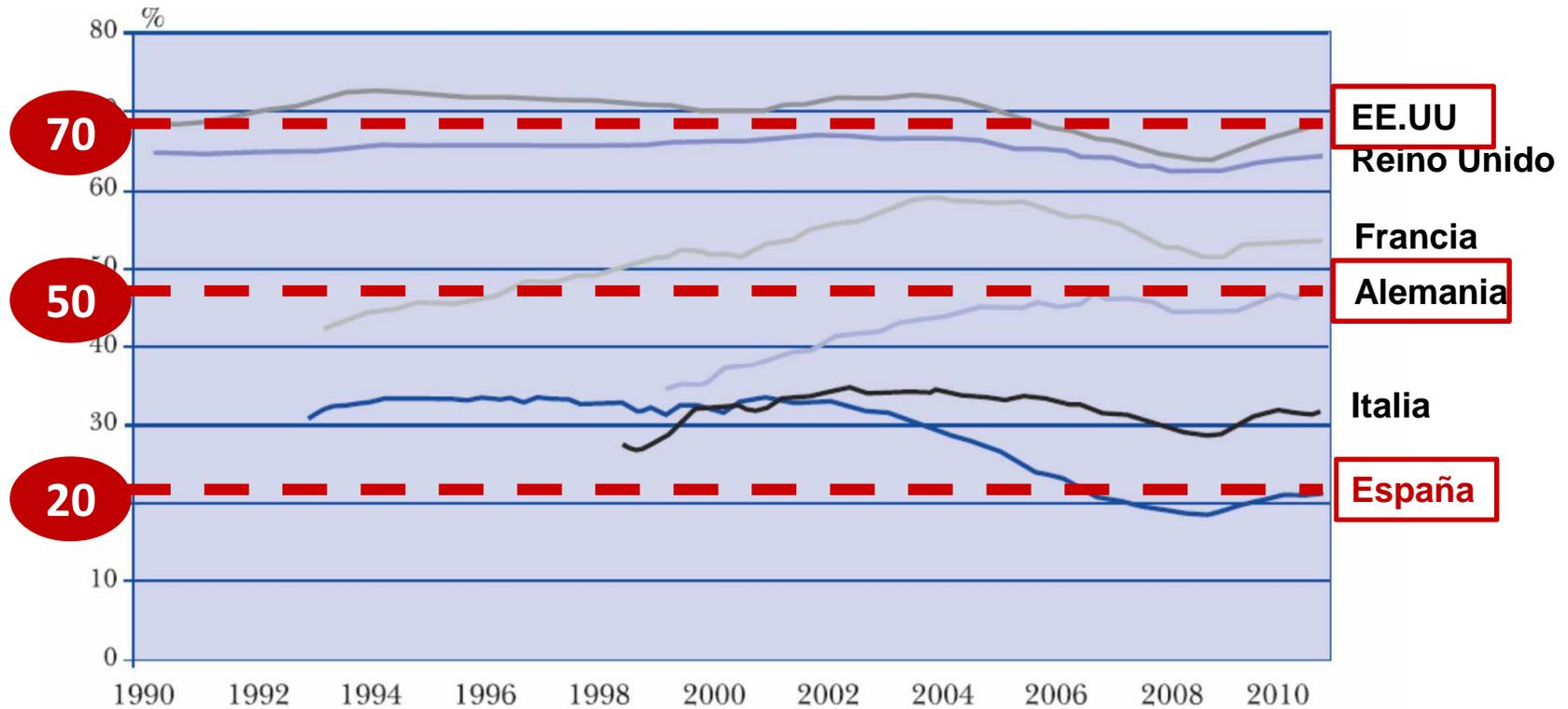
empresa  
nacional  
de  
innovación

**Begoña Cristeto**  
Consejera Delegada

Madrid  
22 de noviembre de 2012



## PESO RELATIVO DE LA FINANCIACIÓN DE MERCADO FRENTE AL CREDITO BANCARIO



Fuente: CNMV

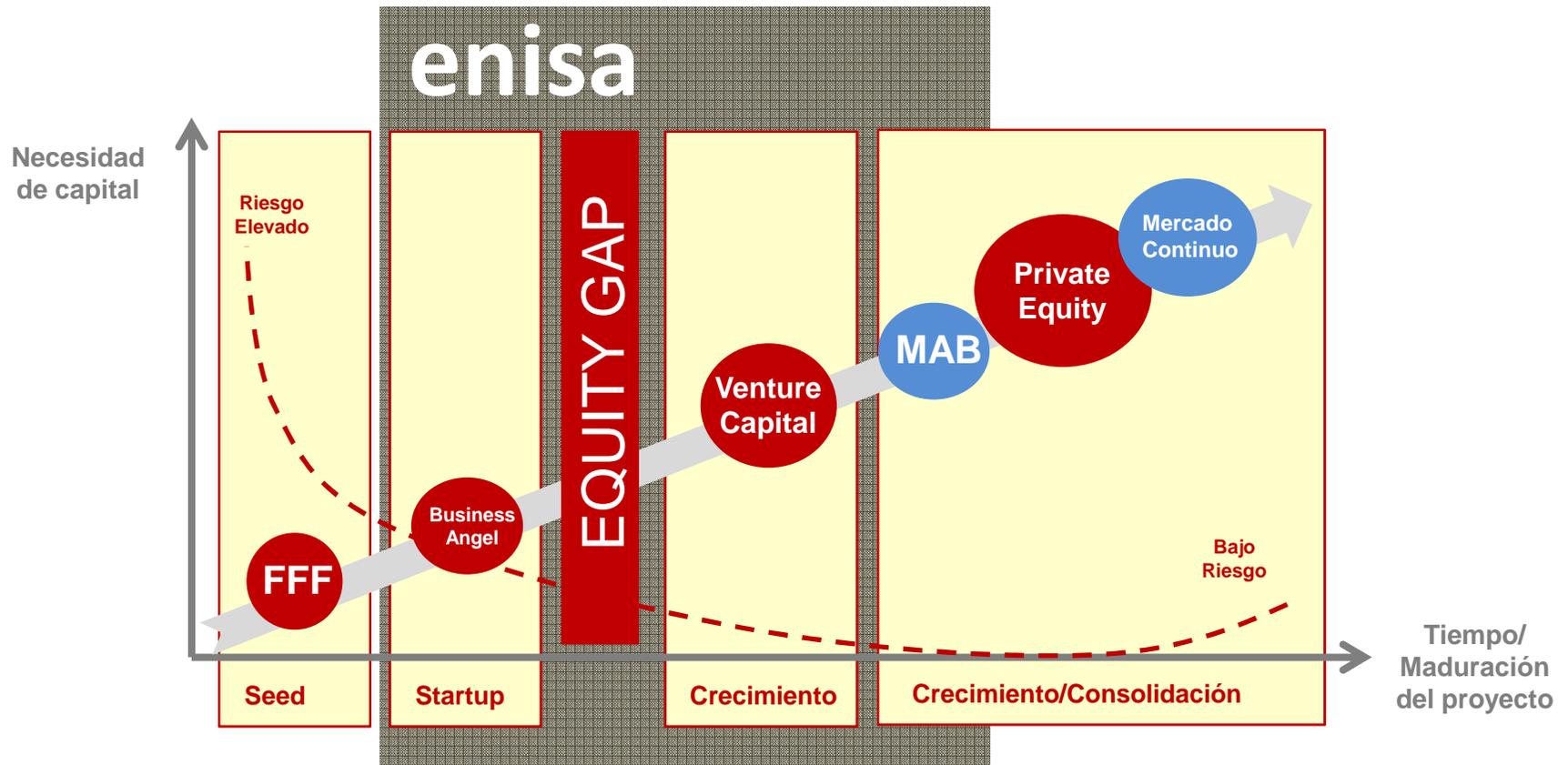


## Objetivo

.....desarrollar y potenciar los mecanismos de financiación ALTERNATIVOS a la financiación bancaria tradicional, .....que permitan aportar un flujo continuado de recursos a pymes y emprendedores en cada una de las **fases de desarrollo** de sus proyectos empresariales



## Fases desarrollo proyectos empresariales VS alternativas de inversión\*



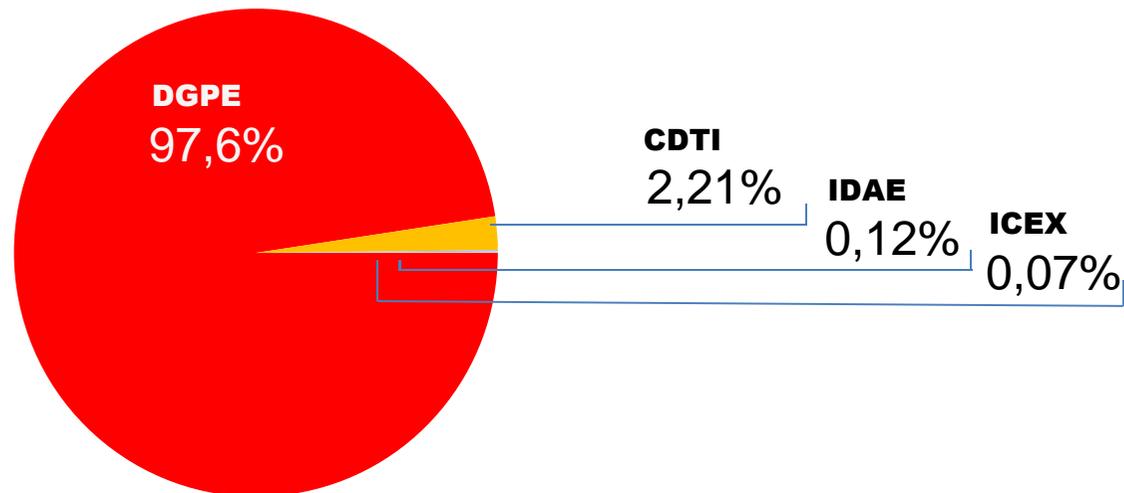
\*"La industria de capital riesgo en la fase de early stage como elemento clave en el ecosistema de emprendimiento". IE Business school

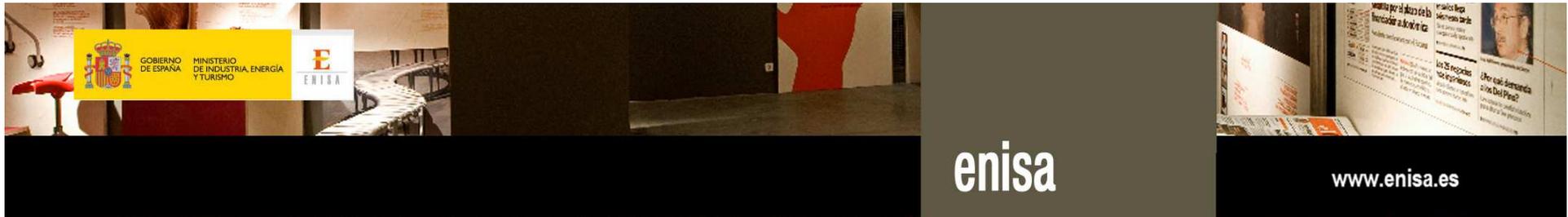


## Quienes Somos

La **Empresa Nacional de Innovación** (ENISA), es una entidad de capital público dependiente del Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa (DGIPYME).

- ❑ Creada en 1982
- ❑ Capital social: 149.5 millones de euros
- ❑ Composición accionarial:





## Misión

Fomentar la creación, crecimiento y consolidación de la empresa española, participando activamente en la financiación de proyectos empresariales viables e innovadores y en la dinamización del mercado de capital riesgo.

## Objetivos ENISA

1. Proporcionar a las empresas **instrumentos financieros** que permitan reforzar sus estructuras empresariales en todas las etapas de su desarrollo empresarial y que sean generadoras de empleo y riqueza.
2. Proporcionar a las empresas **servicios de valor añadido** que les permitan incorporar y promover, en su estructura empresarial, los nuevos factores de competitividad empresarial
3. Potenciar el **mercado de capital riesgo** como vía de financiación de las pymes, implementando mecanismos que faciliten su desarrollo y el acceso de nuevos inversores a los fondos existentes



## Financiación empresarial de riesgo

- **EL PRÉSTAMO PARTICIPATIVO**, es un instrumento de financiación a medio camino entre el préstamo tradicional y el capital riesgo que refuerza considerablemente la estructura financiera de las empresas. Regulado por el *“Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica.(Art.20)”*
  - ❑ **No exige** más **garantías** que las del propio proyecto empresarial y la solvencia profesional del equipo gestor.
  - ❑ **Tipos de interés vinculados a la evolución de los resultados**
  - ❑ **Es deuda subordinada**, es decir, se sitúa después de los acreedores comunes en orden a la prelación de los créditos.
  - ❑ **Se considera patrimonio contable** a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.
  - ❑ **Todos los intereses** pagados son **deducibles del Impuesto sobre Sociedades**.



## Financiación empresarial de riesgo en cifras.

Fuente: webcapitalriesgo 2011

	Volumen Inversión	%	Nº de Operaciones	%
<b>OPERACIONES FINANCIERAS DE RIESGO</b>	<b>3.262,3</b>	<b>100%</b>	<b>1.324</b>	<b>100%</b>
▪ <b>CAPITAL RIESGO*</b>	3.140,8	96,3%	613	46,3%
▪ <b>PRESTAMOS PARTICIPATIVOS</b>	121,5	3,7%	711	53,7%
• <b>ENISA</b>	<b>90,8</b>	<b>74,8%</b>	<b>634</b>	<b>89,2%</b>
• <b>Otras Entidades</b>	<b>30,7</b>	<b>25,2%</b>	<b>77</b>	<b>10,8%</b>

(\* ) Agrupa operaciones de capital, cuasicapital, bonos subordinados, deuda garantizada y deuda no garantizada.



## Ventajas del préstamo participativo frente a

### Préstamo ordinario

- ✓ Plazo de amortización y carencia más elevados
- ✓ La remuneración se adapta a la situación económica de la empresa
- ✓ Refuerza el fondo de maniobra
- ✓ Disminuye la ratio de endeudamiento financiero
- ✓ Optimiza la estructura financiera
- ✓ No exige garantías
- ✓ Tiene la capacidad de absorber pérdidas, lo que disminuye el riesgo de quiebra

### Capital Riesgo

- ✓ Evita la participación de terceros en la gestión y control de la empresa
- ✓ El prestatario puede desvincularse del financiador cuando lo desee
- ✓ La remuneración es fiscalmente deducible
- ✓ Elude la valoración de la empresa en la desinversión y entrada de socios hostiles



## Características de los préstamos participativos concedidos por ENISA

- Vencimiento a largo plazo (entre 4 y 9 años).
- Largo período de carencia (entre 5 y 7 años).
- Tipo de Interés fijo (Euribor + diferencial) + Interés variable, que se determina en función de la evolución de la rentabilidad financiera de la empresa prestataria.
- Cuantía desde 25.000 hasta 1.500.000 €
- Válidos para todos los sectores de actividad, excepto inmobiliario y financiero, y para todo el territorio nacional.



## **Requisitos** para acceder a la **financiación** de **ENISA**

- Ser PYME con forma societaria conforme a la definición de la UE.
- Presentar un proyecto, viable técnica y económicamente, promovido por un equipo de demostrada solvencia profesional.
- La financiación de ENISA estará vinculada a la estructura financiera y económica de la empresa, así como a su solvencia.
- Contar con estados financieros auditados y/o cuentas depositadas en el Registro.

# Líneas de financiación



**ENISA**  
Jóvenes  
emprendedores

**ENISA**  
Emprendedores

**ENISA**  
Emprendedores.  
sociales



**ENISA**  
Competitividad

**ENISA**  
Expansión

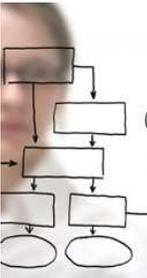
**ENISA**  
EBT



**ENISA**  
MAB

**ENISA**  
Fusiones  
y adquisiciones

# Creación

Línea de financiación	Beneficiarios	Importe	Intereses	Vencimiento/ carencia (max)	Condiciones especiales
 <b>ENISA</b> Jóvenes emprendedores	Jóvenes emprendedores que quieran crear empresas	25.000€-75.000€	<b>Tipo Fijo</b> (Euribor+2,5%) <b>T. Variable</b> (hst 4,5% por encima del tipo fijo)	Vencimiento 4 años Carencia 6 meses	Aportaciones de socios entre el 15% y el 25% en función de la cuantía del préstamo Antigüedad máxima de la sociedad 24 meses Edad máxima de los socios que ostenten el 50% del capital inferior a 40 años
 <b>ENISA</b> Emprendedores	Emprendedores que quieran crear empresas	75.000€-300.000€	<b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*	Vencimiento 6 años Carencia 2 años	Antigüedad máxima de la sociedad 24 meses
 <b>ENISA</b> Emprendedores sociales	Emprendedores que contemplen las necesidades sociales como eje central de su modelo de negocio	25.000€-100.000€	<b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*	Vencimiento 6 años Carencia 2 años	Antigüedad máxima de la sociedad 24 meses

\* Por encima del tipo fijo

# Crecimiento

Línea de financiación	Beneficiarios	Importe	Intereses	Vencimiento/ carencia (max)	Condiciones especiales
	<p><b>ENISA</b> <b>Competitividad</b></p>	<p>75.000€- 1.500.000€</p>	<p><b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*</p>	<p>Vencimiento 9 años Carencia 7 años</p>	
	<p><b>ENISA</b> <b>Empresas de Base Tecnológica</b></p>	<p>75.000€- 1.500.000€</p>	<p><b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*</p>	<p>Vencimiento 7 años Carencia 5 años</p>	
	<p><b>ENISA</b> <b>Expansión</b></p>	<p>75.000€- 1.500.000€</p>	<p><b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*</p>	<p>Vencimiento 9 años Carencia 7 años</p>	

\* Por encima del tipo fijo

# Consolidación

Línea de financiación	Beneficiarios	Importe	Intereses	Vencimiento/ carencia (max)	Condiciones especiales
 <p><b>ENISA</b> <b>MAB</b></p>	<p>Pymes de mediana capitalización con proyectos de consolidación y crecimiento, en la financiación de los gastos asociados a la preparación de las compañías en su salida al Mercado Alternativo Bursátil.</p>	<p>200.000€- 1.500.000€</p>	<p><b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*</p>	<p>Vencimiento 9 años Carencia 7 años</p>	
 <p><b>ENISA</b> <b>Fusiones y adquisiciones</b></p>	<p>Pymes que contemplan una operación societaria (fusión, adquisición o escisión) dirigida a incrementar la competitividad de la empresa.</p>	<p>200.000€- 1.500.000€</p>	<p><b>T.Fijo</b> (Euribor+2%) <b>T. Variable</b> (hst 8% )*</p>	<p>Vencimiento 9 años Carencia 7 años</p>	

\* Por encima del tipo fijo



3. Potenciar el **mercado de capital riesgo** como vía de financiación de las pymes, implementando mecanismos que faciliten su desarrollo y el acceso de nuevos inversores a los fondos existentes

- ❖ **Participación en Fondos de Capital Riesgo**
- ❖ **Spain Startup Co-investment Fund**



## Participación en Fondos de Capital Riesgo

	FONDO	% PARTICIPACION	TOTAL
1	AXON I,F.C.R.	7,92	1.000.000,00
2	BANESTO ENISA-SEPI DESARROLLO,F.C.R.	33,30	10.136.176,16
3	BARCELONA EMPREN,S.C.R., S.A.	6,68	919.495,00
4	CAIXA CAPITAL PYME INNOVACION,S.C.R. S.A.	9,68	1.935.600,00
5	XES – IMPULSA FERROL 10 F.C.R.,R.S.	8,30	1.000.000,00
6	GED SUR F.C.R.	2,04	1.000.000,00
7	I+D UNIFONDO, F.C.R.	5,40	1.000.000,00
8	INVEREADY SEED CAPITAL ,S.C.R. S.A.	9,96	1.500.000,00
9	FONDO ENISA FESPYME SEPIDES,F.C.R.	33,30	5.000.000,00
10	MONDRAGON PROMOCION,S.P.E. S.A.	1,00	641.000,10
11	NEOTEC CR SOCIEDAD DE FONDOS,S.C.R. S.A.	1,58	2.000.000,00
12	UNINVEST,S.G.E. C.R. S.A.	3,13	18.000,00
13	YSIOS BIOFUND I ,F.C.R.	1,45	1.000.000,00
14	COFIDES S.A.	7,60	3.005.060,52
15	LUZARO E.F.C.,S.A.	4,71	240.404,84
16	AMBAR VENTURE	27,03	5.000.000,00
			<b>35.395.736,62</b>



## Spain Startup Co-investment Fund

Instrumento de coinversión público privada,

### ❑ **OBJETIVOS:**

- Favorecer el crecimiento económico, la generación de empleo y la modernización del tejido empresarial a través de la inversión en startups,
- Impulsar el desarrollo y la consolidación de la industria financiera especializada en este tipo de inversiones.

### ❑ **OPERATIVA**

A través de **SPAIN STARTUP CO-INVESTMENT FUND**, **ENISA** concederá préstamos participativos a empresas de reciente creación, en coinversión con sus socios inversores seleccionados y previamente acreditados para tal efecto.



❖ **38 Inversores acreditados** (20/11/2012)

- 28 España
- 4 EE.UU
- 3 Francia
- 1 Rusia
- 1 UK
- 1 Hong Kong

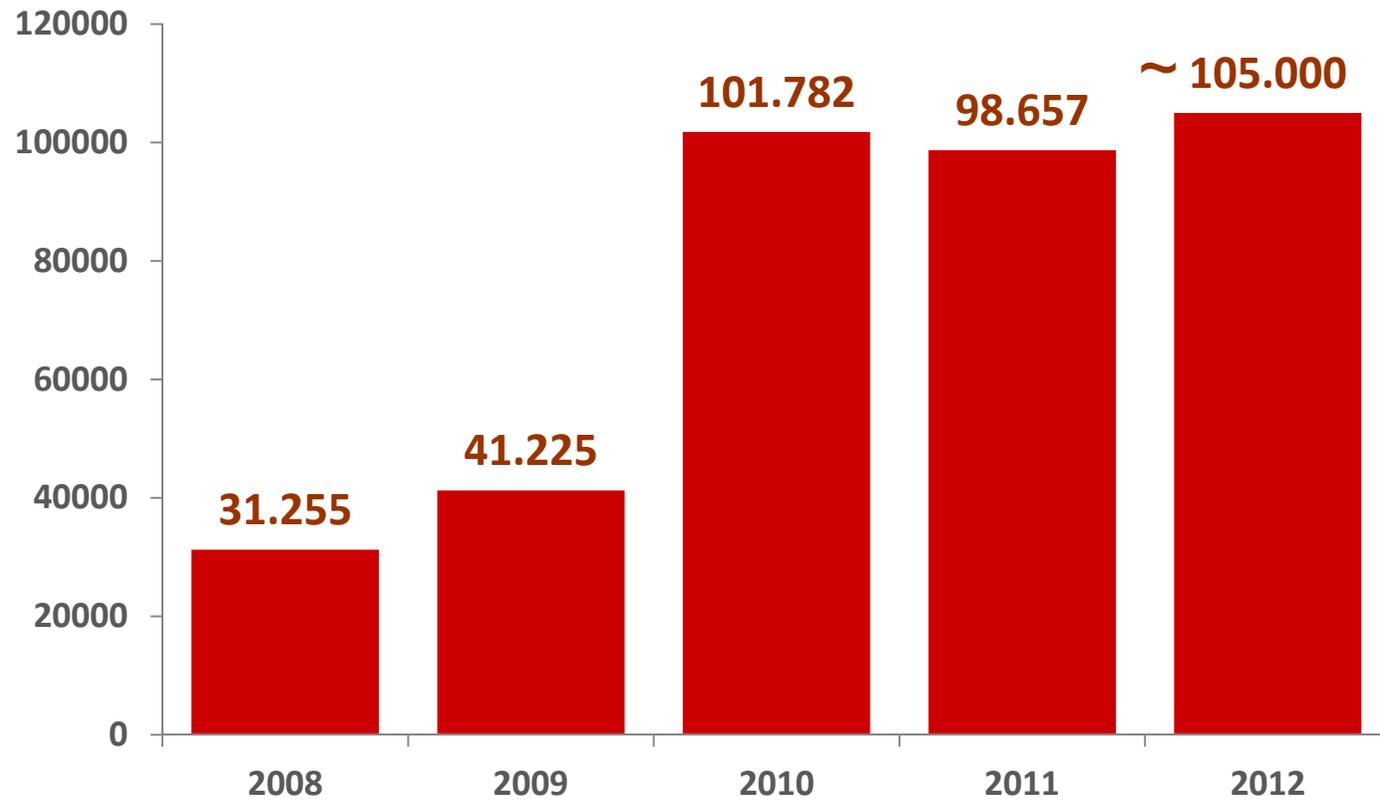
❖ **Operaciones aprobadas** (20/11/2012)

- Importe concedido por ENISA: 3.150.000 euros.
- Capital aportado por los inversores acreditados: 6.611.000 euros.
- Capital aportado por el resto de socios: 4.405.000 euros.



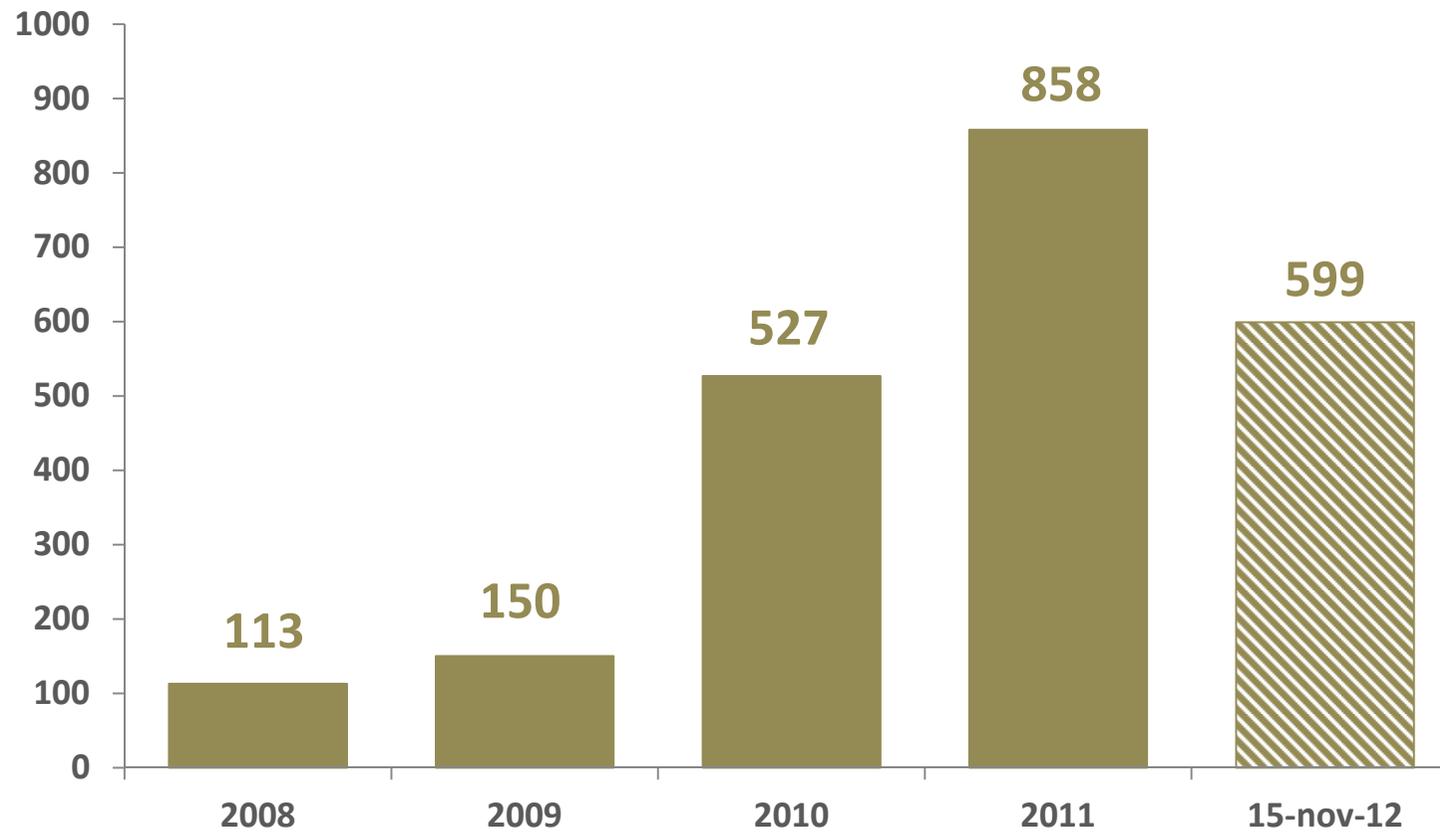


## Presupuesto ENISA (miles €)



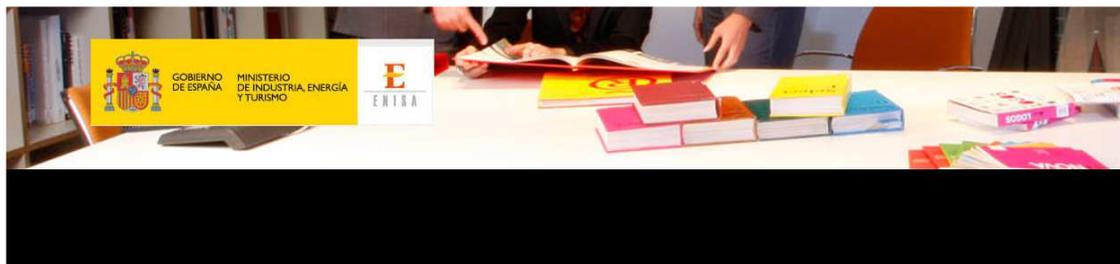


## Prestamos ENISA formalizados





....desde su creación **Enisa** ha  
concedido **2.716 préstamos**, por un  
importe superior a **500M de euros**



enisa



www.enisa.es

## Actividad inversora de ENISA por CCAA en 2011

CCAA	Nº Préstamos	Importe (€)
ANDALUCÍA	96	11.406.826
ARAGÓN	20	3.870.500
ASTURIAS	13	1.266.500
CANTABRIA	4	650.000
CASTILLA Y LEÓN	9	1.908.000
CASTILLA-LA MANCHA	14	3.402.450
CATALUÑA	118	20.047.432
COMUNIDAD VALENCIANA	36	4.345.648
EXTREMADURA	3	361.000
GALICIA	26	3.050.478
ISLAS BALEARES	7	1.122.800
ISLAS CANARIAS	13	999.017
MADRID	217	28.614.154
MURCIA	32	3.113.130
NAVARRA	11	2.240.000
PAÍS VASCO	16	4.685.000



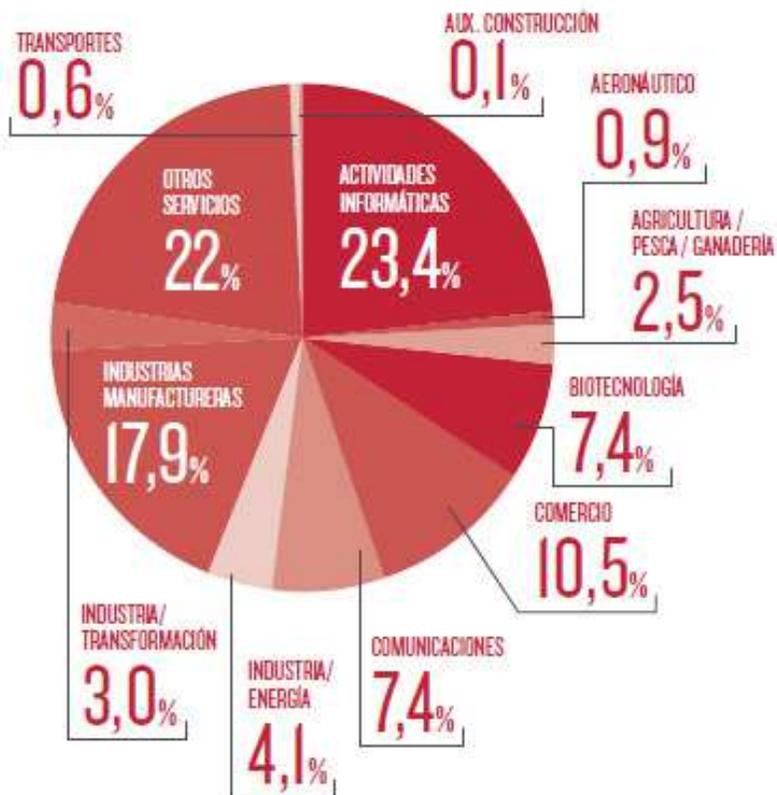


enisa

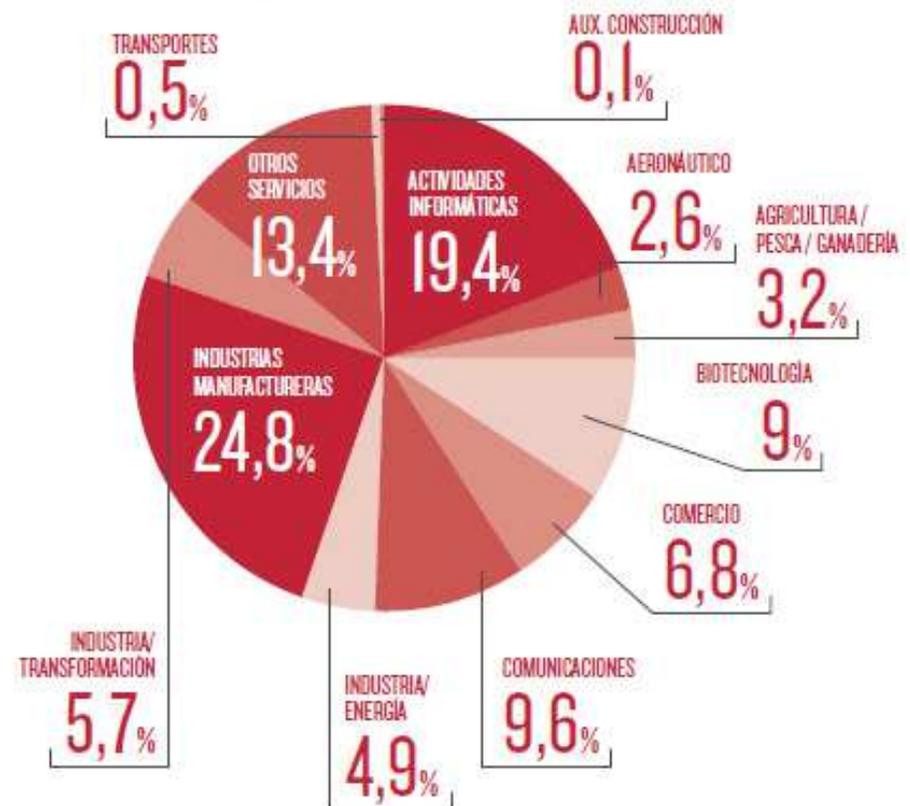
www.enisa.es

## Actividad inversora de ENISA por sectores en 2011

% Nº EMPRESAS



% IMPORTE



# Casos de éxito financiados por ENISA



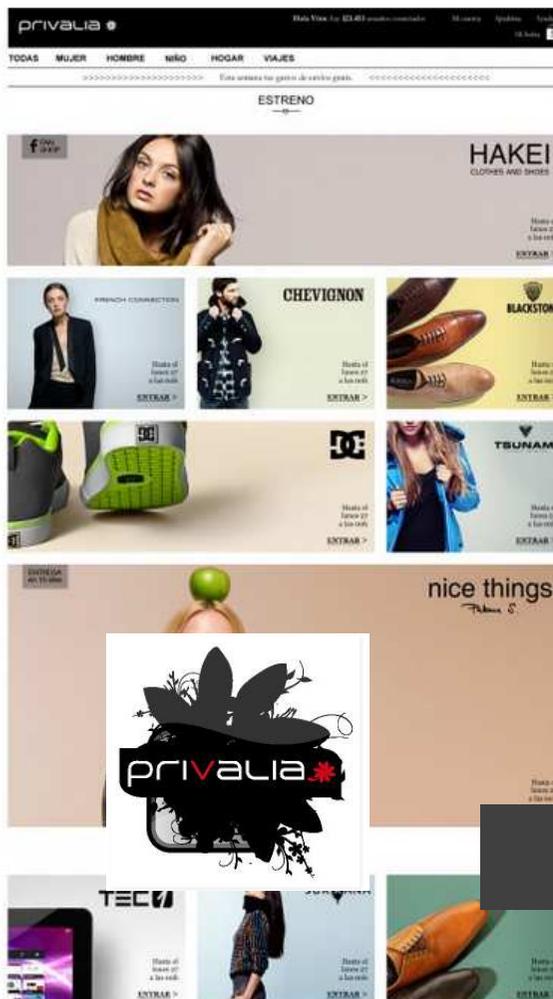
## Casos de éxito financiados por ENISA

### Alta tecnología basada en los fractales



- Diseño y venta de antenas y otros dispositivos para telecomunicaciones en entornos multibanda y miniatura.
- Facturación 2011: 27,9 millones €.
- + 50 inventos protegidos por 200 patentes y solicitudes en EE.UU., Europa y Asia.
- Pionera Tecnológica, Foro Económico Mundial de Davos, 2005 .
- Entre las 100 tecnologías más innovadoras de Europa y el Oriente Mediorpor , Red Insider Arenque Guía , 2006

## Uno de los principales distribuidores de stocks de moda en la Red



- Club privado de ventas de moda online , fundado en 2006.
- 911 empleados a cierre de 2011 (322 en España).
- Más de 10 millones de socios.
- Presencia en España, Italia, Alemania, Brasil y México.
- Planes de adquisición de nuevas compañías del sector.
- 6 rondas de financiación en los últimos 6 años conseguido 173 millones €.
- Previsión de facturación 2012: 404 millones €.

## Preparando la salida a Wall Street

- Operadora de telecomunicaciones, especializada en redes Wifi que cotiza en el MAB.



- Facturación 2011: 66 millones € y EBITDA 16 millones €.
- 50 empleados.
- Presencia en 60 ciudades en todo el mundo.
- Acuerdo estratégico con la 2ª ingeniería de China, Nintendo y 15 agencias de transporte urbano ( Buenos Aires y EMT Madrid).
- Ampliación de capital por 30 millones € para implantarse en las 300 mayores ciudades del mundo y salir al mercado bursátil norteamericano.



## Primer video club virtual español



- Portal web de contenidos audiovisuales gestionado desde la nube.
- Accesible desde smart TV, tablets, consolas ...
- 250.000 usuarios
- Implantación de tarifa plana.
- Inversión total: 1.153.000 euros
- Adquirido por el gigante japonés Rakuten para competir a nivel mundial.

¡Y no te pierdas nuestros últimos estrenos en alquiler!



Tengo ganas de ti



Men in Black 3



Intocable



Blancanieves y la leyenda del cazador



Project X

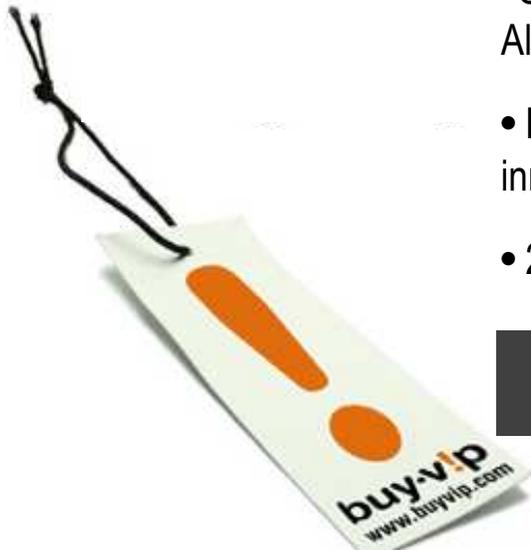


En qué piensan los hombres

### Una de las mayores startups españolas

# buy·v!p

- Comercio electrónico de moda, deporte, hogar y electrodomésticos, diciembre 2005.
- Primeras marcas con amplios descuentos y en exclusiva para socios.
- 800.000 miembros a mediados de 2007.
- 41 empleados en 2007.
- Cerca de 54 millones de facturación
- Objetivos inversión: mantener el liderazgo en España e incrementar su presencia en Alemania e Italia.
- Premio Red Herring, concedido en 2008 como una de las 100 empresas más innovadoras de Europa.
- 2010: Adquirida por Amazon



## Casos de éxito financiados por ENISA

### Optimizar la energía del ciclista

- Diseño, fabricación y comercialización de componentes de bicicletas.
- 26 empleados.
- Reconocimiento internacional tras el triunfo de Carlos Sastre en el Tour 2008 con su producto Q-Ring (platos ovales patentados).
- Patrocinadores oficiales de Pro-Tour, Cervélo (Canadá), Time (Francia), Ridley (Benelux) y Fuji (Taiwan).



## Casos de éxito financiados por ENISA

### Creador de marcas globales de entretenimiento



- Creación, producción y distribución de contenidos audiovisuales.
- 78 empleados.
- Previsión facturación 2012: 14 millones €.
- Series: Pocoyó, Shuriken School, Mola Noguru...
- Blog de Pocoyó: 4 millones de visitantes.
- Web Pocoyo: 33 millones de visitantes, 27 millones de descargas.
- Presente en más de 100 países.
- Plan de expansión comercial a 18 nuevos mercados internacionales.



**E**

**ENISA**



**enisa**

**Empresa Nacional de Innovación**  
Pº de la Castellana, 216 - 16º  
28046 Madrid

**[www.enisa.es](http://www.enisa.es)**  
**[enisa@enisa.es](mailto:enisa@enisa.es)**  
**T: 91 570 82 00**