

Capital Riesgo: Programa Innvierte y Foro Neotec Innvierte

Departamento de Análisis e Inversiones
Dirección Económico-Financiera
CDTI



La I+D+i presenta *fallos de mercado*...

- ⇒ **Externalidades:** las empresas no pueden apropiarse privadamente de la rentabilidad social que generan sus innovaciones.
- ⇒ **Indivisibilidades:** la inversión en I+D+i requiere una determinada masa crítica de recursos que no todas las empresas son capaces de alcanzar.
- ⇒ **Elevado riesgo:** relacionado con la incertidumbre acerca de la obtención de los resultados técnicos esperados y de la comercialización de los mismos.
- ⇒ **Fallos de coordinación y de red:** dificultades para coordinar la I+D+i y dar con los socios idóneos.

NEBT: complejidad

ELEVADO RIESGO de sus proyectos y **ASIMETRÍA DE INFORMACIÓN** (riesgo moral y selección adversa) lo que provoca que existan unos elevados costes de financiación.

⇒ **Riesgo moral:** los empresarios tienen incentivos a acometer proyectos más arriesgados dado que se benefician de los rendimientos adicionales que puedan producirse, pero corren sólo con parte de las pérdidas en caso de quiebra.

⇒ **Selección adversa:** las entidades financieras no son capaces de distinguir entre empresas prudentes e imprudentes y reaccionan incrementando el precio de la deuda para todas las compañías. Al ocurrir esto, los empresarios más prudentes son expulsados del mercado.

NEBT y financiación

PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN DE LAS NEBT

- ⇒ El desarrollo de productos en las NEBT es más largo y tiene más riesgo que en otras PYMES. Esto implica:
 - Mayores necesidades financieras para afrontar inversiones y gastos.
 - Estas necesidades de financiación son a largo plazo.
 - Segundas y terceras rondas de financiación pueden ser necesarias.
- ⇒ Carencia de garantías reales (predominan los intangibles)
- ⇒ Las NEBT no tienen una trayectoria previa y sus gestores suelen carecer de una formación empresarial sólida.
- ⇒ Las entidades financieras tienen dificultades para analizar y valorar proyectos tecnológicos. Los costes de seguimiento de los proyectos son demasiado elevados.

Relevancia de las NEBT

NEBT tienen una gran relevancia económica

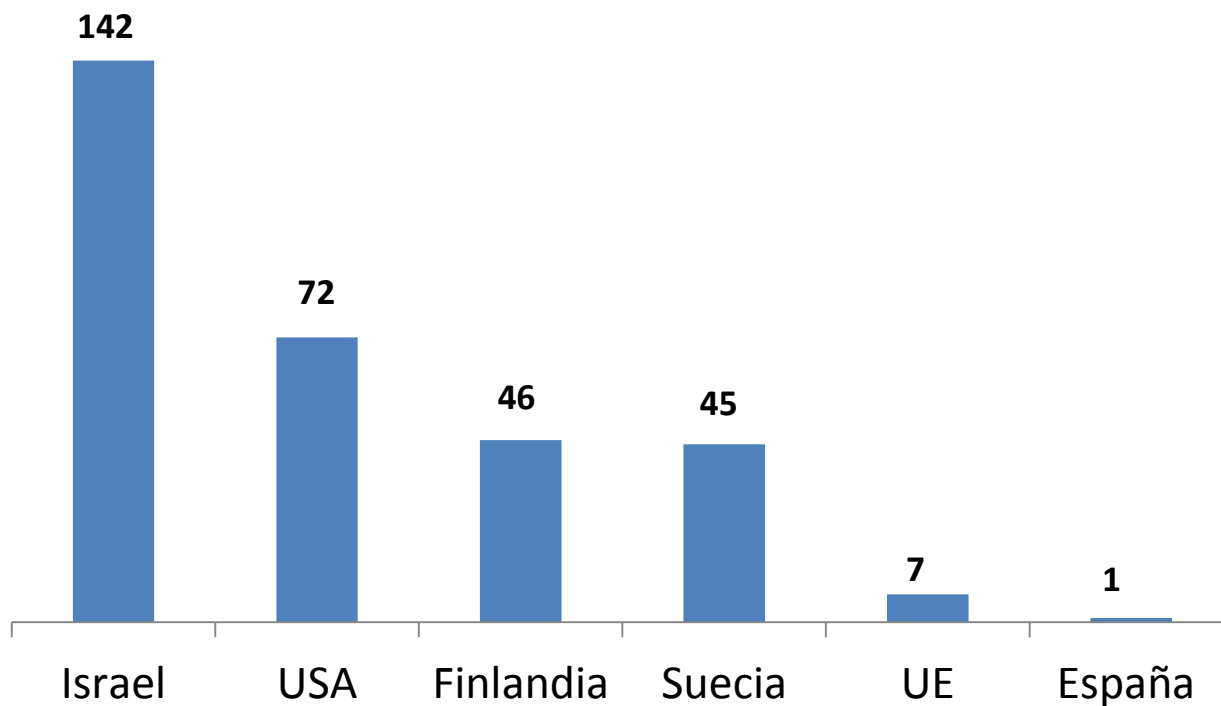
- ⇒ Son consideradas fuentes de nuevo empleo
- ⇒ Catalizadores del cambio tecnológico y del crecimiento económico
- ⇒ Principales vehículos para la introducción de innovaciones realizadas en campos como el del software, semiconductores y biotecnología.
- ⇒ Los empleos que generan son reconocidos como de mayor calidad que los creados por las empresas tradicionales.
- ⇒ Las áreas geográficas en las que hay mayor concentración de NEBT han mostrado mayor capacidad para crear empleo indirecto en el sector servicios.

¿Por qué el fomento del capital riesgo para empresas tecnológicas?

- Es una inversión a medio-largo plazo de forma minoritaria y temporal en pequeñas y medianas empresas con grandes perspectivas de rentabilidad y/o crecimiento. Aportación de un valor añadido al puramente financiero.
- Financiación:
 - Estable a medio – largo plazo.
 - Basada en Recursos propios.
 - Vinculada a resultados
 - Sin garantías
- Apoyo en la gestión:
 - Especialistas en el sector y red de contactos
 - Imagen externa
- Herramienta adecuada para potenciar la generación de empresas innovadoras de rápido crecimiento.

Situación en España

Inversión en VC per cápita



Fuente: Microsoft, ESADE Business School, 2012

Objetivo: Capitalización de PYMEs tecnológicas e innovadoras

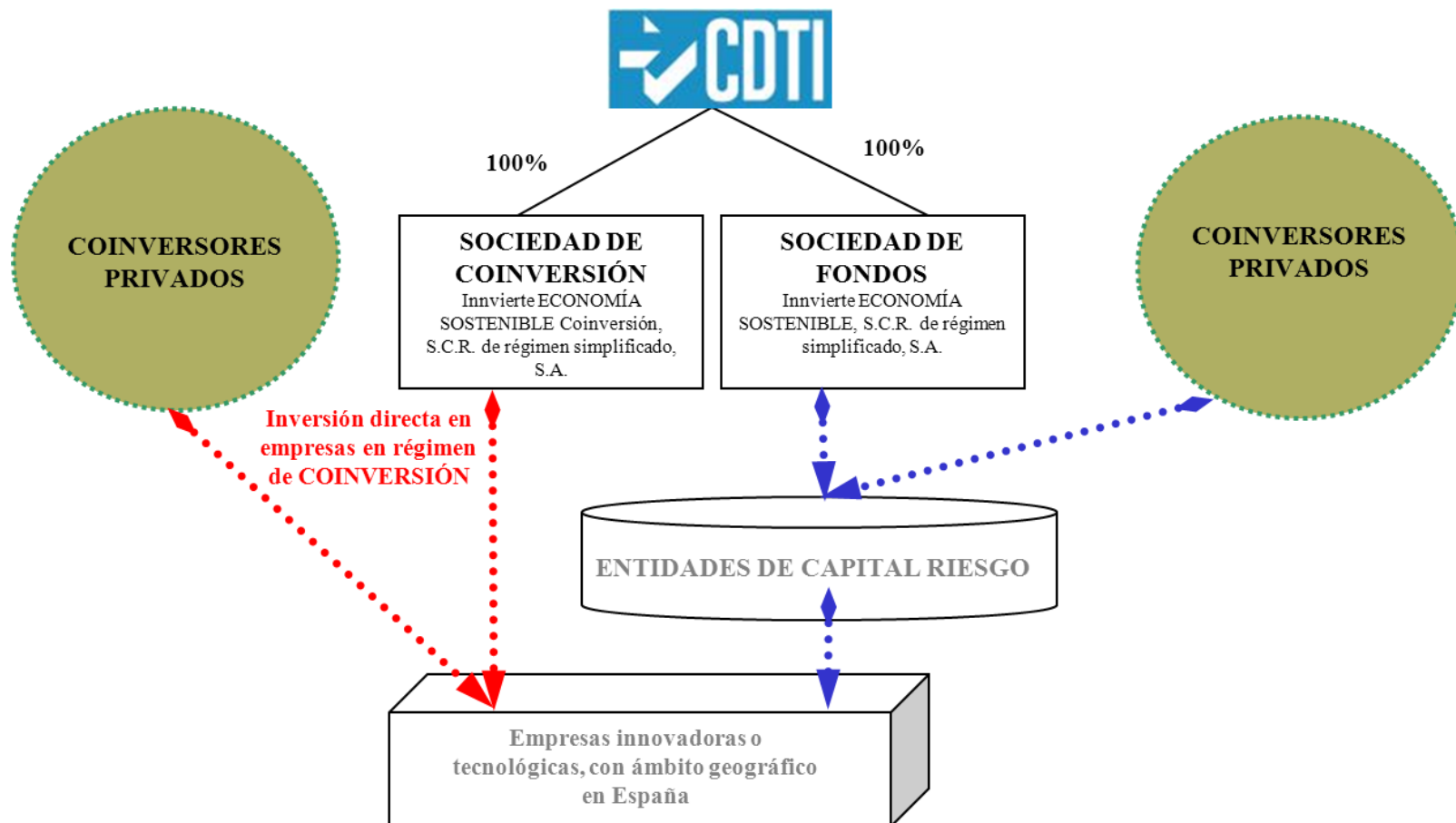
- ✓ Empresas tecnológicas en fases tempranas
- ✓ Inversión en condiciones de mercado
- ✓ Vehículos de inversión con mayoría privada y especializados en un ámbito tecnológico concreto
- ✓ Complementa instrumentos del CDTI para cumplir su misión

Características generales de Innvierte

- 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.
- 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.
- Aportación del CDTI de “Deal-flow” a los inversores privados:
 - ✓ Ventana en CDTI de presentación de propuestas de inversión.
 - ✓ Análisis preliminar y traslado a los inversores privados.
- Complementariedad con herramientas CDTI

Características generales de Innvierte.

Articulación societaria.



Situación Actual.

- 4 acuerdos de coinversión activos (Agbar, Iberdrola, Repsol y Artech).
- Participación en 4 entidades de capital riesgo (2 TIC, BIO, Industriales).
- Tecnologías Biosanitarias:
 - Entrada en un nueva Entidad Capital Riesgo prevista hoy.
 - Seleccionadas otras 5 iniciativas privadas y en fase de negociación

Resumen general Innvierte con información disponible a 31/03/2014	
Compromisos de inversión de las sociedades de Innvierte	82,25 M€
Compromisos de inversión de los vehículos apoyados por Innvierte	231,58 M€
Número de participaciones de los vehículos apoyados por Innvierte*	41
Número de empresas desinvertidas	1
Desembolsos en empresas invertidas	39,57M€

Gestiones del CDTI para aportación de Deal Flow a los vehículos de la inversión (1)

Ventana en CDTI de presentación de propuestas de inversión.

La presentación de las solicitudes se hará cumplimentando la solicitud electrónica mediante formulario electrónico, adjuntado 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.

Gestiones del CDTI para aportación de Deal Flow a los vehículos de inversión (2).

- Consideraciones para empresas en busca de financiación:
 - Capital riesgo no es financiación bancaria.
 - Los operadores de capital riesgo buscan una salida clara y van a imponer condiciones para intentar facilitar su salida: derechos de venta conjunta, de arrastre, etc.
 - Involucrarse en la gestión con minorías reforzadas en los pacto de accionistas.
 - Tiene que haber un crecimiento importante de la empresa (rentabilidad/riesgo), con una inversión si es posible que sea escalable
 - Otras opciones en capital riesgo además de INNVIERTE
 - Web del CDTI: NEOTEC Capital Riesgo
 - www.ascr.org. Buscador de entidades de capital riesgo

Participación de INNVIERTE en futuros vehículos

- Actuar como un inversor ancla para inversores privados
- Apoyar iniciativas que alcancen una masa crítica suficiente para tener un cierto impacto en su sector.
- Vehículos especializados en tecnología, en fases tempranas y con un foco de especialización sectorial.
- Gran importancia a capacidad de los gestores de las iniciativas para aportar valor a las empresas.
- Modo de operar de INNVIERTE:
 1. Posibilidades de cubrir necesidades de inversión en ciertas áreas tecnológicas.
 2. Publicación de una convocatoria de selección.

Desarrollo del programa INNVIERTE (posibilidades)

- Continuar apoyando a capitalizar PYMEs tecnológicas e innovadoras españolas.
- Líneas de desarrollo del programa: búsqueda de ámbitos con mayor déficit de inversores privados (mayor adicionalidad generada).
 - **Tecnología** hardware y software
 - Fases muy iniciales en Tecnologías industriales
 - Vehículos con énfasis en Transferencia de tecnología.
 - ...

Foro Neotec Innvierte

<http://www.cdti.es/foroneotec>

andres.ubierna@cdti.es

Foro Neotec Innvierte

- ⇒ **Pasarela de proyectos y dinamización del ecosistema**
- ⇒ **Frecuencia anual con diferentes sedes: dinamizar ecosistema local**
- ⇒ **Pasos:**
 - ⇒ **Anuncio y candidaturas: desde hoy hasta el 31 de julio**
 - ⇒ **Evaluación de proyectos**
 - ⇒ **Formación/asesoramiento a los emprendedores seleccionados**
- ⇒ **Nutrida presencia de inversores especializados en tecnología:**
 - ⇒ **Difusión a través de ASCRI y vehículos Innvierte**
- ⇒ **Esfuerzo por atraer proyectos e inversores de Navarra**

Foro Neotec Innvierte – Información solicitada

- Descripción general de la actividad de la empresa: Misión/visión de la misma (contará con una extensión máxima de 1/2 página)
- Mercado: Modelo de negocio; Mercado potencial y segmentación del mismo, ventajas del producto/servicio para los clientes y/o usuarios, análisis de la competencia (máximo 2 páginas).
- Producto y Tecnología: Descripción del producto/servicio, barreras tecnológicas del producto/servicio, producción/fabricación, tecnología emergente utilizada, protección de la tecnología utilizada (max. 2 pág).
- El equipo humano: Competencias, capacidad de relación, involucración, experiencias previas, evolución de la plantilla (máximo 2 páginas).
- Análisis financiero y de riesgos: Plan de financiación: Fondos solicitados a capital riesgo (debe constar la cantidad) y aplicación de los mismos. Otras fuentes de financiación. Estudio de rentabilidad de la inversión (TIR, VAN, periodo de recuperación). Fortalezas y debilidades de su empresa. Factores clave del éxito. Factores de riesgo (max. 2 pág).

Equipo

- ⇒ **Cualificación del equipo gestor.**
- ⇒ **Capacidad de relación.**
- ⇒ **Grado de compromiso personal del equipo gestor.**
- ⇒ **Capacidad de reacción al cambio.**
- ⇒ **Potencial en términos de desarrollo internacional.**
- ⇒ **Capacidad de liderazgo.**

Mercado

- ⇒ **Potencial y atractivo general del mercado.**
- ⇒ **Segmentación de mercado y estrategia de ventas. Evaluar la estrategia de entrada.**
- ⇒ **Análisis competitivo. Permite evaluar los principales segmentos de mercado y la configuración de las distintas fuerzas estratégicas (clientes, proveedores, nuevos entrantes, sustitutos, competidores).**
- ⇒ **Distribución.**
- ⇒ **Comunicación con el mercado. Actividades de promoción.**
- ⇒ **Evaluación de la calidad e integración de las actividades de marketing en el conjunto de funciones de la empresa.**
- ⇒ **Ventaja del producto.**

Producto / Tecnología

- ⇒ **Desafío tecnológico.**
- ⇒ **Ventajas competitivas de la tecnología.**
- ⇒ **Diversificación tecnológica.**
- ⇒ **Estrategia de I+D**
- ⇒ **Adecuación de la estrategia de protección de la tecnología.**
- ⇒ **Capacidad industrial de la empresa.**
- ⇒ **Capacidad de gestión de las actividades de desarrollo.**

Finanzas

- ⇒ **Capacidad financiera y cualificación de la empresa en términos de proporcionar información fidedigna, controlar las proyecciones y atraer financiación de terceros.**
- ⇒ **Historial financiero de la empresa, rentabilidad financiera y económica, expectativas de los accionistas sobre la recuperación de su inversión.**
- ⇒ **Planes de inversión del proyecto: proyecciones del flujo de caja, rentabilidad de la inversión, punto de equilibrio.**
- ⇒ **Fuentes de financiación: capacidad financiera de los accionistas, aportaciones publicas de prestigio, acceso a financiación bancaria, etc.**

Conclusiones

- ⇒ Revisión del proyecto empresarial (expertos independientes).
- ⇒ Equipo multidisciplinar.
- ⇒ Capitalización inteligente de la empresa.
- ⇒ Preparar un plan de empresa dinámico.
- ⇒ Diagnosticar dónde está el valor añadido en la cadena de valor.
- ⇒ Instrumentos de financiación adecuados a este tipo de empresas.
- ⇒ Apoyo público para solucionar fallos de mercado.