



Mecanismos de financiación alternativa en situaciones especiales

Jornada CEIM

Pablo Mañueco (pmanueco@afi.es)

Socio Afi



26 Enero 2023

La supervivencia empresarial en el foco de la reforma

Vías de reestructuración

- Refinanciaciones
- Entrada de capital
- Ventas de unidades productivas
- Mayores garantías para la nueva financiación

Financiación alternativa a la bancaria

1

Capital

- Capital riesgo
- Venture capital
- Inversores privados
- Crowdequity
- Mercados de capitales (BME Growth)

2

Deuda

- Fondos deuda
- Crowdlending
- Mercados de capitales (MARF)

3

Fondos públicos

- Deuda
- Capital
- Subvenciones

1 Inversores en capital

Capital riesgo

- Empresas a partir de 1 millón € de EBITDA
- Toma de mayoría o minoría significativa con cierto control
- Horizonte de desinversión: 5 años aprox.
- Tickets: > 1 millón €

Venture capital

- Empresas que generen facturación y con buenas perspectivas de crecimiento (sin inconveniente en que estén en pérdidas).
- Sectores innovadores y/o con impacto social/medioambiental.
- Participaciones minoritarias. Horizonte de desinversión: 5 años aprox.
- Tickets: >100k

1 Inversores en capital

Inversores privados

- Oficinas familiares, empresarios particulares, etc.
- Más flexibles en tamaños, tickets de inversión, sectores y porcentaje de participación.
- Sin horizonte de desinversión definido.

Crowdequity

- Inversión de particulares a través de plataformas, que sindicán a los inversores.
- Tickets por inversor desde 500€ / 1.000 € (inversiones de 100k-1M €) .
- Interesante en sectores con clientes retail/presencia en redes sociales (genera publicidad).

2 Inversores en deuda

Fondos deuda

- Distintas tipologías:
 - Deuda senior.
 - Deuda mezzanine.
 - Venture debt.
 - Circulante.
 - Deuda para activos (inmobiliarios, maquinaria...)
 - “Revenue based”
- Tickets: a partir de 500k-1M.
- Difícil en empresas que no generan EBITDA positivo.
- Más cara que la bancaria pero más flexible en plazo, amortización, condiciones.

2 Inversores en deuda

Crowdlending

- Inversión de particulares a través de plataformas, que sindicán a los inversores.
- Tickets por inversor desde 100 € (financiaciones desde 50-100k).
- Interesante para sector inmobiliario (mayores plataformas) y micro préstamos.

Mercado de capitales (MARF)

- MARF: Mercado Alternativo de Renta Fija
- Orientado a empresas medianas-grandes: operaciones a partir de 20M.
- Inversores institucionales.

3 Fondos públicos: canales

Tipología instrumentos financieros

Subvenciones	<ul style="list-style-type: none"> • Reintegrables • No reintegrables
Deuda	<ul style="list-style-type: none"> • Ordinaria • De coinversión
Capital	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión directa • Participativo

Canales de financiación pública para la empresa

	Promotor	Gestor
Administración General del Estado (AGE)	<ul style="list-style-type: none"> • MINCOTUR (SG IMPYME, SEC, SET) • MINECO (SEDIA, SEE Y AE) 	<ul style="list-style-type: none"> • ICO • ENISA • CDTI • CESCE • CERSA • SEPIDES • COFIDES
CCAA	<ul style="list-style-type: none"> • Consejerías • Agencias de Desarrollo Regional • Institutos de Finanzas Autonómicos 	<ul style="list-style-type: none"> • ADRs • IFAs • SGRs

3

Fondos públicos: líneas por tipología de proyecto



Internacionalización

COFIDES
Inversión y desarrollo



► **Beneficiarios:** empresas españolas que, a través de una filial o sucursal o mediante una empresa mixta vayan a realizar un proyecto en el exterior (adquisición de empresa, apertura oficina, ampliación instalaciones)

► **Líneas:** Financiación directa, Financiación del Desarrollo (Latam y África), FONREC (recapitalización empresas afectadas COVID)

► Financiación directa:

- **Deuda, Capital (temporal) y Semiequity**
- **Tamaño:** De 75k a 40 millones
- **Garantía:** corporativa del promotor o del proyecto
- **% financiación:** compromisos de aportación de fondos del promotor
- **Precio (deuda):** Euríbor + diferencial según riesgo
- **Sectores:** todos salvo inmobiliario
- **Países:** todos



Innovación y digitalización

ICO
Instituto de Crédito Oficial

- Fond-ICO Nextech (capital - coinversión)
 - Destinado a escalar empresas con proyectos innovadores
 - Hasta 20 millones € inversión
- ICO Empresas y emprendedores (deuda):
 - Préstamo, renting, leasing, línea
 - Financiación indirecta
 - Importe máximo 12,5 millones e
- Axis Fond-ICO:
 - Inversión en distintos fondos (venture, capital riesgo, deuda, impacto).



Industria

SEPIDES FONDO
FAIP

► **Beneficiarios:** empresas con domicilio social y establecimiento en España que desarrollen una actividad industrial productiva.

► **Proyectos:** Creación, traslado o mejora de establecimientos industriales en España.

► **Tamaño:** hasta 75% de presupuesto financiable (mínimo 200k y máximo 60 millones €).

► **Instrumentos:** deuda (preferible), capital o participativo.

- **Plazo:** hasta 10 años
- **Carencia:** sí, hasta 3 años
- **Tipo interés:** Euríbor + 1,5% - 4,5%
- **Garantía:** sí, aval bancario o garantía equivalente
- **Rating:** mínimo BB (entre B y CC análisis pormenorizado)

3 Fondos públicos: Adenda NextGen

TABLA 3: FONDOS DE INVERSIÓN PARA USO DE LOS PRÉSTAMOS
(en millones de euros)

Nombre del Fondo	Importe (M€)	Destino de los recursos
Fondo de Inversiones Sostenibles de las Comunidades Autónomas	20.000	Préstamos y otros instrumentos financieros al sector privado; inversiones sostenibles en proyectos elegibles: <ul style="list-style-type: none"> • Vivienda social • Transporte sostenible • Competitividad industrial y de las Pymes • Sostenibilidad del sector turístico • Economía de los cuidados
Fondos ICO de apoyo a las empresas	15.000	(1) Línea ICO Verde de financiación empresarial (2) Ampliación de la línea ICO PYME
Fondo de Reforma de la inclusión social: Ingreso Mínimo Vital	9.000	Apoyo al despliegue de la reforma con inversión en capital humano y en reducción de la pobreza infantil, así como fomento de la inclusión social
Fondo de Reforma laboral: Mecanismo RED	5.000	Puesta en marcha del soporte financiero del mecanismo de flexibilidad y estabilización del empleo, así como financiación de la recualificación de trabajadores en transición
Fondo para escalar <i>startups</i> tecnológicas: Next Tech	4.000	Desarrollar proyectos digitales innovadores de alto impacto en <i>scale-ups</i>
Fondo de apoyo a la solvencia de empresas estratégicas	4.000	Reforzar la solvencia empresarial de compañías no financieras estratégicas para el tejido productivo nacional o regional
Fondo de Reforma fiscal: Bonificaciones fiscales impuesto de sociedades	2.000	Incentivos fiscales para fomentar la inversión empresarial en I+D, e inversión verde de empresas y hogares
Fondo SEPIDES de Apoyo a la Inversión Industrial Productiva	2.500	Fondo para promover inversiones que favorezcan el desarrollo industrial, la competitividad y las capacidades industriales
Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID (FONREC)	1.000	Reforzar la solvencia de empresas medianas bajo criterios de rentabilidad, riesgo e impacto en desarrollo sostenible

3 Fondos públicos: Adenda NextGen

Fondo de Coinversión (FOCO)	2.000	Fondo gestionado por COFIDES para coinvertir en empresas españolas con fondos, instituciones soberanas e inversores institucionales
Fondo de Impacto Social (FIS)	400	Fondo dedicado a inversiones que buscan un impacto social/medioambiental, cuantificable y medible en conjunto, con un retorno financiero, como mínimo igual al del capital principal invertido
Fondo <i>Spain Audiovisual Hub</i>	425	Préstamos y otros instrumentos financieros destinados a las empresas del sector audiovisual con el fin de potenciar las producciones realizadas por esta industria en España
TOTAL	65.325	



Afi

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.

Datos de contacto:
Pablo Mañueco – Socio Afi

pmanueco@afi.es

91 52 00 100