



# Financiación de spin-off vía inversores de capital riesgo: aspectos a tener en cuenta

**LAURA PORRERA GELON**

**TÉCNICA DE VALORIZACIÓN DE LA FUNDACIÓ UNIVERSITAT ROVIRA I  
VIRGILI (TARRAGONA)**



# FINANCIACIÓN EN GENERAL

Una empresa se puede financiar a través de los diferentes mecanismos existentes:

## Financiación pública:

- Subvenciones
- Créditos o préstamos bancarios: (Ej. ENISA)
- Ayudas estatales/autonómicas: (E.j CDTI o Ayudas propias de las Universidades )
- Premios
- Concursos (Ej. UNIEMPRESARIA)

## Financiación privada:

- Autofinanciación
- Friends, Fools and Family
- Business Angels
- **CAPITAL RIESGO**



# INTRODUCCIÓN

DOMINIQUE BARTHEL: Directora General de ASCRI:

- Actividad financiera desarrollada por Entidades Especializadas, consistente en la **Aportación de Capital** (Recursos Propios) a las empresas de forma **Temporal** (3-10 años) y generalmente **Minoritaria** (20-40%).
- Tiene por Objeto contribuir al nacimiento y a la Expansión y Desarrollo de la Empresa, (Capitalizarla, Profesionalizarla y Asesorarla) para que su Valor Aumente: **Plusvalía !!!**

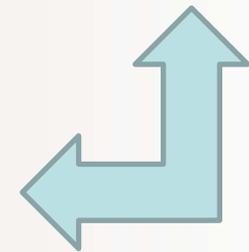
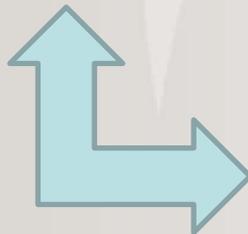


## ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO

**SOCIEDADES  
DE CAPITAL  
RIESGO  
SCR = SA**

**FONDOS DE  
CAPITAL  
RIESGO  
FCR**

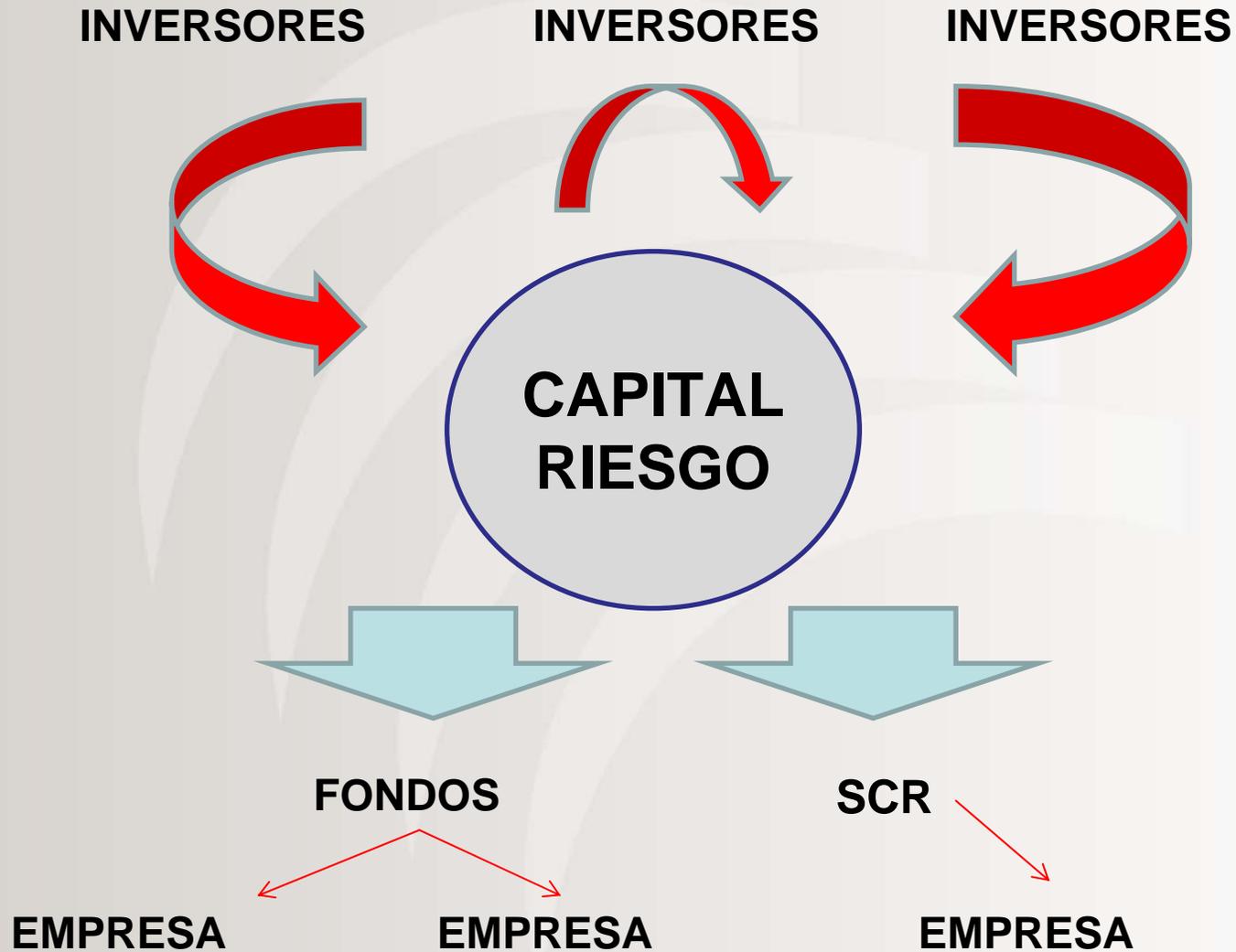
**SGECR  
SOCIEDAD  
GESTORA DE  
LA SCR Y FCR**





# CARACTERÍSTICAS DEL CAPITAL RIESGO

<b>Instrumento de financiación</b>	<b>PARA LA EMPRESA :</b> Le aprovisiona de recursos necesarios para el desarrollo de actividad
<b>Participación en el capital social</b>	<b>PARA LA EMPRESA:</b> Le compran sus acciones y adquieren más valor
<b>Canalizar el ahorro y la falta de autofinanciación</b>	<b>PARA LA EMPRESA:</b> Precio casi nulo, deja entrar capital (costes de entrada son para la empresa)
<b>Salida de la empresa inversora, teniendo en cuenta que es una operación sin garantía</b>	<b>PARA LA EMPRESA:</b> cuando la empresa ha crecido y obtenido plusvalía





## TIPOS DE OPERACIÓN DE CAPITAL RIESGO

- ❑ Capital semilla: dirigido a empresas de nueva creación: **desarrollo de un nuevo producto o puesta en marcha**

CAPITAL RIESGO

- ❑ Capital de puesta en marcha: financiación de inicio de la producción y distribución: **introducción en el mercado**

CAPITAL RIESGO

- ❑ Capital de crecimiento: financiación de empresas con actividad empresarial: **equilibrio financiero**

CAPITAL PARA EXPANSIÓN



## RÉGIMEN LEGAL DE CAPITAL RIESGO

- ❑ **Ley 1/1999, de 5 de enero**, reguladora de las entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.
- ❑ Orden, de 17 de junio de 1999, por la que se desarrolla parcialmente la Ley 1/1999, de 5 de enero.
- ❑ Circular 4/1999, de 22 de setiembre, de la C.N.M.V, sobre procedimientos administrativos.
- ❑ Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de CN.M.V sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.



## RECOMENDACIONES

- ❖ **NO TENER PRISA:** conviene analizar fríamente el coste en términos de pérdida de libertad a la hora de negociar con el capital riesgo.
- ❖ **TENER UN BUEN PLAN DE EMPRESA:** tener una estrategia de financiación, donde se tengan en cuenta rondas de financiación.
- ❖ **APOYARSE Y BUSCAR ASESORAMIENTO** en personas que hayan vivido procesos de negociación con capital riesgo, grado.
- ❖ **TOTAL SANEAMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO:** el capital riesgo basa sus decisiones en criterios de viabilidad comercial y económica.



## A NIVEL NACIONAL

❑ **ASCRI:** <http://www.ascricri.org/>

Asociación española de Entidades de Capital Riesgo

❑ **WEB CAPITAL RIESGO:**

<http://www.webcapitalriesgo.com>

❑ **NEOTEC SCR DE FONDOS**

❑ **CNMW: LISTADO COMPLETO DE SCR:**

<http://www.cnmv.es/>



# NUEVA JORNADA OCTUBRE 2011

## “Jornada sobre financiación de Spin-off. La inversión de capital riesgo”

- 10:30 – 11:00: *Inauguración y presentación.*
- 11:00 – 11:45: *Presentación General de todos los mecanismos de financiación*
- 11:45 – 12:30: *Los Business Angels*
- 12:30 – 13:15: *El Capital Riesgo*
- 13:15 – 14:00: *Presentación de dos emprendedores con experiencia*
- 14:00 – 16:00: *Almuerzo (catering)*
- 16:00 – 17:00: *Mesa redonda con 4 inversores de las 4 áreas más representativas (TIC, BIOTEC, Energía-MA, HUM).*
- 17:00 – 18:30: *Sesiones paralelas en salas distintas con cada uno de los ponentes de la mesa anterior.*