

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Sr. Benet Armengol, Membre del Patronat de la Fundació Privada del Gremi de Fabricants de Sabadell. Abans de presentar als ponents, excusa de l'absència del Sr. Ramon Adell. Presenta aquest seminari de necessitat de crèdit a la indústria: Deixaré el problema sobre la taula i els senyors ponents donaran la seva opinió segons la seva òptica particular. Mai com ara l'economia havia envaït els medis de comunicació i les converses de carrer. Des de l'any 2008 amb l'esclat de la crisi financera als EUA, fins que es contagia a casa nostra, hem passat per la crisi de les subprimes, els productes escombraria, la caiguda de Lehman Brothers i molt més. El panorama que se'ns presenta avui és que d'aquest contagi, ha resultat ferida la banca, estenent-se la desconfiança. La Unió Europea mostra la seva debilitat Institucional, el Banc Central Europeu s'entesta amb la inflació i mentrestant, fins i tot el deute sobirà s'acaba contaminat. La confusió és tremenda. Es parla del rescat dels països com si fos un joc. Hi ha dubtes en l'ambient. Convé els eurobons? La borsa va caient amb alguna que altre pausa. Les darreres notícies apunten a l'entrada en joc del FMI, ja que el Fons europeu d'estabilitat financera està mancat de recursos suficients, a canvi d'una rigorosa política d'ajust fiscal. L'última és l'acord dels bancs centrals d'EUA, Europa, Canadà, Regne Unit, Suïssa i Japó, per injectar liquiditat i evitar el col·lapse financer. Però ara estem aquí, fent reunions, que no en falten ni en faltaran, esperant la cimera del dia 9. Ens hem gastat més del que teníem i ara el resultat és que som més pobres, i dels nostres immobles i valors mobiliaris millor no parlar. Malgrat tot, la vida segueix i cal reaccionar cercant un camí de sortida que combini mesures d'estalvi però també de reactivació. Cal treballar i crear riquesa i tot això ho hem de fer bàsicament les empreses; però com, si el motor no té combustible? si no hi ha crèdit i per si no hi ha prou, la morositat es generalitza, la inversió s'atura i puja l'atur. Per l'any vinent es preveu que entre 350.000 i 400.000 persones vagin a engruixir les files de l'atur, una xifra que pot arribar a comprometre la cohesió social. Es necessita amb màxima urgència trencar aquest cercle viciós, cal reactivar l'economia real, la productiva, i per això, al marge de les grans decisions que es puguin prendre a Brussel·les, a Berlin o fins i tot a Madrid, amb el seu àmbit competencial, les indústries han de tornar a funcionar, les inversions s'han de tornar a reactivar i entre tots hem de fer créixer el producte interior amb la normalització de la vida econòmica i perquè això funcioni cal que flueixi el crèdit. Presenta els ponents:

Sr. Jaume Guardiola Romojano. Conseller-delegat del Banc Sabadell. Llicenciat en Dret per la Universitat de Barcelona i en Ciències Empresarials i MBA per ESADE. En la seva experiència professional, cal destacar la Direcció Regional de banca industrial del grup Banco Bilbao per a Catalunya i Balears, Direcció Territorial de Catalunya, Llevant i Balears del Bilbao Merchant Banc, Subdirector General del Banco Bilbao Vizcaya i Director General de Banc Francès, a Argentina. Membre del Consell d'Administració del banc mexicà Bancomer com a Vicepresident i Director General. Membre del Comitè de Direcció de BBVA i Director General de Negoci per Espanya i Portugal. Actualment és Conseller Delegat d'Empresa del Banc de Sabadell.

Sr. Josep-Ramon Sanromà. Conseller delegat de l'Institut Català de Finances. Llicenciat en Economia i graduat per Stanford School of Business. Ex-director del Deutsche Bank a Espanya. Va ser soci director de la consultora barcelonina de Corporate Finance Artisan Partners, especialista en l'assessorament estratègic i financer a PYMES

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Sr. Oriol Pinya Salomó. Conseller Delegat d'Apax Parters, una de les primeres firmes de capital-risc a nivell mundial. Llicenciat en Direcció i Administració d'Empreses per ESADE, a més té un màster CEMS per HEC i un MBA per la Harvard Business School. Va iniciar la seva carrera professional en diverses empreses com Boston Consulting Group o Merrill Lynch, però la seva àmplia experiència l'ha adquirit a Apax a Londres, passant a l'oficina de Madrid en la que ha liderat la pràctica de distribució, consum i turisme.

QUÈ FA LA BANCA?

Sr. Guardiola: Intentarem resoldre aquesta pregunta que se'ns planteja. Tornarà a fluir el crèdit? Esperem que com a mínim segueixi com el tenim ara. Estudiarem primer l'entorn i després explicarem com tenim el crèdit i com anirà d'aquí endavant.

L'economia espanyola va tenir una caiguda molt important l'any 2009, al 2010 és més lleugera i en aquests dos primers trimestres del 2011 va creixent, mentre en aquest tercer ha crescut 0 i sembla que per l'últim serà de decreixement i hi ha perspectives de cara al 2012 de caiguda econòmica.

Per producció industrial s'ha recuperat bastant al 2010, però el 2011 no acaba d'enganxar l'enlairada. I el mateix passa amb la confiança del consumidor i amb l'ocupació, que va caure radicalment, recuperant-se bastant i ara torna la tendència de caiguda.

L'economia espanyola s'està aturant, s'ha d'ajustar i estarà deprimida molt de temps, perquè és una economia que té desajustos. Per créixer hi havia una vàlvula de sortida que era palanca del sector exterior, i aquesta palanca amb aquets dubtes al món de creixement, és la que està provocant aquesta caiguda de l'economia després de l'estiu. Aquest vector de creixement està minvant.

Amb aquest context, d'Espanya com a país endeutat, mirem ara el deute. Es pot mirar de diferents maneres però crec que la més adient és mirant el deute extern, que és la part del deute que està finançat per l'estalvi extern, perquè és la que té menys capacitat de maniobra. El deute espanyol només té a Portugal amb una posició una mica més feble.

Els bancs, que són els que han de donar els crèdits, estan des de fa molt de temps pressionats perquè han d'augmentar el seu capital. Teníem un capital del 6% a l'any 2007 i semblava que era més que suficient, fins i tot al Banc de Sabadell li deien que li sobrava capital, ara estem al 9%. Aquesta exigència del capital, el que vol dir és una exigència sobre els actius. La manera més fàcil de pujar el capital és baixar el crèdit. Si la tendència segueix per re-capitalitzar els bancs lògicament afectarà al crèdit. Ara és més problemàtic amb les noves exigències de l'EBA que fan una visió del capital més restrictiva i, a més, incorporen les reduccions sobre el deute-país o risc sobirà el que acaba provocant més exigència de capital. Tot aquest joc va portant a que el crèdit entri en dificultats.

L'accés als mercats està cada vegada més car i més restringit. Hi ha un diferencial del deute bancari europeu, quan fem una emissió sènior, o sigui que no està garantida per hipoteques ni per cap mena d'actiu a 5 anys. Es veuen canvis des de l'època daurada, abans de la primera crisi del 2007, i com va pujant segons els esdeveniments que tots sabem, fins arribar al 2011 que estem avui emetent al

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

mercat una emissió per un banc, per finançar-se li costa 300 punts bàsics o sigui un 3% sobre l'euribor.

Totes aquestes dades ens ajuden a situar-nos en el panorama actual. Hi ha dificultats pel crèdit.

Tenim també el context de les concentracions, de 45 caixes han quedat 15. És un procés que s'ha d'acabar per tal d'estabilitzar-se. És un procés, que vist en perspectiva, sembla que s'ha fet lent i hi ha una certa crítica a l'actuació del Banc d'Espanya; però quan veus la dimensió del procés, és difícil que es faci més ràpid.

El crèdit

Hi ha molta desconfiança. Penseu que hi ha 300.000 milions a la banca europea que, en lloc de deixar-se entre bancs, es guarden al BCE al 0,50%. Fins i tot hi ha alguns que no es refien i els inverteixen en deute alemany a curt termini.

Referent als marges, és a dir els que estant pujant les condicions als seus clients o les està baixant. La diferència entre els que endureixen i els que suavitzen és del 60%. El que vol dir és que tothom està endureint. També des del punt de vista de rigor a les concessions passa el mateix. Va haver un salt qualitatiu d'enduriment de les condicions en el moment de la tensió de Lehman Brothers i des de llavors, tret d'algun moment puntual, el criteri ha estat d'enduriment.

Hi ha algunes entitats que han seguit mantenint el crèdit, el Banc de Sabadell el 2011 farem més operacions que no pas el 2008. Aquestes dades estan elaborades amb rating, qualitat del risc. El Sabadell està donant els mateixos crèdits però a clients menys solvents, ja que s'ha desplaçat la línia de rating. Aquesta és la realitat, el que implica més garanties, més prima de risc, més diferencial... però la resposta hi és. El que voldria alertar és que si no s'acaba el tema de la configuració europea, el risc que hi ha són els crèdits "crunch", que portin la renovació de la pòlissa i que el banc estigui bloquejat perquè no tinguin manera de finançar-se als mercats.

En moments com aquests de dificultats de crèdit apareixen les Institucions de Crèdit Oficial, com l'ICO, ICF, Societats de Garantia Reciproca, el Banc Europeu d'Inversions... que ajuden a suavitzar la situació. Amb totes aquestes entitats el BS té una relació molt extensa i una quota de mercat que amb l'ICO és del 10% i hem fet sobre un 15% de les operacions de l'ICF

Des del punt de vista de la demanda veiem que aquest és un país molt endeutat, que va créixer molt i que ara estem en un procés de desapalancament.

La tendència de la demanda és més discreta i tendeix a igualar-se amb l'oferta. Hi ha la sensació que no hi ha crèdit, però tampoc hi ha demanda de crèdit agregada.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Perspectives

Pensem que darrera de posar presidents tecnòcrates, o de modificar la Constitució, o fer ajustos, hi ha tota una negociació; o sigui una contrapartida per l'altra banda. En quan a les primes de risc, el que ha passat és que la condició d'actius lliure de riscos que té el deute sobirà, el Banc de Sabadell quan ajusta el seu balanç i ha de buscar un actiu sense risc, el més normal és fer-ho en deute del teu propi país, però si resulta que aquest deute és un risc, hem de fer una valoració a peu de mercat i per tant pot generar minusvàlues, que és el que ens ha passat amb aquesta nova normativa. Tot plegat ha provocat aquesta por. L'únic refugi és tenir als alemanys com a deutors. Una cosa és la recapitalització que es puguin tenir a les carteres, però forçar una recapitalització per la via dels deutes sobirans, crec que ha estat un gran error. És un claríssim fre al creixement del crèdit.

També podem veure la distribució del deute per tenedors. Tot plegat genera un entorn molt complicat per les entitats financeres.

Referent als diners dels bancs, que quan han de donar els seus crèdits, tenen els dipòsits, tenen les emissions i tenen un recurs d'anar a buscar els diners al BCE. A canvi se li donen actius com a garantia.

La nostra perspectiva del comportament del crèdit és una caiguda al desembre de 2012 del 4,5% sobre el tancament del 2011.

Aquesta situació milloraria si s'arreglés aquest entorn europeu, que la prima de risc baixés i obrís l'oportunitat de finançament dels mercats, que s'acabés més ràpid i d'una forma més sòlida tot el procés de concentració del sector financer; en definitiva, que es fessin les reformes estructurals que permetessin que l'economia es reactivi.

Creiem que els tipus d'interès seguiran baixant, hi haurà una baixada addicional al desembre del 2011 i creiem que el 2012 s'acabarà amb uns tipus rectors del BCE del 0,75%.

El Banc de Sabadell amb les empreses en les seves necessitats de finançament

Banc de Sabadell dins d'aquest context intenta ser una Banc de referència i tracta de seguir els clients i de donar crèdits. Aquest any captarem 50.000 noves empreses, avui la quota d'empreses de menys de 6 milions de facturació de PIMES al conjunt de l'Estat Espanyol és del 19%, a Catalunya és d'un 39%. El Banc no ha parat de créixer en quasi totes les activitats.

El Banc està actiu intentant ocupar el seu espai, hem d'aprofitar tot aquest procés de consolidació del sistema financer espanyol per ser un banc més potent i més fort. Som un absolut col·laborador i alumne avantatjat de tots els organismes que es dediquen a ajudar, tant els finançaments com les exportacions.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

POSSIBILITAT DE CRÈDIT OFICIAL

Sr. Josep Ramon Sanromà: intentarem sortir de l'ambient macroeconòmic per centrar-nos en l'entorn del dia a dia. El nostre balanç comparat amb l'ICO és al voltant d'un 7%, per tant som petits. Aportem aproximadament un 7%, a més del 20% que aporta l'ICO a Catalunya. Això permet que el conjunt del suport públic arribi a un 27% de quota de mercat.

Abans de començar volia matisar una frase del Sr. Guardiola: quan diem que no hi ha demanda de crèdit al sector financer hauríem de posar una coma, solvent. O sigui sí que hi ha demanda, però tenim el control regulatori actual que en el nostre cas està format per 3 supervisors, el Banc d'Espanya i 2 més, un a nivell europeu i un altre a nivell espanyol. Hem de controlar el risc.

Entorn actual

*Els mercats financers estan bloquejats tant a nivell de deute com a nivell financer. La nostra caixa d'estalvis és el BCE, pràcticament al 0,50 o al 0%.

*Les entitats, amb tot aquest embolic que hi ha, estan amb un dèficit de solvència i de liquiditat. Per tant està bloquejat el sistema tant per la capacitat d'assumir nous riscos com per la de tenir el líquid disponible.

*Els projectes empresarials tenen un baix nivell de capitalització i dificultats de finançament del circulat.

*Increment del risc de crèdit per la major incertesa sobre la capacitat de retorn de l'empresa.

Per part de les entitats de crèdit públic, creiem que hem de focalitzar 3 objectius estratègics claus:

- Capitalització empresarial. Per fer-les més solvents
- Finançament del circulat. Tenint en compte que aquest es gestiona a través dels bancs, què podem fer nosaltres per millorar l'oferta?
- Finançament del creixement. Ha de créixer sobre la base de la innovació i la internacionalització, per la via del consum intern i la via del desenvolupament.

Objectius estratègics Grup ICF

El conjunt financer suportat per capital públic, principalment està format pel Grup ICF: que és ICF, entitat financera, ICF Holding que és actiu en el mercat de capital-risc i Avalis, en la qual no tenim la majoria del capital però si el percentatge més significatiu. Per tant, veiem el suport a l'empresariat des de la perspectiva de l'aval a través d'Avalis per a les pimes, continuant per l'oferta del finançament de l'ICF i com a valor afegit introduïm aspectes de capital risc.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Per tant, nosaltres creiem que hem d'apostar per tota l'estratègia, no a la supervivència pura de les empreses sinó al creixement, a la innovació i a la internacionalització, que és on creiem que podem donar impuls.

ICF finançament empresarial

Quin és el mercat objectiu? Fins ara l'ICF havia estat un banc d'operacions bastant actiu amb projectes de finançament estructurat per a empreses més aviat del tram mitjà-alt i moltes amb grans empreses. Grans operacions i poques operacions focalitzades en les pimes. Per tant, aquest ha estat un canvi que hem hagut d'anar ajustant al llarg d'aquest any i és amb les pimes amb menys de 250 treballadors que tenim el nostre mercat objectiu, ja que no tenim estructura per atendre operacions grans.

5

C – ICF FINANÇAMENT EMPRESARIAL. Teixit empresarial

TEIXIT EMPRESARIAL CATALÀ

	Nombre (milers)	%	Ocupació (milers)	%	Valor Afegit Brut (M€)	%
Pimes (sense empleats)	290,6	55,1%	290,6	10,8%	14.009	8,4%
Pimes (< 250 empleats)	235,6	44,7%	1.656,7	61,5%	90.098	54,2%
- Microempreses (1-9 treb.)	199,8	38,0%				
- Petites (10-49 treb.)	30,7	5,8%				
- Mitjanes (50-250 treb.)	5,1	1,0%				
TOTAL PIMES	526,2	99,8%	1.947,3	72,3%	104.102	62,6%
Grans Empreses (>250)	0,9	0,2%	745,9	27,7%	62.177	37,4%
TOTAL EMPRESES	527,1	100,0%	2.693,3	100,0%	166.279	100,0%

Dades 2008 Pimec

Com a referència, a Espanya, l'any 2010, les pimes han aportat el 78% de l'ocupació i el 68% del PIB.

Dades CNMV



Generalitat de Catalunya
v.30.11.11

Aquesta és una foto que hem tret d'un estudi que va fer PIMEC amb la col·laboració del Banc Sabadell, té 2 anys però és la visió del segment a qui ens adreçem. Aquest segment representa avui al voltant del 62,6% de l'ocupació a Catalunya i el 54,2% del PIB. Per tant les pimes tenen cada vegada més pes relatiu tant en el PIB com en l'ocupació.

Nosaltres deixem de ser un banc públic d'operacions i volem passar a ser un banc d'empreses. Volem doblar la quota de mercat en aquest segment en 14 mesos. Des de setembre que vam tancar aquest pla fins a desembre de 2012, volem passar de tenir 13.000 clients a tenir-ne 26.000.

Catalunya té potencial. És la comunitat autònoma amb més empreses exportadores.

- ✓ Prop de 40.000 empreses i més de 48.000 milions d'euros, xifra que representa el 26% del volum total d'exportació d'Espanya (Font ICEX 2010)

6

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

- per tant les pimes catalanes han entès que cal internacionalitzar i incrementar la capacitat exportadora i globalitzar-se
- ✓ Perquè té l'esperit emprenedor i tradició internacional per créixer cap a l'exterior. La innovació a Catalunya comença a ser referent en molts segments, en tecnologia, biotecnologia, etc. Hi ha molta iniciativa i constantment hi ha projectes que s'integren en grans corporacions.

El que pretenem a través del Grup és prioritzar primer els avals per a circulants i inversió que no pas compartir i acompanyar els bancs del sector privat en aquest procés. Després, fer préstecs directes a les empreses a través dels canals que després comentarem i focalitzar la capitalització empresarial fent que les empreses siguin més solvents a través del reforçament del seu capital.

	INVERSIONS	CIRCULANT	CAPITAL
MEDIACIÓ EF	<p><u>Avals: ICF / Avalis</u> - Fins al 50% del risc - Per a tot tipus de circulants: <i>factoring: confirming</i>, pòlisses, internacional, etc. - Ampliar límits millora la cobertura de risc per a l'Entitat Financera. Per a Inversions avals fins al 100%.</p> <p><u>ICFcrèdit:</u> Fondeig + preu preferent - Fins a 1 M€/ empresa, en préstecs i lísings; Eur + 3,25% ; sense comissions, i fins a 10 anys de termini.</p> <p><u>Línia i + i</u> - Per a projectes d'innovació + internacionalització. Fondeig + Assumció de risc del 50%. Entre 50.000 i 4 M€. Elegibilitat i col·laboració del Departament d'Empresa i Ocupació / ACCIÓ.</p>		
DIRECTE ICF	<p><u>Línia Inversions i Circulant</u> : Per a tot tipus d'inversions en actius fixos, participacions empresarials i finançament del circulants. Entre 0,5 i 10 M€. Termini: fins a 15 anys.</p>		<p><u>Capitalització:</u> Crèdits a accionistes a partir de 100.000 €, a 8 anys de termini, amb 2 anys de carència, per ampliar el capital i millorar la solvència.</p> <p><u>Capital Risc:</u> Fons d'Inversió i Préstecs participatius (aportació ICF Holding / IFEM), administrats per entitats especialitzades (ICF Capital o altres).</p> <p><u>Coinversió:</u> Préstecs participatius (50.000-200.000 €), que comptin amb el suport equivalent d'un Business Angel.</p>

Aquesta és la nostra línia de treball. Caldria explicar la Línia I+I que està costant d'introduir. És una línia de 600 milions d'euros a disposar entre el que queda del 2011 i tot el 2012 per fomentar la inversió de les empreses que innoven i s'internacionalitzen. Per tant inversió amb innovació, millora de processos, inversió per crear filials a l'estranger i inversió per comprar competidors i, per tant, guanyar capacitat de creixement a nivell internacional. Va de 50.000€ a 4M€ i el procés que s'ha de fer preliminar per optar a aquest crèdit és passar per ACCIÓ a través d'un filtre que avalua l'elegibilitat estratègica de l'operació. ACCIÓ si és vàlida l'operació emet un certificat amb el qual l'empresari pot anar al seu banc per tramitar el préstec. Aquesta línia té un fondeig 100% per part de l'ICF i li afegim el 50% de la garantia; per tant el banc només ha d'estudiar el 50% del risc del client.

Referent a la línia directa de l'ICF, tenim un límit de 500 M€ disponible per fer operacions d'inversió i de circulants, molt puntuals i específiques, per projectes que no càpiguen dintre d'altres escenaris. Podeu veure les dades dins del requadre anterior.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

La línia capitalització de crèdit directe és la que està funcionant més. En aquest moments representa més del 50% del volum d'operacions que aprovem i formalitzem cada mes. Aquí es dóna crèdit a l'empresari o al seus socis o a un nou soci per aportar recursos propis a la companyia amb la garantia de l'empresari mateix.

La recepta que s'acaba aplicant en el 90% dels casos és que primer capitalitzem, després millorem i intentem ampliar el circulat i després, si hi ha procés d'internalització, seguim donant suport a l'empresa.

En quant al Capital-Risc, fins ara hem estat molt focalitzats en el mercat llavor i en projectes en les fases inicials, projectes amb molt de risc per crear un ecosistema a Catalunya que permetin que aquests projectes estiguin finançats.

Ara iniciem una etapa nova i tenim previst llençar un fons per invertir en pimes d'alt rendiment per ajudar que aquestes empreses tinguin un soci estable. Estarà disponible a finals de gener o principis de febrer. Hi haurà dues modalitats, els préstecs participatius o inversió en la pròpia companyia. Es farà a través d'un fons que tindrà una participació pública o bé directament els préstecs participatius en fórmula de coinversió. Vol dir que coinvertirem amb altres entitats públiques, entre elles Axis, amb la qual estem tancant un acord. Per facilitar 1 M€ farem 500.000 € cada entitat coinversora, amb un únic centre de decisió i amb un únic format contractual, de tal manera que podrem doblar l'esforç d'una única anàlisi.

També estem posant una línia per a Business Angel. A les operacions on inverteixen, de les que hi ha a Catalunya, doblem la inversió del Business Angel, ells de capital i nosaltres de préstec participatiu. Tindrà un preu mínim i un màxim, per tant per molt que creixi no passarem d'un percentatge i un mínim que serà el cost del deute per a nosaltres. El que es pretén és que la xarxa de Business Angel que ja és tradicional a Catalunya, s'incrementi i que els projectes tinguin més finançament i que no els afecti el capital.

I dels préstecs participatius estem parlant de bandes entre 50.000 i 200.000€ i per tant amb la primera decisió del Business Angel, algú pot pensar que si poso 100.000 amb capital automàticament me'n poden entrar 100.000 més. L'elegibilitat serà molt ràpida, normalment la xarxa ja fa un filtratge. Els Business Angels que són actius també fan el seu filtratge i nosaltres farem una validació ràpida. Aquest és un fons que es nodreix 50% de l'ICF i 50% del Fons Europeu d'Inversions a través d'un vehicle legal que tenim constituït conjuntament.

Per tant la nostra planificació és que el 70% ha de venir de treballar conjuntament amb el banc i 30% directe. Avui encara és al revés, estem que el 70% de crèdits que hem donat en aquests mesos s'han donat a través de l'ICF i només el 30% a través dels bancs, i dintre d'aquests bancs amb molta diferència el que va al capdavant és el BS. Estem parlant de casi un 50% en termes relatius, el BS està al voltant del 16% i el segon està al voltant del 10%.

A la web anem publicant casos pràctics que seguiran aquests 3 passos dels que hem parlat:

1. Capitalització: Primer objectiu. El límit és no superar 25% del capital.
2. Circulant: Avals amb entitats financeres (50%) No descartem fer operacions directes, però la banca pública no té estructura per finançar pòlisses de crèdit ni *confirming*.
3. Inversió: Préstec I+I (100% fondeig + 50% risc)

Canals de distribució i accés

9

D- CANALS DE DISTRIBUCIÓ I ACCÉS

Millora de l'oferta de productes + Canals de distribució i accés



Hem pensat que, a banda de la situació de les entitats financeres amb les seves limitacions, havíem d'obrir a l'ICF préstecs directes que es poguessin fer a través de tercers. Imitant canals alternatius per la meua experiència, vam intentar buscar altres agents que es convertissin en prescriptors del crèdit públic. Per tant es firmen uns convenis, com el que hem firmat avui amb vosaltres. El que es pretén és que per la via de la comunicació o per la via de l'acció es promogui aquest finançament.

Tant un autònom com una pime pot accedir a aquest portal a través d'un promotor que té un accés privat, que pot enviar la documentació i la tramitació com si fos un professional associat a l'ICF per canalitzar aquest crèdit.

A partir d'aquest portal es donarà un color de semàfor. Si és vermell, per molt que imploris no és viable, si és groc serà molt probable i el verd, si es compleixen els requeriments, el crèdit sortirà.

A partir d'aquí l'operació es deriva cap a l'ICF, cap Avalis, a Acció (en el cas d'internacionalització) o a través d'una entitat financera on se li demana quin és el banc, l'oficina, ja que hem de ser proactius.

9

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Conclusions

Les nostres prioritats:

- ~ Internacionalització
- ~ Innovació
- ~ Eficiència i Productivitat
- ~ Formació i Ocupació (a través de l'empresa)

Què pretenem aportar?

- ✓ Liquiditat (a través de les línies de mediació).
- ✓ Oferta de crèdit a llarg termini, per a inversions o per capitalitzar les empreses, especialment en sectors d'alt creixement i la indústria més competitiva a nivell global.
- ✓ Cobertura de garanties per a les entitats financeres (amb avals o assumpció de part del risc), principalment per facilitar el circulat, per a la innovació i la internacionalització.
- ✓ Coinversió, per a projectes en fases de creixement.

Intentem aportar una mica de llum en aquest túnel tan fosc i facilitar l'accés al crèdit, i ajudar a crear confiança. Ajudem aquells qui tenen idees però no com produir-les. Intentem millorar la situació econòmica de Catalunya ajudant els nostres emprenedors. El nostre impacte relatiu en el pes d'Espanya és molt important, sobretot amb les importacions, i contribuirem una mica més a la millora d'Europa.

Per tant, amb el nostre balanç i la nostra capacitat limitats dintre del conjunt del sistema financer, pretenem aportar aquests petits grans de sorra posant-hi oferta de productes que compleixin els 3 objectius: Capitalització, circulat i inversió.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

EL CAPITAL-RISC

Sr. Oriol Pinya: parlaré del que encara no s'ha parlat: el capital-risc. Recordo que quan estudiava en vam parlar a classe i el que em va quedar molt clar és que era usura. Per tant vaig pensar que no era el camí que volia. Però la vida justament m'ha portat a treballar amb el capital-risc i potser caldria explicar que és, ja que de vegades no se'ns entén i se'ns tracta de manera injusta.

Què fem? Hi ha persones que tenen molts diners, com gestors de fons de pensions, gent que té asseguradores, etc i que el que volen és distribuir aquests diners en una cartera agafant diferents tipus de risc. En definitiva, volen generar una plusvàlua. Una part d'aquests diners el donen a una gestora de capital-risc i ens donen un compromís perquè invertim aquests diners durant un període de 10 anys. No es desemborsen sinó que es comprometen. I cobrem un fix de la mateixa manera que quan comprem un fons d'inversió amb renda variable ens cobren una comissió del Banc de Sabadell, nosaltres cobrem una comissió d'1,5% i, a més, cobrem una comissió sobre les plusvàlues que generem per sobre d'una determinada taxa de retorn que en general és un 8%. Aleshores el que passa a partir d'aquí és molt senzill, nosaltres invertim en empreses i un cop hem desinvertit, perquè ho hem de fer, tornem els diners a la persona que ens l'ha donat.

Fa més de 40 anys que funciona el capital-risc i les institucions que hi participen són de reconegut renom. En el següent esquema es mostren alguns exemples:

Principals Inversors en Capital-risc del món (\$m)	
California Public Employees' Retirement System	12,500
New York State Common Retirement Fund	11,500
Washington State Investment Board	10,850
ABP Investments	10,500
Florida State Board of Administration	10,400
GIC Special Investments	10,000
Oregon State Treasury	8,100
Canada Pension Plan Investment Board	7,900
Ontario Teachers' Pension Plan Board	7,900
California State Teachers Retirement System	7,500

Els fons de pensions inverteixen en nosaltres, també ho fa el govern de Xina, que té un gran excedent de divises que ha d'invertir, o el govern de Noruega amb els diners que treu del petroli. Per exemple a la gestora d'Apax s'ha donat entrada a 3 fons sobirans: Xina, Singapur i Austràlia.

Perquè us feu una idea de les quantitats que es manegen en les empreses de capital risc mireu aquest gràfic:

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011



Són molts diners dels que disposem i per tant podem invertir en moltes companyies.

Com funcionem?

Cada 3 o 4 anys tenim eleccions. És a dir, cada 3 o 4 anys hem d'aixecar un nou fons perquè vivim d'això. Aquests fons tenen un naixement i una mort als 10 anys. A la primera fase, 3-4 anys, el primer és invertir aquest fons. Els nostres inversors han agafat un compromís d'inversió, i nosaltres els anem trucant cada vegada que tenim una nova oportunitat inversió. Ens envien els diners i comprem una companyia o una altra, o parts d'una companyia. Un cop passada la primera fase el que fem és aixecar un nou fons que comencem a invertir i gestionem el portafoli de companyies que hi ha invertides en el primer fons. I al final hi ha una fase de desinversió. Així doncs, cada 3 ó 4 anys el que hem de fer és aixecar un nou fons perquè sinó no podem pagar els sous. Els nostres inversors cada 3 ó 4 anys ens examinen i miren que donem les rendibilitats que els hem promès. Si no les donem, el següent fons no el podem aixecar i no tindrem negoci.

Un cop hem aixecat un fons, diferents empreses de capital-risc han decidit fer coses diferents. Hi ha gent que agafa molt de risc i fer inversions més petites en negocis que estan començant, el que es diu el món dels Business Angel. Exigeixes una TIR molt elevada perquè d'aquests projectes de cada 10 hi ha 6 ó 7 que no funcionen massa bé. En l'altre extrem hi ha projectes d'empreses grans, consolidades, molt estables on la TIR que demanes és molt més baixa ja que no t'hi jugues tant.

Què busquem?

Nosaltres no donem crèdit, no ens enganyem, no som un banc car. Nosaltres el que busquem és ser socis. Busquem empresaris que busquin socis per tirar endavant la seva companyia, volem ser part de l'equip de la companyia. Si una empresa el que vol és expandir-se, obrim portes, perquè tenim molts contactes arreu del món.

Aquí teniu uns quants logos d'empreses que capital-risc ha invertit en algun moment:

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Exemples d'empreses amb presència de Capital-Risc a Espanya

SECTOR FOCUSED | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH



Hi ha crèdit?

Tenim encara molts diners per invertir, parlem d'un trilió de dòlars. Evidentment s'han d'invertir en bons projectes.

A Espanya la inversió en Capital-risc encara és baixa, està al 0,3% del PIB, mentre que a altres països com Regne Unit està al 1,4%, per tant encara tenim molt camí per recórrer.

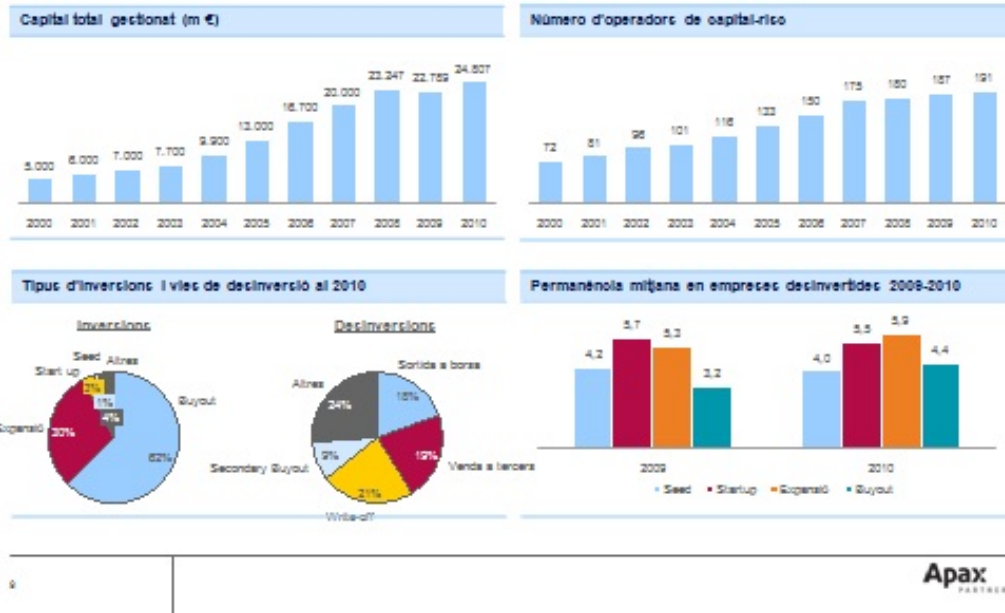
Cal perdre la por a compartir una empresa. A Catalunya encara pensem en que és el nostre patrimoni, el de la família. No ens refiem d'algú altre que vol entrar en la companyia. A altres llocs ja han entès que és millor tenir el 20% d'alguna cosa gran que el 100% una cosa petita que no va enlloc.

Som una altra forma de finançar i una altra forma d'ajudar a les empreses a créixer.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Presència del Capital-Risc a Espanya

SECTOR FOCUSED | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH



Us he posat unes dades de la presència de capital-risc a Espanya i del volum d'inversions.

Volum d'inversions a Espanya

SECTOR FOCUSED | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH

Inversió total de €3.500m en 504 operacions (promig de €3,8m per inversió) al 2010



SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

La desinversió.

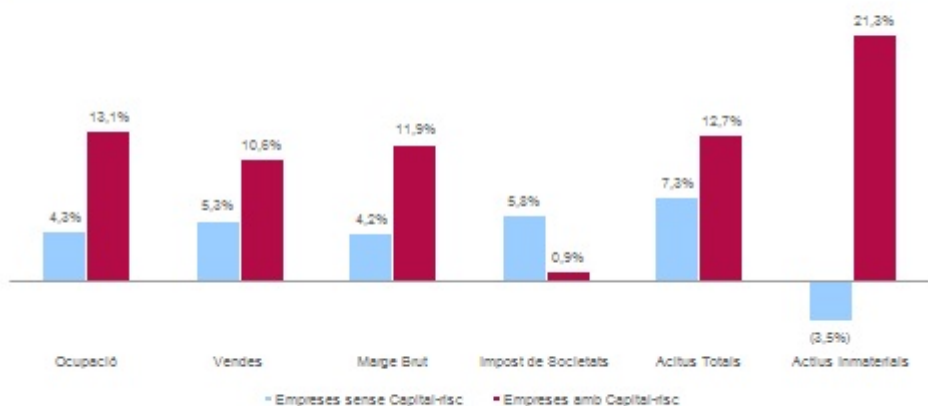
Desgraciadament no ens podem quedar per sempre. És la nostra manera de funcionar. En els Estatuts del fons tenim l'obligació de tornar els diners a la persona que ens l'ha deixat i en tots els contractes d'inversió posem un mecanisme de sortida. En algun moment cal acabar, normalment són 4 ó 5 anys o en temps de crisis que les empreses no van del tot bé poden ser 6 ó 7 anys.

A vegades es parla del capital-risc comparant-los amb especuladors. Mostraré un gràfic d'un estudi que s'ha fet on es demostra que les empreses que participen de capital-risc, tant en ocupació, com en vendes, com en marge i actius totals han crescut més en empreses amb capital-risc que amb les altres.

El Capital-risc ajuda a crear tant llocs de treball com millors empreses...

SECTOR FOCUSSAT | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH

Creixement mig anual - comparació entre empreses amb o sense participació de Capital-Risc a Espanya⁽¹⁾



11

⁽¹⁾ Estudi de 1.128 empreses participades en el capital-risc de 1999 a 2005 - Font: 'Impacto económico y social del capital de riesgo en España' IAGRI 2011

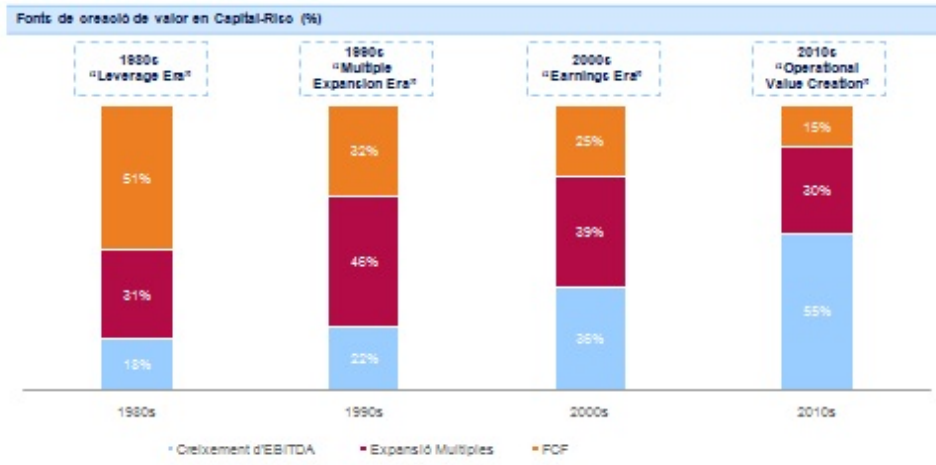
Apax
PARTNERS

I l'últim gràfic que vull mostrar que potser és més difícil d'entendre és d'actius i materials, que és el fons de comerç i el que reflexa és que una empresa de capital-risc entra en una societat, aquesta societat després fa moltes més adquisicions per créixer. És a dir, que al final aconsegueix dinamitzar el creixement de la PIME a base d'anar posant-li diners quan apareix l'oportunitat de consolidar un mercat.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

... gràcies a objectius clars enfocats en crear valor per l'accionista

SECTOR FOCUSED | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH



12

BCG - The Future of Private Equity June 2010

Apax PARTNERS



Mirant tots aquest paràmetres crec que no ho fem tan malament. Som gent molt pràctica. Estem molt enfocats a mirar per l'accionista que som nosaltres i és el nostre soci. I això es pot fer de diferents maneres: creixent el benefici operatiu, una altra manera és amb cash flow, generant caixa estrenyent el circulant intentant ser més eficients en els projectes que es fan d'inversió i la tercera manera és a base de l'expansió de múltiple, que consisteix en comprar a uns preus, un multiplicador de benefici i s'intenta vendre amb un altre preu que s'aconsegueix reposicionant-ho.

Mostraré alguns exemples d'empreses amb capital-risc i els tipus d'estratègies que s'han fet servir. Per exemple, en el cas de Tommy Hilfiger, la vam comprar al 2004, i el que vam fer és internacionalitzar-la.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Exemples recents de valor afegit en la cartera d'Apax

SECTOR FOCUSED | LOCAL KNOWLEDGE | GLOBAL REACH

<p>Creixement Internacional</p> <p>Le xarxa global d'Apax's afegix valor a estratègies d'expansió mundial</p> 	<p>"M&A"</p> <p>Apax ajuda a identificar i executar operacions d'M&A transformacionals per empreses</p> 	<p>"Partnerships"</p> <p>Les relacions d'Apax aporten sòds que poden accelerar el creixement i millorar la gestió</p> 
<p>Al·lineació d'incentius</p> <p>Apax alinea incentius per fomentar creació de valor</p> 	<p>Accés a capital</p> <p>Apax aporta capital per finançar estratègies de creixement</p> 	<p>Apax marca global</p> 

19 Apax PARTNERS

El tema clau per nosaltres és el creixement, perquè al final quan reestructures, ho fas en 1 any o 2. El que realment crea valor a llarg termini, segons la nostra experiència, és el créixer. És el que fa que les empreses vagin més bé.

COL·LOQUI

Sr. Miquel Martí: President de MOVENTIA i membre directiu de FemCAT.

Heu parlat de la capitalització de la banca. Voldria saber quin impacte negatiu podria tenir dins del sistema.

Se'ns ha explicat que encara falta l'estabilització de la zona euro, amb el rescat de Grècia, Portugal, cal protegir-los?

La Comunitat Europea hauria de resoldre què passa amb el deute sobirà i quin impacte té la recapitalització de la banca amb l'impacte negatiu d'aquest deute sobirà.

Suposant que es facin els deures, que es doni tranquil·litat als països i al deute sobirà, què ens costaria el sanejament del món financer que a la vegada és un impacte en els impostos de tots els contribuents?

Sr. Guardiola: l'exigència de capitalització deriva en una pressió sobre el crèdit. Si es capitalitza tot el sector i la gent té confiança baixarien les primes de risc i podria tornar el crèdit.

De les cauteles que parles si a tot.

Respecte al que ens costaria el sanejament podrien ser 57.000-60.000M€ perfectament.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Sra. Mercedes Pizarro: Director del Departament d'Economia de Foment del Treball Nacional.

Tal com s'ha apuntat cal la reestructuració del sector financer, com veu el final? Sobre el proper Governador del Banc d'Espanya, voldria saber què opina al respecte.

Quina és la previsió que té el BS de l'interbancari?

Respecte al capital-risc, teniu alguna previsió de la situació de l'euro?

Sr. Guardiola: el Banc d'Espanya és un òrgan independent i l'actual Governador encara no ha acabat el mandat. No se qui serà el proper.

El Banc d'Espanya ha estat molt criticat per tema de la reestructuració de les Caixes però ja he dit abans que no és un procés gens fàcil. Crec que ens quedarem potser amb 6 ó 7 entitats i avui encara en som 20. Per tant encara veurem molts moviments.

Respecte a l'interbancari, esperem que torni a la normalitat quan es generi la confiança necessària; quan confiem en la nostra moneda i en la nostra economia.

Sr. Pinya: jo treballo a Londres i invertim a tot Europa, Àsia i EUA. Fins aquest anys les inversions Itàlia, Portugal, o Grècia no començàvem la sessió parlant del risc país, ara sí. Hi ha prudència. Però confiem que s'arreglarà.

Sr. Pere Sitja: professor de Teoria Econòmica de la UAB i expert en mercats borsaris.

No oblidem la globalització i els avanços tecnològics. Han estat el motor pel que ara estem aquí. Vostès 3 estan a empreses professionalitzades perfectament organitzades, i pregunto, com es pot fer per tal que un mandat arribi a tothom de l'empresa? Suposo que en BS ha de ser més complicat. Dic això perquè abans al director de l'oficina se li mesuraven els èxits en funció dels crèdits que aconseguia. Ara, des de direcció acoten.

Sr. Pinya: en el nostre cas que som més petits i ja sabem com pensem és fàcil. Visió única, visió clara, visió senzilla i tenir uns sistemes i processos molt clars i molt definits de com prendre les decisions. I si una persona no funciona, cal acomiadar-la.

Sr. Guardiola: Sí que tens raó amb les organitzacions. Sectorialment ha passat. Respecte el primer que has parlat dels motors de l'economia, el tercer motor seria la liquiditat que ara "li diem deute" i estem amb aquest apalancament. En canvi la tecnologia i la globalització segueixen vius.

Sr. Sanromà: en el meu cas he passat de gestionar un banc internacional a la banca pública. Hi ha un buit important en el capital-risc que és el de les empreses que facturen entre els 20 i els 60-70 M€. S'hauria de crear el mercat i impulsar-lo. No hi ha gestores especialitzades.

Cal canviar també la mentalitat de l'empresari vers l'associacionisme com ja s'ha fet a altres llocs del món.

Sr. Miquel Martí: com veieu el mapa bancari català? I Unnim i Catalunya Caixa? Un cop fets els deures, penseu que Europa hauria de frenar per reactivar l'economia?

Podries parlar dels pactes de sortida de capital-risc?

Sr. Sanromà: Des de la Conselleria el que s'intenta fer és ajudar i acompanyar, però no podem prendre cap decisió.

SEMINARIS. INDÚSTRIA GARANTIA DE PROGRÉS. Pannel sobre necessitat de crèdit a la indústria. Què fa la banca? Sr Jaume Guardiola Romojaro. Possibilitats de crèdit oficial. Sr Josep Ramon Sanromà. El capital-risc. Sr Oriol Pinya Salomó. 1 de desembre de 2011

Sr. Guardiola: cal treballar en les fórmules per créixer. Fer créixer l'economia és vital. Una decisió europea més expansiva estaria bé.

Sr. Pinya: el nivell d'oficines per càpita que tenim a Espanya no té cap sentit. Per tant que s'ajuntin Unnim i Catalunya Caixa per mi és de calaix.

Respecte als pactes de sortida, van néixer en el món anglosaxó i potser tenen un altre idea de l'empresa, però es pot arribar a acords. De fet, fa molts anys que treballem per tota Europa i hi ha diferents sortides. Una pot ser a través de la borsa, altra capital substitució, sortim nosaltres i entra un altre. Solucions es poden trobar, només cal buscar-les.