

Financiación de la Innovación en Europa



Madrid / 10 de Marzo, 2006

Joaquin Cervino

Table of Content



1. Visión General del EIB
2. Financiación de la Innovación en Europa
3. Estadísticas

Visión General del EIB

Perfil del BEI



- El BEI es la institución de financiación a largo plazo de la UE
- El BEI fué creado por el tratado de Roma en 1958
- El BEI es propiedad de los 25 estados miembros de la UE
- El BEI es una institución dirigida por directrices políticas (EU Commission, Consejo y PE)
- El BEI dispone de capital suscrito de EUR 150bn → EUR 164bn
- El BEI obtiene recursos en los mercados de capital (2004: EUR 50bn)
- El BEI firmó préstamos por un monto de EUR 43.2bn en 2004



Visión de Conjunto del BEI

BEI Objetivos Estratégicos



Cinco Objetivos Estratégicos

- Cohesión Económica y social de una UE ampliada
- **Implementación de la “Innovation 2010 Initiative (i2i)”**
- Desarrollo de las Redes Trans-Europeas y de Acceso (TENs)
- Apoyo a las políticas de desarrollo y Cooperación de la UE con países asociados
- Protección y mejora del Medio Ambiente, incluyendo el cambio climático y la energía renovable.

Política General de Préstamos

- El BEI sigue una política de cooperación cercana con el sector bancario.
- Casi siempre financia proyectos conjuntamente con otros bancos.
- Cooperación con todos los bancos nacionales y regionales de apoyo al desarrollo.

Visión de Conjunto del BEI

Condiciones generales del BEI y Requisitos mínimos



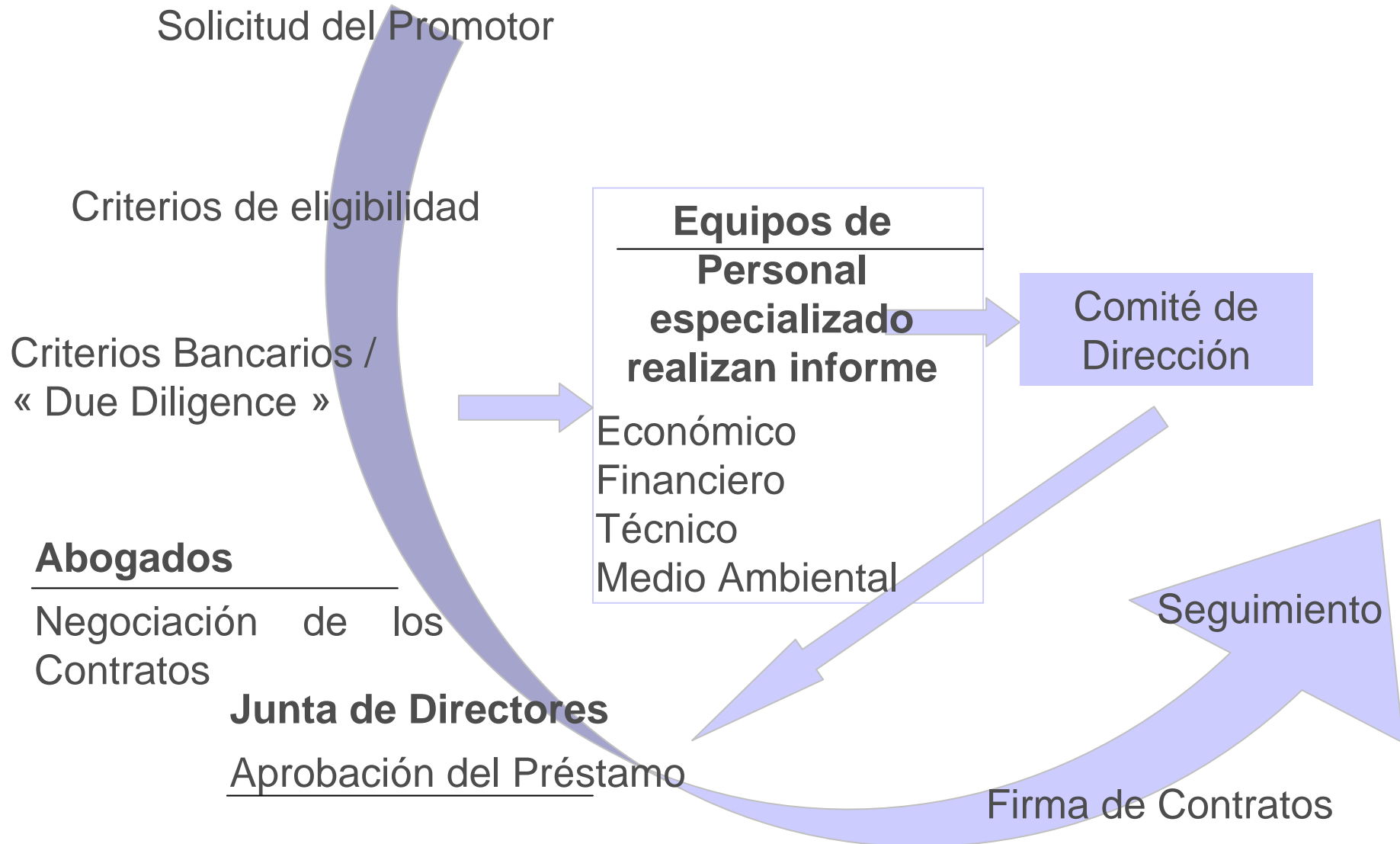
- Máximo monto por préstamo: hasta 50% del costo del proyecto.
- Plazo del Préstamo: depende de la vida económica de la inversión (generalmente entre 10 y 20 años; excepciones).
- Tipo de Interés: Fijo o Variable
- Mínimo importe por préstamo: > **EUR 25m** (Hasta **EUR 12.5m**: Préstamo Global; Para préstamos mayores de **EUR 12.5m**, pero inferiores a **EUR 25m**: Mid Cap Facility; Excepciones posibles)
- Documentación completa sobre el proyecto (e.g. plan de negocios detallado)

Los Proyectos deberían ...

Cumplir con criterios de elegibilidad	...ser técnicamente sólidos	...ser viables financieramente
...mostrar un retorno aceptable	cumplir con la regulaciones (esp. Medio ambiente/licitación)	...tener colateral adecuado

Visión de Conjunto del BEI

Ciclo de Proyecto del BEI



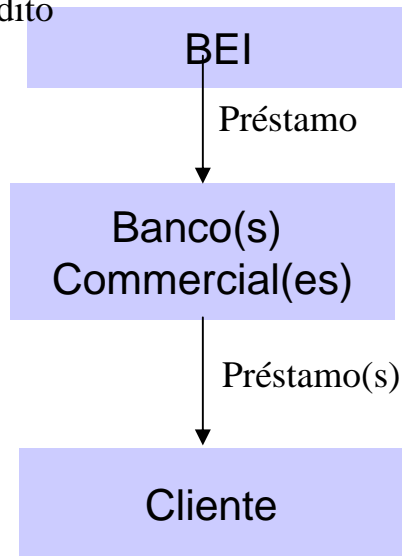
Visión de Conjunto del BEI

Modalidades de Préstamo



Préstamos intermediados por Bancos

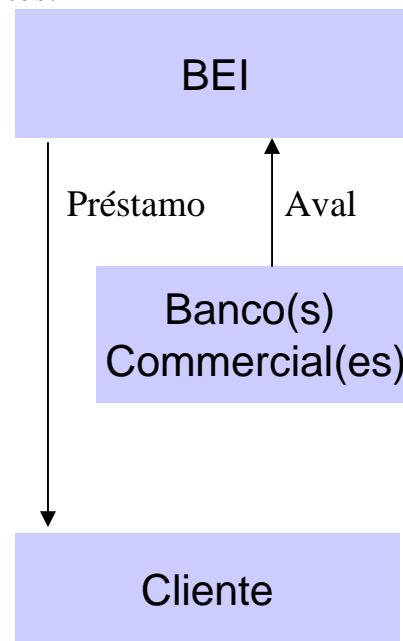
El BEI presta al banco elegido por el cliente, quién repercute el bajo costo de la financiación al beneficiario final. El banco intermediario asume el riesgo de crédito



e.g. Préstamo Global, Préstamo marco

Préstamos garantizados por Bancos

El BEI presta directamente al cliente junto con otros financieros. El riesgo de crédito es asumido por el o los garantes.



Préstamos directos

El BEI presta directamente al cliente junto con otros financieros. El riesgo de crédito es asumido conjuntamente.

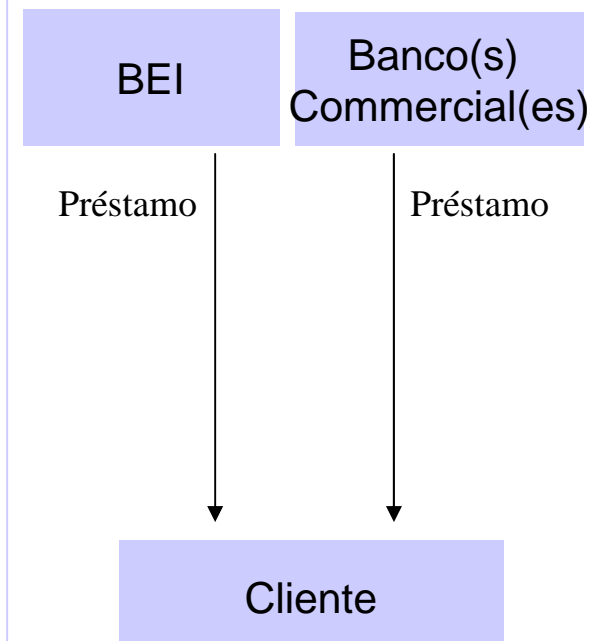


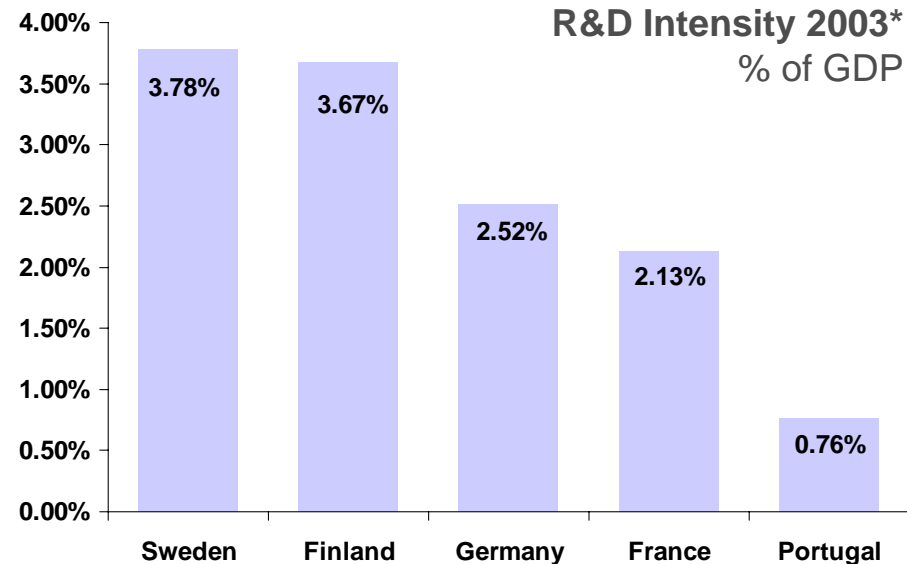
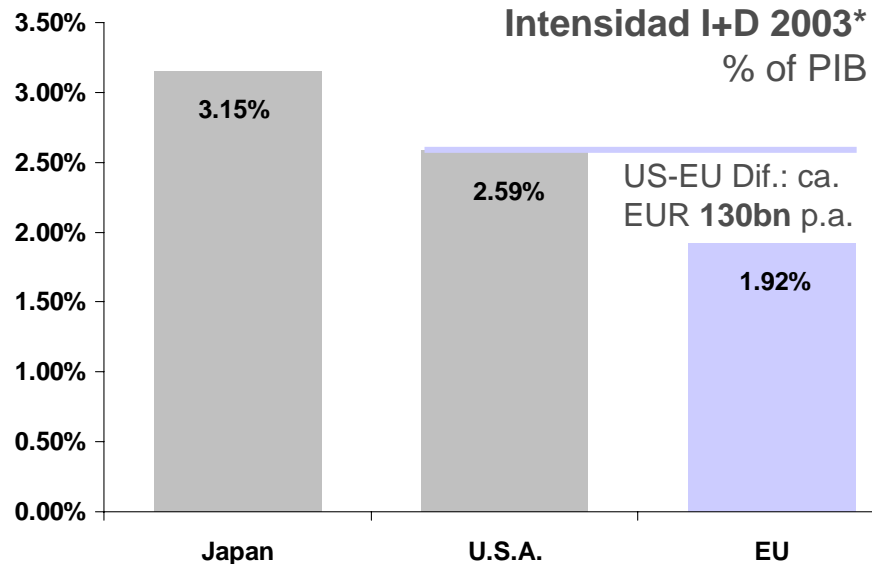
Table of Content



1. Visión General del EIB
2. Financiación de la Innovación en Europa
3. Estadísticas

Financiación de la Innovación en Europa

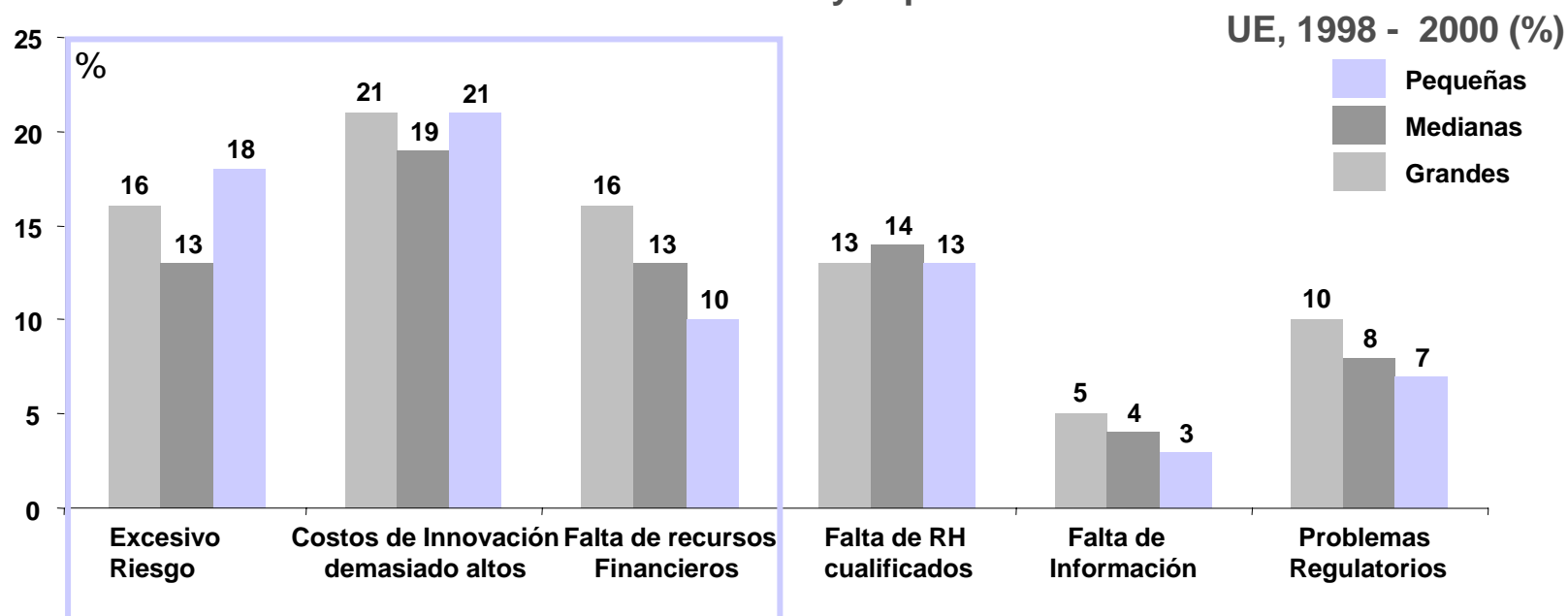
Quo Vadis Europa?



- Estancamiento: La inversión en I+D como % del PIB se ha desacelerado desde el año 2000 y creció un 0.2% en 2003.
- Los gastos en I+D del sector privado siguen siendo relativamente bajos (EU25: 54.3%, USA: 60.1%, Japan: 74.5%)
- Desplazamiento fuera de la UE: Entre 1997 y 2002, los gastos en I+D de la compañías de la EU en los USA aumentaron mucho mas rápidamente que los de compañías USA en la UE (54% p.a. comparado con 38% p.a.)

Financiación de la Innovación en Europa

Proporción de empresas que consideraron los siguientes factores limitantes como muy importantes



- **Falta de recursos financieros apropiados, riesgo excesivo y alto costo de la innovación son los factores limitantes más críticos según las empresas Europeas.** La disponibilidad de Financiación Estructurada con asunción de riesgo intenta paliar estas tres dificultades.
- La dificultad estriba en la naturaleza de la I+D+i: activos intangibles, mercados desconocidos, productos y tecnologías altamente complejos, y altos riesgos.
- **Información asimétrica:** Los proveedores de capital tienen dificultades para evaluar los riesgos de la I+D+i, lo que impide que faciliten financiación apropiada.

Financiación de la Innovación en Europa



La Iniciativa de Innovación 2010 (i2i) , fué creada en el 2000 por el BEI en respuesta a la Agenda de Lisboa!

Las 4 áreas estratégicas de las actividades de préstamo i2i



Inversión Privada y Pública en I+D+i

Formación de Capital Humano (Educación y Formación)

Desarrollo de la Tecnología de la Información y Comunicación (ICT)

PYMES/Financiación de capital Riesgo (EIF)

Los objetivos del BEI son prestar **EUR 50 millardos** para fomentar la innovación durante la presente década de los cuales **EUR 32.8 millardos** (65.6%) ya han sido realizados.

Porqué se deberían financiar las actividades de I+D+I solo a través de subvenciones ?



Mucho proyectos de I+D+i, que se inician gracias a subvenciones, o se abandonan por falta de ellas tienen un perfil financiero que les podría dar acceso a préstamos

“bancabilidad”

Financiación de la Innovación en Europa

Que puede hacer el BEI?



- **Aumentar la oferta de fondos**: Aumentar la oferta de fondos con cargo a recursos propios, como préstamos o garantías para proyectos innovadores.
- **Costo de los Fondos**: Pasar la ventaja del BEI en su costo de obtención de fondos, tras un margen para cubrir el riesgo estimado (“risk pricing”), a los innovadores del sector privado/público para ayudar a reducir el costo de la innovación
- **Asunción de Riesgo**: Compartir los riesgos financieros con los promotores de proyectos innovadores y consecuentemente reducir su costo de capital
- **Efectos de Señalización**: Debido a la reputación del Banco como financiero que aplica una política de préstamos prudente y su fuerte conocimiento de los mercados y tecnologías; el BEI produce un efecto de señalización/ejemplo para otros bancos

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación Tradicional de I2I



El BEI puede financiar la I+D+i a través de esquemas de financiación tradicionales, prestando a compañías para proyectos de I+D+i, ya sea con garantías bancarias, o directamente si estas compañías son suficientemente solidas.

Ejemplos recientes en España son el préstamo de EUR 230m a Gamesa, que fué completamente desembolsado en Enero del 2006 y en Europa Orion Pharmaceuticals RDI, Oetker Wittlich RDI, Ford West Midlands RDI, Novo Nordisk's RDI, y otros en diversos sectores, incluyendo préstamos globales .

Objetivos

- Incrementar la intensidad de la inversión en I+D+i facilitando financiación a largo plazo
- Colaborar con el sector bancario en la financiación del I+D+i

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación de mayor riesgo – SFF y RSFF



El BEI creó el « Structured Finance Facility », o SFF, en el 2001 como un instrumento – financiado con recursos propios– concebido para facilitar financiación a compañías y proyectos en las categorías de mayor riesgo.

El “Research SFF” o RSFF es una iniciativa conjunta de la Comisión Europea (PM7, 2007-2013) y del BEI. Pretende facilitar la financiación del BEI a clientes situados en las categorías de mayor riesgo es decir “sub-investment grade”, que desarrollen inversiones en I+D+i.

Objetivos

- Superar las ineficiencias del mercado (información incompleta y efectos “spillover”)
- Señalización: Catalizar la movilización de recursos adicionales de los mercados de capitales a través de la co-financiación y de garantías del BEI
- Mejorar el acceso en toda la UE a la financiación para compañías, SPVs, entes públicos y PYMES para que inviertan en áreas tecnológicas prioritarias

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación de mayor riesgo – SFF y RSFF



Financiación adaptada al perfil de riesgo

	Clientes		Transacciones		Productos
Riesgo Menor	Grado de Inversión	+	Financiación Senior		Recursos Propios del BEI: Préstamos estándar
	Low/Sub I-grade	+	Financiación Senior		SFF (Recursos Propios del BEI) + RSFF (previsto, recursos EU/BEI)
Mayor Riesgo	Low/Sub I-grade	+	Financiación Junior		

Los instrumentos de préstamo bajo el SFF son: préstamos senior y subordinados + garantías, préstamos junior/mezzanine y cuasi-capital

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación de mayor riesgo – SFF y RSFF



EL SFF es un instrumento de reducido tamaño – el RSFF permitirá aumentar el volumen de financiación con **mayor financiación de riesgo** ya que recibirá recursos de la UE y contribuirá a enriquecer el proceso continuo de innovación.

Enfoque Estratégico de la financiación del I+D+i a través del RSFF

1

Financiación Indirecta:

Asunción de riesgo con bancos/otros especialistas (e.g. Automotive RDI (GER), Coficiné (FR), Cofiloisirs (FR))

2

Financiación Directa:

Compañías de grado bajo/sub-inversión (e.g. Bombardier (UK), Andasol (ES), Atmel (FR))

Valor añadido

- Mejorar el acceso a la financiación asumiendo riesgos conjuntamente entre el BEI y el presupuesto de la UE
- Demostrar la viabilidad y bancabilidad de numerosos proyectos de I+D+i
- Apoyar las políticas de la EU via mayor financiación de riesgo de proyectos elegibles

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación de capital riesgo – El Fondo Europeo de Inversiones - FEI



EL FEI es la filial de capital riesgo del grupo BEI – desempeña un papel importante como Fondo de Fondos en el desarrollo del sector de capital riesgo.

Actividad del FEI en biotecnologías/Ciencias de la Salud

Operaciones en Biotecnologías/ciencias de la salud por firmas			
	Total firmado al 31/10/05	número de fondos	Desembolsado
Todos los fondos en cartera del FEI	3,069,693,338	214	
Fondos dedicados solamente a biotecnologías	392,420,154	20	216,961,558
<i>%del total</i>	<i>12.8%</i>	<i>9.3%</i>	
Fondos dedicados parcialmente a biotecnologías	808,369,098	59	496,387,782
<i>%del total</i>	<i>26.3%</i>	<i>27.6%</i>	
Total fondos en biotecnologías	1,200,789,252	79	713,349,339
<i>%del total</i>	<i>39.1%</i>	<i>36.9%</i>	

Objetivos

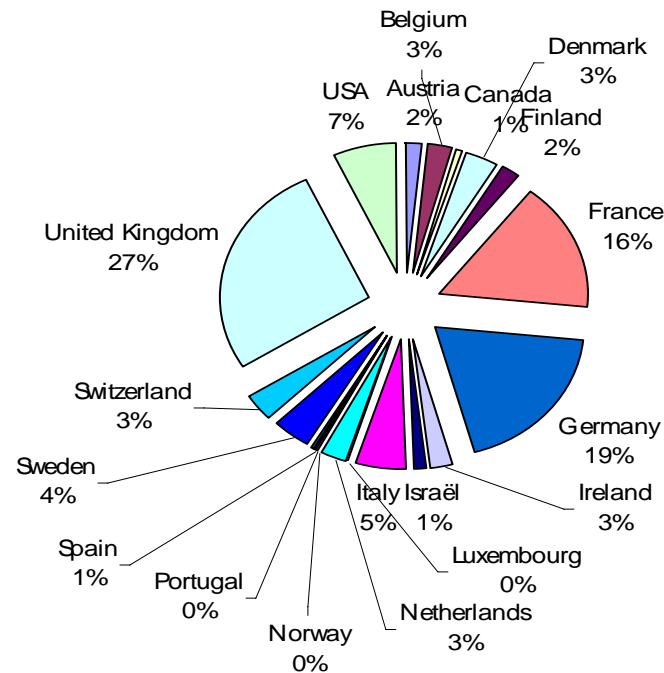
- Mejorar el acceso a la financiación de capital riesgo asumiendo riesgo financiero en fondos especializados
- Ayudar a crear y estructurar dichos fondos como con el Fondo Tecnológico de reciente creación en colaboración con el CDTI
- Apoyar de este modo las políticas de la EU en los sectores prioritarios

Financiación de la Innovación en Europa

Financiación de capital riesgo – El Fondo Europeo de Inversiones - FEI



Inversiones en biotecnologías/ Ciencias de la Salud	
Montos invertidos en todos los Fondos de Capital Riesgo	1,062,015,166
Total invertido	7,526,269,335
%	14.1%



Características del sector VC en España

Perspectiva FEI



Sector en General

- 110 fondos de capital riesgo activos en el país
- Inversiones en 2005 representan 0.4% del PIB (c.f. 0.04% en 96 y 0.131% en 99)
- Tamaño inversión media en 05 de Eur 3,7m (c.f. 04 de Eur 2,6m)
- Mayoría del sector se concentra en operaciones de etapas más maduras (LBOs y capital de expansión)
- Una de las mejores legislaciones de capital riesgo a nivel Europeo

Sector Tecnología

- Existen ya gestores que se especializan en tecnología e innovación
- El reto en bio-tech es encontrar en equipos con: (1) conocimiento del sector (2) experiencia en capital riesgo (track record), (3) network con los organismos de investigación

Actividades FEI en España

Catalizador de capital riesgo para la innovación



Actividad

- Cartera de 17 fondos por un total de EUR 273,4m
- 8 fondos enfocados a high tech start ups
- Creación de fondo de tecnología gestionado por el FEI desde Madrid junto con CDTI – Neotec Sociedad Capital Riesgo

Neotec

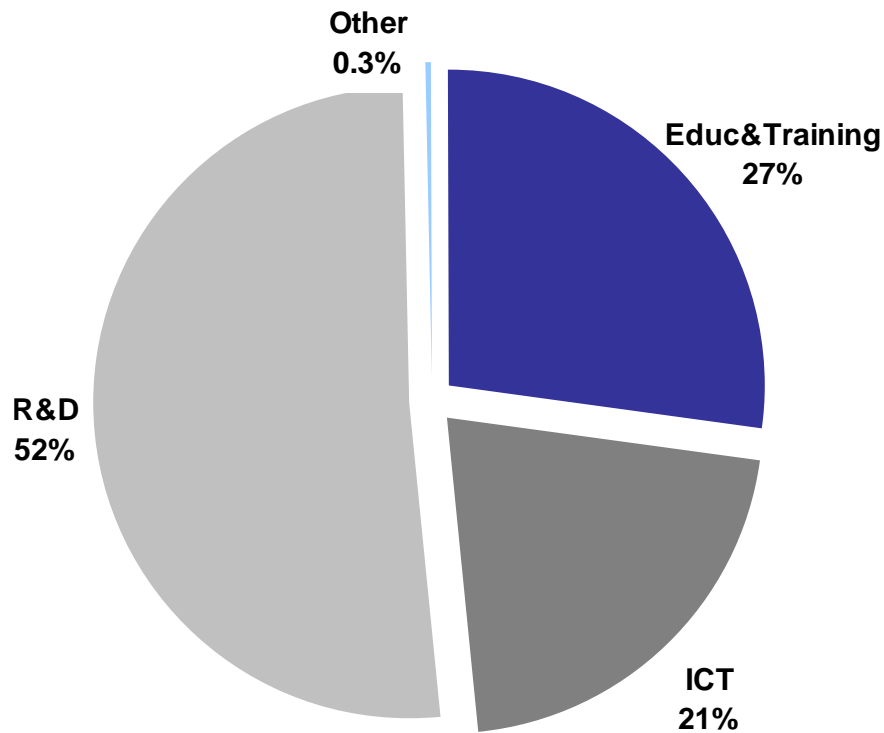
- Fondo de EUR 176m
- Permite 30% de co-inversión
- Ventana para nuevos equipos - ayuda a desarrollar el sector de capital riesgo especializado en tecnología
- Mas información en www.eif.org y en neotec@eif.org



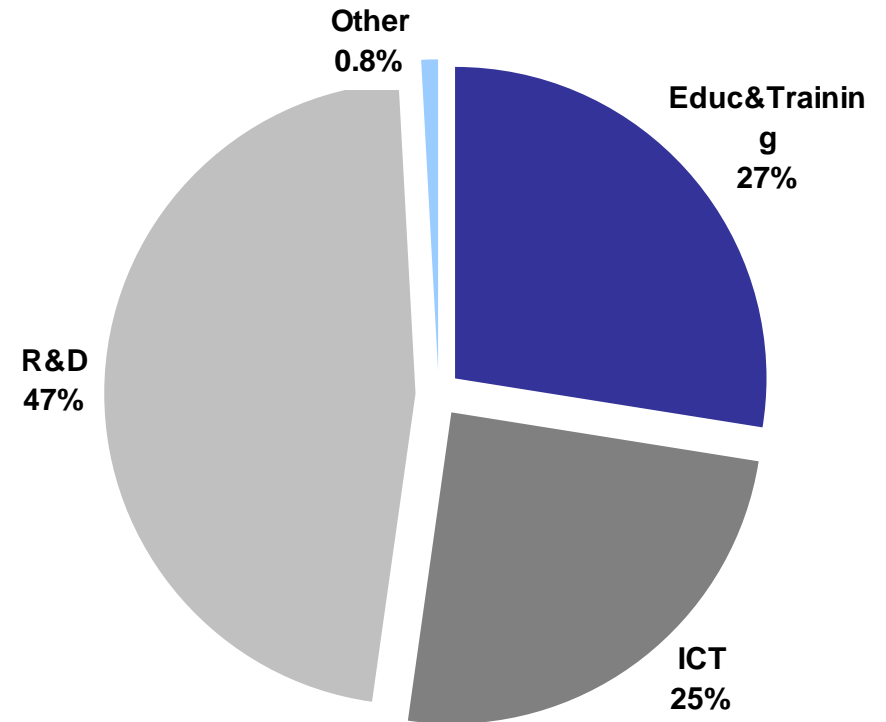
Financiación de la Innovación en Europa

Desglose por políticas de objetivos de i2i

2000 - 2005 Aprobaciones % del
total aprobado para préstamos i2i



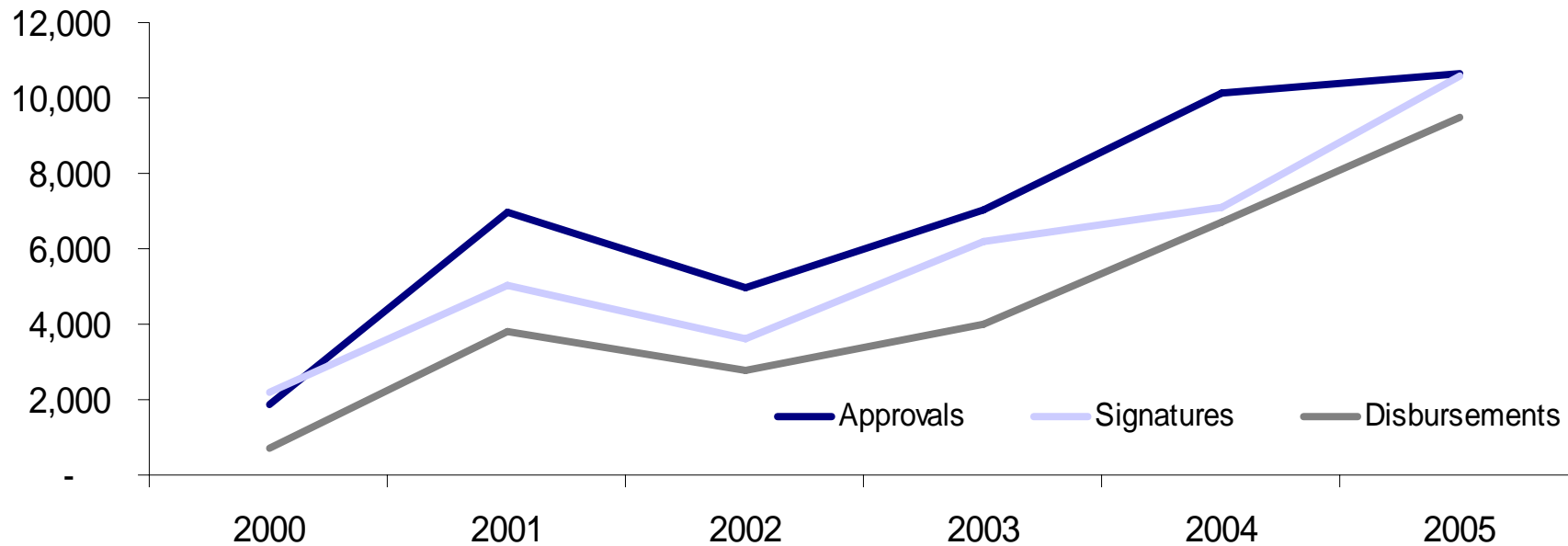
2000 - 2005 Firmas
% del
total aprobado para préstamos i2i



Financiación de la Innovación en Europa



Estadísticas de préstamo i2i



La financiación del BEI de proyectos i2i alcanzó EUR 10.6 millardos en 2005 y ha crecido a una tasa de crecimiento compuesta del 34.4% en el periodo 2000-2005

La financiación de la I+D+i (sectores publico y privado combinados) es el mayor componente (47% de firmas en 2005), caracterizados por un rápido crecimiento tanto la EU-15 como en los nuevos EU-10 estados miembros.

Table of Content



1. Visión General del EIB
2. Financiación de la Innovación en Europa
3. Estadísticas

Estadísticas de préstamo



Aprobaciones/Firmas 2000-2005: Desglose por Objetivos de Política de I2I

Approvals in mEUR							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Grand Total
Educ&Training	287	1,654	2,093	2,931	2,707	1,675	11,347
ICT	1,429	2,838	617	1,053	1,190	1,640	8,767
R&D	172	2,471	2,280	3,075	6,212	7,170	21,380
Other						140	140
Grand Total	1,888	6,963	4,990	7,059	10,109	10,625	41,634
... of which in EU 15 states	1,888	6,403	4,383	5,650	8,756	9,147	36,227
... of which in EU 10 states	0	560	95	1,211	1,250	1,478	4,594
... of which in Accession/Candidate states	0	0	212	198	103	0	513
... of which in Swiss	0	0	300	0	0	0	300

Signatures in mEUR							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Grand Total
Educ&Training	482	1,418	952	2,711	1,678	2,289	9,529
ICT	1,628	1,931	547	1,378	1,257	1,869	8,610
R&D	54	1,688	1,818	2,130	4,131	6,134	15,954
Other			300			290	590
Grand Total	2,164	5,037	3,616	6,219	7,065	10,583	34,684
... of which in EU 15 states	2,164	4,589	3,054	4,895	6,405	9,318	30,425
... of which in EU 10 states	0	448	212	1,080	660	1,240	3,640
... of which in Accession/Candidate states	0	0	50	243	0	25	318
... of which in Swiss	0	0	300	0	0	0	300

Gracias!

Joaquin Cervino

Encargado de operaciones
Departamento de España y Portugal



Phone: (+352) 4379 5320
Fax: (+352) 4379 7350
eMail: J.Cervino@eib.org

European Investment Bank
100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg

Andrea Tinagli
Jefe de Oficina en España

91 431 1340
Fax: (+352) 4379 7198
eMail: a.tinagli@eib.org

European Investment Bank
100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg