

# BANs como catalizador de las Inversiones Privadas en Europa

**Anthony Clarke ACA, ACIS**

Lanzamiento de ESBAN – 23 Mayo 2006

<b>Presidente</b>	European Business Angel Network
<b>Presidente Junta</b>	
<b>Directiva</b>	British Business Angel Association
<b>Director Ejecutivo</b>	London Business Angels
<b>Director Ejecutivo</b>	London Seed Capital

# Mis antecedentes

- Director Ejecutivo de:
  - Una red de business angel (London Business Angels)
  - Un fondo de capital iniciador (London Seed Capital) – un fondo de €7m que invierte en pequeños negocios al lado de los angels
    - Junto con LBA y LSC recaudó **€4.7m en 2005**
    - Inversiones del orden de **€150k y €1.1m**
    - LBA inversores invirtieron en **13 compañías diferentes (2005)**
    - LSC invirtió en **9 compañías diferentes (2005)**
- Presidente de British Business Angel Association (Asociación Británica de Business Angels)
- Presidente de European Business Angel Association (Asociación europea de Business Angels)

# Sobre EBAN

- **Instituida con el apoyo de la Comisión Europea, 1999**
- Los objetivos de la organización incluyen:
  - Intercambio de Experiencias y promoción de las mejores prácticas
  - Promover y crear un ambiente positivo para Business Angels
  - Idear y contribuir en programas nacionales de ayuda
- Los miembros de la organización incluyen:
  - Federaciones Nacionales de BANs
  - BANs con cobertura Local / Regional / Nacional
  - Otras organizaciones que incluyen BANs no europeas

# Estadísticas de EBAN

- Últimos datos (Mediados-2005)
- Porcentaje de respuesta 49% de redes identificadas en Europa

No. de Angels activo	12,773
No. de Operaciones Finalizadas	580
No. de Redes	228
No. de BANs comerciales	35

- **Muy Importante:** la actividad de Angel es mucho mayor de lo que las estadísticas pueden mostrar

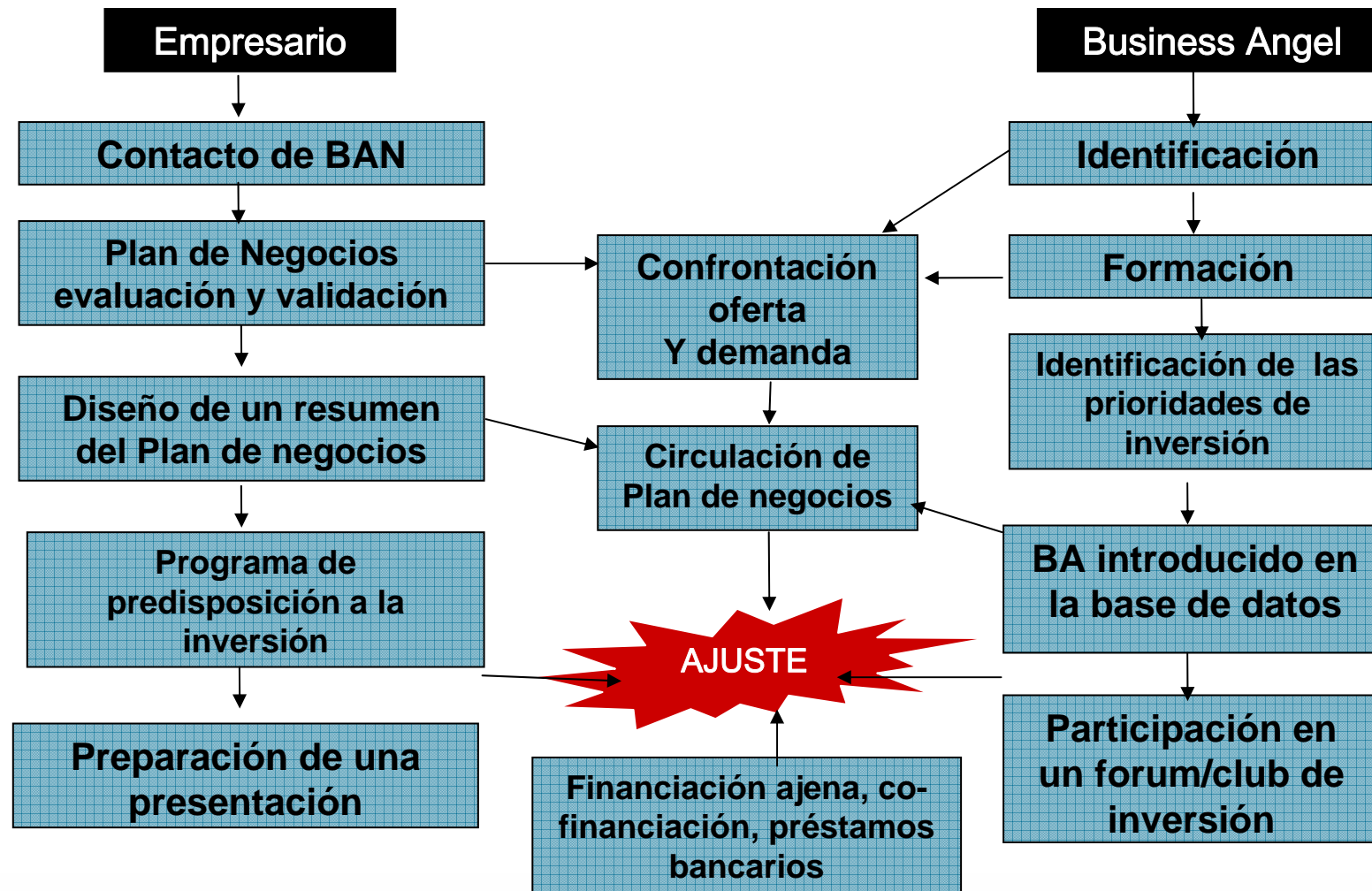


# Qué es un BAN?

**Función:** encontrar y filtrar las oportunidades de inversión y permitir a los empresarios seleccionados presentarse a los inversores

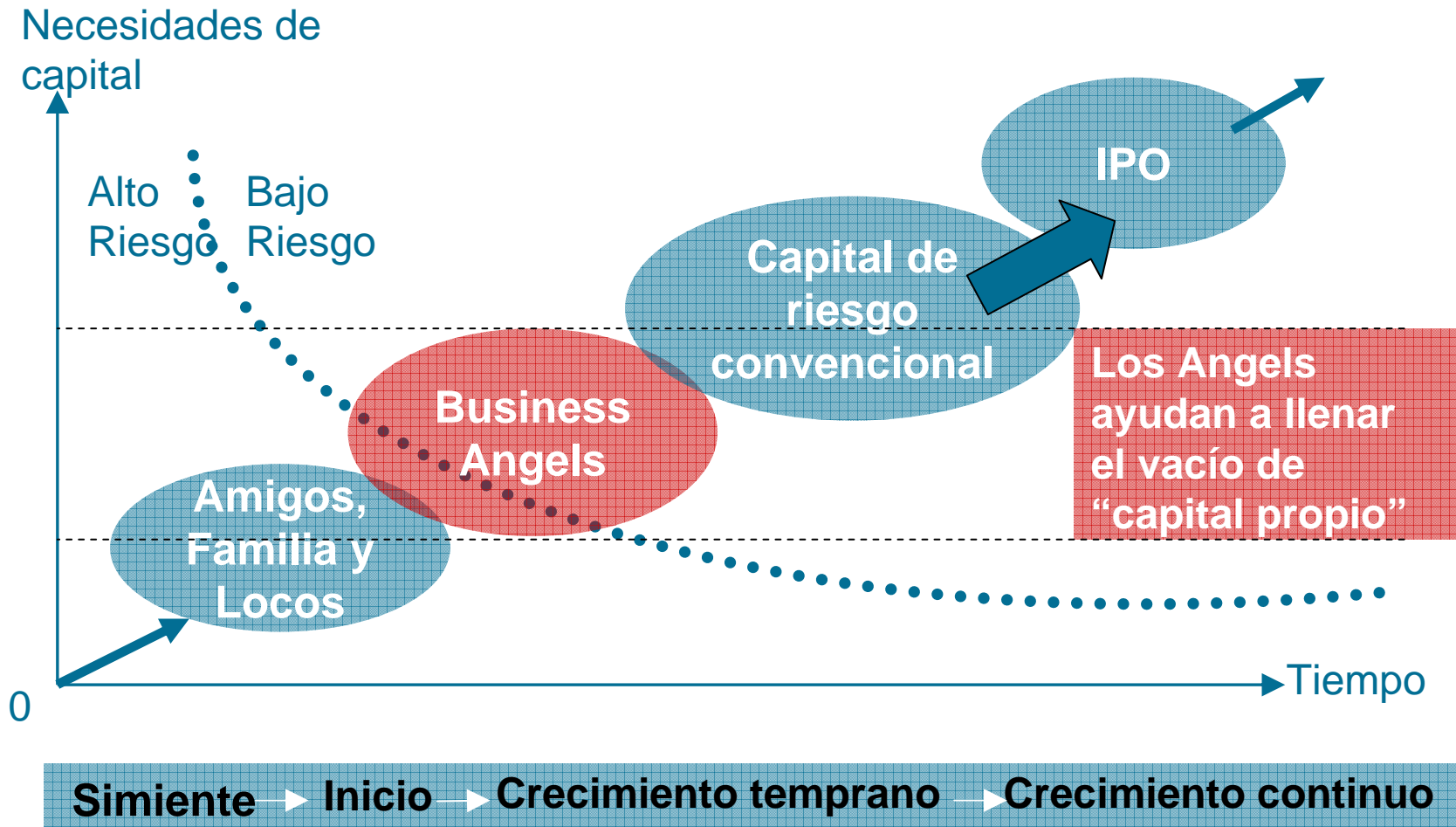
- **Miembros:** inversores de business angel
- **Financiado por:** cuotas de socios, comisiones de éxito, patrocinio
  - Ejemplo: Las cuotas de socio de London Business Angels suponen €500/año, las comisiones de éxito suponen un 5% de fondos recaudados
- **Estructura:** A veces una organización sin ánimo de lucro
- **Así mismo:** Puede ofrecer formación a los inversores / empresarios, puede facilitar las agrupaciones de angel etc.

# Proceso de ajuste de BAN





# Business Angels y Finanzas con capital propio



# Vacío de Financiación con Capital Propio

Dificultades para PYMES al momento de intentar conseguir pequeñas cantidades de dinero dado que carecen de unos antecedentes avaladores...

... y los capitalistas de riesgo convencionales invierten en mayores cantidades

- **Por tanto aquí encontramos “un vacío de financiación con capital propio”**
- Trabajo de investigación en el Reino Unido: “Salvar el Vacío Financiero”, HM Treasury 2004. Ver [www.sbs.gov.uk/financegap](http://www.sbs.gov.uk/financegap)
  - Se ha demostrado la existencia de un vacío de capital propio entre £250k y £1m (€360k - €1.45m)

# Un Catalizador para la Inversión Privada

- BANs puede ayudar a dirigir el vacío de financiación con capital propio
  - Pueden facilitar un mayor número de operaciones
  - Pueden facilitar mayores cantidades de inversión
- **Cómo pueden los BANs catalizar más inversiones privadas en Europa?**
- Incrementando la demanda de inversiones Angel
  - Programas de Predisposición de Inversiones
- Incrementar la provisión de inversión Angel
  - Agrupación
  - Fondos de Co-inversión
  - Programas de Predisposición de Inversores
  - Interrupción de los impuestos gubernamentales para los inversores

# Demanda en Crecimiento: Predisposición para la Inversión

**Predisposición para la inversión:** momento en el cual la compañía está preparada para recibir la inversión

- **BANs una plataforma ideal para implementar los Programas de Predisposición a la Inversión.**
- Puede ser en un formato de cursos completos o sesiones cortas directamente antes de la presentación de la inversión
- Contenido Potencial de la Predisposición a la Inversión:
  - Asesoramiento sobre Planes de negocio
  - Mentoring (p.e. desde Business Angels)
  - Talleres de Presentación y entrega, incluyendo presentaciones prácticas y realimentación.

# Provisión en alza: Agrupación (Diapositiva 1 de 2)

**Agrupación: diversos angels invirtiendo conjuntamente**

- **La ayuda de BANs facilita la agrupación**, p.e. ayudando en la estructura de las operaciones
- **Incrementa el poder de negociación de los angels:** Un grupo siempre negocia mejor que un solo individuo
- **Incrementa la Inversión potencial:** agrupaciones de angels han invertido €1.1m en una sola compañía
- **Más especialización frente a las diligencias:** cada miembro puede especializarse

# Provisión en alza: Agrupación (diapositiva 2 de 2)

**Agrupación:** diversos angels invirtiendo conjuntamente

- **Más bajo riesgo para los inversores:** Pueden repartir su dinero en un mayor número de operaciones
- **Coordinación de inversión:** p.e. términos de inversión, legales
- **Monitorización más efectiva:** La agrupación puede identificar a un inversor líder que se podría comunicar con el resto
- **Desventajas:** Necesita una muy buena coordinación, los miembros de la agrupación deben colaborar

# Provisión en alza: Fondos de Co-inversión

**Fondos de Co-inversión:** fondo que solo puede invertir al lado de business angels

- **El Fondo puede estar relacionado con un BAN**
  - El modelo de co-inversión se aprovecha de la destreza del sector-privado para asegurarse de que el dinero se invierte adecuadamente
- Puede solo invertir si los angels también invierten la misma cantidad (o más) junto con el fondo
  - Incrementa la provisión de finanzas disponible en las compañías
- Invierte en las mismas condiciones o incluso mejores que los Angels
- Utiliza la pericia de los Angels en el momento de monitorizar la post-inversión en la compañía

# Provisión en alza: Predisposición del Inversor

**Predisposición del inversor:** momento en el cual el inversor está preparado para realizar y monitorizar inversiones

- **BANs es una plataforma ideal para implementar Programas de Predisposición para Inversores.**
- Permite a los nuevos Angels evaluar hasta qué punto son adecuados – ¡un papel importante!
- Contenido potencial:
  - Reunirse y hablar con Angels ya existentes
  - Adquirir conocimientos sobre los esquemas de interrupción de impuestos
  - Adquirir conocimientos sobre los procesos legales relacionados con las inversiones

# Provisión en alza: Interrupción de impuestos

Las inversiones Angel pueden ser menos rentables que otros tipos de activos...

...pero tiene importantes beneficios sociales/económicos externos

## **POR TANTO**

- Es lógico que los Gobiernos ofrezcan interrupciones de impuestos a los inversores Angel
  - **La interrupción de Impuestos incrementa el impacto potencial de BANs**
- Ejemplo: UK's Enterprise Investment Scheme ("EIS") (Esquema de Inversión en las empresas del Reino Unido). Los números que aparecen posteriormente están sujetos a ciertos límites.
  - El reembolso de los impuestos sobre la renta son equivalentes al 20% de la inversión hasta llegar a €600k
  - Exención de las ganancias de capital de la inversiones Angel
  - Desgravación de un 40% en los impuestos sobre la renta para aquellas inversiones que no hayan tenido éxito

# BAN Organismos de Comercio

Un Organismo de Comercio permite maximizar el impacto de las redes individuales Angel

- **Roles potenciales de un Organismo de Comercio:**
  - Promover las finanzas Business Angel entre las compañías y los inversores
  - Establecer las mejores prácticas (incluyendo la predisposición de las inversiones y de los inversores)
  - Lobby Gubernamental para tratar las cuestiones que afectan a BANs (p.e interrupción de los impuestos)
- **A nivel nacional y europeo (p.e. EBAN)**

# Conclusiones

**BANs representan un catalizador importante de las inversiones de capital privado en Europa y ayudan a superar el vacío de capital propio**

- Esto cobra mayor relevancia cuando se combina BANs con
  - Agrupación en alza
  - Fondos de Co-inversión
  - Programas de Predisposición a la inversión
  - Programas de Predisposición del inversor
  - Esquemas de interrupción de impuestos
  - Organismos de Mercado (a nivel nacional y Europeo)
- Otro elemento clave es el papel desempeñado por las Redes al promover tratos de calidad y al reducir los gastos de los Angels

# Información

Gracias por su interés.

**Anthony Clarke ACA, ACIS**  
0044 20 7089 2306; [anthony.c@gle.co.uk](mailto:anthony.c@gle.co.uk)

**President**

European Business Angel Network

**Presidente Junta**

**Directiva**

British Business Angel Association

**Director Ejecutivo**

London Business Angels

**Director Ejecutivo**

London Seed Capital