



Afi Consultores de
las Administraciones Públicas

Evaluación ex ante Instrumentos financieros 2014-2020 Programa Operativo Andalucía

Julio de 2016

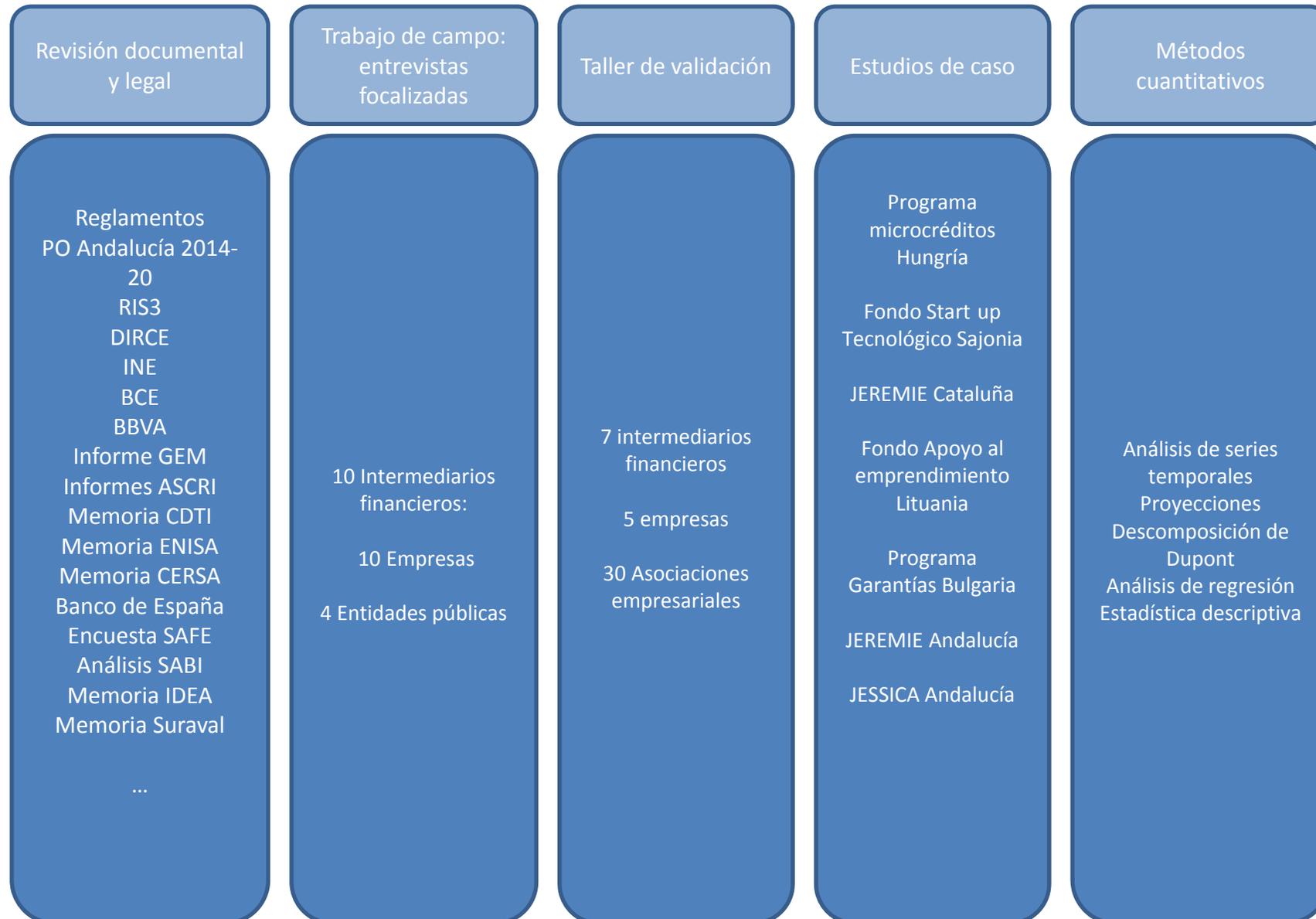


- Alcance y objetivos de la evaluación ex ante
- Proceso de análisis desarrollado
- Main findings: fallos de mercado y funding gap identificado
- Propuesta de instrumentos y modalidades de financiación
 - Instrumento de préstamos para I+D
 - Instrumentos de capital
 - Instrumento de garantías
- Modalidades de gestión y gobernanza identificadas
- Sistema de gestión, control y verificación

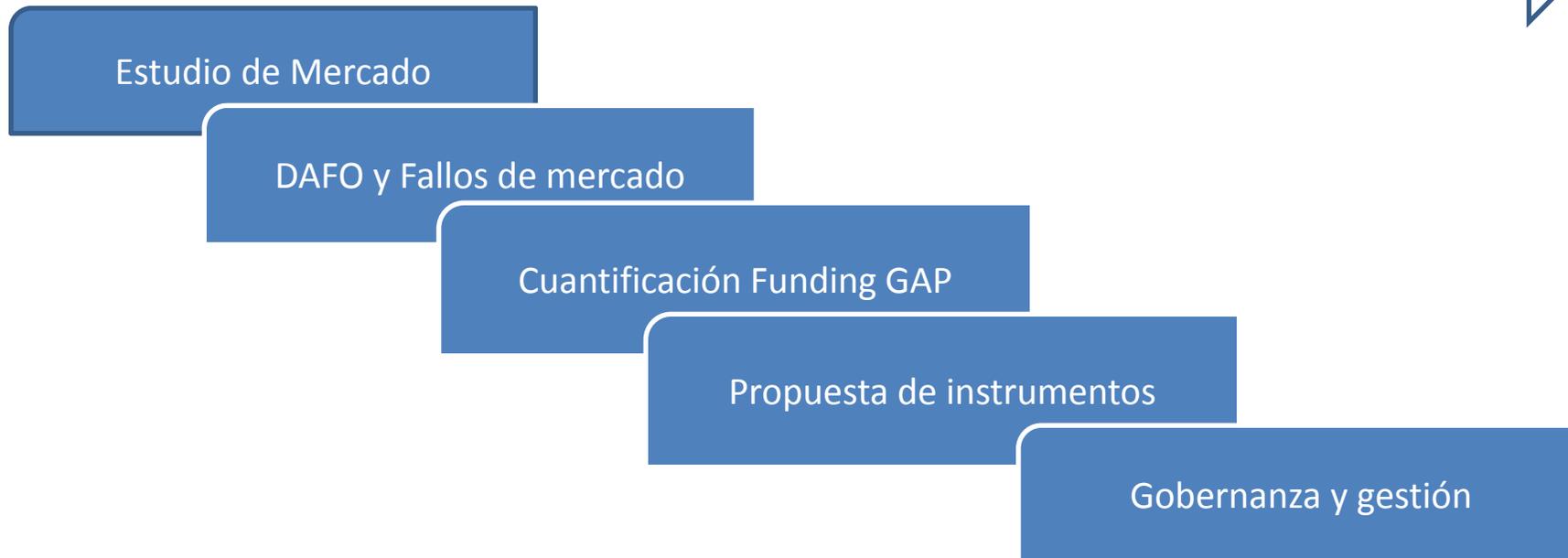
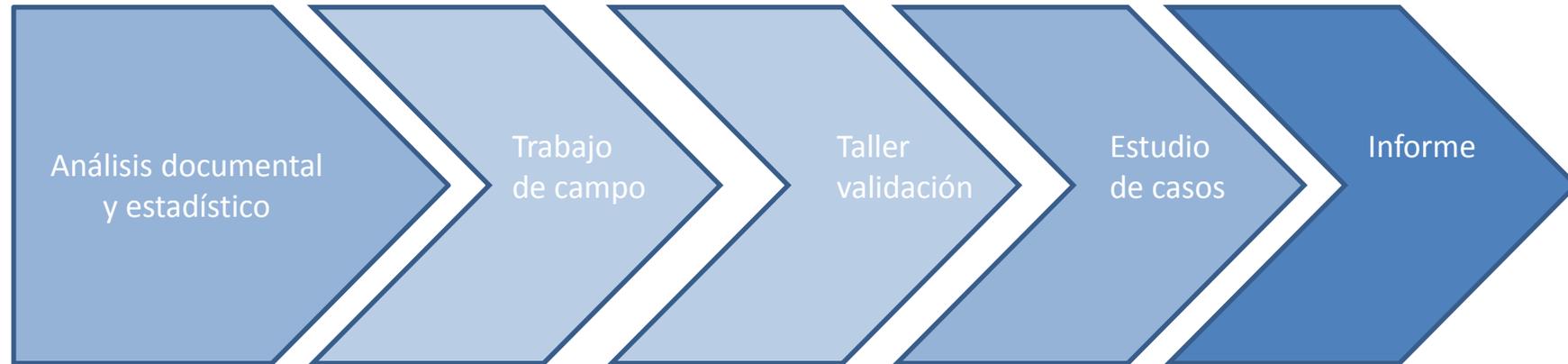
- Cumplimiento del Art. 37.2 del reglamento 1303/2013 sobre disposiciones comunes:
 - *Análisis de las deficiencias de mercado, las situaciones de inversión subóptimas, y de las necesidades de inversión*
 - *Evaluación del valor añadido*
 - *Recursos públicos y privados adicionales*
 - *Evaluación de enseñanzas extraídas*
 - *Estrategia de inversión propuesta*
 - *Resultados esperados*
 - *Disposiciones de revisión y actualización*

- Análisis adicionales
 - *Recomendaciones sobre la continuidad de los instrumentos financieros 2007-2013.*
 - *Sistema de gestión, control y seguimiento de los instrumentos financieros.*

Proceso de análisis: técnicas desarrolladas



Proceso de análisis: secuencia



Contexto económico y financiero de Andalucía



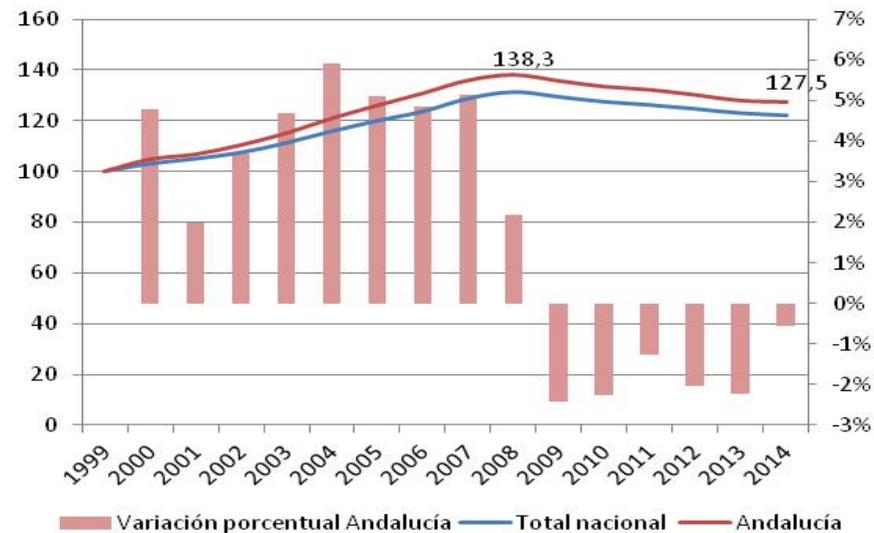
El crecimiento del PIB en 2016 consolida la recuperación de 2014 y 2015

Crecimiento PIB. Fuente: INE



El sector empresarial ha sufrido una fuerte reducción desde el inicio de la crisis: -11% entre 2008 y 2014

Evolución del Censo empresarial. 1999=100

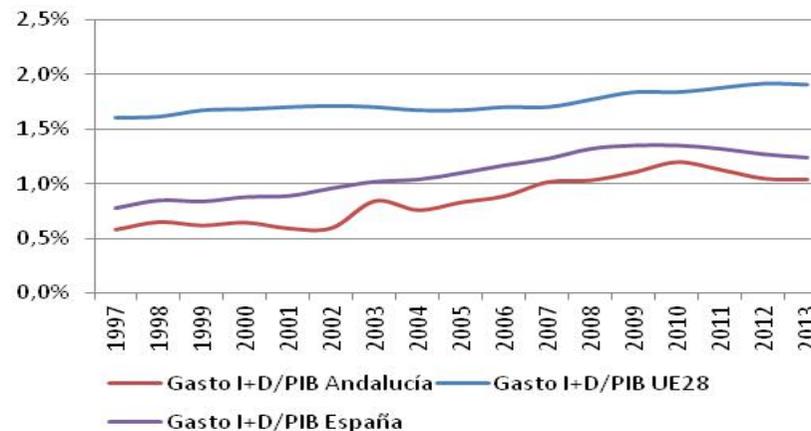


Contexto Económico y financiero de Andalucía



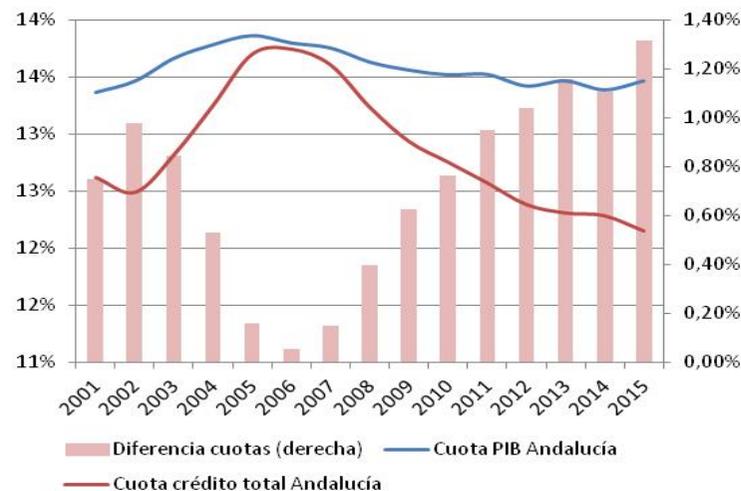
El gasto en I+D es menor que la media nacional y la media UE

Gasto en I+D sobre PIB



Pérdida de cuota sobre el crédito total concedido en España

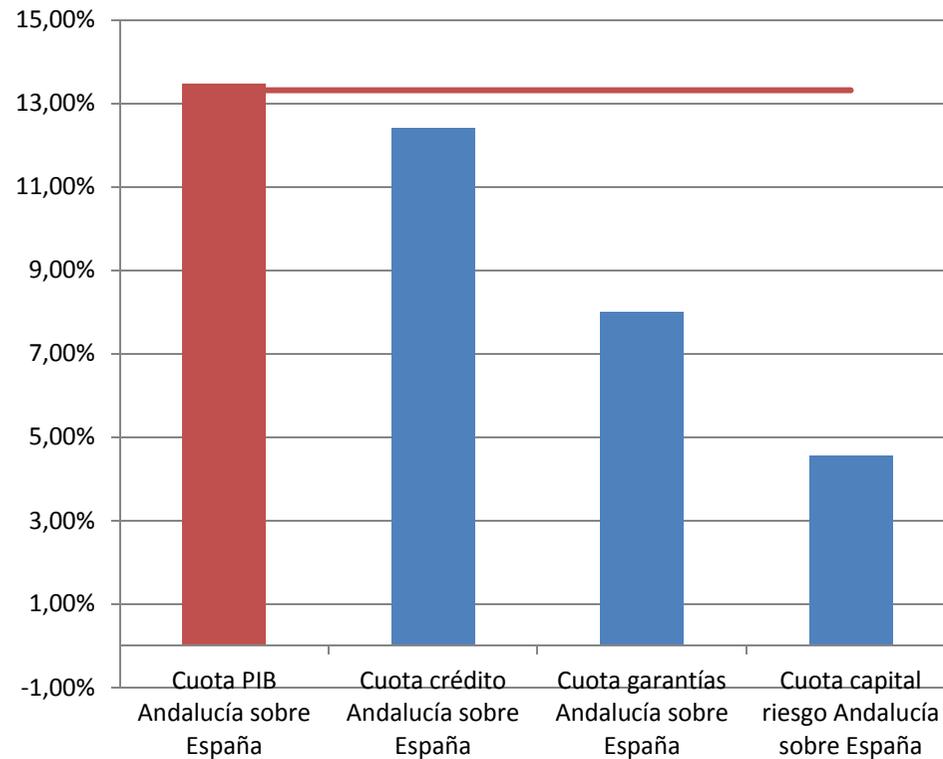
Comparativa crédito/PIB sobre el total nacional



En la medida en que se acentúa el perfil de riesgo de las operaciones de financiación empresarial, desciende la cuota de Andalucía sobre el total nacional.

El préstamo bancario es la principal vía de financiación empresarial

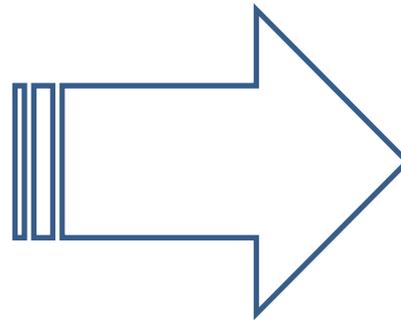
Cuotas de acceso a financiación Andalucía sobre total nacional



Fallos de mercado identificados



Aversión al riesgo
Información asimétrica
Preferencias adaptativas
Externalidades



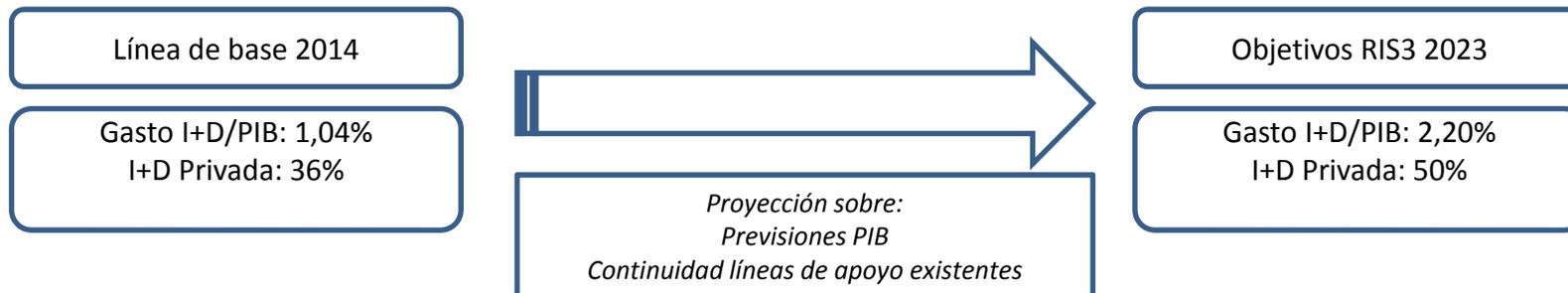
Infraestructura financiera poco desarrollada para operaciones con mayor perfil de riesgo:

I+D
Innovación
Planes de expansión

Determinación de funding gaps: I+D

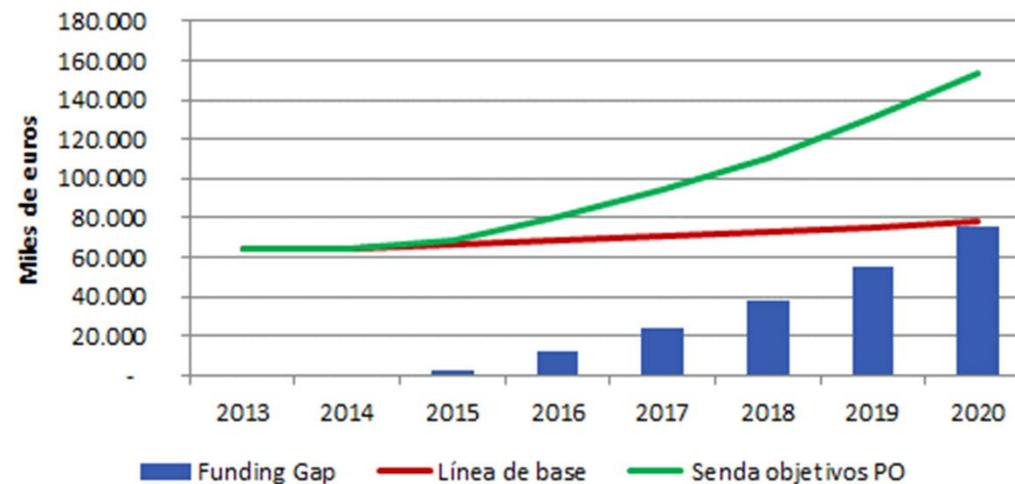


Proyección sobre los objetivos de la Estrategia de Especialización Inteligente de Andalucía (RIS3) y PO FEDER 2014-2020



*Funding GAP total acumulado
2015-2020: 135 millones euros*

Financiación pública de la I+D privada en Andalucía



Determinación de funding gap: Capital Riesgo



Determinación sobre el gap relativo existente entre el peso del Venture Capital y Business Angels en Andalucía y el PIB regional.

Cálculo del Funding GAP En Capital Riesgo y BA.	
Andalucía 2007-2014	33,5 millones total
España 2007-2014	491,825 millones total
Inversión VC Andalucía / España	6,36%
PIB Andalucía / España	13,3%
Funding GAP	30,29 millones anuales
Funding GAP 2015-2020	151,4 millones
% Financiación Pública	20% late stage, 36% early stage
Funding GAP VC Público	35,51
% Destinado a Seed y Start-up (2011-2014)	33%
% Destinado a expansión (early y large) (2011-2014)	67%
Funding Gap VC Público Seed-Start Up	11,9
Funding Gap VC Público expansión	23,7
Inversiones BA España 2014	22
Funding Gap anual respecto al peso de andalucía	3,08
Funding Gap 2016-2020	15,4
% BA Público 2016-2020	3,1
TOTAL Funding GAP público BA, Seed y Start-Up	14,9
Total Funding Gap VC Expansión	23,7

Determinación funding gap en crédito garantizado



Determinación sobre el gap relativo existente entre el crédito garantizado y el PIB regional sobre el total nacional.

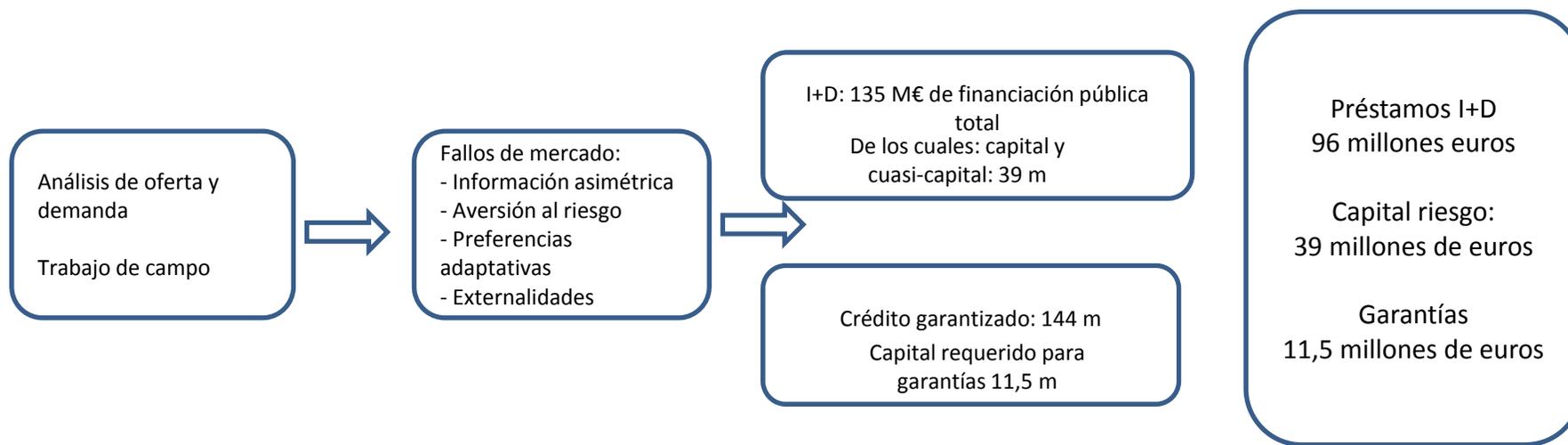
Doble método de estimación: sobre saldo vivo y sobre operaciones formalizadas

Funding GAP: 140-145 millones euros
Necesidades de capital: 11-11,5 millones euros

Estimación sobre saldo vivo (millones euros)	
Riesgo vivo en avales financieros	348,38
Porcentaje sobre total España	9,90%
Equivalente al 14% del PIB	492,63
Riesgo vivo adicional	144,25
Requerimiento capital	11,5

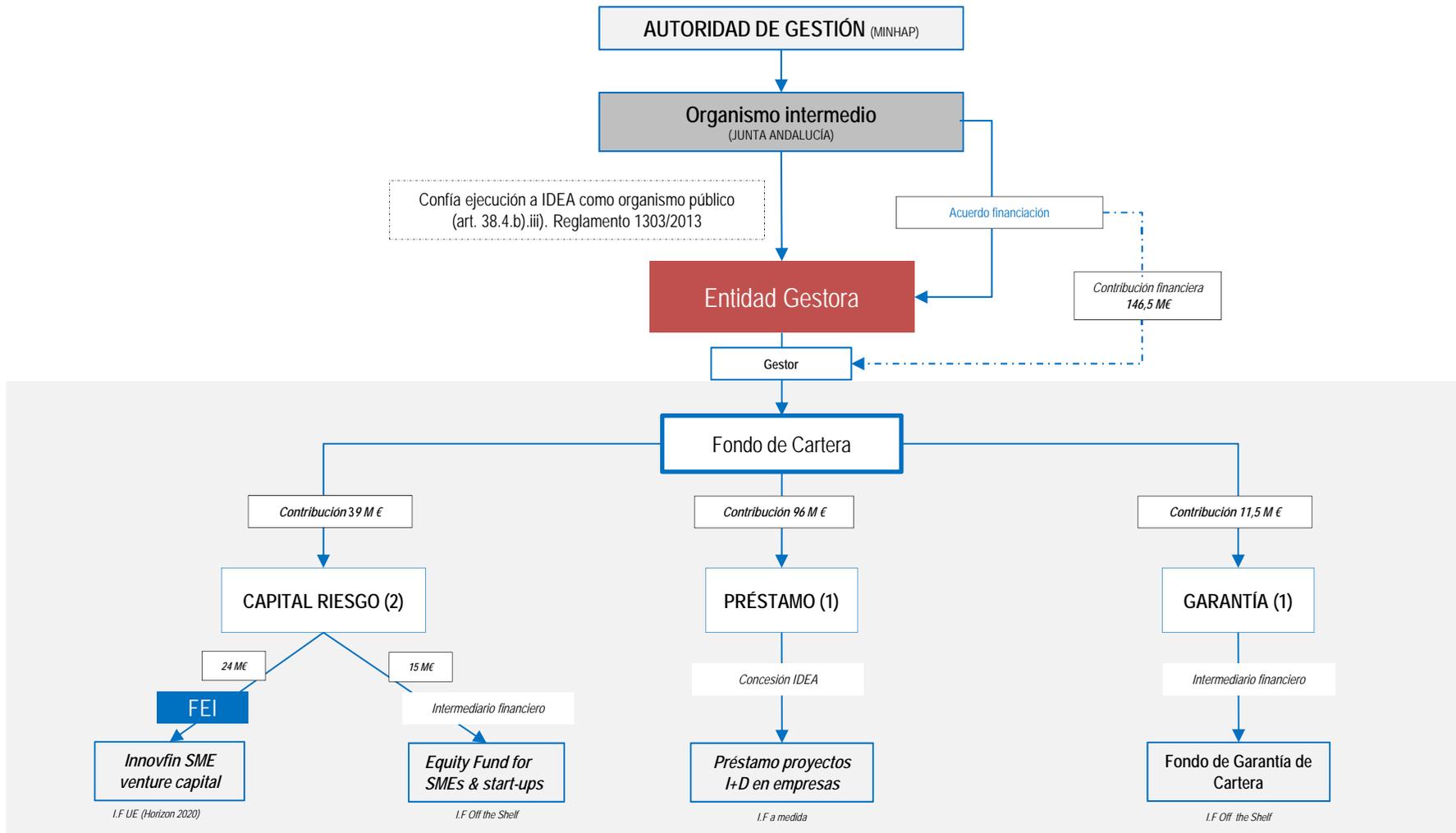
Estimación sobre nuevas formalizaciones	año 2015	año 2016	año 2017	año 2018	año 2019	año 2020
Formalizaciones brutas	79.370.074,00 €	88.968.230,52 €	99.727.084,06 €	111.786.996,74 €	125.305.304,55 €	140.458.370,00 €
Formalizaciones añadidas		9.598.156,52 €	20.357.010,06 €	32.416.922,74 €	45.935.230,55 €	61.088.296,00 €
Avales finalizados a 3 años				3.263.373,22 €	6.921.383,42 €	11.021.753,73 €
Avales finalizados a 5 años					1.919.631,30 €	4.071.402,01 €
Total Avales finalizados en el período	- €	- €	- €	3.263.373,22 €	8.841.014,72 €	15.093.155,74 €
Formalizaciones adicionales netas	- €	9.598.156,52 €	20.357.010,06 €	29.153.549,52 €	37.094.215,83 €	45.995.140,26 €
Formalizaciones adicionales totales período						€ 142.198.072,19
Necesidades de capital						€ 11.375.845,78

Propuesta de instrumentos previstos



Instrumento	Dotación
Innovfin SME Venture Capital (aportación ring-fenced)	24.000.000 €
Instrumento Capital riesgo off the shelf	15.000.000 €
Préstamos para proyectos de I+D (tailor made)	96.000.000 €
Garantía off the shelf para competitividad de las empresas	11.500.000 €

Estructura de instrumentos propuesta



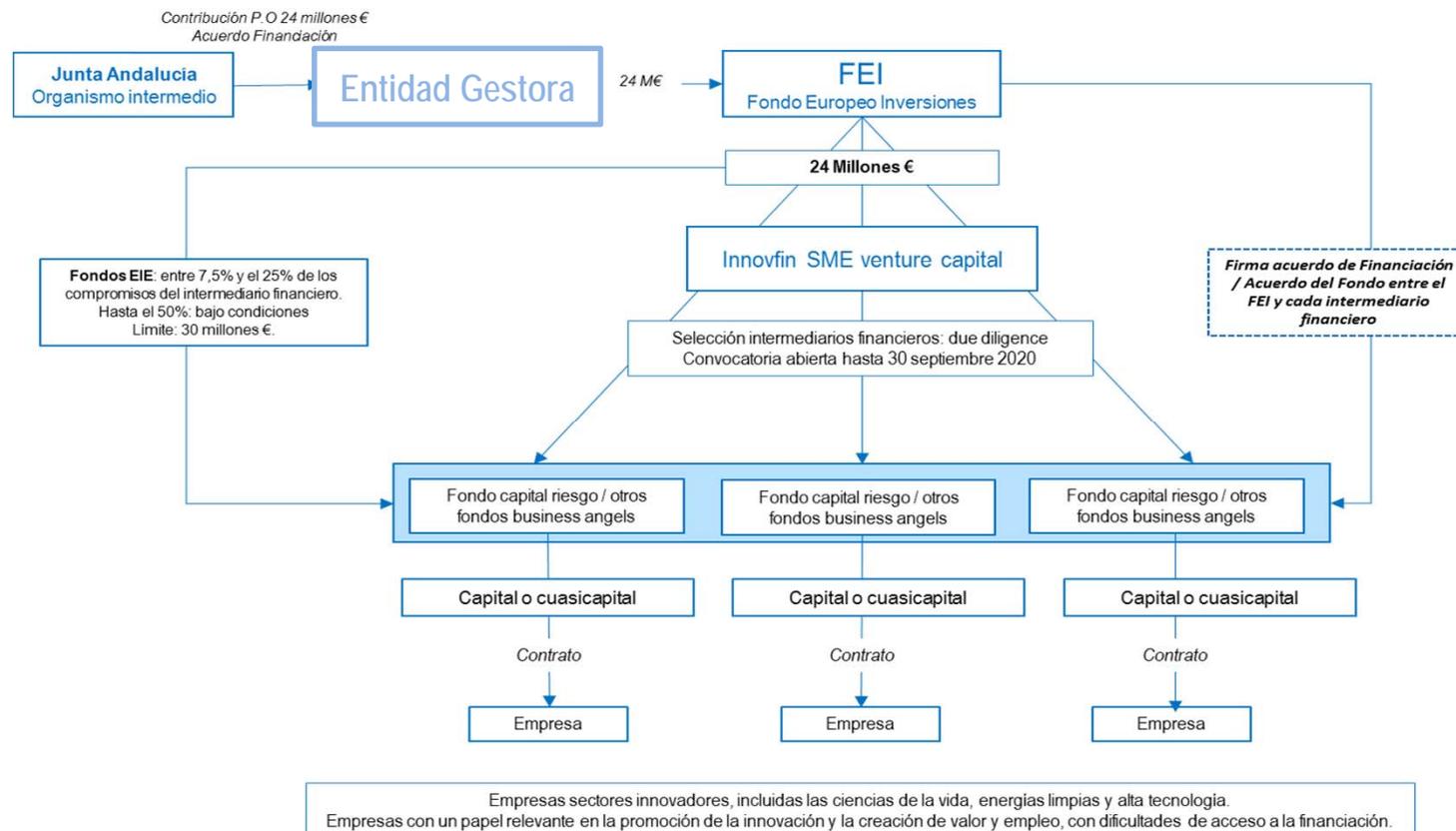


Descripción de los instrumentos propuestos

Aportación Innovfin-VC Ring fenced



- Aportación al fondo Innovfin VC
 - Aportación de 24 millones 100% cofinanciados FEDER
 - Vinculados a los métodos de trabajo de Innovfin VC y sobre negociación con el Fondo Europeo de Inversiones.
 - Ring fenced para Andalucía y sobre sectores RIS3

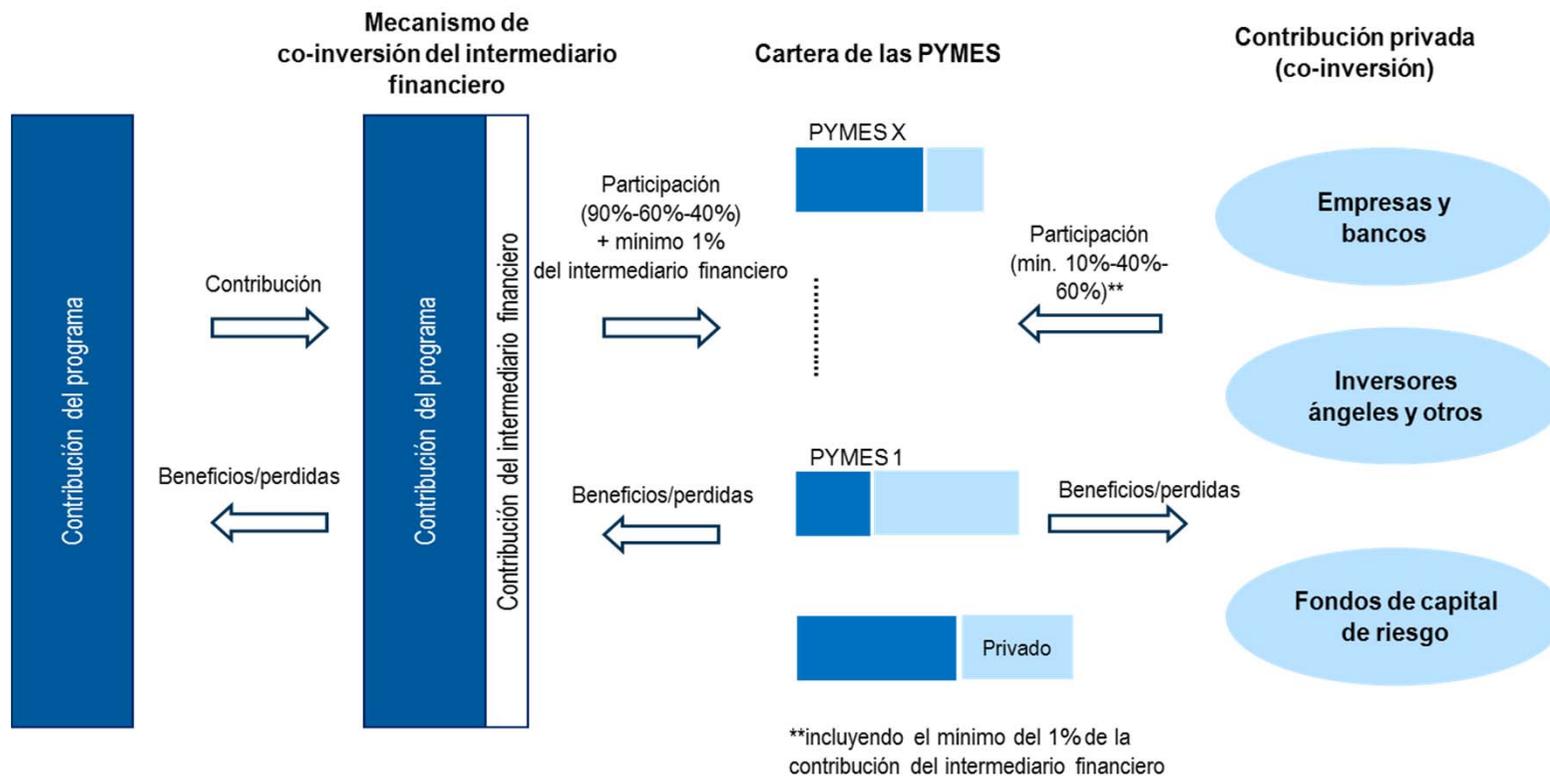


- Política de inversión
 - El intermediario se comprometerá a invertir más del 50% de sus inversiones en empresas elegibles bajo el instrumento
 - Empresas establecidas en Andalucía en fases early y late stage.
 - Empresas innovadoras vinculadas a los clusters de la RIS3
- Producto financiero
 - Aportación de capital o préstamos participativos de hasta 15 años.
 - Inversión media de un millón de euros
- Apalancamiento y valor añadido
 - 96 millones con aportación de 24 millones FEDER: 4
- Volumen movilizado:
 - 300% de los fondos públicos designados

Instrumento de Capital (Mecanismo de inversión off the shelf)



- Estructura propuesta en el instrumento off the shelf para capital riesgo.
- Aportación de 15 millones cofinanciados al 80% por FEDER
- Vinculado a sectores de la RIS3 de Andalucía

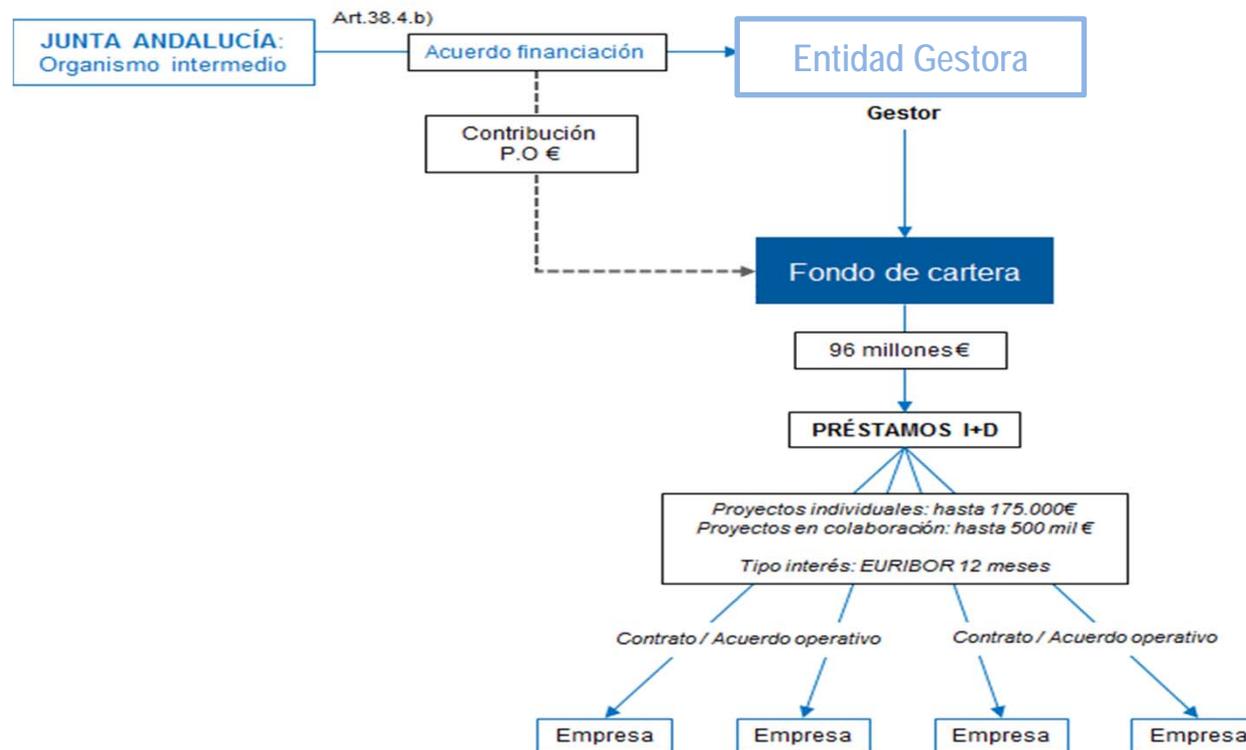


- Política de inversión
 - Inversión en empresas en fase seed y start-up, en régimen de coinversión, incluyendo Business Angels.
 - Empresas y proyectos empresariales innovadores vinculados a la RIS3 de Andalucía.
- Producto
 - Capital y cuasicapital en régimen de coinversión.
 - Hasta un millón de euros.
- Efecto multiplicador y valor añadido
 - Efecto multiplicador: 3,125 contando con una coinversión del 40%
 - Valor añadido: superior a 3,125
- Volumen privado movilizado:
 - 22,5 millones de euros sobre una coinversión pública del 40%

Instrumento de préstamo para I+D



- Instrumento de préstamo destinado a financiar proyectos de I+D
- Aportación de 96 millones de euros con un 80% de cofinanciación FEDER
- Gestionado por la agencia IDEA
- Vinculado a la RIS3



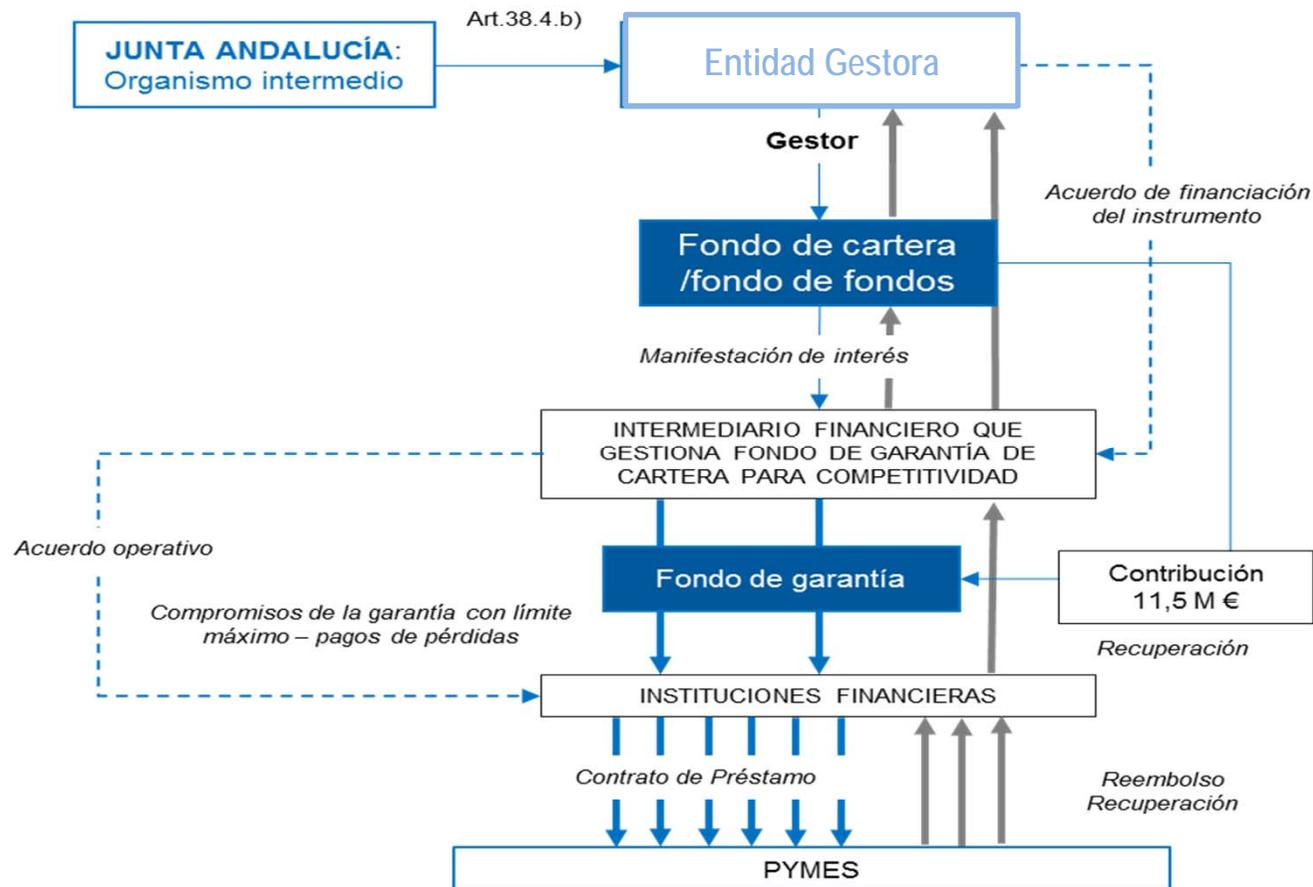
Programa Proyectos I+D en empresas.
Préstamos para proyectos desarrollados por pymes, de interés para el desarrollo tecnológico regional (RIS3) y con los que se apoya la aplicación práctica de conocimientos científicos y tecnológicos en el tejido productivo.

- Política de inversión
 - Financiación de proyectos de I+D
 - Dentro del marco de la RIS3
- Producto financiero
 - Préstamos con un importe de hasta 175.000 euros en proyectos individuales y hasta 875.000 euros en proyectos en colaboración, con un máximo de 175.000 euros por empresa.
 - Tipo de interés Euribor 12 meses +120 pb.
 - Amortización de 5 a 9 años
 - Período de carencia de 2 a 5 años
- Apalancamiento y valor añadido
 - Apalancamiento sobre contribución FEDER: 1,25
 - Valor añadido sobre contribución FEDER: 1,56
 - Valor añadido incorporando el efecto revolving: estimado entre 3,4 y 6,2
- Volumen privado movilizado
 - 24 millones de euros de aportaciones del beneficiario final.

Instrumento de garantías



- Aportación de capital a un fondo de garantías o SGR
- Instrumento off the shelf de Garantía de Cartera con límite máximo.
- Contribución de 11,5 millones de euros con 80% cofinanciación FEDER



- Política de inversión:
 - Pequeñas y medianas empresas (PYME) de acuerdo con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión.
 - Exclusión de los sectores restringidos.
- Producto financiero:
 - Cobertura de riesgo crediticio hasta un máximo del 80% de los préstamos
 - Importe máximo de pérdidas: 25% de la exposición al riesgo a nivel de la cartera
- Apalancamiento y valor añadido
 - Coeficiente multiplicador: 5
- Recursos privados movilizados
 - Hasta 51 millones de euros sin efecto revolving



Modalidades de gestión y gobernanza

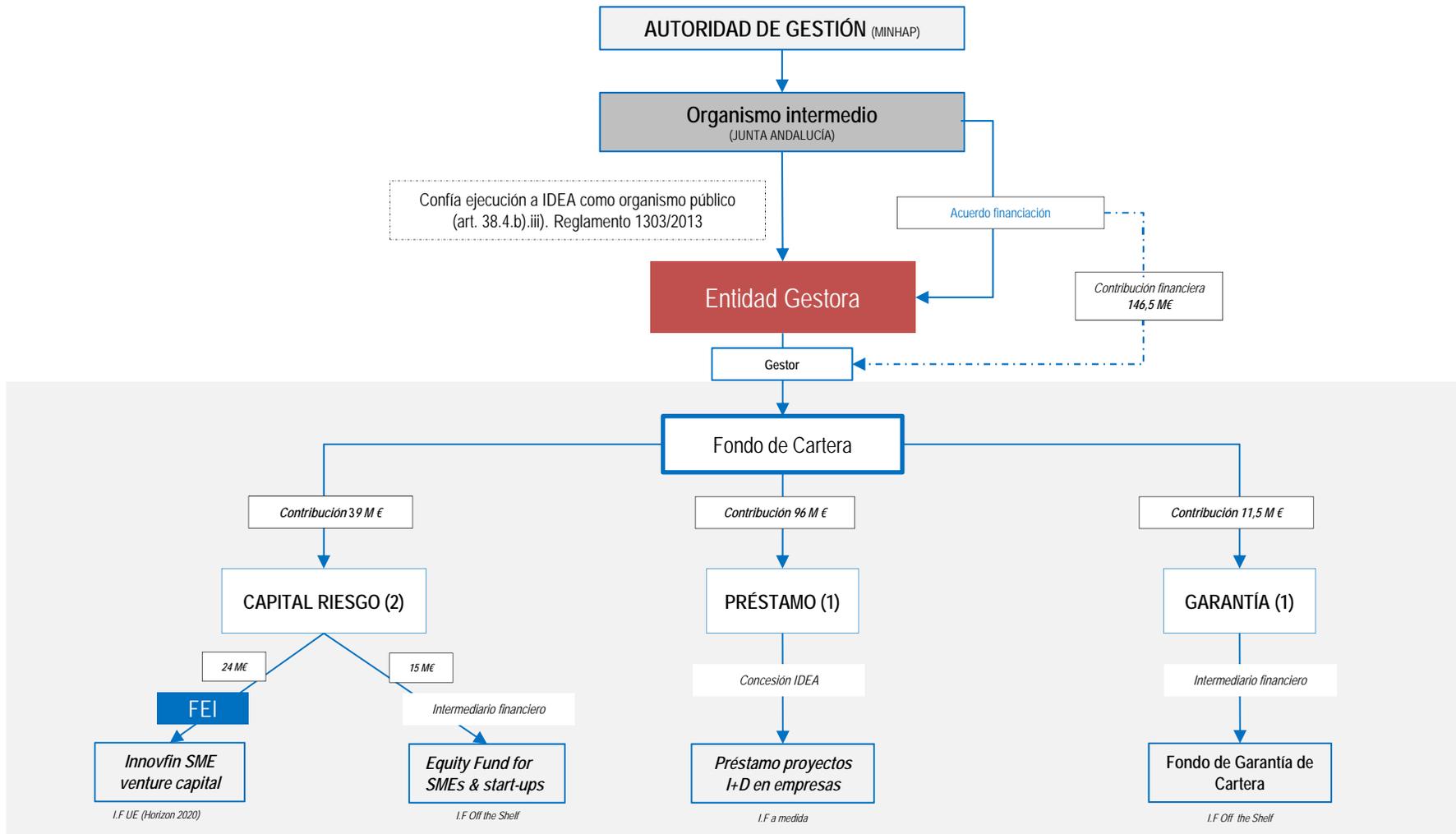
Objetivos:

- Simplificación y flexibilidad
- Búsqueda de la seguridad jurídica en el control y la verificación del gasto

Estructura:

- Creación de un HF gestionado por la Agencia IDEA.
 - Firma del acuerdo de financiación
- Estructuración de los instrumentos
 - Aportación a Innovfin VC: acuerdo de financiación IDEA-FEI
 - Instrumento de capital: selección de intermediarios financieros a través de manifestaciones de interés.
 - Préstamos de I+D: gestión desde la agencia IDEA
 - Fondo de garantía de cartera: selección de intermediario financiero a través de manifestaciones de interés.

Esquema de gobernanza y organización





Sistema de Gestión, control y verificación

- Búsqueda de la máxima seguridad jurídica
- De acuerdo con las directrices de la Comisión Europea y las indicaciones de la autoridad de auditoría.
- Determinación precisa de la inversión subyacente
- Niveles de verificación y control
 - Verificación a nivel del HF de Andalucía
 - Verificación de la ejecución de cada instrumento a nivel de intermediario financiero.
 - Verificación del buen uso por parte de los beneficiarios finales
- Incorporación de provisiones de gestión y verificación en el acuerdo de financiación y en los acuerdos con los intermediarios financieros
- Conveniencia de validación ex ante del sistema de verificación y control

- La tarea de evaluación ha explicitado dificultades en los mecanismos de verificación y control:
 - La normativa a aplicar en el período 2007-2013 está diseñada para otras intervenciones: ayudas y subvenciones.
 - Poco apropiadas para instrumentos reembolsables.
 - Aplicación muy problemática si existen intermediarios financieros de mercado.
 - Sin know-how sobre el sistema
 - No se corresponde con las prácticas de mercado comúnmente aceptadas
 - Incentivo negativo a la participación de actores relevantes.
 - No les supone una prioridad (falta de apropiación por parte del intermediario)
 - Dificulta la gestión.
- La normativa 2014-2020 sigue sujeta a interpretación.
- La experiencia de la iniciativa PYME puede ser una referencia para un sistema más ágil y apropiado para este tipo de instrumentos.

PREMISA *“minimizar el riesgo derivado de la gestión del instrumento (en contraposición a la posibilidad de maximizar su alcance) con objeto de evitar errores que puedan comprometer el aprovechamiento de la financiación europea a futuro, asumiendo con ello un posible menor efecto potencial en su desarrollo”*

SE HA APOSTADO POR EL DISEÑO DE INSTRUMENTOS DE MERCADO DE FORMA QUE SU PUESTA EN MARCHA INCENTIVARA LA PARTICIPACIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS PRIVADOS EN CADA UNO DE LOS ÁMBITOS DE ACTUACIÓN CONSIDERADOS PARA SU DESARROLLO

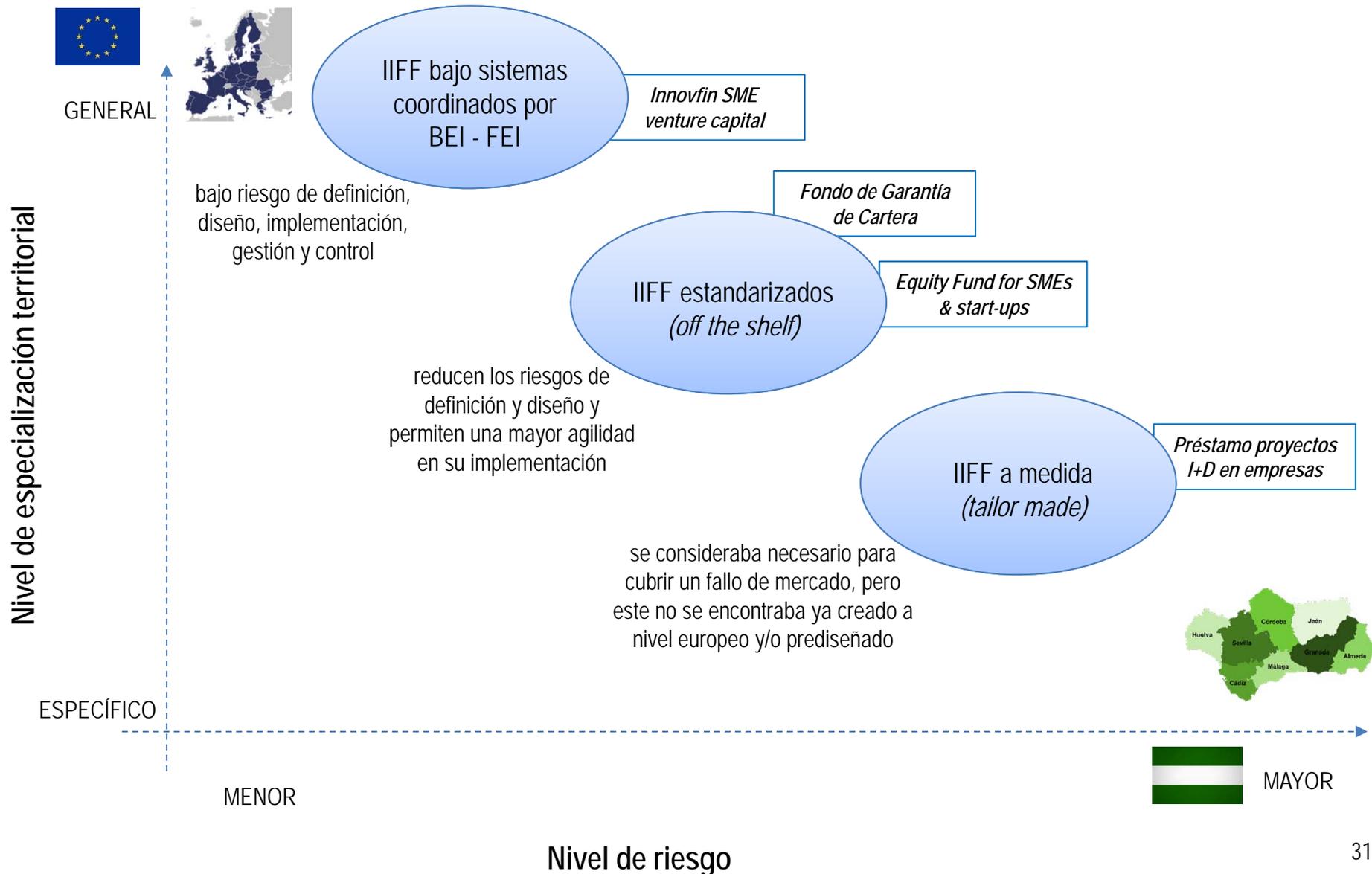
*Innovfin SME
venture capital*

*Equity Fund for
SMEs & start-ups*

*Préstamo proyectos
I+D en empresas*

*Fondo de Garantía
de Cartera*

Sistema de gestión, control y verificación



Muchas gracias por su atención



Afi Consultores de
las Administraciones Públicas