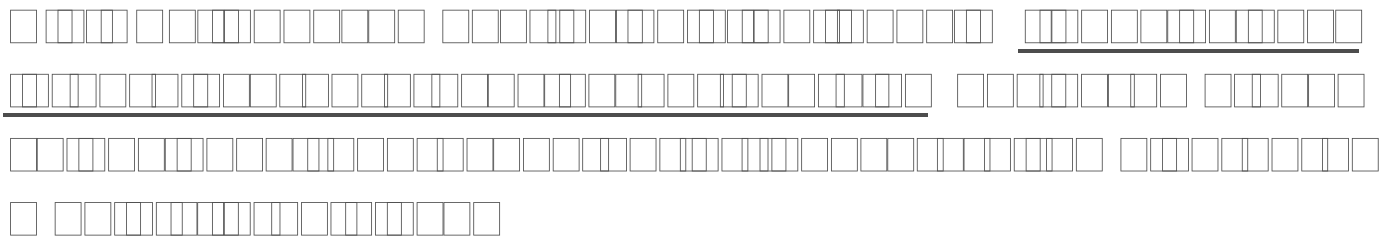


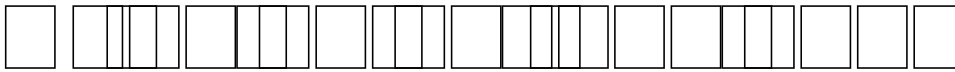






1. El IVF como instrumento de la política de crédito público.
2. Financiación directa del IVF
 - Préstamos IVF
 - Líneas de financiación preferentes
3. Líneas IVF
 - Líneas IVF 2008-2009
 - Línea IVF Circulante 2009
 - Línea IVF Futuro 2009-2010
4. Instrumentos de capital riesgo impulsados por el IVF
 - Comval Emprende, FCR
 - Tirant FCR

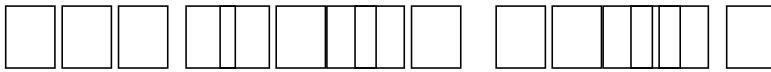




El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a signar i assumir la responsabilitat de la sol·licitud i de les dades aportades, i no està inhabilitat per a exercir drets civils, penals o administratius.

El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a signar i assumir la responsabilitat de la sol·licitud i de les dades aportades, i no està inhabilitat per a exercir drets civils, penals o administratius.

El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a signar i assumir la responsabilitat de la sol·licitud i de les dades aportades, i no està inhabilitat per a exercir drets civils, penals o administratius.



1. Dades bàsiques

El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a celebrar contractes i assumir responsabilitats econòmiques, i no està inhabilitat/ada per a exercir drets civils, penals o econòmics.

El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a celebrar contractes i assumir responsabilitats econòmiques, i no està inhabilitat/ada per a exercir drets civils, penals o econòmics.

El/la signatari/a de la present sol·licitud és/és una persona física amb capacitat legal per a celebrar contractes i assumir responsabilitats econòmiques, i no està inhabilitat/ada per a exercir drets civils, penals o econòmics.



The diagram consists of two horizontal rows of rectangular boxes. The top row contains 16 boxes, and the bottom row contains 18 boxes. A thick, solid black horizontal line connects the seventh box from the left in the top row to the seventh box from the left in the bottom row.

[illegible][illegible]

□ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □

[illegible]

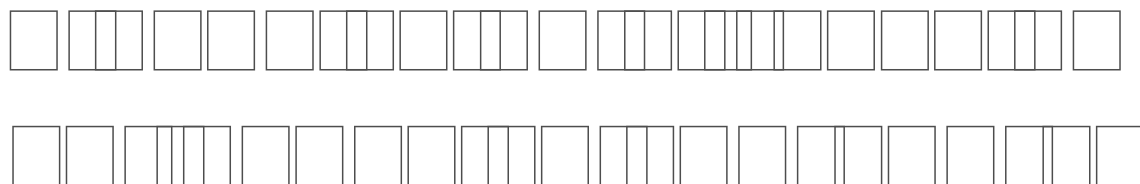
- [illegible]

[illegible][illegible]

- [illegible]

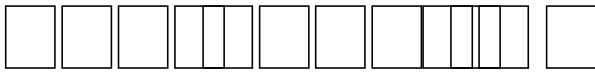
[illegible][illegible]

	2007	2008	2009
Operaciones	41	51	51
Cuantía IVF	73,8 MME	108,7 MME	126,24 MME
Inversión total	318,4 MME	637,2 MME	507,67 MME
Efecto multiplicador	4,3	5,8	4,02
Empleo creado	706	1.399	751
Préstamo medio	1,80 MME	2,13 MME	2,48 MME



[illegible]

[illegible][illegible][illegible]



□□□□□□□□□□□□□□□□

□□□□□□□□□□

□□□□□□□□□□□□□□□□ → □□□□ □ □

□□□□□□□□ □□□ □□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□ → □□□□□ □ □

□□□□□□□□ □□□ □□□□□□□□□□□□□□□□□ → □□□□ □ □

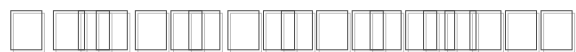
□□□□□□□□□□□□□□□□

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ → □□□□□ □ □

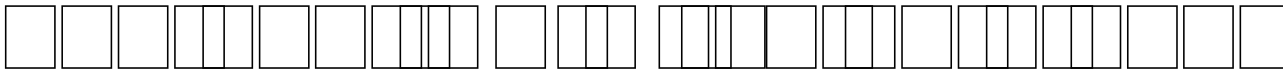
□□□□□□□□□□□□

□□□□□□□□ □□□□□□□□ → □□□□□ □ □





- [illegible]



Què és el Pla de Treball?

El Pla de Treball és un document que defineix:

els objectius i les tasques que s'han de realitzar durant el curs.

El Pla de Treball és un document que defineix els objectius i les tasques que s'han de realitzar durant el curs. És un document que s'elabora al principi del curs i que s'actualitza al llarg del mateix.

El Pla de Treball és un document que defineix els objectius i les tasques que s'han de realitzar durant el curs. És un document que s'elabora al principi del curs i que s'actualitza al llarg del mateix.

El Pla de Treball és un document que defineix els objectius i les tasques que s'han de realitzar durant el curs. És un document que s'elabora al principi del curs i que s'actualitza al llarg del mateix.

El Pla de Treball és un document que defineix els objectius i les tasques que s'han de realitzar durant el curs.

[illegible]

[illegible]

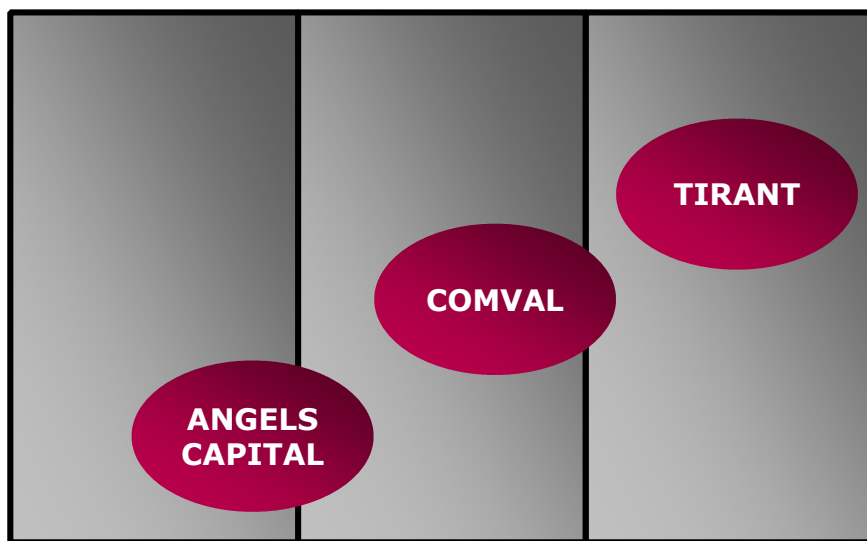
	
DOTACIÓN 2009	400 millones de euros , de los cuales 200 millones son aportados por IVF y 200 millones son aportados por las Entidades de Crédito.
BENEFICIARIOS FINALES	Autónomos, Microempresas y PYMES.
INVERSIONES FINANCIABLES	Proyectos de internacionalización, innovación tecnológica y optimización de recursos energéticos . Serán financiables a través de esta Línea tanto inversiones como necesidades de capital circulante relacionadas con el proyecto de inversión.
PLAZO	Inversión: hasta 10 años , con hasta 24 meses de carencia. Circulante: hasta 3 años , con hasta 12 meses de carencia.
IMPORTE MÁXIMO DE FINANCIACIÓN	1 millón de euros por beneficiario final y año, en una o varias operaciones.
TIPO DE INTERÉS	Tipo de referencia IVF vigente al inicio de cada periodo de liquidación de intereses más un diferencial: Inversión: 1,5% Circulante: 2,0%
COMISIONES	0%
TRAMITACIÓN	Directamente en las entidades de crédito
GARANTÍAS	A criterio de la entidad de Crédito



ANGELS CAPITAL

COMVAL

TIRANT



ANGELS CAPITAL

COMVAL

TIRANT

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INICIATIVA

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

La Comissió d'Avaluació de la Gestió de la Iniciativa ha realitzat una avaluació de la gestió de la iniciativa durant el període de temps que s'indica a continuació.

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ

INFORME DE LA COMISSIÓ DE AVALUACIÓ DE LA GESTIÓ DE LA INSTITUCIÓ







LA SGR DE LA COMUNITAT VALENCIANA

AVALES FINANCIEROS Y TECNICOS

Valencia, 25/02/2010



MAYOR VULNERABILIDAD ANTE RESTRICCIONES CREDITICIAS

- 

- ENDURECIMIENTO DEL ACCESO
- ENDURECIMIENTO DE LAS CONDICIONES

EN DEFINITIVA, MAS Y MEJOR FINANCIACION



- ▣ AVALES FINANCIEROS ANTE ENTIDADES FINANCIERAS (AFEF)
- ▣ AVALES FINANCIEROS ANTE OTRAS ENTIDADES (AFOE)
- ▣ AVALES TECNICOS (AT)



⇒ ACTUAN DE INTERMEDIARIOS ANTE LAS ECA:

- ▣ AVALES SGR PARA FINANCIAR CIRCULANTE COYUNTURAL / ESTRUCTURAL
- ▣ AVALES SGR PARA REESTRUCTURACION DE PASIVOS
- ▣ AVALES SGR PARA FINANCIAR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS (Maquinaria, naves, locales ...)
- ▣ AVALES SGR PARA FINANCIAR ENERGIA FOTOVOLT.



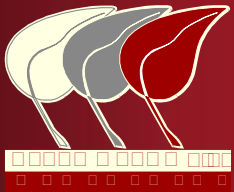
⇒ ACTUAN DIRECTAMENTE ANTE ENTID. PUBLICAS
Y/O PRIVADAS

- ▣ Aval ante proveedor documentado en efectos
- ▣ Aval ante proveedor por suministro a cliente
- ▣ Aval ante otros acreedores
- ▣ Aval anticipo subvenciones
- ▣ Avaes para préstamos ante la Admon (CDTI)



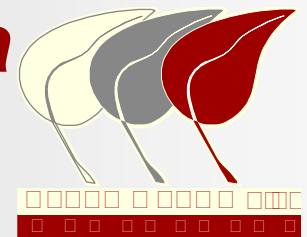
⇒ Fianzas de carácter técnico

- ▣ Avals Provisionales
- ▣ Avals Definitivos
- ▣ Avals ante la Administración
- ▣ Avals al Cliente por Suministros
- ▣ Avals a Profesionales



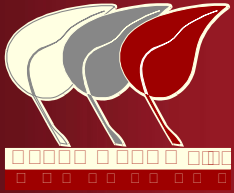
INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN PARA PYMES

*Aspectos a valorar en una
inversión de Capital Riesgo.*

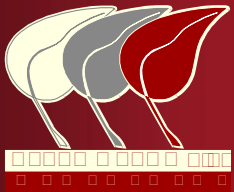


25 de febrero 2010

PONENTE: Pedro de Álav



1. ¿Qué es el capital riesgo?.
2. Evolución del capital riesgo en España 2009.
3. Filosofía de toma de participación.
4. ¿Qué es Clave Mayor?
5. COMVAL EMPRENDE F.C.R.
6. Perfil de compañías en primeras fases.
7. Principales causas de rechazo de los proyectos.
8. Frases que “nunca” hay que decir en un proceso de inversión.....

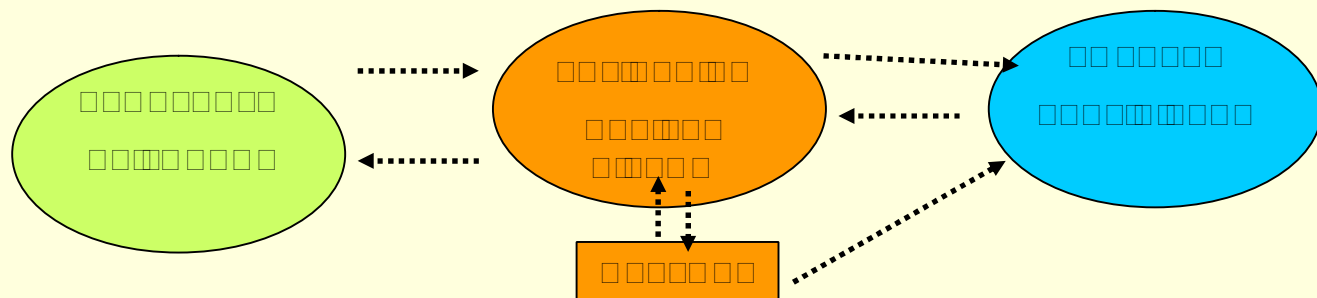


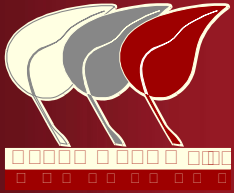
1. ¿ Qué es el capital riesgo?

Fuente de financiación temporal adecuada para estimular el crecimiento de empresas innovadoras., durante el periodo de tiempo necesario para consolidar el proyecto y asegurar la creación de valor para los accionistas

El capital riesgo una oportunidad de incorporar un socio para...

1. aportar capital a empresas que apuesten por crecer.
2. complementar la financiación pública (ENISA, CDTI, IVF, Impiva) y financiación privada.
3. fomentar la concentración del tejido empresarial y favorecer los procesos de integración vertical y horizontal.
4. permitir el relevo generacional en la empresa familiar.
5. apoyar a directivos que deseen adquirir una empresa (MBO)/ (MBI).
6. preparar la compañía para procesos de venta o salida a mercados de capitales.



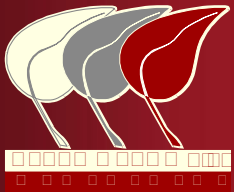


2. Evolución del capital riesgo en España 2009

Según los datos recopilados por Webcapitalriesgo.com en colaboración con Ascri:

- ✓ “.... uno de los peores años de la década, algunos de los principales indicadores nos han devuelto al periodo 2002- 2004. “
- ✓ Volumen de inversión en 2009 se ha reducido en un 47%, pasando de los 3 MM de euros invertidos en 2008 a los 1.6MM de euros.
- ✓ La inversión media por operación disminuyó hasta los 2 millones de euros (3,6 millones en 2008 y 5 millones en 2007).
- ✓ De las 865 operaciones llevadas a cabo por el capital riesgo en España en 2009, 659 fueron inferiores al millón de euros.
- ✓ Sectores de inversión: productos de consumo, medicina y salud ; y productos y servicios industriales acumulando el 45% de la inversión total en 2009.

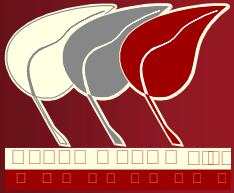
Dificultad para atraer financiación bancaria para complementar las inversiones.



3. Filosofía de toma de participación

Proyectos con alto grado de innovación en fase **start-up** y primeras fases de desarrollo.

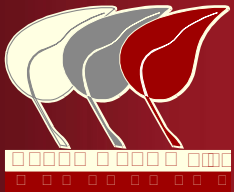
	¿QUÉ BUSCAMOS?	¿CÓMO ACTUAMOS?
EQUIPO DIRECTIVO	Cualificado y con experiencia en el sector. Involucrado en el capital social del proyecto.	Validar la capacidad personal.
MODELO DE NEGOCIO	Proyectos viables con ambición de crecimiento. Proyecto con notoriedad de marca. Fuerte posición de nicho.	Validar las principales hipótesis de los proyectos.(5 fuerzas de Porter).
DESINVERSIÓN	Participación temporal. Posibilidades de salida temporal para el Fondo.	Valoración de la compañía Transacciones similares.



4. ¿ Qué es CLAVE MAYOR?

CLAVE MAYOR es una sociedad gestora de entidades de Capital Riesgo, fundada en 2002.

- ☐ Oficinas en Valencia, Pamplona y Valladolid.
- ☐ Inscrita con el número 28 en el registro de la CNMV.
- ☐ 10 Fondos y sociedades de capital riesgo gestionadas.
- ☐ 51 Sociedades Participadas.
- ☐ 7 Desinversiones.
- ☐ 130 M de ☐ volumen actual de fondos gestionados.
- ☐ 6 M de ☐ de inversión en la Comunidad Valenciana.



5. COMVAL EMPRENDE, F.C.R.

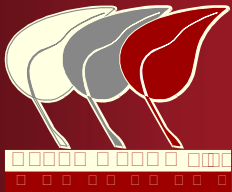


Comunidad Valenciana Emprende

Fondistas: Inversores públicos (IVF y SEPI Desarrollo Empresarial), Entidades Financieras e Inversores Privados.

Perfil de proyectos: Primeras fases de desarrollo, proyectos ubicados en la Comunidad Valenciana que aporten un alto grado de innovación y crecimiento.

Participadas: JET READY, DOMOBLUE, EURENER, KRONOMAV, BIÓTICA.



5.1 Participadas COMVAL EMPRENDE, F.C.R.



Servicios de aerotaxi low cost.



Servicios de localización remota de vehículos, objetos y personas



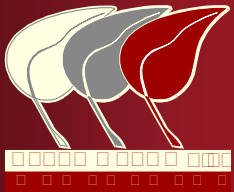
Fabricante y distribuidor de módulos fotovoltaicos.



Sistemas de guiado de cámaras robotizadas para el sector audiovisual..Línea de sistema de grabación y transmisión en directo en 3D.

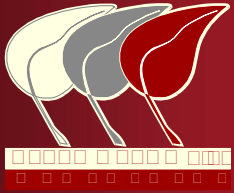


Desarrollo y comercialización de técnicas simples, rápidas y de bajo coste de detección de microorganismos (legionella).



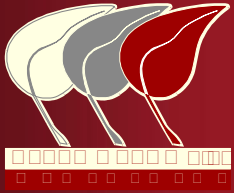
5.2 Filosofía de toma de participación

- ❑ **Presencia estable** (plazo salida entre 3 - 7 años).
- ❑ **Inversiones entre 0,4M** ☐ **y 2 M** de inversión directa.
- ❑ **Derecho de adquisición preferente** por parte del equipo promotor.
- ❑ Participación **minoritaria** en el capital, preferentemente.
- ❑ Inversión ligada al **cumplimiento de hitos**.
- ❑ Mecanismos de protección de la inversión.
- ❑ **Due Diligence** (proceso de comprobación).
- ❑ **Pactos:** presencia asegurada en los órganos Gobierno (Consejo), pacto de permanencia y no competencia de los promotores. Compromiso de información periódica y auditoria.



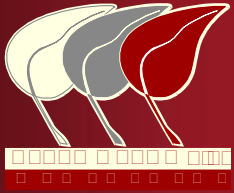
6. Perfil de compañías en primeras fases

- ❑ Dificultad para el acceso al crédito.
- ❑ Alta existencia de activos intangibles (patente, producto novedoso).
- ❑ Desarrollo del proyecto desde la oferta.
- ❑ Desconocimiento de las necesidades reales de la demanda.
- ❑ Necesidad de establecer alianzas con clientes y proveedores .
- ❑ Alta dependencia del canal de comercialización elegido.
- ❑ Volumen de ventas inciertas .
- ❑ Pérdidas. No existencia de flujos de caja positivos.
- ❑ Equipos directivos técnicos . Falta de capacidad de gestión.
- ❑ Dificultad para atraer capital intelectual.



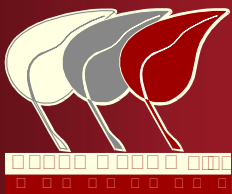
7. Principales causas de rechazo de los proyectos

- ✓ Falta de “management”.
- ✓ Falta de transparencia en la revelación de la información.
- ✓ Falta de barreras de entrada sostenibles.
- ✓ Monoproducto. Dependencia del cliente o del proveedor .
- ✓ Plan de negocio poco sólido.
- ✓ Falta de evaluación del mercado y de la futura competencia.
- ✓ Crecimientos constantes de ventas de más del 50%.
- ✓ No prever en detalle las necesidades de cash-flow.
- ✓ Valoración del proyecto muy alta.
- ✓ Rentabilidad baja.



8. Frases que “nunca” hay que decir en un proceso de inversión.....

1. Las proyecciones son muy conservadoras. Todo lo que tenemos que hacer es captar un 1% del mercado.
2. Las previsiones del mercado son a 5 años vista, el beneficio se logra en los últimos años.
3. Una gran empresa firmará la próxima semana.
4. Los empleados clave se incorporaran tan pronto como iniciemos la sociedad y entre el capital.
5. No tenemos competidores.
6. Las grandes empresas son demasiado lentas para ser una amenaza.
7. Nos alegramos de que haya estallado la crisis, ya que se generan oportunidades.
8. Nuestras patentes no permiten defender nuestro negocio.



Contacto:

Para ampliar información y recepción de proyectos, datos de contacto:

Pedro de Álava Horcajo - alava@clavemayor.com

CLAVE MAYOR,S.A., S.G.E.C.R

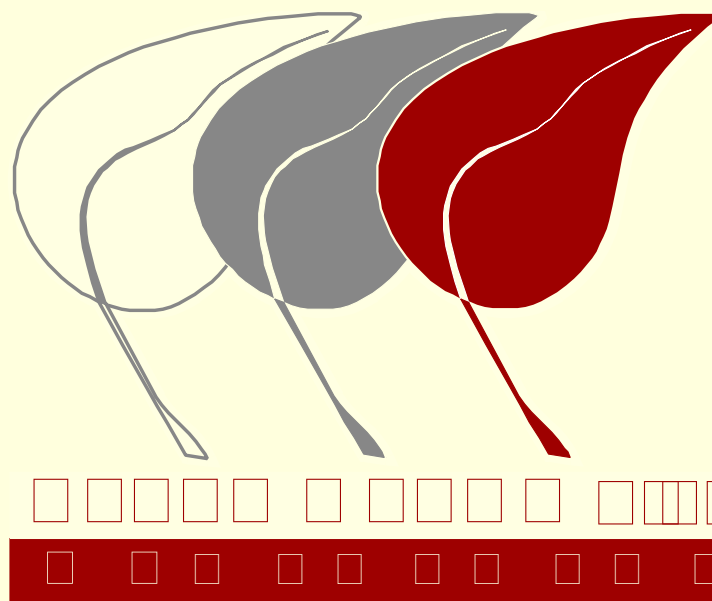
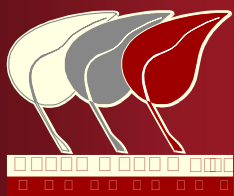
C/La Paz nº44-1º-2ºA

46003 VALENCIA

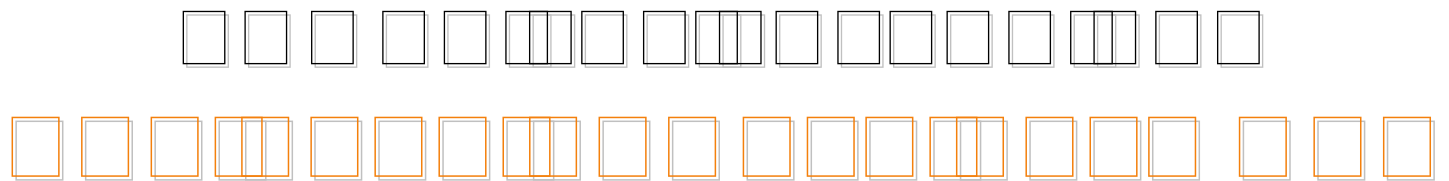
Teléfono 96 351 65 56

www.clavemayor.com

GRACIAS!



25 de febrero 2010



[illegible]

[illegible][illegible]

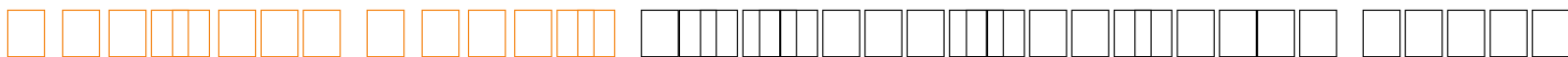
A horizontal number line with boxes for tens and ones. The boxes are arranged in two rows. The top row has boxes for tens (0 to 9) and the bottom row has boxes for ones (0 to 9). A horizontal line is drawn below the boxes.



CÓMO LLEGAR A LOS PROYECTOS







--	--	--	--	--	--	--	--

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DATOS DE
CONTACTO**