



FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Carlos Parra C.
11 de agosto de 2009

CONTENIDO

- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

CONTENIDO

- **Financiamiento propio**
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

Financiamiento Propio

Empresa BNC, C.A

Balance General al 30 de junio de 2009

Activo	Patrimonio
Efectivo	Capital Suscrito
Mobiliario	Capital Pagado
Equipos	

Empresa BNC, C.A

Estado de Resultados del 1/1/09 al 30/6/09

Ventas

- Costo de Ventas**
- Gastos de Personal**
- Gastos Operativos**

Utilidad - base para distribución de dividendos

Financiamiento Propio

Empresa BNC, C.A

Balance General al 30 de junio de 2009

Activo	Patrimonio
Efectivo	Capital Suscrito
Mobiliario	Capital Pagado
Equipos	

Rendimiento del Capital

Utilidad

Capital

Empresa BNC, C.A

Estado de Resultados del 1/1/09 al 30/6/09

Ventas

- Costo de Ventas
- Gastos de Personal
- Gastos Operativos

Utilidad

Financiamiento Propio

Acciones: representan el aporte realizado por los accionistas de una empresa. El aporte de cada socio puede ser en efectivo o en especies.

- Las acciones proporcionan dividendos a sus tenedores
- Los dividendos pueden ser en efectivo o en especies (acciones y otros)

Clases de Acciones:

- Comunes u ordinarias: poseen la propiedad de la empresa y perciben dividendos
- Preferidas: tienen mayor prioridad que las comunes, por lo general poseen un dividendo fijo y sin derechos a votos

Limitación: suele ser una fuente de financiamiento reducida, no acorde con las necesidades de crecimiento de la empresa.

CONTENIDO

- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

Financiamiento de proveedores

Empresa BNC, C.A

Balance General al 30 de junio de 2009

Activo	Patrimonio
Efectivo	Cuentas por pagar
Mobiliario	Capital Suscrito
Equipos	Capital Pagado
	Empresa BNC, C.A
	Estado de Resultados del 1/1/09 al 30/6/09
	Ventas
	- Costo de Ventas
	- Gastos de Personal
	- Gastos Operativos
	Utilidad

CONTENIDO

- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- **Financiamiento bancario**
- Financiamiento de órganos adscritos al
Min. Economía Comunal
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

Financiamiento Bancario

Contribución: combinación de facilidades e instrumentos que permitan obtener los recursos necesarios para que la empresa o negocio avance rápidamente.

Ejemplos de productos:

Corto Plazo:

- Línea de crédito en cuenta corriente
- Pagaré
- Créditos para capital de trabajo
- Cartas de crédito
- Financiamiento pre y post embarque
- Descuento de giros
- Pignoración

Mediano o Largo Plazo:

- Créditos a mediano plazo
- Arrendamiento financiero o leasing
- Créditos hipotecarios
- Créditos para vehículos

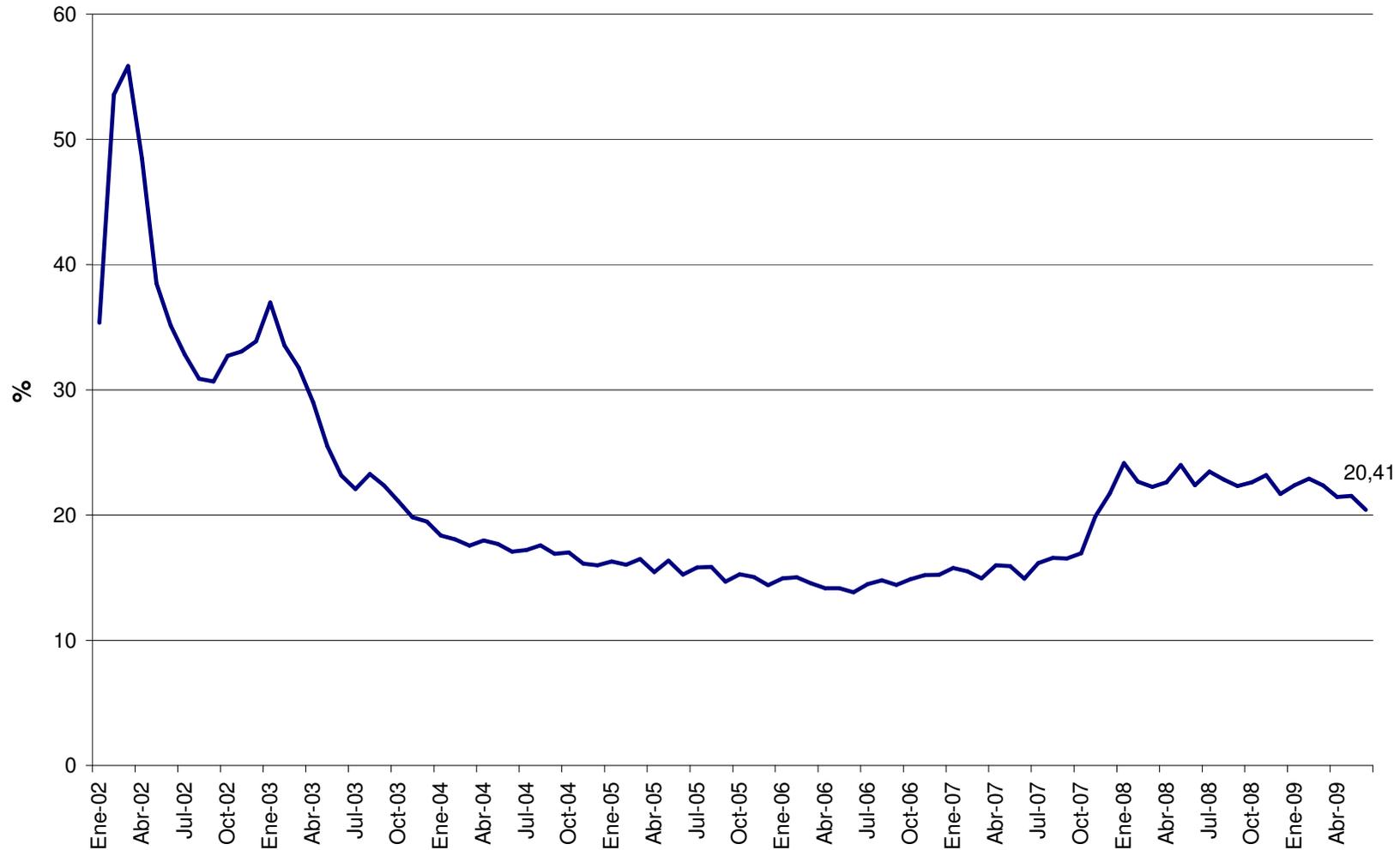
¿Quiénes dan Financiamiento Bancario?

NÚMERO DE BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS			
Subsistema	Privadas	Estado	Total
		jun-09	
Banca Universal 1_/	22	3	25
Banca Comercial	13	-	13
Banca con Leyes Especiales 2_/	-	4	4
Banca de Desarrollo 3_/	6	1	7
Banca de Inversión	3	1	4
Banca Hipotecaria	1	-	1
Empresas de Arrendamiento Financiero	-	1	1
Entidades de Ahorro y Préstamo	2	-	2
Fondos del Mercado Monetario	2	-	2
TOTAL	49	10	59

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Historia de la tasa activa en Venezuela

SEIS PRINCIPALES BANCOS COMERCIALES Y UNIVERSALES
TASAS DE INTERÉS ANUALES NOMINALES



Fuente: BCV

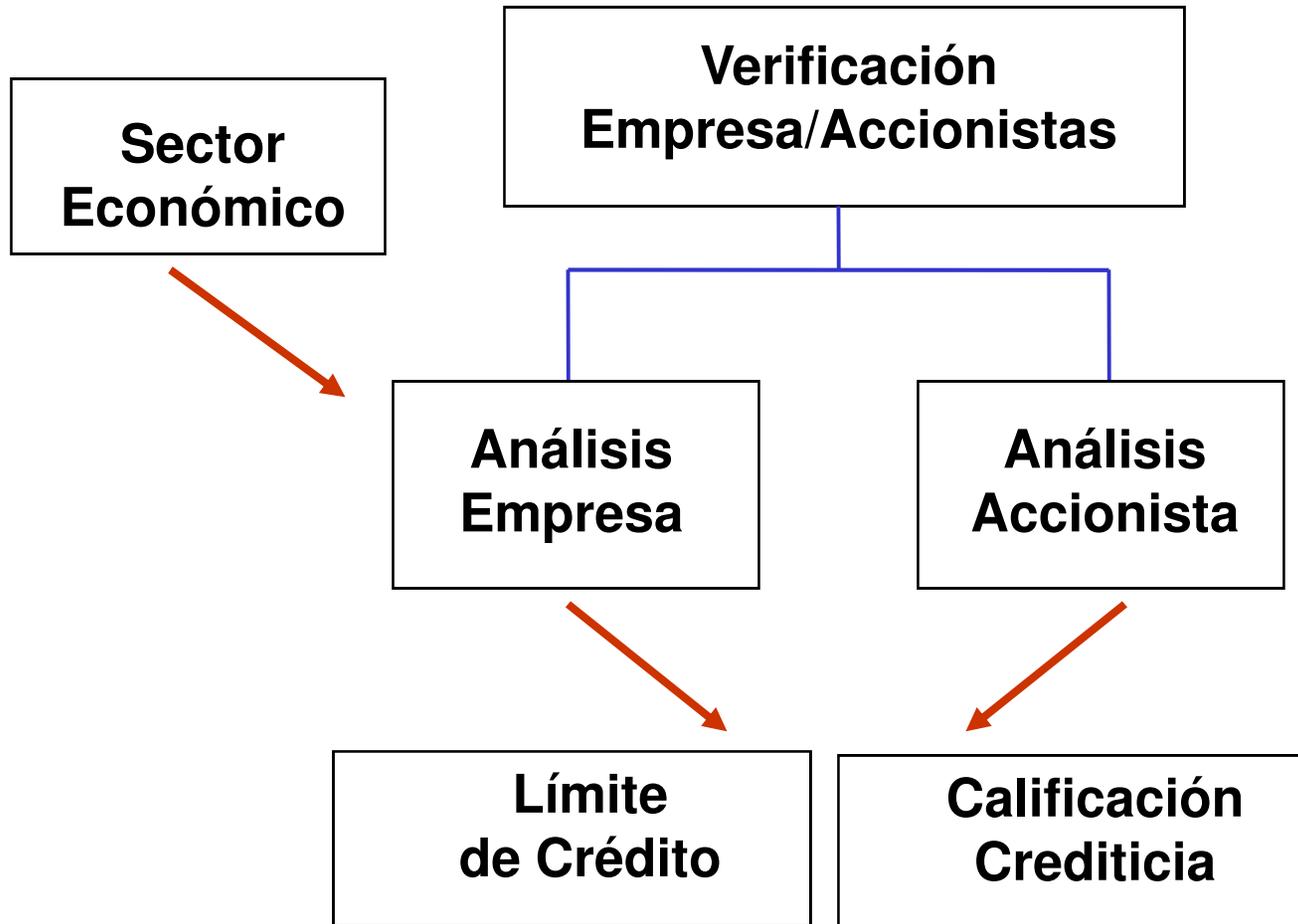
Financiamiento Bancario

Requisitos para nuevas empresas:

- Últimos tres estados financieros de la empresa, así como corte reciente (en caso de tenerlos)
- Última declaración de ISLR de la empresa (en caso de tenerlos)
- Dirección de la empresa, de los accionistas y fiadores
- Registro Mercantil de constitución y posteriores modificaciones (Junta Directiva vigente, participación accionaria)
- RIF de la empresa
- Referencias bancarias y/o comerciales .

Financiamiento Bancario

¿Qué hacen los bancos con esa información?



Financiamiento Bancario

Características Financieras

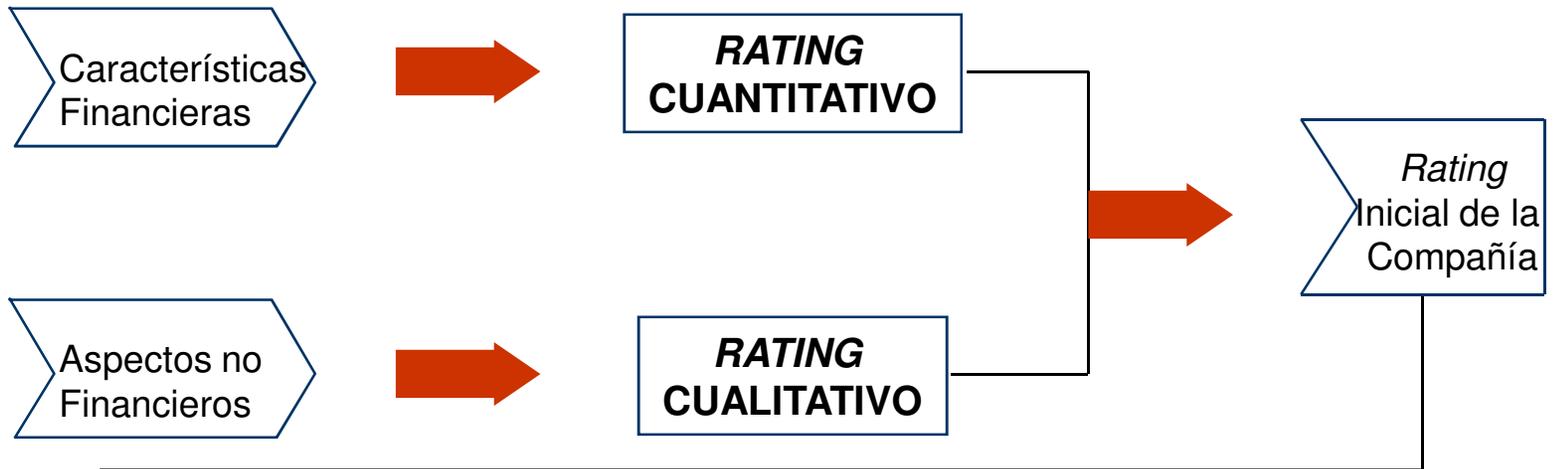
- Calidad de los Estados Financieros
- Índice de capacidad de pago
- Índice de solvencia
- Índice de capacidad de endeudamiento

Aspectos no Financieros

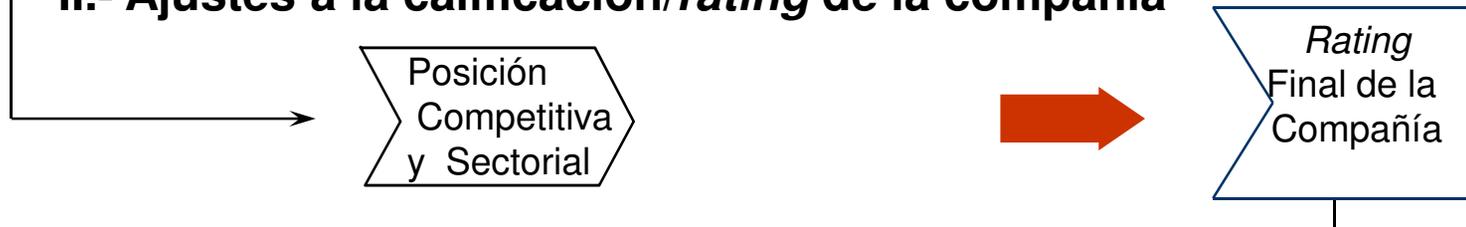
- Actuación de la Gerencia-Accionistas
- Planificación de la Gerencia-Accionistas
- Carácter de la Gerencia-Accionistas
- Entorno competitivo
- Vulnerabilidad
- Relaciones con el banco

Financiamiento Bancario - *Rating*

I.- Factores determinantes de la calificación / *rating*



II.- Ajustes a la calificación/*rating* de la compañía



III.- Ajustes para la calificación / *rating* de la operación



Financiamiento Bancario - Scoring

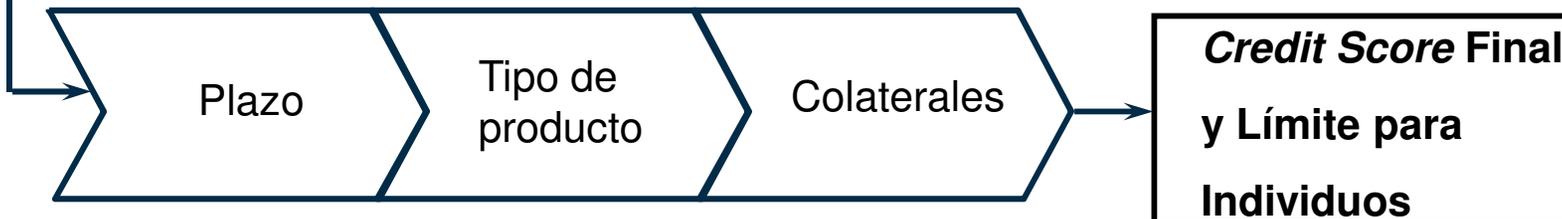
I - Factores que determinan el Scoring:



II- El ajuste del Scoring se ajusta por:



III- El límite de crédito y el Scoring son modificados por:



CONTENIDO

- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

Directorio de organismos de financiamiento del Estado

Nombre	Página web	Dirección
Banco Industrial	http://www.biv.com.ve	Torre Financiera B.I.V., Nivel Planta Baja, Sabana Grande
Banco de Desarrollo de la Mujer	http://www.banmujer.gob.ve	Av. Urdaneta, Plaza España, Edif. SUDAMERIS
Banco del Pueblo Soberano	http://www.bancodelpueblo.gob.ve	Esq. Gradillas a San Jacinto, Edif. El Gallo de Oro Caracas
Bandes	http://www.bandes.gov.ve	Av. Universidad, Esquinas de Traposos, Torre BANDES
Banco del Tesoro	http://www.bt.gob.ve	Calle Guaicaipuro, Edif. Banco del Tesoro, Urb. El Rosal
Banfoandes	http://www.banfoandes.com.ve	Calle 5 Esq.5TA. Av. Edf. Banfoandes, San Cristóbal, Edo. Táchira
FONDEMI	http://www.fondemi.gob.ve	Centro Plazo, Av Francisco Miranda, Palos Grandes
INAPYMI	http://www.inapymi.gob.ve/	Avenida José Felix Sosa, Torre Británica, Altamira Sur
FONENDÓGENO	http://www.fonendogeno.gob.ve/	Calle Neveri con Edison C.C. Los Chaguaramos

CONTENIDO

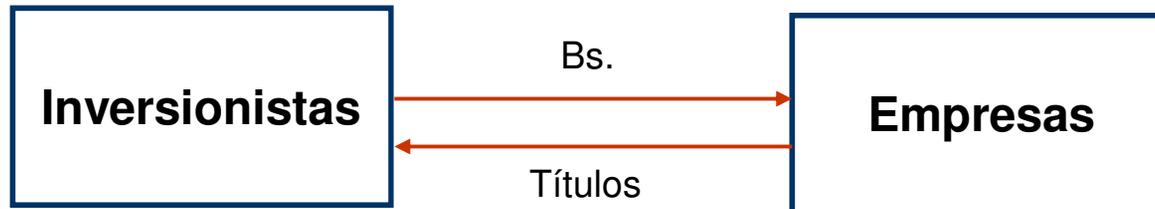
- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- **Mercado de capitales**
- Financiamiento de capital de riesgo

Intermediación y Desintermediación Financiera

Intermediación



Desintermediación



Mercado de Capitales

	INSTRUMENTO	OBJETIVO	PLAZO
Renta Fija	Papel Comercial	Deuda Corto Plazo Capital de Trabajo	Hasta 180 días
	Bonos	Deuda Largo Plazo Inversión	Hasta 3 años
	Títulos de Participación	Estructura de Balance Mejorar Riesgos	30 días a 3 años
Renta Variable	Acciones	Inversión Crecimiento	---

Mercado de Capitales

Mercado Primario

- Mercado para las nuevas Emisiones de Títulos
- El Mercado es Primario si los fondos provenientes de la venta de los títulos van al emisor

Mercado Secundario

- Mercado en el cual se compran y venden Títulos **previamente emitidos**
- Los **flujos** de efectivo suceden **entre los Inversionistas**
- Las Bolsas de Valores y OTC's (fuera del mercado) corresponden al Mercado Secundario

Mercado de Capitales

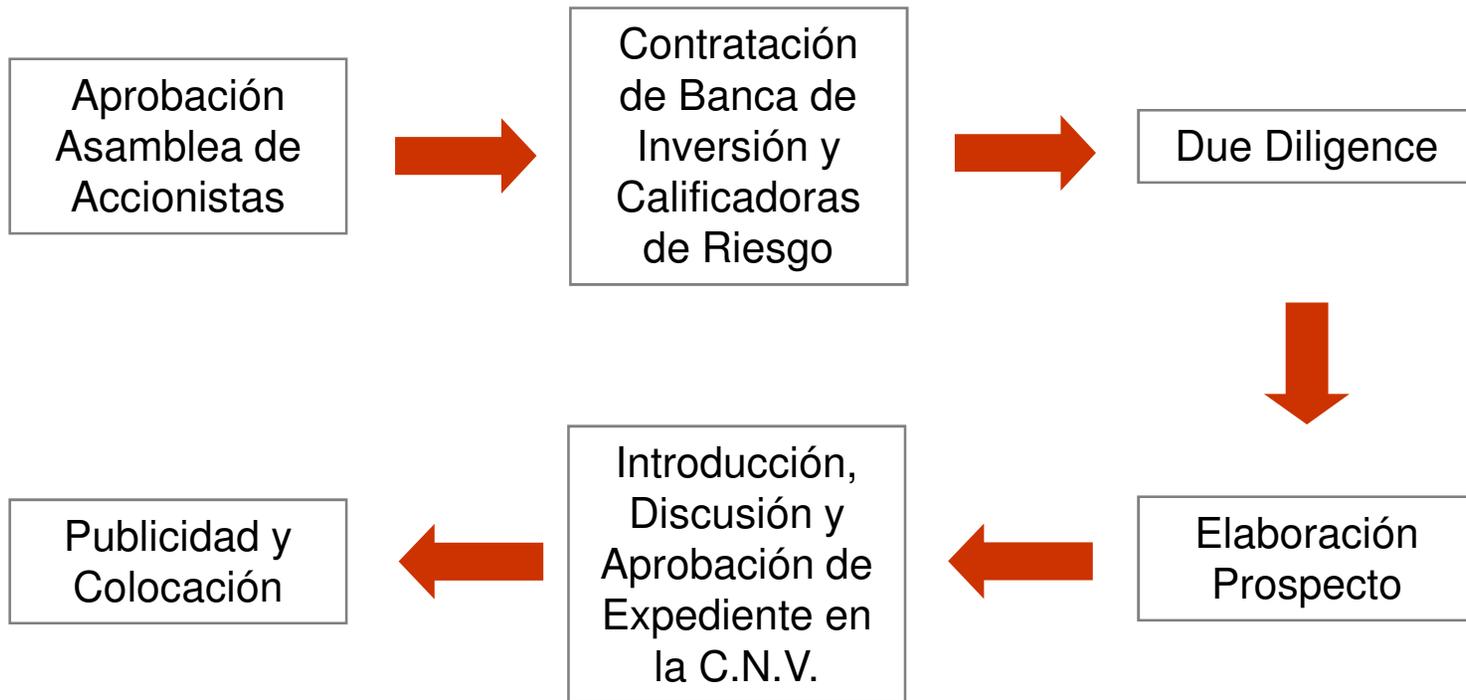
Oferta Pública

- Oferta al Público inversionista después de haber cumplido con los **requisitos** de un ente **regulador**
- Utiliza los medios de comunicación directos y/o masivos para invitar al **público** a invertir

Oferta Privada

- Oferta de Títulos Valores que no necesita la aprobación de un ente regulador
- Dirigido a un pequeño número de **inversionistas profesionales** sin utilizar medios masivos de comunicación

Oferta Pública de Títulos Valores



Oferta Pública de Títulos Valores

Implicaciones

- Revelación de Información
- Supervisión
- Adecuación de la Empresa
- Apertura de Capital
 - Control
 - Inversionistas Minoritarios

CONTENIDO

- Financiamiento propio
- Financiamiento de proveedores
- Financiamiento bancario
- Directorio de organismos de financiamiento del Estado
- Mercado de capitales
- Financiamiento de capital de riesgo

¿Qué es Capital de Riesgo?

Capital o recursos provistos principalmente por inversionistas privados destinados a financiar a aquellas empresas nacientes o a las que se le dificulta la consecución de financiamiento tradicional.

¿Por qué es necesario el Capital de Riesgo?

La mayor parte de las iniciativas son financiadas por los emprendedores. Sin embargo, el crecimiento de sus empresas hace necesaria la obtención de fuentes de financiamiento adicionales. Este crecimiento es particularmente acelerado en el área tecnológica. Para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, los empresarios acuden al mercado de capital privado. El acceso a capital privado depende de factores de naturaleza económica y factores específicos del proyecto

¿Cómo es la Estructura de Financiamiento?

1) Deuda: es la modalidad de uso menos frecuente.

- Deuda no-subordinada - preferencia en caso de liquidación de la compañía
- Deuda convertible en acciones comunes

2) Acciones preferidas: modalidad más utilizada. Suelen ser preferidas en cuanto a dividendos y a liquidación.

- Redención voluntaria

3) Acciones preferidas convertibles en acciones comunes

- Protección anti-dilución

Capital de Riesgo

Factores que consideran los Inversionistas

1. Mercado en el cual opera la empresa a financiar. Fortalezas y debilidades en comparación con otros sectores económicos
2. Competencia. Rasgos diferenciadores
3. Factores generadores de flujo de caja y de ganancias en la empresa. Posibilidad de generar retornos atractivos para los inversionistas
4. Planificación estratégica, objetivos, delimitación de responsabilidades en su consecución, presupuesto y planes de acción
5. Equipo profesional y gerencial

Capital de Riesgo

Proceso de Evaluación

1. Evaluación basada en selección de prioridades establecidas por el inversionista
2. *Due dilligence* financiero inicial
3. *Due Dilligence* financiero detallado
4. Decisión. Si es positiva, se generan los términos propuestos para la inversión
5. *Due Dilligence* legal, como parte de la ejecución de la inversión

Capital de Riesgo

Conceptos vinculados a nuevas inversiones

Valor pre-money: consiste en la valoración antes de haber recibido la inversión para su expansión. Está vinculado a lo atractivo del negocio y a la confianza que se tiene en la capacidad del emprendedor.

Valor post-money: consiste en la valoración técnica posterior a la inversión.

Capital de Riesgo

Etapas de Inversión

- Capital Semilla: financia la etapa de elaboración del proyecto antes de su puesta en marcha. Se financia con ahorros o deuda personal del emprendedor.
- Inicio: cubre el desarrollo de productos, servicios y mercado durante el proceso de entrada al mercado. Empresa en etapa de prototipo. Financiamiento de familiares y amigos.
- Primera etapa: concepto probado exitosamente en etapa de prototipo y requiere fondos para producción inicial y ventas a escala. Financiamiento de proveedores y banca.
- Segunda etapa – primera expansión de la compañía- aumento de capital de trabajo. Financiamiento de instituciones financieras especializadas (arrendadoras)

Capital de Riesgo

Etapas de Inversión (continuación)

- **Financiamiento Mezzanina:** cuando el concepto ya probó ser exitoso, ya genera utilidades. Este financiamiento es para expansiones adicionales. La empresa puede acceder a mercados de capitales y a mercados privados de capital de riesgo.
- **Financiamiento puente:** cuando la empresa tiene contemplada una oferta pública de acciones en un plazo inferior a un año y estructura un financiamiento que será pagado con esa oferta pública

Capital de Riesgo

Mecanismos de Salida

- Venta de la empresa
- Venta de la propiedad del inversionista a la empresa
- Venta de la propiedad del inversionista a un nuevo inversionista
- Reorganización
- Liquidación

Enlaces de Interés

Para información de instituciones financieras:

www.asobanca.com.ve

www.sudeban.gob.ve

www.bcv.org.ve

Para emisores de mercado de capitales:

www.caracasstock.com

www.cnv.gob.ve

Carlos Parra C.
11 de agosto de 2009