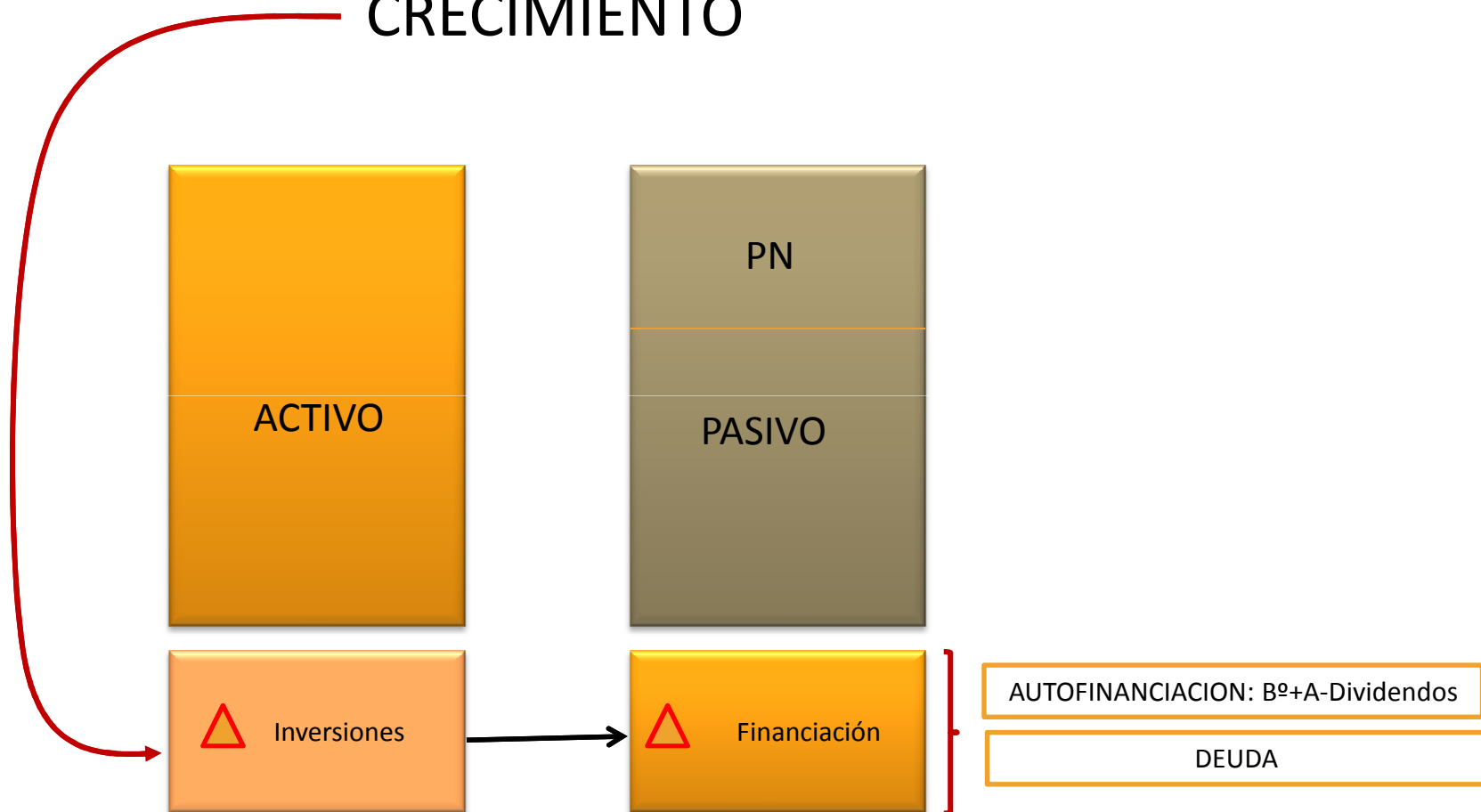


# LA FINANCIACION DE LAS OPERACIONES CORPORATIVAS

Autor: Rafael Sambola Puig  
Profesor de Finanzas de EADA

# CRECIMIENTO



where business people grow

## CRECIMIENTO Y VALOR

INVERSIONES EN  
ACTIVOS NO CORRIENTES



ROIC > Coste Financiación

ALTERNATIVAS DE  
FINANCIACIÓN



Tipo de  
operación

Coste



Plazo

where business people grow

## EL ORDEN DE PRELACION

### ORDEN DE PRELACION

3º

CAPITAL

2º

DEUDA JUNIOR O SUBORDINADA

1º

DEUDA SENIOR

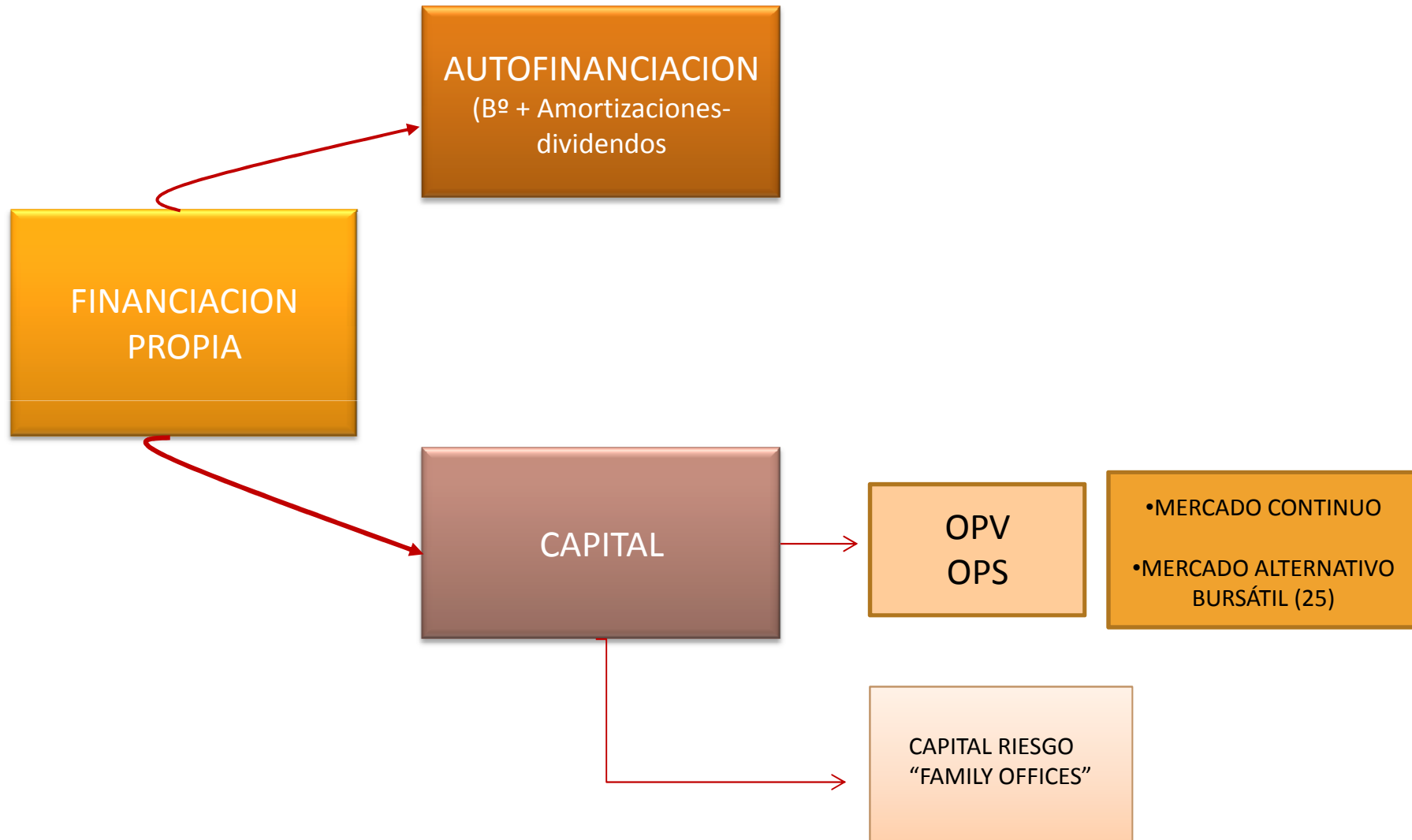
where business people grow



RECURSOS PROPIOS	DEUDA JUNIOR (Subordinada)	DEUDA SENIOR
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acciones Preferentes</li> <li>• Acciones a la par</li> <li>• Acciones nominativas</li> <li>• Acciones liberadas</li> <li>• Autofinanciación</li> </ul> <hr style="border-top: 1px dashed #ccc;"/> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital Riesgo</li> <li>• Family Offices</li> <li>• Hedge Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamos subordinados</li> <li>• Bonos y Obligaciones sub.</li> <li>• Préstamos Participativos</li> <li>• Participaciones preferentes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Deuda sin recurso</li> <li>• First Lien Secured Loan</li> <li>• Second Lien Loan</li> <li>• Préstamos Sindicados</li> <li>• Club Deal</li> <li>• Bonos y Obligaciones</li> </ul>

where business people grow

# RECURSOS PROPIOS



where business people grow

PARTICIPACIONES PREFERENTES

PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

BONOS Y OBLIGACIONES SUB.

PRESTAMO SUBORDINADO

## DEUDA SUBORDINADA (Junior) -HIBRIDOS FINANCIEROS

PARTICIPACIONES PREFERENTES

PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

BONOS Y OBLIGACIONES SUB.

PRESTAMOS SUBORDINADOS

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS:

#### TIPO DE INTERÉS:

- Fijo ligado al Euribor (menor al de mercado).
- + Variable (indicador de referencia)
- La retribución puede depender de si existen o no beneficios

#### OTRAS CARACTERÍSTICAS:

- Habitualmente sin garantías(ENISA)
- No puede amortizarse anticipadamente
- O bien dotar un fondo de reserva.
- Puede negociarse carencia
- Proyecto no perteneciente al sector inmobiliario ni tampoco financiero.
- Regulados por Real Decreto 7/1996

## GROUPALIA obtiene un préstamo de €1 millón de ENISA

20 marzo 2011



La plataforma de referencia de venta colectiva online, **Groupalia**, ha obtenido €1 millón, de financiación pública, como proyecto innovador, para reforzar su permanente esfuerzo en I+D. El crédito ha sido otorgado por la Empresa Nacional de Innovación (**ENISA**), entidad de capital público adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo a través de la Dirección General de Política de la pequeña y mediana empresa.

El préstamo participativo concedido por **ENISA** ha sido avalado por el propio proyecto de I+D de Groupalia. Previamente a la concesión del crédito, la Entidad ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de la plataforma de e-commerce que ha logrado alcanzar hitos sorprendentes como alcanzar más de 5,5 millones de usuarios en sólo 10 meses.

PARTICIPACIONES PREFERENTES

PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

BONOS Y OBLIGACIONES SUB.

PRESTAMOS SUBORDINADOS



## Caixabank negocia la emisión de un bono subordinado

Tras recibir muestras de interés de este producto de Tier-2 por parte de inversores por encima de los 750 millones de euros

Economía | 29/10/2013 - 10:54h | Última actualización: 29/10/2013 - 11:01h

0 Notificar error Tengo más Información

Seguir Tweet 9 Me gusta 0 Menéalo 0 g+ 0 Sh

### NOTICIAS RELACIONADAS

- Banco Santander, BBVA, CaixaBank, Banesco y dos fondos pujan por Novagalicia
- Santander, BBVA, Caixabank y Popular mejoran su capital principal en la primera mitad de 2013
- El Ibex ignora la mejora aplicada por Moody's a España y cae el 0,20%

LONDRES (Agencias).- **Caixabank** está comercializando un bono subordinado de calidad **Tier-2** en torno a los 415 puntos básicos sobre midswaps (referencia utilizada para emisiones de renta fija) tras recibir muestras de interés por parte de inversores por encima de los 750 millones de euros, dijo el martes un banquero con conocimiento de la operación citado por IFR, un servicio de información y análisis de renta fija de Thomson Reuters.

Tier 2  
Capital  
suplementario

## DEUDA SUBORDINADA (Junior) -HIBRIDOS FINANCIEROS

PARTICIPACIONES PREFERENTES

PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

BONOS Y OBLIGACIONES SUB.

PRESTAMOS SUBORDINADOS

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS:

#### TIPOS DE INTERÉS:

- Trimestrales, semestrales o anuales.
- Euribor + Prima por el riesgo asumido
- Pueden capitalizarse los intereses (PIK)
- Pago intereses en efectivo o con más deuda
- Pago intereses en especie (PIKN)

#### OTRAS CARACTERÍSTICAS:

- Amortización Bullet
- Reduce el ratio Deuda sénior/EBITDA
- Utilizado en operaciones apalancadas
- Evita la dilución del accionista
- Afectado por la espera en situación concursal

## DEUDA SENIOR

DEUDA SIN RECURSO

FIRST , SECOND LIEN SECURED LOAN

PRESTAMO SINDICADO Y CLUB DEAL

BONOS Y OBLIGACIONES

DEUDA SIN RECURSO

FIRST, SECOND LIEN SECURED LOAN

PRESTAMO SINDICADO Y CLUB DEAL

BONOS Y OBLIGACIONES

## SACYR COMPRA EL 9,23% DE REPSOL Y SOLICITARÁ UN PUESTO EN EL CONSEJO

Redacción - Lunes, 16 de Octubre



Sacyr Vallehermoso ha adquirido el 9,23624% de Repsol YPF a un precio medio de 25,32 euros por acción, lo que representa una inversión total de 2.855,6 millones de euros, comunicó hoy la empresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El grupo constructor y de servicios ha formalizado la adquisición mediante una inversión directa de su filial Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias del 5,00465% y con coberturas firmadas con entidades financieras por un 4,23158%. El importe total de la inversión directa, 1.504,7 millones de euros, se ha financiado mediante un crédito puente, -al Euribor +0,9% (4,85%)-, que será financiado en un 85% con deuda sin recurso y en un 15% por 'equity'. El grupo que preside Luis del Rivero, que solicitará presencia en el consejo de la petrolera equivalente a su peso en el accionariado, subrayó que esta participación tiene "carácter estable" y "se enmarca en la estrategia de diversificación y crecimiento del grupo".

## Repsol compra a Sacyr un 10% de su participación en la petrolera

- Repsol ha llegado a un acuerdo con Sacyr para comprar el 10% de la participación que tiene la constructora en la petrolera, según informó hoy el presidente de la Repsol, Antonio Brufau, en una rueda de prensa en Rusia. La petrolera pagará un descuento del 5% respecto de los precios de cierre del lunes, es decir, 21,066 euros y un coste total de 2.572 millones. Sin marcarse plazos, una parte de ese paquete acabará en manos de nuevos accionistas.

- Acs con Iberdrola/Hochtief
- OHL con ABERTIS
- Metrovacesa: garantía suelo para reestructurar prestamo sindicado
- Abengoa Inversiones varias
- Ence Inversiones fotovoltaicas con Project Finance

## FIRST LIEN SECURED LOAN vs SECOND LIEN

DEUDA SIN RECURSO

FIRST , SECOND LIEN SECURED LOAN

PRESTAMO SINDICADO Y CLUB DEAL

BONOS Y OBLIGACIONES

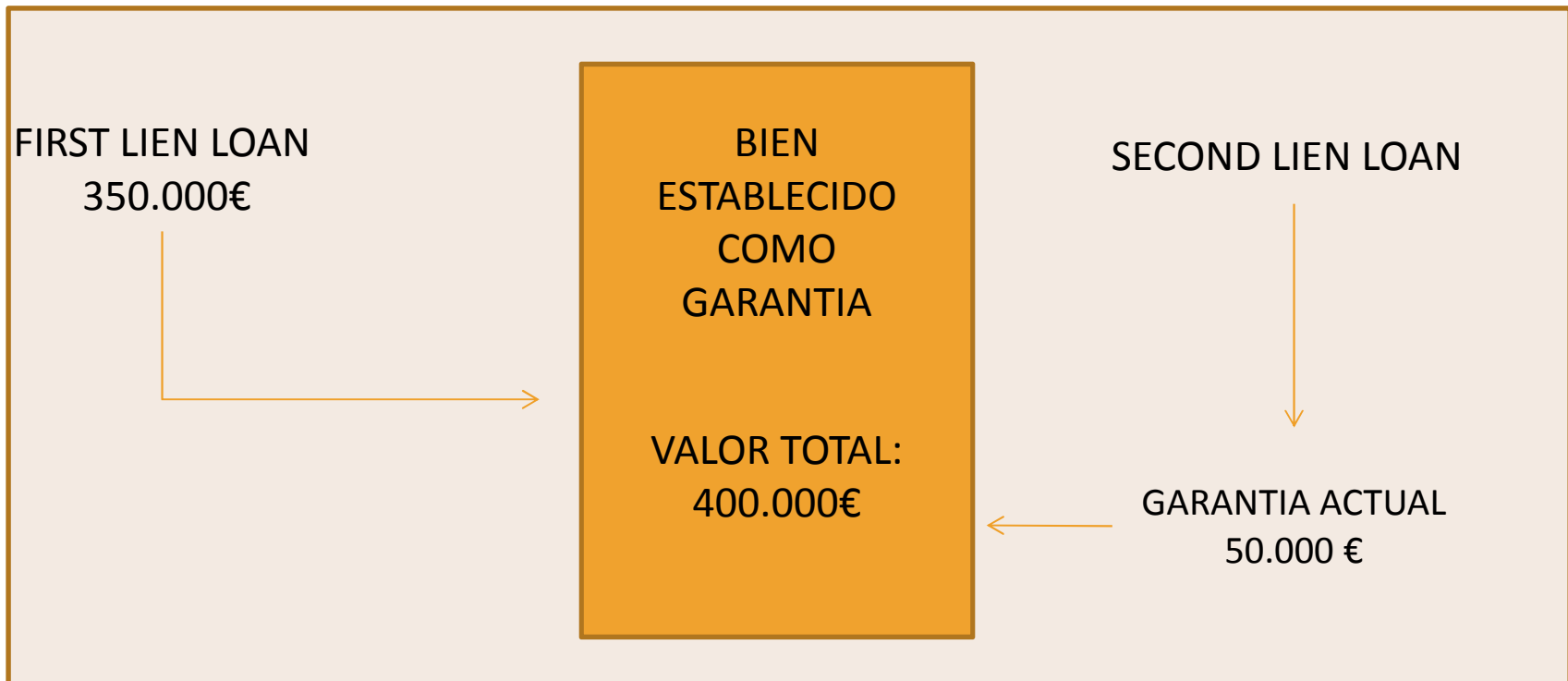
FIRST LIEN LOAN  
350.000€

BIEN  
ESTABLECIDO  
COMO  
GARANTIA

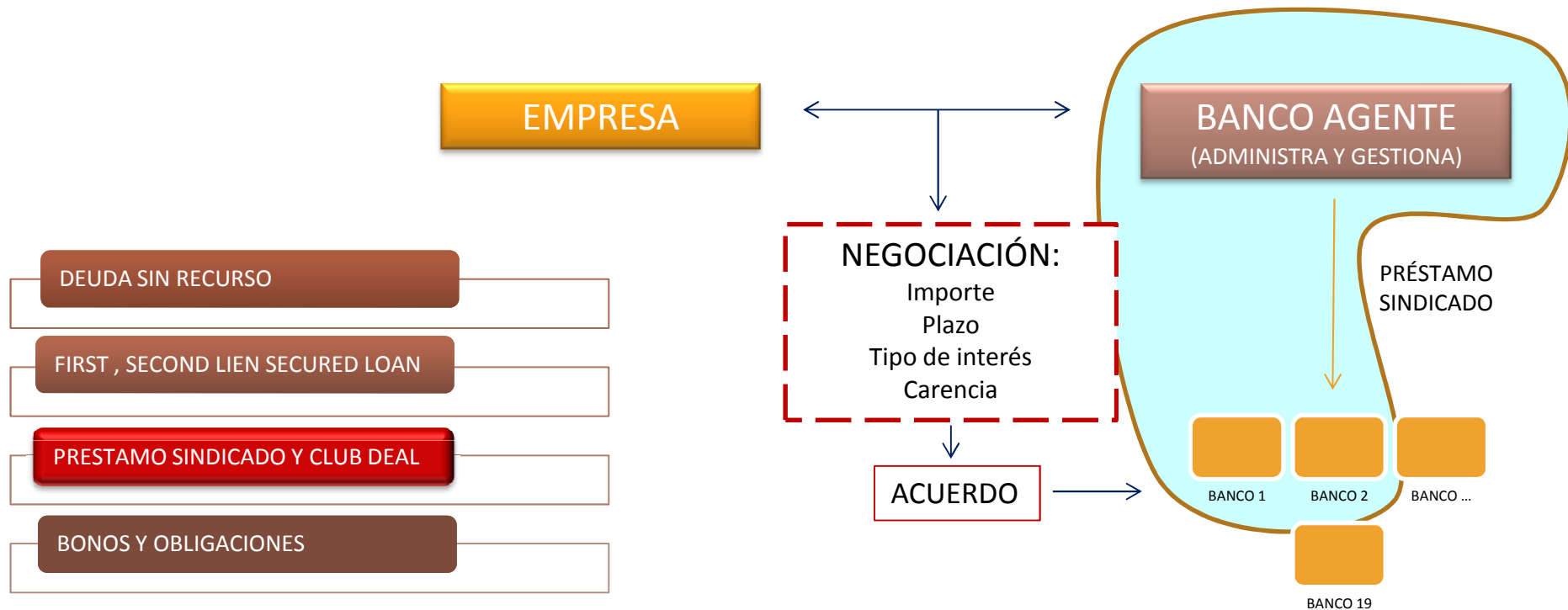
VALOR TOTAL:  
400.000€

SECOND LIEN LOAN

GARANTIA ACTUAL  
50.000 €

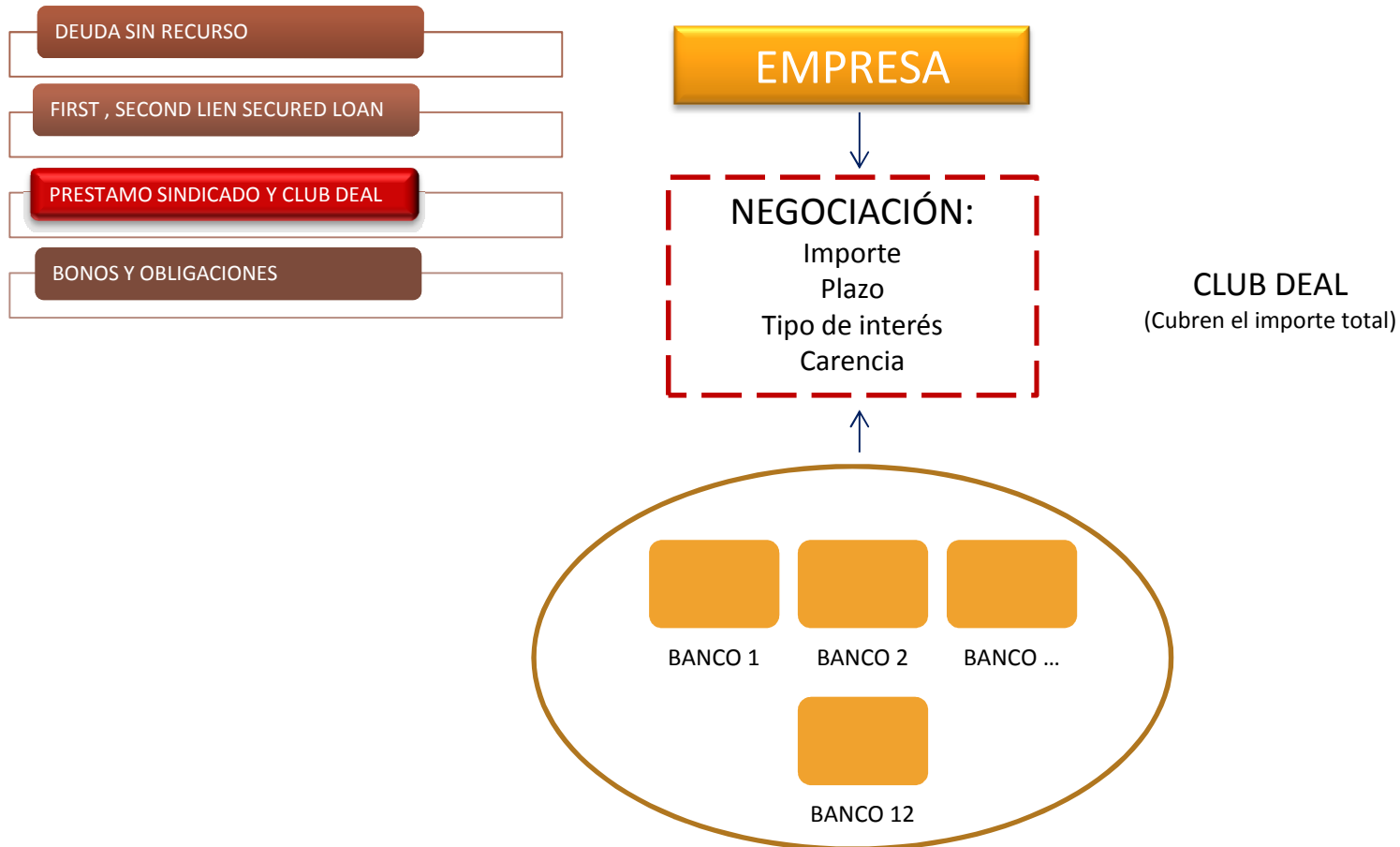


## PRESTAMOS SINDICADOS vs CLUB DEAL



- IMPORTES ELEVADOS
- PRODUCTO A MEDIDA: COMISIONES ALTAS
- OPERATIVA DE CONCESION COMPLEJA
- OPINIÓN LEGAL DOCUMENTACION: ASESOR IND.
- MECANISMOS DE CONTROL : AFFIRMATIVE COVENANTS Y NEGATIVE COVENANTS, PARI PASSU
- NO SUBORDINACION ENTRE LOS BANCOS
- PROBLEMAS CON LA REESTRUCURACION DE LA DEUDA

# PRESTAMOS SINDICADOS vs CLUB DEAL



Barcelona, 29 de octubre de 2013

GAS NATURAL SDG, S.A.

## INFORMACIÓN RELEVANTE

Gas Natural Fenosa firmó una nueva operación de financiación por €2.250 millones bajo la modalidad *Club Deal*.

**GAS NATURAL FENOSA FIRMÓ UNA NUEVA OPERACIÓN DE FINANCIACION POR 2.250 MILLONES DE EUROS CON 19 ENTIDADES FINANCIERAS**

- El acuerdo bajo la modalidad *Club Deal* incluye un préstamo por importe de 750 millones y una nueva línea de crédito por valor de 1.500 millones, ambas con vencimiento a 5 años.
- La operación permitirá alargar la vida media de la deuda del grupo, optimizar la liquidez y la estructura financiera y mejorar su perfil de vencimientos.

# El Corte Inglés cierra la refinanciación de deuda con un préstamo de 4.909 millones

El préstamo sindicado, que ha contado con la participación y el apoyo de las **27 entidades bancarias** que forman el 'pool' bancario de El Corte Inglés, asegura las necesidades de financiación del grupo para los próximos ocho años.

EUROPA PRESS > Madrid

Actualizado: 14/11/2013 **16:33 horas**

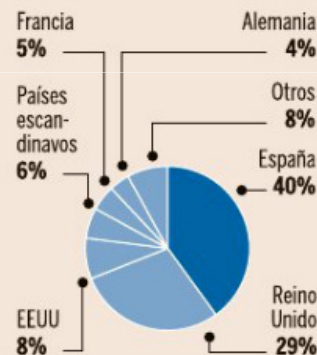
where business people grow

# El Tesoro capta 10.000 millones con una emisión histórica en Europa

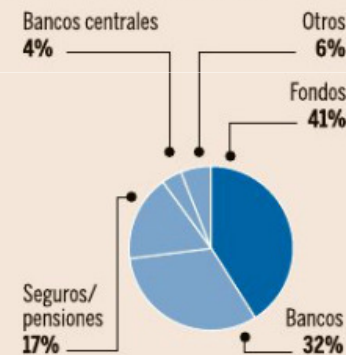
## LAS CLAVES DE LA EMISIÓN

> Quién se interesó por los bonos ayer

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



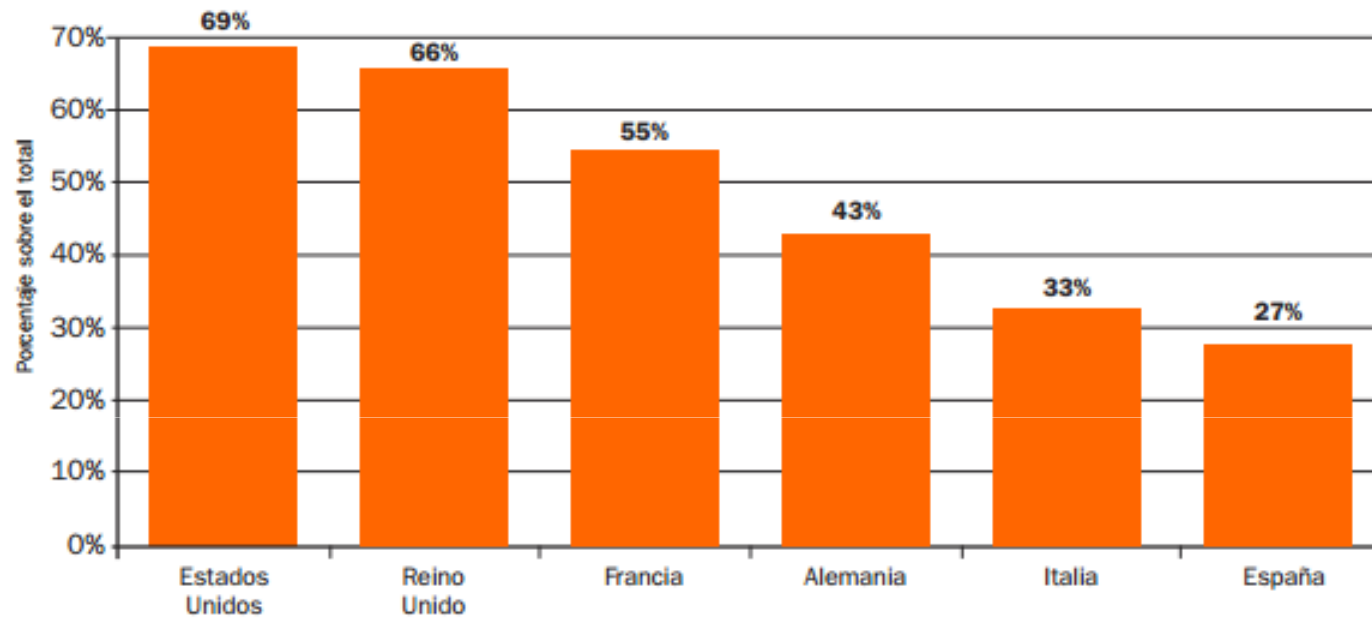
### POR PERFIL DE INVERSOR



> Las últimas emisiones sindicadas en euros

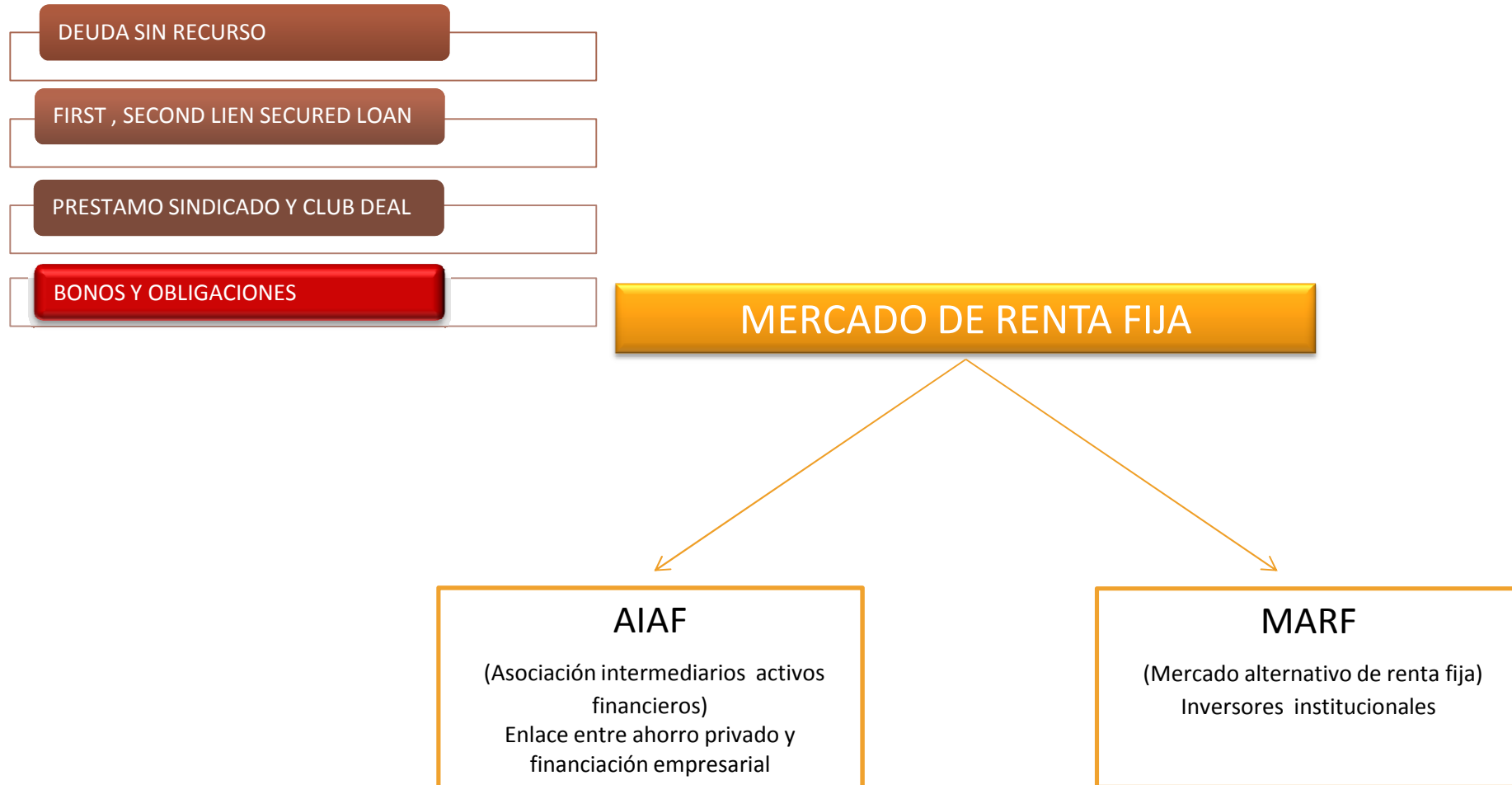
Fecha	Importe, en mill. €	Dif.*	Plazo	Demanda, en mill. €
enero 14	10.000	178	10 años	39.600
octubre 13	4.000	250	31 años	10.643
julio 13	3.500	280	15 años	7.518
enero 13	7.000	365	10 años	22.775

### Media de los años 2000 a 2010 del peso relativo de la financiación de mercado frente al crédito bancario



Fuente: CNMV y Bancos Centrales

Telefónica, al estilo estadounidense, tiene menos del 30% de su deuda con crédito bancario. En estos momentos, el 29% de su pasivo financiero está en manos de bancos, frente al 71% en forma de bonos y obligaciones, una proporción que se reducirá con la refinanciación.



Año 
 Tipo 
 Información

#### Importes de Negociación para el año 2013

Mes	Pagarés	Bonos y Obligaciones	Cédulas	Bonos de Titulización	Participaciones Preferentes	Tesoro		Total
						Bonos y Oblig.	Letras	
enero	13.350,86	16.891,88	95.605,08	27.540,28	22,27			153.410,37
febrero	7.637,11	24.326,85	38.457,65	28.818,61	66,47			99.306,69
marzo	8.273,51	63.427,44	46.675,75	35.116,95	63,41			153.557,06
abril	14.694,29	26.121,56	67.912,34	29.656,37	255,83	5,47	1,43	138.647,29
mayo	11.617,29	22.234,58	55.624,70	29.377,25	9.678,78	13,45	1,93	128.547,97
junio	10.685,70	14.133,22	41.995,14	14.804,68	591,99	8,30	1,39	82.220,42
julio	10.821,87	34.967,97	31.932,57	26.898,01	8.699,00	14,68	1,12	113.335,22
agosto	3.827,63	17.494,84	30.730,04	24.602,57	3,17	14,22	1,00	76.673,47
septiembre	7.175,81	11.147,60	26.838,34	13.636,92	3,42	13,01	1,39	58.816,48
octubre	7.776,28	17.184,00	67.306,85	20.079,17	42,65	24,80	1,76	112.415,52
noviembre	8.707,55	8.957,94	21.263,88	10.515,81	8,30	21,67	1,34	49.476,49
diciembre	5.684,00	29.426,70	50.227,70	33.540,53	8,52	35,44	0,83	118.923,72
<b>Total</b>	<b>110.251,89</b>	<b>286.314,58</b>	<b>574.570,05</b>	<b>294.587,15</b>	<b>19.443,79</b>	<b>151,04</b>	<b>12,18</b>	<b>1.285.330,68</b>

Datos en millones de euros

where business people grow

## 2 Emisiones en circulación

### 2.1 Bonos y Obligaciones

Descripción de la emisión						Cod. Mon.	Saldo Circulación (miles de euros)	Último Precio		Calificación crediticia
ISIN	Cód	Emisor	Serie	Cupón	Fecha vto.			Precio (%)	Fecha	
ES0376156008	BS	<b>COPASA</b>		7,500%	19/12/18	EUR	50.000,00			BB, perspectiva positiva Axesor

- 100% INVERSORES INSTITUCIONALES
  - 25% CAPITAL EXTRANJERO
- VENCIMIENTO CINCO AÑOS
- RATING BB (AXESOR)
- 64% OBRA EXTERIOR

