



# La estructura financiera de la empresa

## La struttura finanziaria dell'impresa

## La structure financière de l'entreprise

Jesús Tejel

17/10/2014



Algo ha cambiado en los últimos años...

Qualcosa è cambiato negli ultimi anni...

Quelque chose a changé au cours des dernières années...



Factores externos (el entorno)

I fattori esterni (ambiente)

Les facteurs externes (l'environnement)



Factores internos (la empresa)

I fattori interni (l'impresa)

Facteurs internes (l'entreprise)



## Factores externos (el entorno) I fattori esterni (ambiente) Les facteurs externes (l'environnement)

- La reestructuración del sistema financiero español  
La ristrutturazione del sistema finanziario spagnolo  
La restructuration du système financier espagnol
- La crisis de los mercados  
La crisi del mercato  
La crise des marchés



La reestructuración del sistema financiero español

La ristrutturazione del sistema finanziario spagnolo

La restructuration du système financier espagnol







La Caixa



Grupo Santander



**BANKIA**



**BBVA**

Caixa Sabadell



Unicaja



iberCaja

Caixa Girona



Sabadell



**NOVAGALICIA**



**UNNIM**

caixaterrassa



CAJA DE JAEN



**CAJA 3**

Cajasol

CAM



La Caja de Canarias



kutxa

Caja Murcia



Caixa Manlleu



Caja España

De Burgos



**CEISS**

Caja Guadalajara



Barclays



Caixa Laietana



Caja Vital Kutxa



Caixa Penedés



CAIXA CATALUNYA



Caja Duero



Caja de Badajoz



Caja Navarra



Banco de Valencia



cajarioja



bbk

**BMN**

Granada



Caixa Tarragona



cajAstur



Caja de Extremadura



**BANCA CIVICA**

Caja de Burgos



Canarias



Cajade Ávila  
Caja Segovia



CajaSur



"SA NOS TRA"  
CAIXA DE BALEARS



caixaManresa



CCM



CAJA CANTABRIA











# Factores externos (el entorno) I fattori esterni (ambiente) Les facteurs externes (l'environnement)

## Consecuencias de la reestructuración Conseguenze della ristrutturazione Conséquences de la restructuration

- Entidades financieras más sólidas  
Forti istituzioni finanziarie  
Renforcement des institutions financières
- Mayor confianza de los mercados  
Aumento della fiducia dei mercati  
Confiance accrue du marché
- Centralización de decisiones  
Centralizzazione delle decisioni  
Centralisation des décisions

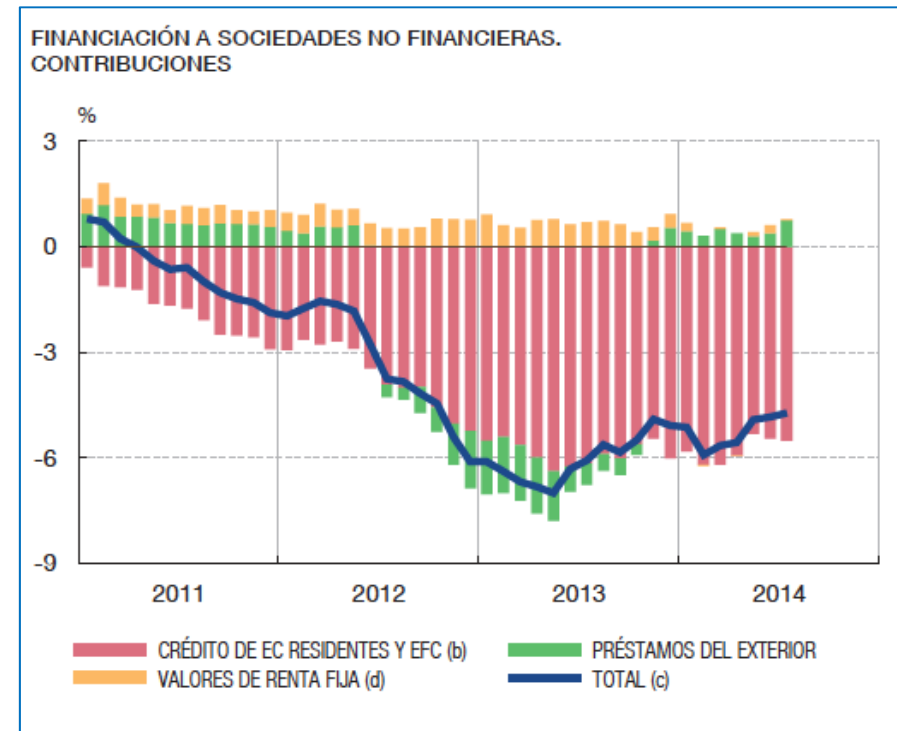
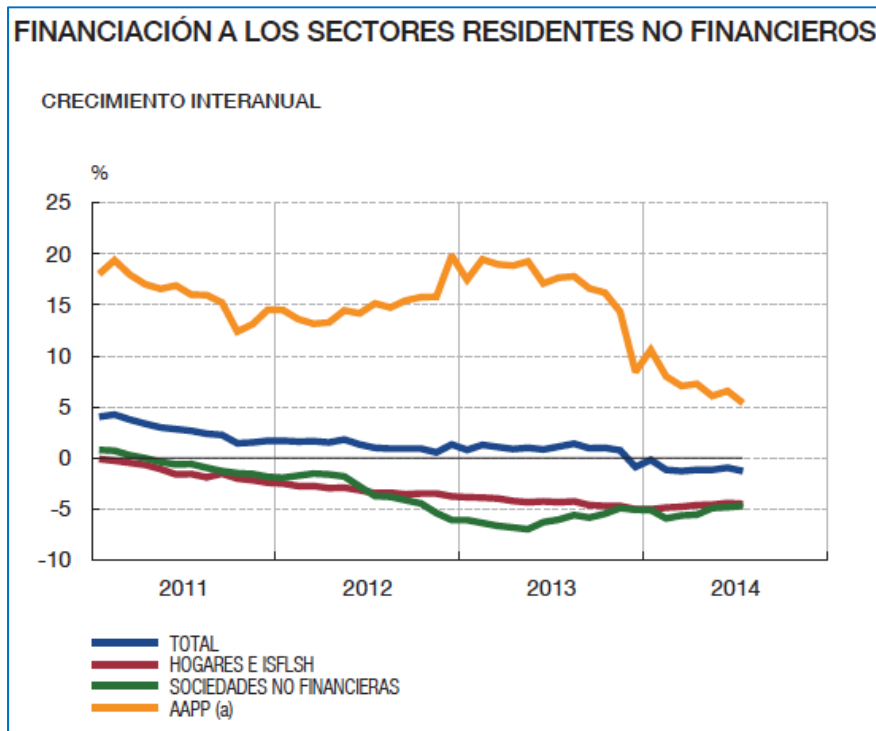


# Factores externos (el entorno)

## I fattori esterni (ambiente)

## Les facteurs externes (l'environnement)

La dificultad para encontrar financiación  
 La difficoltà di trovare finanziamenti  
 La difficulté de trouver des financements



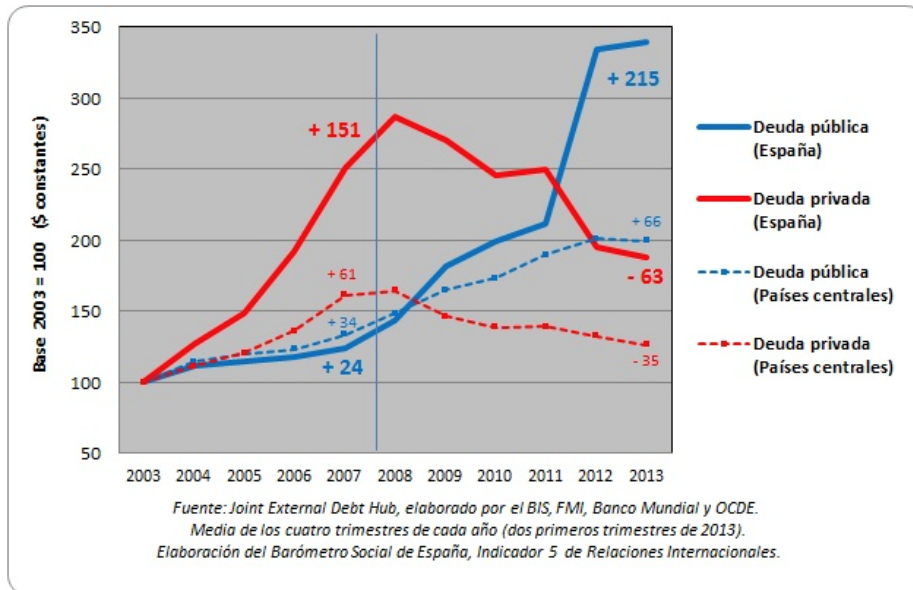


# Factores externos (el entorno)

## I fattori esterni (ambiente)

## Les facteurs externes (l'environnement)

La dificultad para encontrar financiación  
 La difficoltà di trovare finanziamenti  
 La difficulté de trouver des financements







## Factores internos (la empresa) I fattori interni (l'impresa) Facteurs internes (l'entreprise)

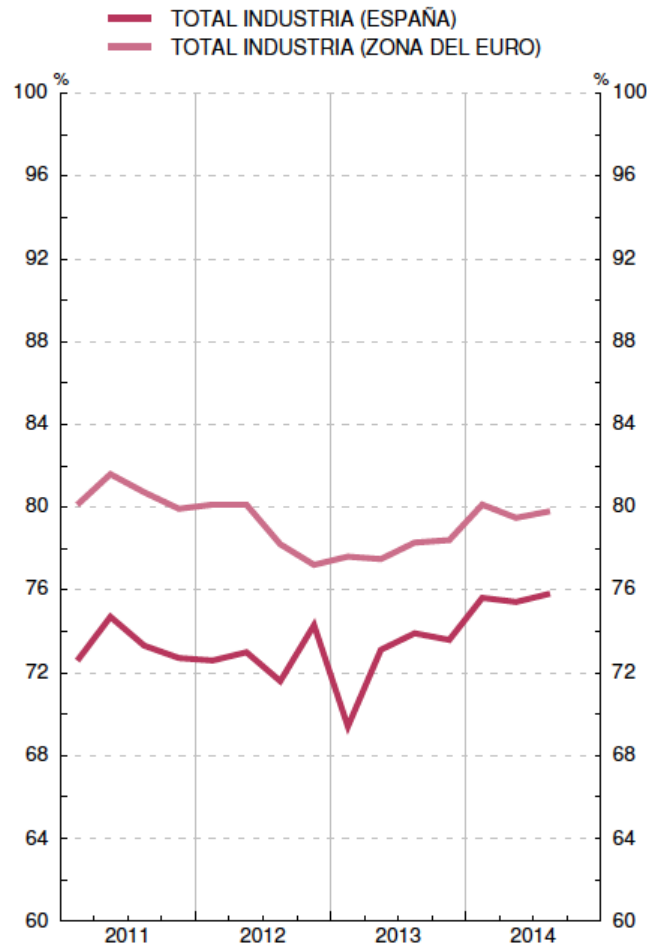
- La reducción de tamaño de la empresa  
La riduzione delle dimensioni dell'impresa  
La réduction de la taille de l'entreprise
- Búsqueda de nuevos mercados  
Ricerca di nuovi mercati  
Recherche de nouveaux marchés
- Nuevas fuentes y métodos de financiación  
Nuove fonti e metodi di finanziamento  
De nouvelles sources et méthodes de financement



# La reducción de tamaño de la empresa

## La riduzione delle dimensioni dell'impresa

### La réduction de la taille de l'entreprise



Utilización de la capacidad productiva

L'utilizzo della capacità produttiva

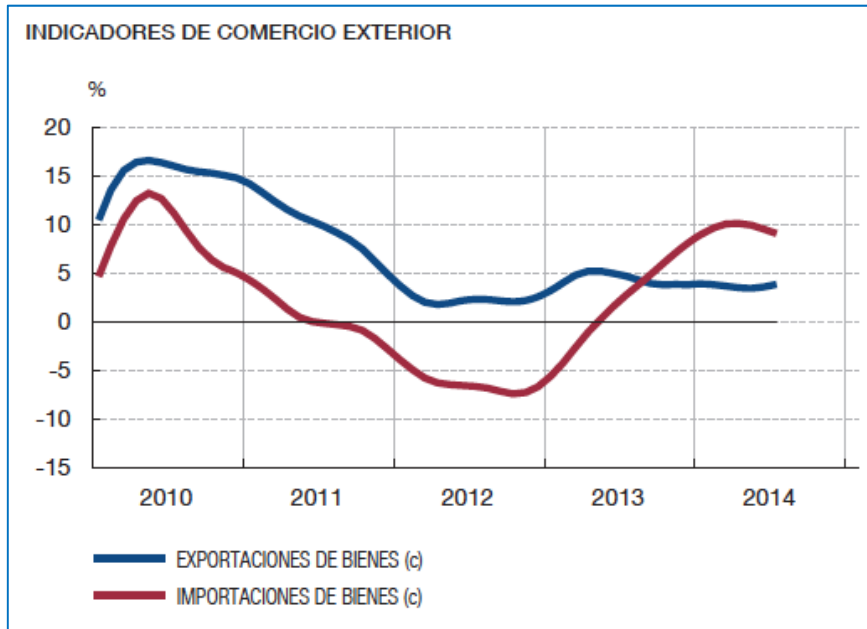
Utilisation des capacités de production



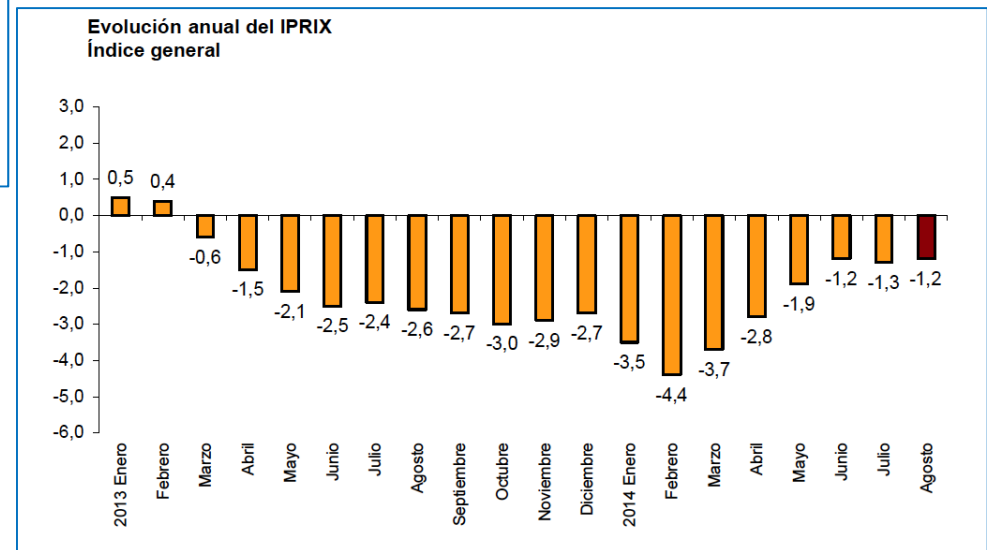
# Búsqueda de nuevos mercados

## Ricerca di nuovi mercati

### Recherche de nouveaux marchés



Fuente: Boletín Económico del Banco de España



Fuente: INE





# Nuevas fuentes y métodos de financiación

## Nuove fonti e metodi di finanziamento

### De nouvelles sources et méthodes de financement

- Mayor autofinanciación  
Maggiore autofinanziamento  
Une plus grande auto-financement
- Métodos alternativos (subcontratación, desinversiones, acreedores...)  
Metodi alternativi (subappalto, disinvestimenti, i creditori ...)  
Méthodes alternatives (sous-traitance, les cessions, les créanciers ...)
- Fuentes alternativas (Emisiones, MAB, Capital Riesgo...)  
Fonti alternative (Emissioni, MAB, Venture-Capital ...)  
Sources alternatives (Émissions, MAB, Capital-Risque ...)



# Nuevas fuentes y métodos de financiación

## Nuove fonti e metodi di finanziamento

### De nouvelles sources et méthodes de financement

## Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial (3/10/2014)

- Preaviso de no prórroga del flujo de financiación a Pymes o disminución del 35%: tres meses, por escrito.
- Régimen jurídico del Crowdfunding (Plataformas de Financiación Colectiva):
  - Para financiación empresarial o de consumo
  - Inversores acreditados (inversión sin límite):
    - Institucionales
    - Empresas: Activo >1MM€, Ingresos >2MM€ ó Patrimonio > 300M€
    - Personas físicas: Ingresos > 50M€ ó Patrimonio > 100M€
  - Inversores no acreditados:
    - límites individual/ conjunto-3M€/10M€



Muchas gracias

Grazie mille

Merci beaucoup