

Participacions Socials

Noves eines finaceres pel tercer sector

Necessitats financeres del sector. 5 punts a tenir en compte

1. Les organitzacions del tercer sector es troben amb creixents dificultats financeres degut a la dificultat en l'accés al crèdit, al retard o impagament de les subvencions i concerts i a l'absència d'alternatives, operadors i productes financers específics.
2. Aquesta situació es mantindrà a mig termini, al mateix temps que augmenta la necessitat d'inversió en el manteniment o en el creixement de l'activitat de les organitzacions.
3. Amb aquest objectiu, apareix la oportunitat d'un nou producte financer, mitjançant els bons participatius i les obligacions per entitats del tercer sector: aquest producte permet accedir al crèdit, amb un menor preu i un major impacte.
4. Per a moltes organitzacions té més lògica utilitzar aquests productes financers ja que permet accedir a majors imports de crèdit que tendir cap a la captació de socis i donants, o la utilització de canals de fundraising a l'alça, com el crowdfunding,
5. En els dos darrers anys, ja s'han emès bons i obligacions per part d'entitats del tercer sector, amb imports mitjos de 400.000€, que han tingut una acollida excel·lent, aconseguint col·locar el total dels títols en un termini de 15 dies.

Productes financers pel tercer sector: anàlisi de viabilitat

Menor
risc



Major
risc

Necessitat	Producte	Risc	viabilitat	Garantíes	Rendibilitat
Tesorería	Donación Subvención	nulo	Fuertes limitaciones en inversión a corto y medio plazo	Cumplimiento del objetivo	Rentabilidad e impacto social
	Crédito	bajo	Mercado cerrado a corto plazo	Bajas, no hay garantía patrimonial	Intereses de mercado: 8-11%
Inversión mantenimiento	Bonos Bono de tesorería Bono participativo	medio	Alta, no hay intermediario Baja complejidad	1.La marca de la entidad 2.Análisis de rentabilidad de la inversión: plan de negocio	Rentabilidad social + interés fijo del 1% o inferior. Posibilidad de interés o
	Obligaciones	medio	Alta, no hay intermediarios Baja complejidad	1.La marca de la entidad 2.Análisis de rentabilidad de la inversión: plan de negocio	Rentabilidad social + interés fijo del 1% o inferior Posibilidad de interés o
Inversión crecimiento	Acciones	alto	Baja, por complejidades legales en fundaciones y asociaciones	Plan de negocio	Rentabilidad del negocio +-10%, más rentabilidad social
	Capital Riesgo Social	alto	Baja, complejidades legales y culturales	Plan de negocio y rentabilidad a corto plazo	Rentabilidad del negocio +-10%, más rentabilidad social

P
r
i
o
r
i
t
a
t

Bons i obligacions participatives: Exemples a l'estranger.

El cas de Golden Lane Housing



9. The Bond instrument

A summary of the principal terms of the Offer are as follows:

Issuer. GLH.

Status. Unlisted but transferable.

Amount. Up to £10m.

Term. 5 year Bond with bullet repayment redeemable at par before the repayment date at the option of the Charity.

Repayment date. 30 September 2018.

Yield. 4% p.a. fixed and payable annually in arrears on 30 September in each year (or the next succeeding business day) with an option to donate interest back to GLH.

Security. Unsecured.

Covenant. Net Asset Covenant tested annually and based on latest audited accounts.

Reporting. Regular updates on GLH activities through GLH and Ethex websites. GLH's annual report will include a dedicated section relating to the Bond – including confirmation of social impact and Net Asset Covenant calculation.

Draw down. Closing date of the Offer is 30 April 2013 (unless extended at the sole discretion of the Trustees).

Tradability. Bondholders may be able to trade their Bonds on a matched bargain basis through Ethex – a secondary exchange platform (see below).

Administration. The Bond will be administered by Capita in its capacity as Registrar and Receiving agent

Bondholders. Maximum number of joint holders is two.

Bons i obligacions participatives: què son?

Producte	Emisor	Objectiu	Condicions
Bons i títols	A curt; La pròpia organització A mig termini. Nova organització intermediària	Tresoreria i Inversió	<ul style="list-style-type: none"> • Garantia del capital a càrrec de la organització o de l'intermediari • Interès zero • En productes amb una rendibilitat vinculada a resultats, la diferència respecte a l'interès del sector financer o a la inflació es converteix en donatiu del comprador o en possibles descomptes en productes. • Les obligacions en alguns projectes vinculats a inversió productiva donen dret a rendibilitat segons el benefici • Hi ha la possibilitat de que els bons siguin cedits com a donatius

Bons i obligacions participatives: comercialització

Anàlisi del mercat i col·locació:

1. **Comercialització en el mercat de proximitat:** socis, donants, treballadors, familiars, usuaris, clients, proveïdors, i altres persones vinculades amb la organització
 Menors costos comercials
2. **Comercialització en altres mercats;** clients institucionals, altres clients individuals, per exemple, grups de consum responsable.
 Majors costos comercials

Exemple

Número de Compradores	total	Importe Total	Ventas acumuladas	%
1	15.000€	15.000€	15.000€	4%
3	10.000€	30.000€	45.000€	11%
5	5.000€	25.000€	70.000€	18%
30	2.000€	60.000€	130.000€	33%
100	1.000€	100.000€	230.000€	58%
340	500€	170.000€	400.000€	100%
479		400.000€		

Bons vs préstecs bancaris

Rendibilitat i model de negoci emissió a 4 anys, garantint la inflació del 1,70% anual

Importe	coste financiero en el mercado: 10% a 4 años	retribución de las obligaciones: 1,70% x 4 años	Diferencia	coste de diseño y venta	Neto
150.000€	60.000€	10.200€	49.800€	18.000€	31.800€
200.000€	80.000€	13.600€	66.400€	23.000€	43.400€
250.000€	100.000€	17.000€	83.000€	27.500€	55.500€
300.000€	120.000€	20.400€	99.600€	33.000€	66.600€
350.000€	140.000€	23.800€	116.200€	31.500€	84.700€
400.000€	160.000€	27.200€	132.800€	34.000€	98.800€

Bons i obligacions participatives: Exemples a Catalunya

Davant de la manca de crèdit tradicional, l'ús de canals alternatius és una opció real de finançament de projectes socials.

Tant en el nostre país com en d'altres, els cercles de proximitat són instruments que ja s'estan posant en pràctica.

1. **Cooperativa social "L'Olivera"**. Una emissió de 400.000€ a 2 anys, que es va cobrir en 2 setmanes, gestionat per Coop57
2. La **Fundació "Desenvolupament Comunitari"**. Una emissió de 150.000€, també gestionat per Coop57
3. La **Fundació Casal Amic de Tarragona**. Una emissió de 40.000€ per finançar tresoreria.

Bons i obligacions participatives: Condicions

Per tant no és una idea boja que erròniament s'associa amb:



NUEVA RUMASA

LE OFRECE UNA MAGNIFICA OPORTUNIDAD DE INVERSION

Nueva Rumasa, sociedad líder de los grupos empresariales más importantes de nuestro país con una valoración patrimonial neta de más de 2.000 MM de euros en compañías líderes en sectores tradicionales y vitales de nuestra economía: Alimentación, Bebidas y Bienes, Distribución, Hoteles, Agrícola, Ganadería y Farmacia.

Nueva Rumasa está compuesta por 147 empresas con más de 10.000 empleados directos y 6.000 indirectos, con relaciones comerciales en 78 países, y una facturación por encima de los 1.500 MM de euros. Todas las empresas son 100% propiedad y ninguna cotiza en bolsa.

Ahora usted tiene la oportunidad de participar en una inversión rentable y segura a través de la suscripción de pagares participativos de los fondos de los que conforma Nueva Rumasa, y que pone a su alcance con una rentabilidad garantizada del 8% anual.

El objeto de esta emisión de pagares es la adquisición de empresas que representen auténticas oportunidades de negocio en los sectores actuales, aportando mayor facturación, patrimonio y ahorro.

En caso de estar interesado no dude en ponerse en contacto con nuestras oficinas en donde estaremos encantados de facilitarle toda la información necesaria para su estudio.

Nueva Rumasa
 Avda. Pablos Iñigo 38-41
 28043 Madrid
 91 533 49 93
 nuevainformacion@nuevarumasa.com

Nueva Rumasa
 Plaza Francesc Macià, 7
 08020 Barcelona
 93 474 83 36
 nuevainformacion@nuevarumasa.com

Esta Operación ha sido autorizada previa consulta realizada ante la CNMV con fecha 11 de febrero de 2016.

Condiciones: El importe mínimo por cada inversión es de 50.000 € y los pagares emitidos no están admitidos a negociación en ningún mercado secundario.

Logos of companies: Danubio, CUSA, Campesino, Reyne, Apis, Frasco, Trips, Cereales, Letona, Dini, Pils, Sals, Sabia, Piñ, Sals, Cardano, Barry, Campo Burgo, Marques, Valovia, Casas Hill, San Pedro, Juncal, Posca, Soto, Epléndida, Casa Dorada, Calway, etc.

Se suposa que les fundacions o cooperatives tenen capacitat de generar confiança.

Bons i obligacions participatives: Condicions

Ara bé, aquestes organitzacions han de complir unes condicions clau:

1. Tenir una bona marca
2. Tenir un bon projecte i un pla de negoci
3. Ser reconeguda com una organització ben gestionada i fiable
4. Disposar d'una important base de dades d'amics, seguidors, donants, coneguts entre els quals sigui fàcil oferir els bons.
5. Ser valents, o simplement, necessitar el capital.

Moltes gràcies



www.zoharconsultoria.com

rvalls@zoharconsultoria.com