

**PVxT<sup>2</sup>**

**ARGUMENTARI  
PER A EMPRESES  
INVERSORES**



## **TABLA DE CONTINGUT**

Introducció a PVxT	3
1. Rendibilitat econòmica justa	6
2. Diversificació del portafoli d'inversió	8
3. Risc compartit	9
4. Flexibilitat d'instruments i estructures jurídiques	9
5. Col·laboració empresarial	10
6. Beneficis directes sobre el negoci	10
6.1. Millores en eficiència	11
6.2. Reducció de despesa en I+D+i	12
6.3. Exploració i inversió en noves línies de negoci	12
7. Beneficis i obligacions fiscals	13
8. Responsabilitat Social Corporativa	14
9. Contractació pública	16
10. Retorn de la innovació social	16
11. Exploració d'innovació disruptiva	17
12. Prestigi	18

## INTRODUCCIÓ A PVXT

Projectes de Valor per Terrassa (PVxT) és una iniciativa d'innovació social amb l'objectiu de posicionar Terrassa com a referent de la innovació i l'emprenedoria social una eina per a generar activitat econòmica.

Aquest programa consisteix en fomentar la creació de projectes innovadors d'emprenedoria social d'alt valor local als quals se'ls acompanya per què puguin realitzar acords amb diverses entitats privades, organitzacions i/o persones que puguin actuar com a patrocinadores i/o inversores dels diferents PVxT.

El programa PVxT articula la relació entre els projectes d'emprenedoria social o PVxT IMPACTE i les entitats, organitzacions i/o persones inversores a través d'un vehicle de mediació financera o PVxT INVERSIÓ.

PVxT INVERSIÓ ha estat dissenyat en primer lloc per facilitar la participació d'inversió privada en la millora de la qualitat de vida de la ciutat i per a l'impuls de l'emprenedoria amb més impacte social o ambiental, però també, per generar noves oportunitats en negocis per a les empreses ja consolidades, i incentivar la responsabilitat social empresarial, així com per obtenir rendiments econòmics de les inversions realitzades.

Les entitats, organitzacions i/o persones interessades a finançar els PVxT poden participar segons dues modalitats d'inversió segons les seves expectatives:

- la que s'anomena **inversió d'impacte** o aquella que a més de contribuir a impulsar un projecte social aportant recursos econòmics esperen alhora alguna rendibilitat a la seva inversió; i
- la **inversió filantròpica**, per contra, esperen fonamentalment contribuir a la realització de l'impacte social del projecte invertit mirant que aquest sigui el major possible, sense esperar necessàriament un retorn econòmic immediat.

Per la seva part, els projectes acompanyats per PVxT IMPACTE també poden respondre a necessitats diverses de finançament i a models de negoci i socials de característiques variades. Per tant, cada projecte pot resultar més interessant per a un tipus d'inversió o una altra. Serà tasca de l'organització de PVxT derivar cada projecte al tipus d'inversió més adequat dissenyant un portafoli a mida de cada projecte i format per empreses, organitzacions o particulars que els vulguin invertir.

A continuació s'exposen alguns dels principals avantatges i consideracions en favor de la participació d'empreses i altres agents privats en PVxT INVERSIÓ. De manera general, molts dels arguments presentats responen a un model d'innovació oberta amb l'incentiu afegit de la inversió d'impacte.

PwX

Concretament es poden avançar els següents avantatges:

- Rendibilitat econòmica justa
- Portfoli d'inversió diversificat
- Estructura jurídica
- Col·laboració empresarial
- Rendibilitat empresarial
  - Millores en eficiència
  - Reducció de despesa en I+D+i
  - Prospecció i inversió en noves línies de negoci
  
- Beneficis i obligacions fiscals
- Responsabilitat Social Corporativa
- Capitalització de la innovació
- Exploració d'innovació disruptiva
- Prestigi

# 1. RENDIBILITAT ECONÒMICA JUSTA

La inversió d'impacte a més del rendiment econòmic persegueix el retorn social a través de l'impacte positiu obtingut. En aquest sentit, en la majoria dels casos el rendiment econòmic de la inversió serà inferior al que espera un inversor no social, en alguns casos la inversió fins i tot podrà considerar-se filantròpica.

Tot i així, l'acompanyament i seguiment dels projectes per part de l'organització de PVxT contribueix a garantir l'objecte social dels projectes i la seva gestió responsable i transparent.

La lògica de treball de PVxT IMPACTE en la seva fase d'acompanyament a PVxT INVERSIÓ és que tots els projectes han de tenir la solvència necessària per afavorir la obtenció de finançament, ja sigui com a capital, deute subordinat o deute sènior.

En tots els casos, s'ha de valorar que els projectes que no tinguin viabilitat pràctica tampoc aconseguen una base sostenible com per mantenir el seu rendiment d'impacte social i els recursos destinats es perdrien sense obtenir l'impacte esperat.

Cal distingir aquí entre els projectes que tenen ànim de lucre dels que no en tenen. Els primers, tot i que busquen generar beneficis derivats de la seva activitat, prioritzen la maximització de l'impacte i, per tant, buscaran la reinversió en l'impacte ja sigui abans o després de tornar el capital invertit. Aquests projectes seran adequats per a un perfil d'inversió d'impacte.

Els segons, tot i haver de ser viables econòmicament, no persegueixen el lucre sinó assolir els seus objectius d'impacte i, per aquest motiu, seran més adients per a un perfil d'inversió filantròpica.

En aquest sentit, es pot afirmar que la viabilitat econòmica dels projectes acompanyats i seleccionats és necessària però no suficient ja que els PVxT han d'haver complert els requisits mínims d'impacte social per ser seleccionats.

PVxT

## **2. DIVERSIFICACIÓ DEL PORTAFOLI D'INVERSIÓ**

Pertànyer a PVxT INVERSIÓ permet a les entitats, organitzacions i persones inversores rebre informació prioritària sobre projectes de vàlua contrastada, que han estat seleccionats i prioritzats per PVxT IMPACTE segons els seus respectius interessos.

Per la naturalesa d'aquests projectes, accedir a PVxT INVERSIÓ permet accedir a noves oportunitats d'inversió que diversifiquin el portafoli d'inversió reduint així el risc del conjunt de la inversió, això pot ser especialment interessant en el cas d'empreses consolidades.

Com a exemple, un dels àmbits amb més potencial on la innovació social és molt activa és el digital. És en aquest camp que moltes persones emprenedores estan presentant solucions per respondre a reptes socials ja que la innovació social digital com a vehicle de generació d'impacte permet mobilitzar grans comunitats, compartir recursos i distribuir el poder. Aquest factor pot ser un complement de gran interès per a negocis més tradicionals.





### **3. RISC COMPARTIT**

PVxT INVERSIÓ no només contrasta documentalment la viabilitat econòmica i el model de negoci sinó que dóna preferència a un model de co-inversió amb participació de més d'una entitat o particular inversor per projecte invertit, sense excloure la possibilitat d'inversió individual o exclusiva. Igualment, els projectes són avaluats tenint en compte que el propi equip promotor hagi fet aportació, tingui recursos compromesos en el projecte o que hagi aconseguit finançament d'altres entitats financeres.

Així mateix, l'organització de PVxT facilitarà en la mesura que sigui possible o desitjable la participació d'altres fons de finançament (bancari, alternatiu, crèdit oficial, etc.).

Per aquest motiu, la inversió en PVxT es pretén que suposi un risc contingut i compartit sempre que sigui possible.

### **4. FLEXIBILITAT D'INSTRUMENTS I ESTRUCTURES JURÍDIQUES**

El model d'inversió de PVxT INVERSIÓ s'articula a través d'acords privats entre les figures d'inversor i invertit, sense intervenció de tercers, ja que l'organització únicament actua com a avaluador dels projectes i mediador. Això permet la possibilitat d'adaptar la formalització dels acords segons les característiques i necessitats d'ambdues parts amb els instruments o estructures jurídiques més adients en cada cas.

Així, es preveu que sigui possible invertir en qualsevol categoria: capital, deute subordinat o deute sènior.

## **5. COL-LABORACIÓ EMPRESARIAL**

En la línia de la co-inversió, invertir en PVxT obre un marc de col·laboració empresarial amb altres empreses consolidades que co-participen en la inversió i que poden tenir necessitats i interessos comuns semblants en les línies de negoci invertides de manera que es poden generar sinèrgies que potenciïn no només els projectes invertits sinó també altres activitats d'interès mutu.

## **6. BENEFICIS DIRECTES SOBRE EL NEGOCI**

Alguns dels avantatges que es poden derivar de la inversió en PVxT estan associats a un model col·laboratiu d'innovació oberta i més concretament de l'emprenedoria corporativa, és a dir l'emprenedoria de nous projectes en el si d'una empresa ja consolidada però que produeix efectes positius com si es tractés d'una empresa jove.

En general, els principals avantatges es deriven de la possibilitat d'exercir, a més de la inversió, un paper de mentoratge des de l'experiència d'una empresa consolidada. Això pot multiplicar l'impuls del projecte invertit millorant a l'hora els seus resultats econòmics i l'impacte social.



## 6.1. MILLORES EN EFICIÈNCIA

L'acompanyament d'un projecte innovador, en aquest cas social, genera guanys d'eficiència. La innovació no només aplica al desenvolupament de nous productes o serveis, sinó que també es pot dur a terme per crear nous processos o models de gestió, nous conceptes de servei, noves maneres de comercialitzar, implicar o mobilitzar segments de mercat o de beneficiaris, accions de sensibilització, etc. A efectes pràctics, la suma d'esforços, no només a nivell d'aportació de recursos econòmics pot ajudar a millorar el projecte en aspectes com ara els següents:

- Co-producció del producte innovador: fabricar el nou producte en les instal·lacions de l'empresa consolidada pot contribuir a optimitzar processos i aprofitar capacitat ociosa d'aquesta, reduint així el cost d'ambdues produccions i millorant la productivitat del conjunt a través d'un increment de l'ocupació de les instal·lacions existents.
- Gestió conjunta i compartir estructura: semblant al cas anterior, l'estructura de l'empresa consolidada també podria incrementar la seva eficiència assumint parcialment o totalment la gestió o administració del projecte invertit reduint el cost de recursos ociosos.
- Co-distribució del producte innovador: el nou producte ajuda a optimitzar els canals de distribució de l'empresa inversora que manera que pot redundar en una millor penetració i coneixement del nou producte i un menor cost global per aquest últim però també per al negoci consolidat.

■ 1\* Veure Matriu sistemes finançament-PVxT\_INVERSIO



## **6.2. REDUCCIÓ DE DESPESA EN I+D+I**

La inversió en innovació social pot ser una eina per incorporar a l'empresa inversora innovacions o tecnologies desenvolupades pel projecte invertit un cop provades i contrastades sense la necessitat de recórrer al desenvolupament intern. Això suposa una reducció de despesa directa en I+D+i de l'empresa inversora donat que les innovacions ja estan testejadades i la inversió va destinada a la implementació de la innovació.

L'eficiència d'aquesta inversió afegeix també la reducció de temps en la seva aplicabilitat.

## **6.3. EXPLORACIÓ I INVERSIÓ EN NOVES LÍNIES DE NEGOCI**

La innovació social, per la seva naturalesa de respondre amb noves solucions a reptes socials, pot generar productes o serveis innovadors, i fins i tot disruptius, que siguin complementaris a l'empresa inversora ja consolidada.

Els nous productes o serveis del projecte invertit resolen necessitats diferents del mercat però alhora, poden ser complementaris a les que dona resposta el negoci consolidat, permetent ampliar l'oferta, arribar a nous mercats o a nous segments. Igualment, la relació entre empresa invertida i inversora pot generar sinèrgies pròpies que derivin en noves línies de negoci.

## 7. BENEFICIS I OBLIGACIONS FISCALS

Les empreses inversores poden tenir diferents beneficis fiscals derivats del fet d'invertir en PVxT en un doble sentit: en primer lloc, per la inversió realitzada en projectes emprenedors generadors de nova ocupació i, en segon lloc, en funció de les característiques socials del projecte invertit, és possible que sigui susceptible d'optar a un tracte fiscal preferent .

Els beneficis fiscals per invertir en nous negocis, en empenedoria, són els mateixos per a qualsevol tipus de nova empresa en la que s'inverteix i porten associades unes obligacions. Aquests beneficis fiscals variaran segons l'exercici i cada comunitat autònoma estableix la seva normativa particular en el tram autonòmic corresponent.

Respecte a les entitats invertides també poden haver diferències. Una mateixa activitat es pot realitzar des d'una societat mercantil que rep un tracte fiscal determinat o des d'una cooperativa, societat laboral, centre especial de treball o empresa d'inserció que acostumen a tenir una fiscalitat més favorable.

## 8. RESPONSABILITAT SOCIAL CORPORATIVA

Podem definir la Responsabilitat Social Corporativa o Empresarial com la internalització voluntària per part de les empreses de les preocupacions socials i ambientals en les seves operacions comercials i les seves relacions amb els seus grups d'interès i treballar en la seva co-responsabilitat amb la societat a la que pertanyen i a la qual presten servei.

Tot i que per les grans empreses amb més de 500 treballadors i per les d'interès públic a partir de 2016 ja aplica la norma que les obliga a informar públicament en la memòria anual de les seves polítiques de RSC i aprovar-les en Consell d'Administració, per a moltes pimes aquest esdevé en els últims anys una qüestió estratègica i de coherència personal del seu accionariat.

Les entitats, organitzacions i persones inversores de PVxT INVERSIÓ es poden considerar plenament en la última part de la definició: treballar en la seva co-responsabilitat amb la societat a la que pertanyen i a la qual presten servei. La inversió en projectes PVxT té com a premissa ser una contribució social i innovadora a reptes de la comunitat de Terrassa.

Com s'ha apuntat anteriorment, invertir en un projecte PVxT pot ser un primer pas en la línia d'assumir voluntàriament la resposta a reptes socials i ambientals en l'àmbit de la RSC per a l'empresa inversora. Però també complementar les actuacions que ja estiguin portant a terme en les seves operacions comercials i les seves relacions amb grups d'interès especialment si són especialment sensibles a aquests aspectes.

■ 2\* Veure document: Situació fiscal d'Espanya des de la perspectiva de *Business Angels*.

PVxT

Segons el *Reputation Institute*, les empreses que són percebudes com socialment responsables gaudeixen d'un major suport per part del públic pel que fa a comprar i recomanar els seus productes i serveis, a recolzar els seus comportaments, a treballar o invertir-hi, o l'hora de recuperar la confiança després de les crisis que aquestes puguin patir.

Per tal d'assolir un compliment complert del concepte Responsabilitat Corporativa o Empresarial, aquest ha d'integrar totes les activitats de la gestió empresarial i a tots els grups d'interès. En aquest sentit, les bones pràctiques observades en les inversions en projectes PVxT haurien de facilitar la implementació de certs models en altres àmbits de l'empresa inversora.

De la mateixa manera, el que es pretén és que la RSC formi part de l'ADN de l'organització, és a dir, dels principis estratègics de la gestió (missió i visió).

La RSC es concreta en aspectes com ara:

- Ser medi ambientalment responsable
- Vetllar per la conciliació professional i personal de la plantilla
- Generar una cultura socialment responsable
- Treballar en metes locals per assolir objectius globals
- Bon govern corporatiu

PVxT

## 9. CONTRACTACIÓ PÚBLICA

En la mateixa línia del punt anterior, la participació en PVxT INVERSIÓ no només pot millorar la imatge pública de les empreses inversores davant el públic en general o la clientela en particular, sinó que la RSC, les bones pràctiques i el bon govern que se'n deriva també podria millorar la posició competitiva de l'empresa inversora en concursos de concurrència pública a contractes de l'administració pública.

Cal recordar que cada vegada més, les diverses administracions públiques són més conscients del seu paper en la demanda de productes o serveis i dels diversos instruments, com ara les clàusules socials o verds, que articulen per procurar que l'efecte de les seves contractacions generin altres externalitats positives.

## 10. RETORN DE LA INNOVACIÓ SOCIAL

La inversió en PVxT busca la possibilitat d'obtenir no només un retorn econòmic a la inversió sinó també un retorn social.

En el primer cas, la inversió pot tenir dues vessants en la seva capitalització:

- Aquella en que la inversió en un projecte que, passat un temps, l'hagi permès consolidar-se i créixer permetent a l'empresa inversora integrar-la en els seus negocis consolidats.
- Aquella que pugui derivar-se de la millora en eficiència que es produeix per l'efecte de disposar d'un bon posicionament del Govern corporatiu. Per exemple, per enfortiment del procés de decisió, l'alineació dels interessos de tots els grups d'interès, l'augment de la transparència, la millora el perfil de risc i, com a conseqüència, la millora de la valoració del mercat.



En el segon cas, la capitalització social inclou els efectes en les empreses que apliquen polítiques en matèria de formació, condicions laborals no discriminatòries, relacions entre la plantilla i la direcció, comunicació transparent, conciliació professional i personal. Aquestes empreses retenen el talent i augmenten la seva competitivitat, obtenint millors resultats a mig termini.

També es poden incloure aquí les relacions amb altres interlocutors, aplicar polítiques de transparència en les pràctiques comercials, actuacions respectuoses amb el medi ambient, i altres intangibles com el suport a la diversitat, milloren la reputació i afavoreixen l'augment de la competitivitat de les empreses.

És important que es faci difusió de les bones pràctiques de l'empresa en matèria de RSC a la comunitat a la qual se serveix.

## **11. EXPLORACIÓ D'INNOVACIÓ DISRUPTIVA**

Si definim la innovació social com noves formes de resoldre necessitats socials relatives al benestar de les persones o de la comunitat, que generen un impacte a través del canvi social, la implicació directa d'empreses amb una activitat ja consolidada en canvis especialment disruptius pot ser difícil d'assolir.

Modificar els processos en organitzacions establertes no està en sí mateix exempt de dificultats: planificar i posar en marxa el nou procés, evitar interferències amb altres processos habituals ja optimitzats, comunicar-lo, que sigui assumit com a cultura pròpia de l'organització.

PVxT

La innovació disruptiva pot tenir un rendiment molt alt si és eficient però pot ser necessari implementar-la en un entorn extern a organitzacions consolidades per afavorir els resultats positius.

Aquestes noves propostes disruptives necessiten organitzacions flexibles que s'adaptin a les situacions canviants del projecte al llarg de la seva primera època de vida.

Invertir en projectes PVxT és una alternativa per invertir en innovació social disruptiva sense que afecti les línies de negoci consolidades de l'empresa inversora.

## 12. PRESTIGI

La Reputació o Prestigi s'ha transformat en un puntal en la valoració del mercat respecte de les empreses que hi ofereixen productes i serveis. És un element fonamental en la presa de les decisions de compra, des del punt de vista del consum. Des del punt de vista de l'accionariat, no només és un factor fonamental sinó crític.

En els darrers anys, diverses transformacions socials han calat en determinats col·lectius, com per exemple els anomenats mil·lenials, que poden arribar a mobilitzar-se molt ràpidament en xarxes socials i mitjans de comunicació, esdevenint veritables consumidors-activistes però també com a accionistes-activistes.

Es pot dir que cada vegada més les empreses que no demostrin un compromís social, estan en efecte comprometent la seva sostenibilitat. Només les empreses que demostrin objectivament la seva co-responsabilitat amb la societat de la que formen part tindran expectatives de ser considerades marques acceptables.

 PVxT

El programa PVxT està dissenyat per oferir d'una banda mètriques d'impacte de cada projecte acompanyat que poden facilitar a les empreses inversores la comunicació objectiva de l'impacte al qual han contribuït. D'una altra banda, entre les tasques de l'Ajuntament de Terrassa també hi ha la difusió dels resultats assolits pels projectes acompanyats donant en conjunt credibilitat a la contribució de les entitats, organitzacions i empreses inversores.

Igualment, la participació en PVxT INVERSIÓ pot derivar en la creació d'un segell o reconeixement públic que posi en valor la contribució de les empreses, organitzacions i particulars en la millora de la comunitat.

# PVxT

## IMPACTES SOCIALS SOSTENIBLES

