



COMISIÓN DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS

Bruselas, 4.5.2007  
COM(2007) 235 final

**INFORME DE LA COMISIÓN AL CONSEJO Y AL PARLAMENTO EUROPEO**

**sobre los instrumentos financieros del Programa Plurianual en favor de la empresa y el espíritu empresarial, en particular para las pequeñas y medianas empresas (PYME) (2001-2006)**

**(de conformidad con el artículo 5, apartado 1, de la Decisión 2000/819/CE del Consejo, de 20 de diciembre de 2000, modificada por la Decisión 593/2004/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de julio de 2004)**

## ÍNDICE

1.	Introducción general.....	3
2.	Panorama global.....	3
2.1.	Aplicación.....	3
2.2.	Utilización.....	4
3.	Mecanismo de Garantía PYME.....	4
3.1.	Descripción del Mecanismo.....	4
3.2.	Situación presupuestaria.....	6
3.3.	Intermediarios financieros.....	10
3.4.	PYME beneficiarias y empleo.....	10
4.	Plan de ayuda inicial del MET.....	11
4.1.	Descripción del Mecanismo.....	11
4.2.	Situación presupuestaria.....	12
4.3.	Intermediarios financieros.....	15
4.4.	PYME beneficiarias.....	15
5.	Acción financiación de siembra.....	15
5.1.	Descripción del Mecanismo.....	15
5.2.	Situación presupuestaria.....	16
5.3.	Intermediarios financieros.....	17
6.	Conclusiones.....	17
	Annex 1: Geographical distribution - all financial instruments.....	21
	Annex 2: SME Guarantee Facility– Leverage (gearing).....	22
	Annex 3: SME Guarantee Facility– Financial intermediaries.....	23
	Annex 4: SME Guarantee Facility – Beneficiary SMEs.....	44
	Annex 5: SME Guarantee Facility - Analysis of Defaulted Loans, situation as at 30 June 2005.....	50
	Annex 6: ETF Start-up.....	52
	Annex 7: Seed Capital Action.....	55
	Annex 8: Financial Statements.....	56
	Annex 9: Joint European Venture (JEV) programme.....	57

## 1. INTRODUCCIÓN GENERAL

Este es el tercer informe anual sobre los progresos conseguidos en la aplicación de los instrumentos financieros con arreglo al Programa Plurianual (PPA) en favor de la empresa y el espíritu empresarial, en particular para las pequeñas y medianas empresas (PYME).

Se ha elaborado con arreglo al artículo 5, apartado 1, de la Decisión 2000/819/CE del Consejo (DO L 333 de 29.12.2000, p. 84) adoptada el 20 de diciembre de 2000, modificada por la Decisión 593/2004/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de julio de 2004 (DO L 268 de 16.8.2004, p. 4).

El Programa Plurianual se concibió en un principio para abarcar el periodo 2001-2005. Sin embargo, con objeto de garantizar la continuidad de acción hasta que comience el programa sucesor en virtud de las nuevas Perspectivas Financieras, en diciembre de 2005 se amplió por un año el programa plurianual, hasta el final de 2006.

El objetivo de los instrumentos financieros del Programa Plurianual es mejorar el entorno financiero de las empresas, en particular de las PYME. Dicho programa se basa en los resultados obtenidos gracias a la Iniciativa para el crecimiento y el empleo de 1998.

El presente informe abarca tres instrumentos financieros con arreglo al programa plurianual, que son el Mecanismo de Garantía PYME, el Plan de ayuda inicial del MET (mecanismo europeo para las tecnologías) y la acción financiación de siembra. Proporciona un panorama global de los **progresos conseguidos a 31 de diciembre de 2005** y se divide en un capítulo por cada uno de los instrumentos financieros (capítulos 3, 4 y 5).

El Fondo Europeo de Inversiones (FEI) gestiona todos los instrumentos financieros, que pretenden abordar fallos reconocidos del mercado con el fin de mejorar el acceso de las PYME a la financiación.

La aprobación de proyectos aprovechando fondos presupuestarios disponibles con arreglo al Programa Plurianual dio comienzo efectivamente el 25 de marzo de 2002. Los proyectos presentados antes de esa fecha se aprobaron con arreglo a la Iniciativa para el crecimiento y el empleo.

## 2. PANORAMA GLOBAL

### 2.1. Aplicación

El 10 de diciembre de 2001, la Comisión adoptó su Decisión C(2001) 3973 relativa a la aplicación de los instrumentos financieros del Programa Plurianual. Posteriormente, el 18 de diciembre de 2001, la Comisión firmó con el FEI los acuerdos fiduciarios y de gestión correspondientes al Plan de ayuda inicial del MET, al Mecanismo de Garantía PYME y a la acción financiación de siembra.

Estos acuerdos se revisaron el 22 de diciembre de 2005 con objeto de tomar en consideración la ampliación del Programa Plurianual.

Al principio, se propuso un presupuesto indicativo de 317 millones de euros para los instrumentos financieros del Programa Plurianual durante el periodo 2001-2005. Tomando en consideración la ampliación del Programa Plurianual por un año más, los incrementos decididos por las autoridades presupuestarias y las transferencias procedentes de otras líneas presupuestarias, el presupuesto indicativo del Programa Plurianual durante el periodo 2001-2006 asciende a 512 millones de euros.

Además de los Estados miembros de la UE, Bulgaria, Rumanía y Turquía también se pueden acoger al Programa Plurianual. Por otra parte, el Acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo (EEE) celebrado con los países de la AELC/EEE contempla la posibilidad de que los países del EEE participen en el Programa Plurianual.

## **2.2. Utilización**

De conformidad con los acuerdos fiduciarios y de gestión firmados entre el FEI y la Comisión, el Fondo se esforzará por proceder a un reparto geográfico equitativo de los tres instrumentos financieros del programa plurianual, teniendo en cuenta, sin orden de prioridad específico, los cuatro criterios siguientes:

- el objetivo de lograr una cobertura global equilibrada de los países para los tres instrumentos financieros en su conjunto;
- el objetivo de permitir a cada Estado miembro beneficiarse al menos de un instrumento financiero;
- la dimensión mínima necesaria para que una operación dada sea realizable;
- las características de los distintos mercados.

La capacidad de absorción y la aceptación de los distintos instrumentos financieros se ve afectada por las diferencias existentes en las necesidades, condiciones de mercado y circunstancias macroeconómicas de los diversos países participantes. Por consiguiente, se ha previsto una flexibilidad suficiente para que puedan llevarse a cabo los necesarios ajustes, como por ejemplo, la transición entre los diferentes instrumentos financieros. Tomando como base la experiencia adquirida en la aplicación de los instrumentos, la Comisión considera que deberá conseguirse una distribución geográfica adecuada en todos los diversos instrumentos financieros considerados en su conjunto en vez de en cada uno de ellos por separado.

El cuadro del anexo 1 muestra la cobertura geográfica del programa plurianual, a partir de la aprobación por parte de la Comisión el 31 de diciembre de 2005, de los tres instrumentos financieros en su conjunto.

## **3. MECANISMO DE GARANTÍA PYME**

### **3.1. Descripción del Mecanismo**

El objetivo de este mecanismo es promover el espíritu empresarial, reforzar el crecimiento y la competitividad, mejorar el entorno financiero y facilitar el acceso de las empresas a los servicios y programas de ayuda comunitarios ayudando a las PYME a mejorar su potencial de crecimiento y de creación de puestos de trabajo mediante una mayor disponibilidad de financiación de la deuda. El mecanismo facilita un mayor volumen de garantías dentro de los

productos de garantía ya existentes de los intermediarios financieros, el acceso a la financiación para un número mayor de pequeñas empresas y una mayor variedad de inversiones y garantías para los préstamos de riesgo más elevado. También apoya la creación y desarrollo de nuevos sistemas de garantía. El Mecanismo cubre una parte de las pérdidas sufridas con cargo a las garantías hasta un importe previamente fijado (el límite máximo<sup>1</sup>).

El Mecanismo lo gestiona el FEI en nombre de la Unión Europea y para ello identifica, evalúa y selecciona potenciales intermediarios financieros para el Mecanismo de acuerdo con la correspondiente política de garantía.

El Mecanismo de Garantía PYME se aplica a las empresas con un máximo de cien empleados. Los intermediarios financieros pueden tener criterios de idoneidad más estrictos para las PYME, según sus propios productos de garantía o préstamo. En todo caso, los intermediarios financieros seleccionados son plenamente responsables de la creación y la evaluación del riesgo, así como del seguimiento y las medidas de recuperación en relación con las PYME beneficiarias finales.

El Programa Plurianual amplía la cobertura del Mecanismo a nuevos productos y países. Respecto a la Iniciativa para el crecimiento y el empleo, se han añadido tres nuevas subdivisiones al Mecanismo del Programa Plurianual para ampliar la gama de instrumentos de garantía disponibles: microcréditos, inversiones en capital social y préstamos para financiar equipos y programas informáticos y formación en el campo de internet y el comercio electrónico.

Están disponibles las siguientes **ventanillas**:

- **Garantía de préstamos:** con el objetivo de ayudar a las empresas con un máximo de cien empleados que demuestren un potencial de crecimiento. En este marco, el FEI extiende garantías parciales o contragarantías para cubrir carteras de créditos o garantías.
- **Garantías de microcréditos:** para apoyar la concesión de microcréditos a empresas muy pequeñas con un máximo de diez empleados. En este marco, el FEI extiende garantías parciales para cubrir carteras de créditos.
- **Garantías de capital social:** contragarantías o garantías conjuntas que garanticen los sistemas de garantía para cubrir las inversiones en capital social de PYME (no se conceden garantías directas cuando se trata de fondos de capital de riesgo).
- **Garantías en favor de las TIC:** para cubrir carteras de créditos destinados a la financiación de equipos y programas informáticos y de cursos de formación, con el fin de promover el uso de internet y del comercio electrónico. Se concederá prioridad a las pequeñas empresas con un máximo de cincuenta empleados.

---

<sup>1</sup> El límite máximo es un importe previamente fijado en euros (y porcentaje) y corresponde al nivel máximo de responsabilidad que el FEI está obligado a abonar a un IF para pagar su parte de las pérdidas relativas a una cartera de dicho intermediario. El límite se basa en las pérdidas previstas. El riesgo financiero para el presupuesto comunitario está limitado, en primer lugar, por el límite y, en segundo lugar, por el índice de garantía aprobado por la Comisión para un intermediario determinado (normalmente el 50 %).

## 3.2. Situación presupuestaria

### 3.2.1. Panorama global

A 31 de diciembre de 2005, los recursos presupuestarios comprometidos con cargo al Mecanismo de Garantía PYME ascendían a 267,50 millones de euros, lo que equivale al 64,3 % del presupuesto total del Programa Plurianual comprometido hasta el final de 2005.

Además, de conformidad con el punto II.G del anexo II de la Decisión 2000/819/CE del Consejo, los intereses devengados por la cuenta fiduciaria se añadirán a los recursos del mecanismo. Así pues, este presupuesto total cubrirá el coste completo del Mecanismo, incluidas las pérdidas sufridas por las garantías y cualesquiera otros costes o gastos sufragables. En el cuadro siguiente se ofrece el desglose del presupuesto, los intereses y otros ingresos y gastos:

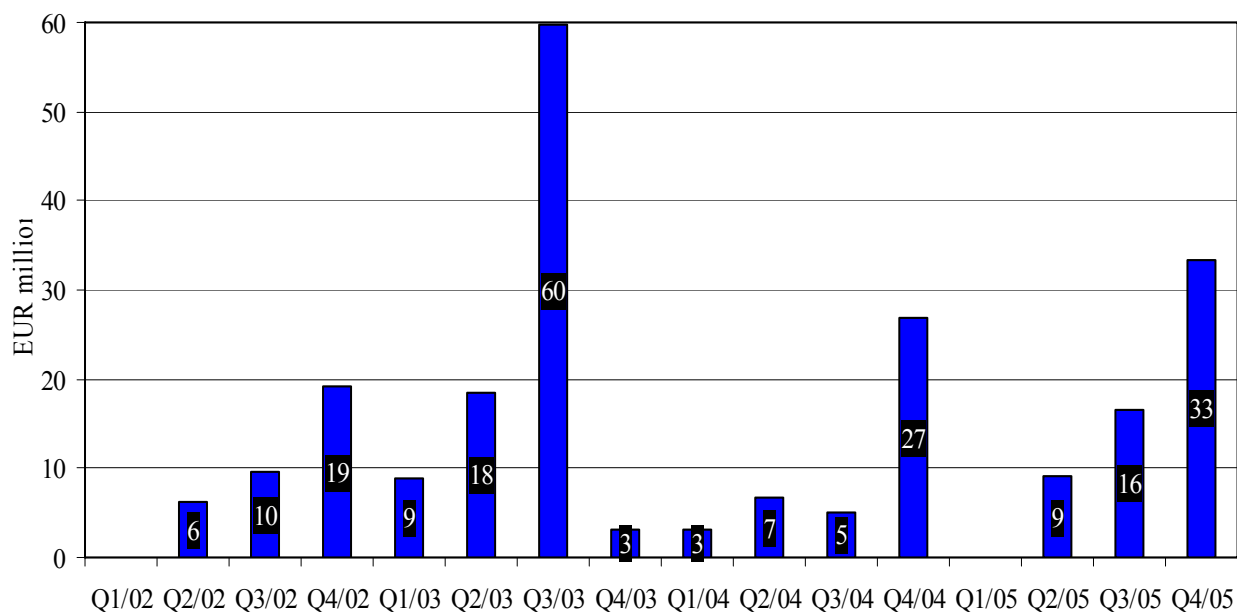
*Cuadro 1 - Datos presupuestarios a 31.12.2005*

<b>Recursos</b>	<i>(millones de euros)</i>
<i>Créditos presupuestarios</i>	<i>267,01</i>
<i>Intereses y otros ingresos</i>	<i>0,49</i>
<b>Recursos totales (1)</b>	<b>267,50</b>
<b>Utilización</b>	
<i>Compromisos del FEI con los intermediarios financieros (base: aprobaciones de los servicios de la Comisión)</i>	<i>226,00</i>
<i>Reserva para las comisiones de gestión del FEI y otros gastos sufragables</i>	<i>24,53</i>
<b>Utilización total (2)</b>	<b>250,539</b>
<b>Presupuesto disponible (1) – (2)</b>	<i>16,96</i>

### 3.2.2. Compromisos

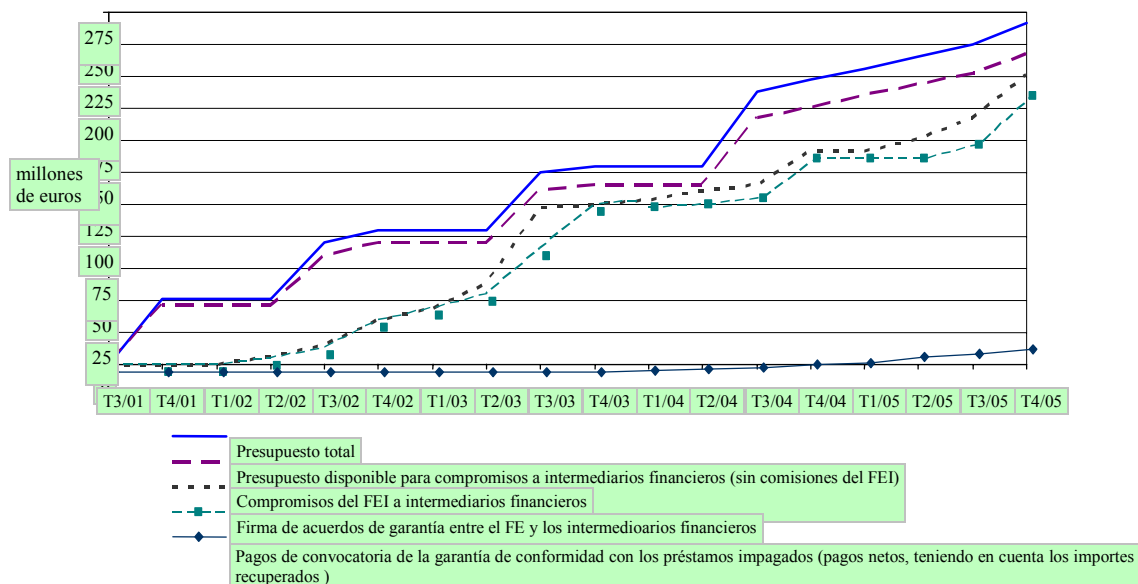
El gráfico 1 muestra la evolución de los compromisos de garantía del FEI (226,0 millones de euros a 31.12.2005) en comparación con el presupuesto disponible hasta el final de 2005, que ascendía a 242,96 millones de euros (267,50 millones de euros menos 24,53 millones de euros para las comisiones acumuladas debidas al FEI con cargo al Mecanismo y otros gastos sufragables, a 31.12.2005). Los compromisos de garantía aprobados por la Comisión se presentan por trimestres.

**Gráfico 1** Compromisos del FEI con los intermediarios financieros (por trimestre).



El gráfico 2 muestra la evolución acumulada de las operaciones en diciembre de 2005 relativas al presupuesto, los compromisos, la utilización real y las convocatorias de garantía.

**Gráfico 2** Evolución acumulada de las operaciones del FEI (por trimestre).



### 3.2.3. Utilización

Por utilización se entiende el volumen agregado de garantías extendidas por el FEI en relación con los acuerdos firmados entre el FEI y los intermediarios financieros con cargo al Mecanismo. A 31.12.2005, la utilización media ascendía al 67 % para la ventanilla de garantía de préstamos, al 66 % para la ventanilla de microcréditos y al 65 % para la ventanilla de capital social.

La utilización real corresponde plenamente a lo previsto. Conviene recordar que tras la firma del contrato de garantía entre el FEI y los intermediarios financieros se abre un periodo de disponibilidad durante el cual los intermediarios pueden presentar garantías a los subintermediarios o préstamos a las PYME e incluir los préstamos correspondientes concedidos a PYME en la cartera garantizada por el Fondo.

Tal como se indica en el anexo 3, el periodo de disponibilidad para la mayoría de los intermediarios financieros concluye el 31 de diciembre de 2006 o bien el 30 de junio de 2007, lo cual permite una transición sin problemas al programa sucesor del programa plurianual, denominado Programa Marco para la Innovación y la Competitividad (PIC), que abarcará el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2013.

A raíz de la Decisión del Parlamento Europeo y del Consejo de ampliar el Programa Plurianual por un año, el FEI puede efectuar compromisos para los intermediarios financieros hasta el final de 2006. No obstante, el Mecanismo va a continuar después del último compromiso comunitario en 2006 ya que los contratos de garantía entre el FEI y cada intermediario financiero podían contemplar periodos de disponibilidad después de 2006. Además, los vencimientos de las garantías extendidas por el FEI con cargo al Mecanismo llegan hasta los diez años, lo cual significa que se pueden realizar pagos relativos a préstamos impagados durante un periodo de diez años a partir del final del último periodo de disponibilidad, pero en ningún caso después de la fecha de vencimiento del programa plurianual, que es el 31 de diciembre de 2016, y que los distintos agentes proseguirán, durante ese tiempo, sus actividades de información, seguimiento y control.

La utilización del Mecanismo de Garantía PYME con arreglo al Programa Plurianual (SMEG01) parece seguir una evolución similar a la del mismo Mecanismo con arreglo a la Iniciativa para el crecimiento y el empleo (SMEG98). A 31 de diciembre de 2005, los resultados obtenidos con arreglo al SME01 ya eran comparables a los que se consiguieron con arreglo al SMEG98 en términos de cantidad de préstamos cubiertos, garantías firmadas, etc.<sup>2</sup>

Hay una alta demanda para las ventanillas de garantía de préstamos y de microcréditos. La ventanilla de capital social se está utilizando de momento a un nivel limitado, ya que es también limitada la población destinataria en términos de sistemas de garantía de capital social. Por otra parte, la aplicación de esta ventanilla se ha visto afectada por cuestiones técnicas, entre ellas las ayudas estatales.

---

<sup>2</sup> A 31 de diciembre de 2005 115 690 beneficiarios finales (frente a los 137 271 de SMEG98), 173,8 millones de euros de dotación presupuestaria comprometida (frente a los 177,5 de SMEG98) y 12 352,5 millones de euros de volumen de préstamo subyacente apoyado (frente a los 10 328,7 de SMEG98).



No se ha aprobado nada con arreglo a la ventanilla en favor de las TIC; al parecer, no hay demanda para una ventanilla sectorial de esta naturaleza. Los préstamos en favor de las TIC también se pueden garantizar con arreglo a la ventanilla de garantía de préstamos y no está previsto que se mantenga esta ventanilla en el futuro Programa PIC.

#### *3.2.4. Efecto potenciador*

Los sistemas de garantía en general producen un importante efecto potenciador. Las garantías de préstamos tienen un importante efecto potenciador porque se suelen proporcionar en forma de contragarantías para instituciones que, a su vez, aportan garantías a otros agentes como intermediarios y bancos. Teniendo en cuenta que esos diversos agentes comparten el riesgo, el efecto potenciador en términos de volumen de préstamo apoyado es muy alto (71,1 para la ventanilla de garantía de préstamos). Por otro lado, las obligaciones de seguimiento, información y visibilidad deben repercutirse hasta los beneficiarios finales.

En la UE-15, el Mecanismo se ha estado aplicando con sistemas de garantía. Por el contrario, en los nuevos Estados miembros, en los que no pudieron celebrarse acuerdos con instituciones de garantía (porque dichos sistemas no eran aún operativos o porque los países no podían cumplir las obligaciones derivadas del principio de adicionalidad), se celebraron acuerdos con bancos. Por consiguiente, el efecto potenciador es menor: en la UE-15 ese efecto asciende actualmente a 78,6, en los nuevos Estados miembros es de 36,0 y en el resto de países (Noruega, Rumanía, Bulgaria y Turquía) está en 23,0.

En el caso de los microcréditos, la situación normalmente es distinta, en la medida en que la mayor parte de las garantías del FEI son garantías directas para intermediarios que suelen prestar directamente a los beneficiarios finales. Además, los microcréditos van dirigidos a PYME de alto riesgo, lo que da lugar a límites máximos más elevados. Un mayor nivel de riesgo significa que con los mismos recursos presupuestarios los volúmenes que se pueden financiar para garantías de microcréditos son menores que los de las garantías de préstamo; por tanto, el efecto potenciador es menor generalmente que en el caso de las garantías de préstamo (8,1:1).

Se facilita una mayor información sobre el efecto potenciador en el anexo 2.

#### *3.2.5. Ayudas estatales*

Se presta una especial atención para que los programas de garantía o préstamo de los intermediarios financieros se ajusten a la normativa sobre ayudas estatales, según los casos. Cada intermediario financiero está obligado por contrato a firmar una declaración sobre el régimen de ayudas estatales aplicable y la correspondiente normativa sobre dichas ayudas se menciona en los acuerdos entre el FEI y los intermediarios financieros.

#### *3.2.6. Cobertura de pérdidas*

Hasta el 31 de diciembre de 2005, se habían pagado 17,9 millones de euros, correspondientes a la parte del FEI en la cobertura de pérdidas a causa de los préstamos impagados previa deducción de las cantidades recuperadas. En el anexo 5 se ofrece más información detallada.

Tal como se indica en el gráfico 2, el importe acumulado de las operaciones de pagos solicitados es aún muy bajo comparado con el volumen acumulado de los compromisos del FEI.

### 3.2.7. Cuentas

Los estados financieros del Mecanismo figuran en el anexo 8.

## 3.3. Intermediarios financieros

### 3.3.1. Panorama global

Hasta el 31 de diciembre de 2005, se habían firmado cuarenta y cinco contratos con cuarenta y un intermediarios financieros, que abarcaban a veintitrés de los veinticinco Estados miembros, así como a Bulgaria, Rumanía, Turquía y Noruega. Los contratos afectan a tres ventanillas distintas: garantía de préstamos, microcréditos y capital social. La mayor parte de los intermediarios financieros son instituciones de garantía.

Todos los Estados miembros de la UE están cubiertos actualmente por el programa plurianual, con excepción de Luxemburgo y Chipre. Sin embargo, en diciembre de 2005 se presentó una solicitud de aprobación para un acuerdo con un intermediario financiero en Chipre (se firmó en el primer trimestre de 2006). Luxemburgo había celebrado dos acuerdos con cargo al Plan de ayuda inicial del MET de la Iniciativa para el crecimiento y el empleo.

En el cuadro 1 del anexo 3 se ofrece una visión general por ventanillas y países. La descripción que figura en el cuadro 2 del mismo anexo ofrece una información más detallada por países sobre los intermediarios financieros, sus contratos y los productos de financiación que están garantizados con cargo al Mecanismo de garantía PYME.

## 3.4. PYME beneficiarias y empleo

Como ya se ha mencionado, la aprobación de proyectos con arreglo al Programa Plurianual dio comienzo en mayo de 2002. La cantidad de beneficiarios finales ha ido aumentando progresivamente y se situaba en cerca de 140 000 a finales de 2005 (de los cuales, más de 115 000 con cargo a la ventanilla de garantía de préstamos).

En el anexo 4 se ofrece más información detallada sobre PYME beneficiarias a 30 de junio de 2005.

En la fecha de emisión del préstamo se puede encontrar información sobre empleo en los beneficiarios finales. Según determinados sondeos por muestreo, es probable que el empleo al final del año aumente un 20 %. En 2005, unas 570 000 personas estaban registradas como empleadas en la fecha de emisión del préstamo, frente a menos de 310 000 en 2004.

En el gráfico 2 se presentan los datos relativos a inversiones con cargo a la ventanilla de garantía PYME a finales de 2005.

*Cuadro 2 – Estimación del volumen de inversión de la garantía PYME por ventanilla a 31 de diciembre de 2005*

	<b>Estimated investment EUR million</b>
Loan Guarantee	15459
Micro credit	362
Equity Guarantee	203
<b>Total MAP</b>	<b>16024</b>

Al término de 2005, los beneficiarios finales con un máximo de diez empleados representaban hasta un 91 % del número total de PYME con cargo a la ventanilla de garantía de préstamos, el 100 % con cargo a la ventanilla de microcréditos (hay que señalar que las directrices para esta ventanilla hacen referencia a las pequeñas empresas con un máximo de diez empleados) y un 64 % con cargo a la ventanilla de capital social.

Es interesante comparar la distribución de las PYME por tamaños según el Mecanismo con las PYME comunitarias en general. De acuerdo las estadísticas más recientes disponibles (fuente: Eurostat), alrededor del 92 % PYME de la UE son microempresas (0-9 empleados), un 7 % son pequeñas empresas (10-49) y un 1 % son medianas empresas (50-249). Ello demuestra sin lugar a dudas que el Mecanismo de garantía PYME está claramente orientado a la población destinataria de la *Carta de la Pequeña Empresa* de la Unión Europea.

#### **4. PLAN DE AYUDA INICIAL DEL MET**

##### **4.1. Descripción del Mecanismo**

El objetivo del Plan de ayuda inicial del MET es aumentar las posibilidades de acceso al capital de riesgo que tienen las PYME innovadoras durante su creación y su fase de desarrollo inicial.

El FEI invierte en fondos especializados de capital de riesgo instaurados de manera específica para suministrar capital social u otras formas de capital de riesgo a las PYME. Los fondos que abarca este plan son pequeños o de nueva creación, especialmente los fondos de alcance regional, los destinados a sectores o tecnologías específicos y los que financian la explotación de resultados de investigación y desarrollo (I+D).

Las inversiones se realizan en las mismas condiciones que las de otros inversores en el capital. Las directrices de inversión del plan de ayuda inicial del MET especifican que las inversiones deben representar entre el 10 % y el 25 % del capital total del fondo de capital de riesgo o del vivero de empresas, aunque en casos excepcionales este porcentaje puede llegar al 50 % como sucede en los nuevos fondos que puedan tener un especial efecto catalizador en el desarrollo de los mercados de capital de riesgo para una tecnología o en una región determinadas. Las inversiones pueden ascender a un máximo de 10 millones de euros. En casos excepcionales, debidamente justificados, el importe comprometido puede ser mayor pero, en ningún caso, será superior a 15 millones de euros.

En las nuevas directrices de inversión también se prevé la posibilidad de coinvertir en fondos de capital de riesgo con otros mecanismos comunitarios, recursos propios del FEI u otros recursos mandatados. Se permiten las coinversiones siempre que el importe agregado no supere el 50 % del capital del fondo.

Se exige a los gestores de fondos de capital de riesgo que consigan un máximo de participación del sector privado y, normalmente, se espera que obtengan de fuentes privadas un importe equivalente al 50 %, como mínimo, del total del fondo. En los fondos que operan principalmente en regiones asistidas (objetivos 1 y 2) o en los países candidatos, se puede autorizar una financiación pública de hasta el 70 %, de acuerdo con la normativa sobre ayudas estatales.

Cuando en la política de inversiones de un fondo de capital de riesgo se prevén inversiones en países distintos de los que participan en el fondo, la participación del FEI se reduce en un porcentaje proporcional a dichas inversiones. En tales casos, no obstante, debe invertirse la mayor parte del capital en los países que participan.

Para examinar las propuestas de inversión, el FEI tiene en cuenta diversos criterios, como las dimensiones del fondo, el nivel de participación del sector privado, la estrategia de inversión, el mercado destinatario, la número de inversiones que el fondo propone hacer, las condiciones previstas, el índice de rentabilidad prevista, el equipo de gestión y la medida en que se prevé que la inversión del FEI en el fondo de capital de riesgo vaya a tener un efecto catalizador para la obtención de fondos.

Una vez aprobadas por la Comisión las propuestas de fondos de capital de riesgo, el FEI firma contratos con los gestores de los fondos y los demás inversores en capital del fondo. A continuación, el FEI va desembolsando las cantidades comprometidas a los fondos de capital de riesgo según sus oportunidades de inversión y sus correspondientes necesidades financieras.

## **4.2. Situación presupuestaria**

### *4.2.1. Panorama global*

A 31 de diciembre de 2005, los recursos presupuestarios comprometidos con arreglo al Plan de ayuda inicial del MET ascendían a 143,20 millones de euros, lo que equivale al 34,4 % del presupuesto del Programa Plurianual comprometido hasta el final de 2005.

Este presupuesto total cubrirá todo el coste del mecanismo, incluidas las inversiones en fondos de capital de riesgo y cualesquiera otros costes sufragables. En el cuadro siguiente se desglosan los créditos presupuestarios, los intereses y otros ingresos, así como su utilización:

**Cuadro 3 - Datos presupuestarios a 31.12.2005**

<b>Recursos</b>	(millones de euros)
<i>Créditos presupuestarios</i>	142,11
<i>Intereses y otros ingresos</i>	1,09
<b>Recursos totales (1)</b>	<b>143,20</b>
<b>Utilización</b>	
<i>Compromisos del FEI con los intermediarios financieros (base: aprobaciones de los servicios de la Comisión)</i>	91,76
<i>Reserva para las comisiones de gestión del FEI y otros gastos sufragables</i>	12,58
<b>Utilización total (2)</b>	<b>104,34</b>
<b>Presupuesto disponible (1) – (2)</b>	<b>38,86</b>

#### 4.2.2. Compromisos

Desde que dio comienzo el programa plurianual, se han presentado doce solicitudes de aprobación a los servicios de la Comisión Europea. El FEI ha firmado nueve contratos con fondos de capital de riesgo. Aún se está negociando una inversión de quince millones de euros en Alemania. En cuanto a las dos propuestas aprobadas restantes, las operaciones no se han concretado. Hay señalar que cinco de los diez contratos anteriormente mencionados se firmaron en 2005. Además, el FEI tiene varios proyectos en preparación que se encuentran en el procedimiento de diligencia y, si superan dicha fase, se podrían concretizar en 2006. Una de las posibles operaciones se refiere a un fondo de capital de riesgo cuyas inversiones se destinan a Bulgaria, Rumanía, Turquía y Croacia.

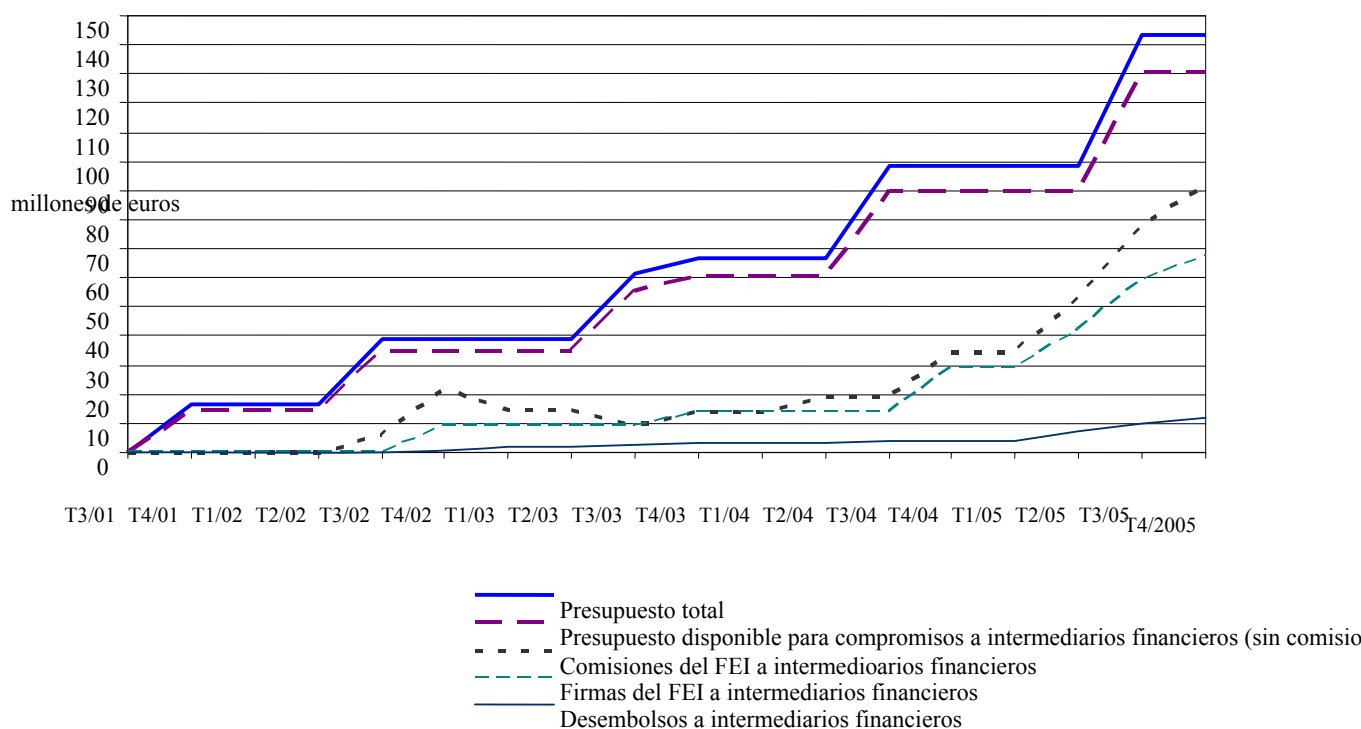
Como en el pasado, el FEI ha hecho considerables esfuerzos por conseguir una amplia participación. Concretamente, en 2003 y 2004, ha sido difícil atraer capital privado por una serie de motivos:

- difícil situación del mercado, especialmente para la financiación inicial, que representa el segmento del mercado de mayor riesgo. Los fondos de capital de riesgo sufragables con arreglo al Plan de ayuda inicial del MET pertenecen al subsegmento de mayor riesgo de este mercado (financiación de siembra y ayuda inicial). Los inversores privados siguen mostrando aversión al riesgo y, por consiguiente, varios fondos no han podido llegar a la primera fase de la firma formal (celebración);
- los mercados del capital de riesgo se encuentran en distintas fases de desarrollo en los diversos países;
- dificultades a la hora de asegurar una participación del sector privado de al menos un 50 % del capital;
- la fiscalidad nacional.

Además, la caída de los mercados bursátiles y la corrección de las empresas innovadoras de rápido crecimiento han influido en el número de nuevas propuestas de inversiones del FEI en 2003 y 2004. Esta situación mejoró en 2005 y se firmaron cinco nuevos contratos con cargo al Plan de ayuda inicial del MET. El FEI tiene previsto en 2006 un gran aumento del número de proyectos, lo que confirma que el mercado de capital de riesgo en la fase inicial contemplado por el Mecanismo se está beneficiando de la recuperación y de las perspectivas positivas en el mercado de capital privado observadas por la Asociación Europea de Capital de Inversión y Capital de Riesgo (EVCA).

El gráfico 3 muestra la evolución acumulada del importe total comprometido, que corresponden a 91,8 millones de euros, frente al presupuesto disponible para compromisos a fondos de capital de riesgo (130,62 millones de euros a finales de 2005). A 31 de diciembre de 2005, los desembolsos totales a fondos de capital de riesgo ascendían a 11,68 millones de euros. El rendimiento total (reembolsos y dividendos) procedente de los fondos de capital de riesgo ascendían a 153 656,25 euros<sup>3</sup>.

**Gráfico 3** Evolución acumulada de las operaciones del FEI (por trimestre)



Si se compara con el año 2000, el periodo comprendido entre 2001 y 2004 se caracterizó por una fuerte reducción de la actividad inversora en el mercado europeo de capital de riesgo. Esta situación cambió en 2005.

<sup>3</sup> Frente a un rendimiento de 36 150 104,58 euros procedentes de ESU98 (Iniciativa para el crecimiento y el empleo)

2005 fue un año excepcional para el mercado europeo de capital privado. Las cifras publicadas por la EVCA en su comunicado de prensa de 15 de junio de 2006 muestran que «la obtención de fondos en 2005 ascendió a 71,8 millardos de euros, un récord para la industria en Europa y más de dos veces y media del importe de 27,5 millardos de euros alcanzado en 2004». Según las cifras de la EVCA, los fondos de capital de riesgo en la fase inicial o de expansión consiguieron 10,9 millardos de euros. Ello representa un incremento del 24 % desde el año 2004.

La obtención de fondos en el campo de la alta tecnología se duplicó en volumen. La dotación a fondos de alta tecnología en fase inicial pasaron de 1,3 millardos de euros en 2004 a 3,6 millardos de euros en 2005.

Según la EVCA, 2005 fue también «un año récord para la inversión, con 47 millardos de euros de capital social invertido». Las compras representan la mayor parte (68 %) del importe total invertido mientras que las actividades de capital de riesgo pasaron de 10,3 millardos de euros en 2004 a 12,7 millardos de euros en 2005 (+23 %), lo que equivale al 74,7 % del total de tratos realizados. Las cifras de la EVCA muestran que, tras varios años de ralentización en la obtención de fondos, 2005 significó un cambio claro para las perspectivas de la industria y un relanzamiento del crecimiento del capital de riesgo, que cada vez es más atractivo.

#### 4.2.3. *Cuentas*

Los estados financieros del Mecanismo figuran en el anexo 8.

### **4.3. Intermediarios financieros**

En general, los fondos de capital de riesgo en los que ha invertido el FEI tienen una dimensión internacional, nacional o regional. Se orientan principalmente a la inversión en las fases iniciales de los sectores de alta tecnología, como las tecnologías de la información y la comunicación, internet, sanidad y ciencias de la vida. Ello concuerda con la política de inversión de la ayuda inicial del MET.

En el anexo 6 figura una breve descripción de los fondos de capital de riesgo en los que ha invertido el FEI.

### **4.4. PYME beneficiarias**

A finales de 2002, se realizaron dos inversiones con arreglo al programa plurianual, a finales de 2003 tuvo lugar uno, otro se llevó a cabo en 2004 y en 2005 se realizaron cinco. Los fondos de capital de riesgo se encuentran aún en las primeras fases de sus respectivos periodos de inversión y, por tanto, es demasiado pronto para facilitar información representativa sobre empleo. Hasta diciembre de 2005, los fondos de capital de riesgo con cargo al Mecanismo habían invertido en treinta y cinco empresas de la cartera, que declararon un total de 568 empleados en junio de 2005.

## **5. ACCIÓN FINANCIACIÓN DE SIEMBRA**

### **5.1. Descripción del Mecanismo**

La acción financiación de siembra se dirige a estimular la oferta de capital para crear empresas nuevas, innovadoras, con potencial de crecimiento y creación de empleo, también en la economía tradicional, mediante el apoyo de fondos de capital de siembra, los viveros de empresas u organismos similares.

Esta acción la gestiona el FEI en nombre de la Comunidad Europea. Su apoyo se destina a la contratación a largo plazo de gestores de inversión que refuercen la capacidad del sector del capital de riesgo de atender a las inversiones en capital de siembra. La subvención facilitada con cargo a esta acción sirve para apoyar nuevos fondos o viveros de empresas, cuyo programa de inversión global comprende capital de siembra para cubrir parte de los costes de gestión relacionados con esas inversiones que exigen una gran cantidad de mano de obra. También facilita subvenciones que cubren los costes de gestión hasta un total de 100 000 euros por cada nuevo gestor contratado y por un máximo de tres nuevas contrataciones por beneficiario. Los beneficiarios se seleccionan exclusivamente entre las empresas en que participa el FEI a través de sus recursos propios o a través de fondos mandatados por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) o la Comisión.

## 5.2. Situación presupuestaria

### 5.2.1. Panorama global

A 31 de diciembre de 2005, los recursos presupuestarios comprometidos con arreglo a la acción financiación de siembra ascendían a 5,6 millones de euros, lo que equivale al 1,3 % del presupuesto del Programa Plurianual comprometido hasta el final de 2005.

El presupuesto total cubre todos los costes de la acción, incluidas las subvenciones abonadas a los beneficiarios y cualesquiera otros costes sufragables. En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos presupuestarios y su correspondiente utilización:

**Cuadro 4 - Datos presupuestarios a 31.12.2005**

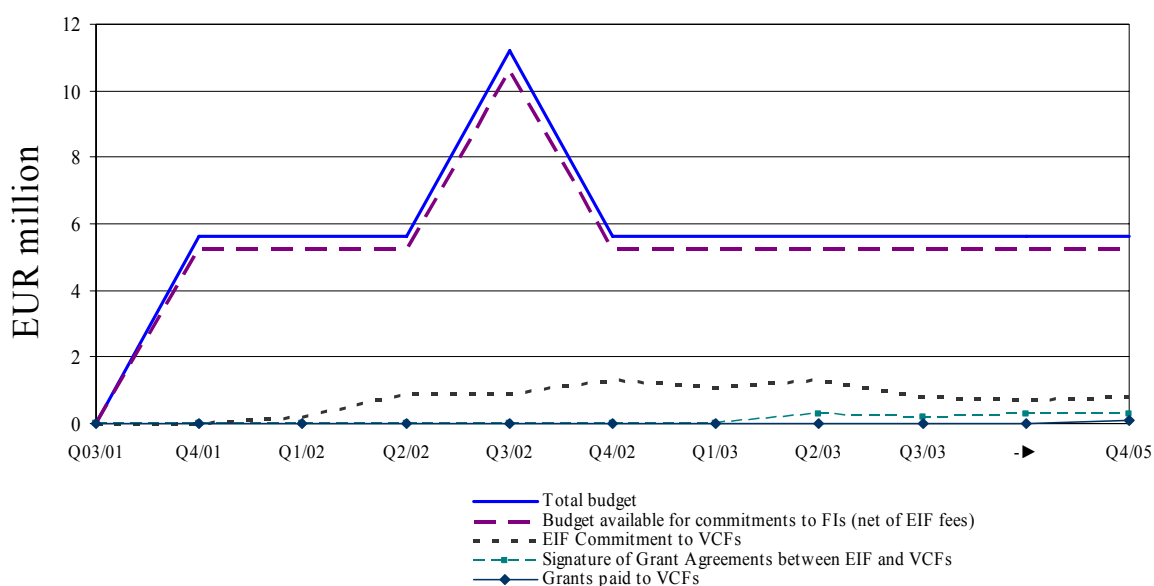
<b>Recursos</b>	<i>(millones de</i>
<i>Créditos presupuestarios</i>	<i>5,60</i>
<b>Recursos totales (1)</b>	<b>5,60</b>
<b>Utilización</b>	
<i>Aprobaciones del FEI a intermediarios financieros</i>	<i>0,80</i>
<i>Comisiones máximas del FEI y otros gastos sufragables</i>	<i>0,36</i>
<b>Utilización total (2)</b>	<b>1,16</b>
<b>Presupuesto disponible (1) – (2)</b>	<b>4,44</b>

### 5.2.2. Compromisos y desembolsos

El gráfico 4 muestra la evolución acumulada del importe total de subvenciones a fondos de capital de riesgo (0,80 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), de los cuales 0,10 millones se abonaron en 2005. Todo ello se ajusta al calendario y a las condiciones fijados en los acuerdos de subvención, que contemplan el pago de las subvenciones en dos plazos, el primero pagadero en los primeros dieciocho meses y el último treinta y seis meses a partir de la firma.



**Gráfico 4** Evolución acumulada de las operaciones del FEI (por trimestre)



### 5.2.3. Cuentas

Los estados financieros del Mecanismo figuran en el anexo 8.

### 5.3. Intermediarios financieros

Los fondos de capital de riesgo aprobados con cargo a la acción financiación de siembra han firmado acuerdos con el FEI con cargo al Plan de ayuda inicial del MET (Programa Plurianual e Iniciativa para el crecimiento y el empleo). A 31 de diciembre de 2005, se habían celebrado tres acuerdos de subvención con dos fondos de capital de riesgo. Para mayor información, se puede consultar el anexo 7.

## 6. CONCLUSIONES

El Mecanismo de garantía PYME cuenta con una gran aceptación por parte del mercado. Las ventanillas de garantía de préstamos y de microcréditos han tenido un éxito digno de mención, gracias a lo cual los intermediarios financieros participantes han podido incrementar sus volúmenes y asumir mayores riesgos. A 31 de diciembre de 2005, el Mecanismo de garantía PYME abarcaba veintisiete países y cuarenta y cinco carteras de cuarenta y un intermediarios financieros. Estaban cubiertos casi todos los Estados miembros (con excepción de Chipre y Luxemburgo), más Bulgaria, Rumanía, Turquía y Noruega. En enero de 2006, se aprobó una transacción relativa a Chipre.

El efecto potenciador es muy alto, como lo demuestran diversas evaluaciones independientes. A finales de 2005, más de 277 000 empresas se habían beneficiado del Mecanismo con arreglo a la Iniciativa para el crecimiento y el empleo y del Programa Plurianual. El Mecanismo de garantía PYME es el segundo programa comunitario mas importante en términos de cantidad de PYME beneficiarias finales. Sólo se ve superado por los Fondos Estructurales, que disponen de unos recursos presupuestarios mucho mayores y un campo de acción diferente.

El Mecanismo de garantía PYME sigue muy de cerca las necesidades y está concebido desde un principio para adaptarse armoniosamente a las condiciones específicas de mercado de cada país. El Mecanismo está disponible y es accesible a las PYME de todos los Estados miembros de la Unión, los países del EEE y los países candidatos. Además, se dirige principalmente a las PYME con un máximo de cien empleados, es decir, el subgrupo más vulnerable a las condiciones económicas adversas.

La aplicación del Plan de ayuda inicial del MET ha debido hacer frente a ciertas dificultades entre 2002 a 2003, a causa de la difícil situación para obtener fondos en el mercado comunitario de capital de riesgo. Es necesario destacar que precisamente en esas difíciles condiciones de mercado, el Plan de ayuda inicial del MET tuvo que jugar un papel clave, como único instrumento financiero importante para fomentar las inversiones en los sectores estratégicos en el contexto de la estrategia de Lisboa. La demanda de financiación en las primeras fases sigue siendo importante y los centros tecnológicos europeos (especialmente los institutos de investigación las universidades) siguen generando valiosos resultados en el campo teórico y en el de los derechos de propiedad intelectual.

El comunicado de prensa de junio de la EVCA<sup>4</sup> muestra que 2005 fue un año especialmente positivo para el capital privado europeo en lo tocante a la obtención de fondos, las inversiones y cesiones. Los profesionales del capital de riesgo confían en las perspectivas positivas de los activos y consideran que «la dinámica positiva va a continuar en 2006 y después».

Por lo que respecta a la acción financiación de siembra no ha tenido el éxito esperado, debido a sus limitaciones en términos de criterios de idoneidad y a las difíciles condiciones de mercado para el capital de riesgo en la fase inicial del Programa Plurianual. Por el momento, sólo se han firmado tres acuerdos de subvención.

La evaluación de los sistemas comunitarios de ayuda financiera a las PYME<sup>5</sup> indican que los instrumentos financieros del Programa Plurianual son efectivos y eficaces. Su gestión a cargo del FEI se consideró un ejemplo de buenas prácticas por su proximidad al mercado. De acuerdo con los evaluadores, los instrumentos responden a los fallos del mercado (como la financiación de la alta tecnología), alcanzan buenos resultados en términos de adicionalidad y complementan los sistemas a escala de los Estados miembros, a la vez que tienden a hacer un mejor uso de las técnicas de ingeniería financiera. Juegan un papel catalizador al incrementar la oferta de financiación para las PYME en toda la UE, incluidos los países con instrumentos financieros nacionales menos desarrollados. La más reciente evaluación externa del programa plurianual<sup>6</sup> confirma las conclusiones de la evaluación de los sistemas de ayuda financiera.

---

<sup>4</sup> Thomson, PriceWaterhouseCoopers, EVCA: comunicado de prensa de 15 de junio de 2005, Monte-Carlo

<sup>5</sup> *The Strategic Evaluation of the EC Financial Assistance Schemes for SMEs*, informe elaborado por Deloitte&Touche para la Comisión Europea (DG Presupuesto), diciembre de 2003.

<sup>6</sup> El informe de evaluación se publicó como documento de trabajo de los servicios de la Comisión SEC(2004) 1460 de 15.11.2004 en inglés y francés y se colocó en las páginas web *Enterprise Europe*: [http://europa.eu.int/comm/enterprise/enterprise\\_policy/mult\\_entr\\_programme/programme\\_2001\\_2005.htm](http://europa.eu.int/comm/enterprise/enterprise_policy/mult_entr_programme/programme_2001_2005.htm)

La evaluación considera que el Mecanismo de garantía PYME y el Plan de ayuda inicial del MET han realizado una importante contribución para mejorar el entorno financiero de las empresas como instrumentos de una política pública que apoye el acceso a la financiación para las PYME. Los evaluadores consideran que los instrumentos financieros se aplican eficazmente a través de la «cadena» formada por la DG Empresa, la DG Asuntos Económicos y Financieros y el Fondo Europeo de Inversiones (FEI). El informe confirma que el enfoque «no hay posibilidad de talla única» adoptado es el adecuado: tanto el capital de riesgo como los instrumentos de garantía se pueden adaptar fácilmente a unas condiciones de mercado diferentes y cambiantes. Las principales recomendaciones para el actual Programa Plurianual hacen referencia a la visibilidad del apoyo comunitario. Parece necesario fomentar la «marca programa plurianual» (junto con la del FEI) entre los intermediarios financieros y las organizaciones financieras y empresariales nacionales con objeto de mejorar la visibilidad de los instrumentos financieros comunitarios.

- El programa sucesor del programa plurianual, denominado Programa Marco para la Innovación y la Competitividad (PIC), fue adoptado por el Consejo y el Parlamento el 24 de octubre de 2006<sup>7</sup>. El PIC será un instrumento que contribuirá a la aplicación de las prioridades políticas de la agenda de Lisboa, la Carta Europea para las PYME y las nuevas iniciativas como la innovación empresarial, la competitividad de las empresas y la política industrial. Se prestará especial atención a la ayuda para las PYME, sobre todo a las empresas de fuerte crecimiento, las innovadoras en sus fases de inicio y expansión, y al acceso a los instrumentos financieros apropiados.
- Para los instrumentos de capital de riesgo, se va a mantener el enfoque orientado al mercado con algunas pequeñas modificaciones: el PIC prestará apoyo y cubrirá una parte más significativa del ciclo vital de las empresas con potencial de fuerte crecimiento; se van a apoyar las coinversiones con los «ángeles financieros», que invertirán en la fase inicial; se espera que la existencia de dos instrumentos (GIF1, centrado en la inversión en la fase inicial, y GIF2, dirigido a las inversiones en la fase de expansión) suavice en cierta medida el efecto de los ciclos macroeconómicos (en general, el Plan de ayuda inicial del MET y el mercado de capital de riesgo en las primeras fases han sufrido de la recesión, mientras que el capital de riesgo en las fases posteriores se ha visto menos afectado). los fondos de capital de riesgo cuya principal inversión se centre en la innovación ecológica será apoyada con unos índices de intervención más elevados.

En el ámbito de las garantía financieras, se van a mantener las ventanillas de garantía de préstamos y de microcréditos. La financiación intermedia será sufragable con cargo al Mecanismo. La ventanilla de capital social también va a continuar. Por otra parte, está prevista una nueva ventanilla de titulización. Su objetivo será permitir a los originadores obtener fondos en condiciones atractivas, reducir sus obligaciones reglamentarias y en materia económica, facilitar el acceso a los mercados de capitales, sobre todo a las entidades no calificadas o con una baja calificación (por ejemplo, los bancos más pequeños) y apoyar la puesta en marcha de nuevos productos (por ejemplo, concediendo préstamos con el fin de convertirlos en títulos) para que esos originadores puedan proporcionar una mayor financiación a las PYME.

El sistema de desarrollo de capacidades engloba la acción financiación de siembra y la Acción «asociación».

---

<sup>7</sup> Decisión nº 1639, DO L 310 de 9.11.2006, p. 15.

La acción financiación de siembra cubre las subvenciones para la contratación a largo plazo mediante fondos de capital de riesgo de personal adicional con una cualificación específica en los campos de la inversión o la tecnología, y tiene un ámbito de actuación más amplio que el Programa Plurianual.

La Acción «asociación» se basa en el mecanismo PHARE de financiación de las PYME y en la Acción Preparatoria (2004-2006). La Acción «asociación» va a conceder subvenciones a intermediarios financieros para cubrir el coste de la ayuda técnica para mejorar sus procedimientos de evaluación de las solicitudes de créditos de las PYME. La Acción se limitará a países donde la intermediación bancaria es baja. Una parte significativa de la acción se dedicará a mejorar la capacidad de los bancos para evaluar la viabilidad comercial de proyectos con un componente significativo de innovación ecológica.

El Programa Marco para la Innovación y la Competitividad (PIC) reunirá en un marco común los programas de ayuda comunitarios específicos y las partes correspondientes de otros programas comunitarios en ámbitos vitales para el impulso de la productividad, la capacidad de innovación y el crecimiento sostenible europeos, al tiempo que abordará las preocupaciones medioambientales complementarias. Combinará las acciones comunitarias en los campos del espíritu empresarial, las PYME, la competitividad industrial, la innovación, el desarrollo y utilización de las TIC, las tecnologías medioambientales y la energía inteligente.

Los instrumentos financieros comunitarios existentes en el seno del PIC apoyarán a las PYME en los sectores tradicionales y a aquellas empresas que inviertan en las TIC y la innovación, incluyendo la innovación ecológica.

El PIC está destinado a convertirse en una de las principales medidas comunitarias para fomentar la competitividad y apoyar la agenda de Lisboa.

### **Annex 1: Geographical distribution - all financial instruments**

*Table Breakdown by country of the commitments approved at the end of 2005, all three financial instruments taken together:*

<b>COUNTRY</b>	<b>%</b>	<b>COUNTRY</b>	<b>%</b>
Austria	4.3%	Malta	0.1%
Belgium	4.3%	Netherlands	2.5%
Cyprus	0.0%	Poland	1.8%
Czech Republic	1.6%	Portugal	0.5%
Denmark	1.3%	Slovakia	0.8%
Estonia	0.4%	Slovenia	0.2%
Finland	1.8%	Spain	13.3%
France	12.4%	Sweden	3.7%
Germany	18.6%	United Kingdom	10.0%
Greece	0.4%	Bulgaria	0.8%
Hungary	0.8%	Romania	1.0%
Ireland	0.2%	Turkey	0.1%
Italy	12.9%	Iceland	0.0%
Latvia	0.3%	Liechtenstein	0.0%
Lithuania	0.4%	Norway	0.7%
Luxembourg	4.7%	<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>

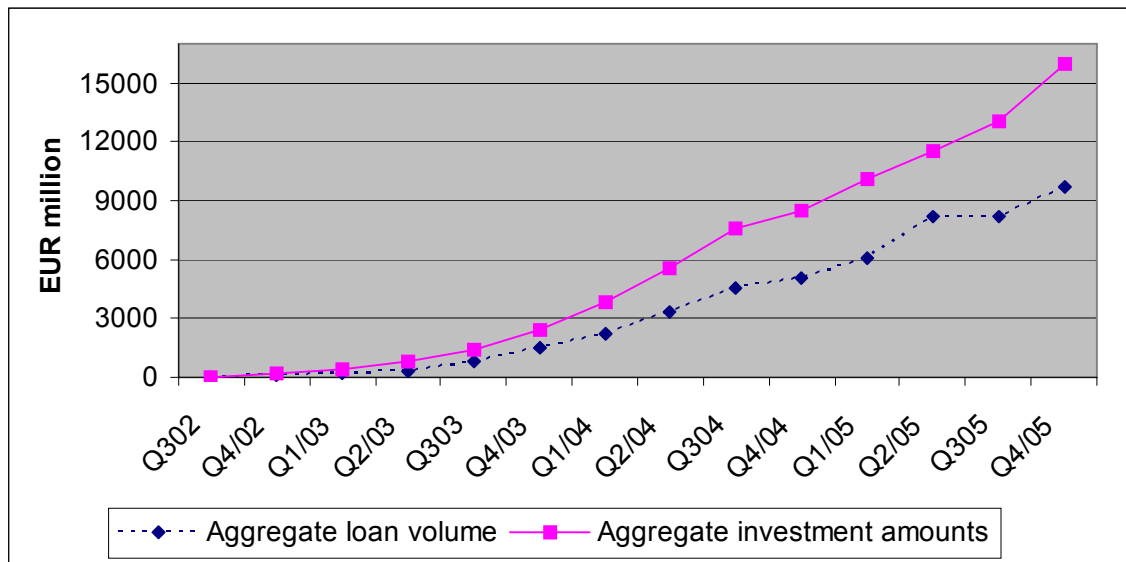
**Annex 2: SME Guarantee Facility– Leverage (gearing)**

**Table** Leverage effect (gearing) achieved at 31.12.2005 with the Community funds in terms of:

- (a) estimated volume of loans,
- (b) guaranteed amounts.

	Allocated budget (signed)	Maximum underlying loan volume supported (estimate)	Maximum EIF Guarantee Amount	Leverage effect	Leverage effect
	EUR million	EUR million	EUR million	(a)	(b)
Loan guarantee window	173.8	12,352.5	3,624.1	71.1	20.9
Micro-credit window	32.1	259.1	177.6	8.1	5.5
Equity guarantee window	17.3	306.3	89.4	17.7	5.2
<b>Total</b>	<b>223.2</b>	<b>12,917.9</b>	<b>3,891.1</b>	<b>57.9</b>	<b>17.4</b>

**Figure** Actual loan volume granted to SMEs and corresponding amounts that the beneficiary SMEs have declared to have invested; period: third quarter 2002, fourth quarter 2005.



### Annex 3: SME Guarantee Facility– Financial intermediaries

*Table 1 - Overview of Financial Intermediaries by country and window – Approvals*

Name	Country	Cap amount (1)	Max EIF guarantee amount	Fis with contract under previous Growth and Employment initiative
		EUR million	EUR million	
<b>LOAN</b>				
Austria Wirtschaftsservice (AWS)	Austria	5,6	163,3	Yes
Fonds de Participation (FdP)	Belgium	6,4	42,5	Yes
Encouragement Bank	Bulgaria	2,5	21,0	No
Czech Moravian Bank	Czech Rep	3,6	51,4	No
Ceska Sportelna	Czech Rep	1,6	40,0	No
Growth Fund	Denmark	4,1	39,6	Yes
KredEx	Estonia	1,2	16,0	No
Finnvera	Finland	4,7	93,7	Yes
SOCAMA	France	4,1	205,6	No
Sofaris	France	11,7	124,4	Yes
KfW	Germany	23,4	156,0	Yes
TEMPME	Greece	1,3	14,6	No
Hungarian Development Bank (MFB)	Hungary	1,2	19,4	No
HVB Bank	Hungary	1,2	30,0	No
CIB Hungary	Hungary	0,3	5,0	No
ATI Allenza di Garanzia	Italy	10,2	320,0	No
ATI Controgaranzia /APEROL	Italy	8,3	415,0	No
ATI Garanzia Diretta	Italy	2,7	135,0	No
ATI Sistema Garanzia	Italy	1,7	85,0	No
Mediocredito Centrale	Italy	11,8	295,0	Yes
Mortgage and Land Bank	Latvia	1,1	15,0	No
INVEGA	Lithuania	1,2	13,6	No
Malta Enterprise	Malta	0,4	6,0	No
BBMKB	Netherlands	8,0	320,0	Yes
Innovation Norway	Norway	2,0	10,3	No
Bank BPH SA	Poland	5,6	84,2	No
Polfund	Poland	0,1	1,3	No
Sociedade de Investimento	Portugal	1,5	29,0	Yes
BRD	Romania	1,9	31,0	No
Raiffeisen Bank	Romania	1,2	20,0	No
Tatra Banka AS	Slovakia	1,0	25,0	No
SZRB	Slovakia	0,0	0,0	No
Slovene Enterprise Fund	Slovenia	0,8	5,5	No
CERSA	Spain	19,8	395,0	No
Almi	Sweden	11,7	140,2	Yes
KGF	Turkey	0,3	5,5	No
<b>MICRO CREDIT</b>				
Fonds de Participation (FdP)	Belgium	2,6	12,8	Yes
ADIE	France	2,4	22,5	No
KfW	Germany	15,6	78,0	Yes
First Step	Ireland	0,1	1,1	No
Cultura	Norway	0,1	0,9	No
ICO	Spain	3,3	22,2	No
Prince's Trust and Prince's Scottish Youth Business	UK	8,0	40,9	Yes
<b>EQUITY</b>				
Austria Wirtschaftsservice (AWS)	Austria	1,9	12,5	Yes
Sofaris	France	15,4	76,9	Yes

<sup>1</sup>Including amounts to cover technical support (for micro-credits only), marketing costs and collection of information

Table 2 - Overview of the financing products

Country	Financial Intermediary	Financing products under MAP
Austria	Austria Wirtschaftsservice (AWS)	<p>Austria Wirtschaftsservice (AWS) is the result of the merger of Bürges Förderungsbank GmbH (Bürges), Innovationsagentur GmbH and Finanzierungsgarantie-Gesellschaft mbH (FGG). The Austria Wirtschaftsservice GmbH (AWS) is 100% owned by the Republic of Austria and operates the public guarantee activities in Austria. Bürges had an agreement with the EIF under the Growth and Employment programme.</p> <p>Under the MAP Loan Guarantee window, two guarantee programmes are counter-guaranteed by EIF:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The programme for young entrepreneurs <i>Jungunternehmer-Förderungsaktion</i> supports start-ups and ownership transfer of small SMEs in all sectors, except agriculture and tourism. Eligible SMEs are start-ups that have a business history of up to 24 months and in the case of transfer of ownership not more than 50 employees. Guarantees cover loans for working capital and investment financing, including intangible assets. Maximum loan amount is EUR 300,000 for up to 10 years.</li> <li>• The programme for structural development <i>Unternehmensdynamik</i> supports innovative SMEs, i.e. the development of new products, services or significant improvement of existing products or services in all sectors, except agriculture and tourism. Eligible SMEs are those with less than 100 employees. Guarantees cover loans for investment financing. The maximum loan amount is EUR 750,000 and the maturity is up to 10 years.</li> </ul> <p>The EIF guarantee has supported an increase in the loan volumes and also facilitated the access to finance as AWS is waiving the collateral requirements for amounts up to EUR 75,000. The cap amount has been increased and the availability period for the intermediary has been prolonged and will end on 30.06.2007. Since the signing of the agreement under the MAP Loan Guarantee Facility window, 2,185 loans have been guaranteed with an average loan amount of EUR 56,653 and EUR 242,733 respectively.</p> <p>Under the MAP Equity Guarantee window, one guarantee programme is counter-guaranteed by EIF.</p>



		<p>The equity programme was introduced in 1997 and aims at stimulating direct private equity investments in Austrian SMEs in order to improve their financial structure. The guarantee covers the invested capital only. Small investments (amounts up to EUR 20.000) of individuals are guaranteed up to 100%, higher amounts of other investors are covered up to 50%. AWS enters into a tri-partite guarantee agreement with the SME and the investor. AWS guarantees either equity participation (shares or similar) or quasi-equity (risk-capital which is subordinated to other creditors, has a minimum term of 10 years and no fixed interest, interest depending exclusively on the profit generated by the SME). Guaranteed equity must be in the form of additional cash (no substitution of already existing equity). Take-overs are excluded (guaranteed equity investments must be a minority of the voting capital). The guarantee covers the invested capital but not the return. The guarantee is callable in the event of insolvency of the investee. The maximum maturity is 10 years.</p> <p>The availability period for the equity agreement will end on 30.6.2007. Since the signing of the agreement under the MAP Equity Guarantee window in 2004, 52 investments have been guaranteed, with an average amount of EUR 219,047. No losses have been reported as of 30/06/2005</p>
<b>Belgium</b>	Fonds de Participation, (FdP)	<p>Fonds de Participation, FdP, is a public institution, operating on a national basis. It already had an agreement under the Growth and Employment programme and under the MAP it currently has two agreements, one under the Loan Guarantee window and one under the Micro-credit Guarantee window. The utilisation of the FdP programmes has been rapidly growing under the Facility. Therefore, the contract was amended under the Micro-credit Guarantee window, the volumes were increased and the availability period extended until 30.6.2007. In September 2003 a new agreement under the Loan Guarantee window was signed and the availability period was extended to 30.6.2007.</p> <p>FdP offers different loan products to start-ups:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prêts lancement - subordinated loans to unemployed people who wish to create a business;</li> <li>• Prêts création - subordinated loans to entrepreneurs who have conducted their business activity for less than 4 years or who wish to establish their own business and are not unemployed;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prêts solidaires - granted to financially excluded persons such as unemployed persons without any income or immigrants waiting for a regularisation of their status, wishing to become entrepreneur;</li> <li>• Prêts BA+ - a newly launched lending programme targeting entrepreneurs or SMEs with no access to the classic banking system and whose business has reached a critical development stage or whose companies are developing innovative technologies. Borrowers of BA+ must benefit from the support of a Business Angel.</li> </ul> <p>The EIF guarantee enhances the access to finance with higher guarantee cover, reduced cost of financing and start-up financing. The extension of <i>prêts lancement</i> and <i>prêts création</i> are facilitated by the financial support of MAP. The availability period for both contracts will end on 30.6.2007.</p>
<b>Bulgaria</b>	Encouragement Bank AD	<p>Encouragement Bank AD (EB) is a state-owned bank operating nation-wide (promotional bank) based in Sofia. Its role is to provide access to long-term financing to SMEs and to stimulate export activities. EB is the only promotional institution for SMEs in Bulgaria, acting as a complement to banking financing. The contract with EB was the first in the newly eligible countries following the notification in February 2003. Thanks to the Facility EB provides enhanced access to finance by waiving partly its collateral requirements.</p> <p>EB has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. All loans granted under the EB programmes for investment financing (without limitations in terms of tangible assets, intangible assets and/or working capital) and with a minimum maturity of 3 years are eligible for cover under the Facility. Loans are provided to finance start-up, development as well as modernisation of a company. Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.06.2007.</p>
<b>Czech Republic</b>	Czech Moravian Guarantee and Development Bank	<p>The Czech–Moravian Guarantee and Development Bank (CMZR Bank) was incorporated in 1992 as a financial institution of the Czechoslovak State. It is a promotional bank, based in Prague.</p>

		<p>It has an agreement with the EIF under the Loan guarantee window. Loans for investment financing and with a minimum maturity of 3 years are eligible for cover under the Facility. Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees. With the help of the Facility, volumes are increased.</p> <p>After a slow start, utilisation increased in 2005 and volumes were consequently increased. The availability period for the intermediary has been extended and will end on 30.6.2007.</p>
	Ceska Sporitelna (CS)	<p>CS was established in 1991 and is a private financial institution based in Prague. Erste Bank owns almost 98% of the share capital. It operates as a commercial bank offering the full range of banking services. Due to its history as a savings bank CS operates mainly as a retail and SME bank. The business segment is seen as an important source for growth for the bank over the next few years. CS is the largest retail bank in the Czech Republic with a total of 667 branches.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees; the portfolio covers investment financing with a minimum maturity of 3 years. With the help of the Facility, collateral requirements are reduced and lending to start-ups is increased. The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007 .</p>
<b>Denmark</b>	Growth Fund (Vaekstfonden)	<p>The Growth Fund (Vaekstfonden) is a public scheme providing guarantees and venture capital in Denmark. The Growth Fund already had an agreement under the Growth and Employment initiative.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>The scheme provides guarantees for various financing needs: start-ups, innovation, ownership succession, business growth, market development and job creation for the disabled. Start-ups represent the most important category, with more than one third of the total guarantee volume. Furthermore, micro enterprises (i.e. companies with up to 5 employees) represent 95% of the portfolio currently guaranteed by EIF. It is the only SME loan guarantee scheme operating in Denmark.</p>

		<p>Eligible companies are those with growth potential and up to 100 employees. The maximum loan amount is EUR 675,000 and the maturity is up to 10 years. Thanks to the Facility, the Growth Fund has been able to increase its guarantee volumes. The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007.</p> <p>During the first two years, all eligible loans were guaranteed automatically, without sharing collateral with the banks. This caused heavy losses. Growth Fund therefore implemented a new strategy starting its independent risk assessment and demanding collateral to the borrowers. It also launched a marketing campaign to boost demand. Working with banking and SME experts led to an increase of activities during the last two years.</p>
<b>Estonia</b>	Estonian Credit and Export Guarantee Fund (KredEx)	<p>KredEx was founded by the Estonian Ministry of Economic Affairs and Communications in July 2000. It is a guarantee fund which aims to support the development of SMEs as well as export and housing. KredEx is based in Tallinn. Its operations are supervised by the Ministry of Economic Affairs and Communications. KredEx is the only organisation in Estonia providing guarantees for SME loans and it has signed co-operation agreements with all commercial banks in Estonia.</p> <p>Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees. Guarantees are provided for investment loans and leases with a maturity of up to 10 years.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007. The maximum portfolio volume and the counter-guarantee cap have been increased in November 2005, clear signal of a very positive performance.</p>
<b>Finland</b>	Finnvera	<p>Finnvera is a public institution providing loans and guarantees to SMEs. It already had an agreement under the Growth and Employment initiative. Under the MAP Loan Guarantee window, EIF counter-guarantees two different programmes.</p> <p>The two different programmes were created thanks to the Facility:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. "Growth and Employment Guarantee Scheme", targeted at companies with up to 100 employees, job creation potential and an element of innovation in the products offered.</li> </ol>

		<p>2. “Small Enterprise Guarantee Scheme”, targeted at companies with up to 50 employees and with a specific window for entrepreneurs between 18 and 30 years.</p> <p>Guarantees issued for debt finance (loans, leasing and hire purchase financing) are eligible for the EIF guarantee and both existing and new companies can be supported.</p> <p>The guarantee volume was already increased and the availability period of the existing agreement was extended. The current availability period will end on 30.6.2007.</p>
France	ADIE	<p>ADIE (Association pour le Droit à l'Initiative Economique) is a non-profit organisation. Through its activity, ADIE enables unemployed and disadvantaged people to have access to bank financing in order to set up their own business. It also provides mentoring services to SMEs through a network of more than 650 volunteers. It has an agreement with EIF under the Micro-credit Guarantee window and since the signing of the agreement in 2002 7,413 loans have been guaranteed with an average amount of EUR 3,510.</p> <p>The products covered are: <i>prêts solidaires</i> (74% of ADIE's loan portfolio) and <i>prêts de développement</i> (in both cases guarantees for loans extended by banks), <i>prêts solidaires progressifs</i> and <i>prêts d'honneurs</i> (both granted on ADIE's own funds).</p> <p>The availability period was extended and will end on 30.6.2007. The cap amount as well as the maximum portfolio volume have been increased in December 2005. This is a signal of very positive performance.</p>
	SOCAMA	<p>SOCAMA is a network of mutual guarantee societies in France belonging to Groupe Banques Populaires. The counter party of EIF is the Banque Fédérale des Banques Populaires which is responsible for implementing the agreement through the network of regional banks with their more than 2,000 branches in France. Under the Facility, SOCAMA was able to create a new programme that targets existing SMEs and start-ups and finances small investments without any collateral requirements.</p> <p>It has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. The “Prêt Express SOCAMA Europe” consists of medium-term loans (2-7 years) granted to finance a wide range of investment projects. The maximum loan amount is EUR 30,000, guaranteed up to 100% by SOCAMA. SOCAMA waives all collateral requirements with the exception of the request to the borrower to subscribe a life insurance. Eligible SMEs are companies with up to 100 employees, including start-ups.</p>

		<p>A new programme supporting business transfers has been added and is covered under the Facility. Amounts were increased and the availability period was extended to 31.12.2006.</p>
	<p>SOFARIS</p>	<p>SOFARIS is a national public guarantee institution. The scheme targets mainly young SMEs or those that are developing innovative technologies, irrespective of the date of their establishment. SOFARIS cooperated already under the Loan Guarantee window with the EIF under the Growth and Employment programme. Currently, it has two agreements under MAP. One agreement has been entered into under the Loan Guarantee window, the second one has been signed under the Equity Guarantee window.</p> <p>For the Loan Guarantee window, the covered sub-portfolio consists of guarantees for micro enterprises issued under the SOFARIS programme <i>Création</i>, that supports medium and long term financing for starting up new enterprises, new enterprises established by existing enterprises for the development of new activities or investment activities of enterprises with a business history of less than 3 years.</p> <p>Small SMEs with up to 9 employees are eligible for the EIF guarantee. SOFARIS was able to increase its volumes thanks to the Facility. The cap amount was increased and the availability period was extended and will end on 30.6.2007. 4,580 loans were included as of 30.6.2005.</p> <p>The Equity scheme finances equity and quasi equity investments (shares, convertible bonds, participating loans and participation in limited partnerships) made by venture capital funds in SMEs established in France. The scheme is open to all venture capital funds. The scheme targets mainly young SMEs or those that are developing innovative technologies, irrespective of the date of their establishment. Guarantees have a maximum term of 10 years and are callable after a 9 month grace period in the case of bankruptcy or of disinvestments with a loss if the company's equity has fallen below 50% of the original amount. Thanks to the Facility, SOFARIS was in a position to launch a new programme focusing on innovative technology and specifically designed to meet in full the objectives and requirements of the Equity Guarantee Facility. The cap amount was increased and the availability period was extended to 30.6.2007.</p>

<p><b>Germany</b></p>	<p>Kreditanstalt für Wiederaufbau, (KfW)</p>	<p>At the end of December 2002, the German government decided to fully integrate Deutsche Ausgleichsbank, DtA, into Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW. KfW is the largest promotional bank in Germany, offering a variety of programmes for the support of companies.</p> <p>KfW and DtA already had agreements with the EIF under the Growth and Employment programme. Under the MAP, it has two contracts with the EIF, one under the Micro-credit guarantee window and one under the Loan Guarantee window.</p> <p>The micro-lending programme was the first one operating at national level and providing strong incentives to banks to enter into this segment of the market. Under the Loan programme, the bank provides slightly larger loans to starters. Taking into account the low utilisation, the contract for the micro-lending programme was amended: the volumes were reduced and the availability period extended.</p> <p>The <i>Startgeld programme</i> supports people setting up their own business and therefore job creation. Eligible SMEs are those with up to 100 employees. The maximum eligible loan amount under the <i>Startgeld programme</i> may not exceed EUR 50,000 with a maturity of 10 years.</p> <p>Due to the large number of start-ups requesting finance under the <i>Startgeld programme</i>, DtA decided to launch a micro-lending facility specifically designed to meet the requirements of the Micro-credit Guarantee window under MAP.</p> <p>In accordance with the eligibility criteria of the Micro-credit Guarantee window, SMEs with up to 10 employees are eligible for the loans provided by DtA under its micro-lending programme.</p> <p>The programme targets entrepreneurs setting up their own business (either for the first time or entrepreneurs who previously failed) and part-time businesses. The target group includes legal immigrants and financially excluded people.</p> <p>The incentive for on-lending banks to enter into this segment of the market is stronger with the EIF support, due to the risk sharing arrangements.</p> <p>Amounts under the Startgeld programme were increased.</p> <p>The availability period for the Loan Guarantee window will end on 30.12.2006, while the agreement under the Micro-credit Guarantee window is extended until 30.6.2007.</p>
-----------------------	--	---

<p><b>Greece</b></p>	<p>Credit Guarantee Fund of Small and Very Small Enterprises (TEMPME)</p>	<p>TEMPME is a financial institution based in Athens. The initial share capital was co-financed by the European Union/ERDF 67% and the Greek state 33%. Established in 2002 and having started its activity in 2004, TEMPME is the only Greek Guarantee Scheme that provides guarantees to financial institutions covering SME loans. Its main objective is to support the establishment, growth and development of SMEs by facilitating their access to financing, especially when they cannot offer sufficient collateral. Guarantees are provided for micro-loans with a maturity of minimum 18 months and loans with a maturity of minimum 3 years. The maximum loan amount supported is capped at EUR 320,000. TEMPME covers 70% of the bank loan. Guarantees are offered to the 15 commercial banks that have already signed co-operation contracts, thus covering all the 13 regions of Greece. Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 30 employees and with an annual turnover of up to EUR 7 million.</p> <p>TEMPME currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window which leads to an increased guarantee rate and provides additional incentives to the banks to use the guarantee in order to help the implementation of the guarantee scheme in Greece.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007.</p>
<p><b>Hungary</b></p>	<p>CIB Bank Lt.</p>	<p>CIB Bank was set up by a consortium of European and Japanese banks as well as the National Bank of Hungary and it was authorised to carry out commercial business activities in December 1995. At present it is a member of BancaIntesa Group, an Italian bank. The bank and its subsidiaries (CIB group) offer universal banking services. As of 31.3.2004 it had a nation-wide network of 62 branches. As of 31.12.2004 CIB Bank ranks 4<sup>th</sup> in the country by total assets and it pays particular attention to increasing its market share in the SME sector.</p> <p>SME lending is a rather new activity for the bank and thanks to the MAP guarantee under the Loan Guarantee window, the bank launched a new programme to provide enhanced access to finance especially to small and micro companies. It includes reduced collateral requirements, extended loan maturities and a higher financing rate. The availability period will end on 31.12.2006</p>
	<p>Hungarian Development Bank Ltd. (MFB)</p>	<p>The Hungarian Development Bank (MFB) is a 100% government-owned bank with the objective to develop and modernise the Hungarian economy. It is focusing on long-term financing to SMEs and on infrastructure projects.</p>



		<p>Loans have a minimum maturity of 3 years (and up to 10 years) and a grace period of up to 2 years. Eligible investments include the establishment of new premises, the extension of existing premises and the start of new activities that . Thanks to the Facility, on-lending banks only keep part of the risk and therefore lower the collateral requirements (or price).</p> <p>MFB had an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window with nil utilisation. Therefore, the cooperation has not been extended and stopped on 31.12.2005.</p>
	HVB Bank Hungary Rt.	<p>HVB is the result of a merger between Bank Austria Creditanstalt Hungary Rt. and Hypo Vereinsbank Hungaria Rt. in September 2001. It provides the full range of financial services to corporate clients and consumers, with a particular attention to SMEs.</p> <p>Loans for investment financing with a minimum maturity of 3 years are eligible for cover under the Facility. Eligible borrowers are SMEs with up to 100 employees. HVB can finance up to 75% of the investment cost. Thanks to the Facility, collateral requirements were reduced.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. Due to a good take up amounts have been increased.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007 and the maximum portfolio volume has been doubled.</p>
<b>Ireland</b>	First Step	<p>The agreement signed with First Step Limited under the Micro-credit Guarantee window is the first deal in Ireland, since there was no agreement under the Growth and Employment initiative. First Step is a non-profit private company with charitable status. It is the only private sector organisation in Ireland providing micro-lending nation-wide with a mentoring programme.</p> <p>It has an agreement with the EIF under the Micro-credit Guarantee window. The programme's main objective is to provide access to finance for start-ups with loans for investments and working capital. Borrowers must have tried, but failed, to obtain financing elsewhere. Only companies with up to 10 employees are eligible and EUR 25,000 is the maximum amount lent to the Final Beneficiary. All loans have a maturity of 3 years and First Step does not require collateral. Up to 100% of the project cost can be financed. Furthermore, First Step provides</p>

		<p>mentoring services. With the help of the Facility, First Step can substantially increase its loan activity.</p> <p>The availability period of the intermediary will end on 30.6.2007 and both the guarantee cap and the maximum portfolio volume have been reduced in December because of the low utilisation of the Facility. This is due to the fact that the cooperation with the two largest Irish banks did not materialise.</p>
<b>Italy</b>		<p>Under the Growth and Employment programme the EIF signed contracts with a number of Italian mutual guarantee schemes, “Confidi”. Under the MAP some of those Confidi formed joint ventures as temporary business associations with the aim to jointly apply for the MAP Loan Guarantee window. Although those Confidi operate in different regions, they apply similar standards and it was therefore possible to group them and establish uniform cap rates. One member of each joint venture is the general co-ordinator responsible vis à vis the EIF for reporting and the management of the Facility (guarantee calls etc.). The members of these “Confidi” associations are companies, chambers of commerce and entrepreneurial associations.</p>
	<p>ATI Allenza di Garanzia (ALL.GAR)</p>	<p>ALL. GAR is a joint venture set up as a temporary association of business and consists of 7 “Confidi” (Mutual Guarantee Funds). It has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. It offers collective guarantees and facilitates access to credit and bank loans, particularly for SMEs. The geographical area covered is Piemonte, Lombardia, Trentino Alto Adige, Veneto and Emilia Romagna.</p> <p>Under the Facility, the EIF counter-guarantees all investment loans and leasing transactions with a maturity of at least 3 years, as well as mezzanine loans and loans granted to directly support the recruitment of new staff by the borrower in connection with an investment plan. Thanks to the EIF, guarantee volumes can be increased and access to finance can be enhanced (higher guarantee cover, reduced cost of financing, start-up financing).</p> <p>The counter-guarantee cap and the maximum portfolio volume were revised in July 2005 and the availability period for the current contract was extended by another year until 31.12.2006. The utilisation under the Facility is very high and over 3,100 SMEs has so far benefited from a counter-guarantee.</p>
	<p>ATI Controgaranzia/ APEROL</p>	<p>ATI Controgaranzia represents three Italian mutual guarantee schemes whose main geographical area of activity is Lombardia, Emilia Romagna and Piemonte. They extend counter-guarantees to the benefit of their members, local Confidis that in turn guarantee debt finance given to</p>

		<p>SMEs through local banks. It has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. By applying for the Loan Guarantee Window, the ATI members are able to provide better access to finance to artisan SMEs through local Confidis at acceptable costs since the interest rates are lowered for SMEs not having adequate collateral. SMEs with up to 100 employees are eligible for the EIF guarantee, although most companies are micro-enterprises.</p> <p>The counter-guarantee cap as well as the maximum portfolio volume have been increased and the availability period has been extended to 31.6.2007.</p>
	ATI Garanzia Diretta	<p>ATI Garanzia Diretta consists of two mutual regional guarantee schemes Artigiancredito Toscano (“ACT”) and Fidart Calabria (“FIDCAL”). It operates in the Tuscany region and in Calabria. EIF counter-guarantees all investment and start-up loans with a maturity of at least 3 years and loans granted to directly support the recruitment of new staff by the borrower linked to an investment plan. Thanks to the Facility, enhanced access to finance for SMEs (higher volumes, reduced cost of financing, start-up financing) is provided, in particular in Calabria, which is an Objective 1 region and where access to debt financing for SMEs is even more difficult.</p> <p>The counter-guarantee cap and the maximum portfolio volume have been increased. The availability period of the agreement signed under the Loan Guarantee Window will end on 30.6.2007. So far, 7,591 loans have been guaranteed.</p>
	ATI Sistema Garanzia Umbria-Marche (SIS.GAR)	<p>ATI Sistema Garanzia Umbria-Marche (SIS.GAR) represents three Italian mutual guarantee schemes and a financial institution whose main geographical areas of activity are Umbria and Marche. It has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. It provides better access to finance to artisan and industrial SMEs at acceptable costs: thanks to the guarantee, companies without adequate collateral gain access to medium and long-term bank loans. SIS.GAR provides either direct or co-guarantees to financial institutions or counter-guarantees to local Confidis.</p> <p>The guarantees cover all investment loans with a maturity of at least 3 years and loans granted to directly support the recruitment of new staff by the borrower. SMEs with up to 100 employees are eligible, although most companies are expected to be micro-enterprises. The operation provides for increased access to finance for SMEs through higher guarantee volumes and more favourable financing conditions.</p>

		<p>The cap amount was further increased and the availability period for the intermediary was extended and will end on 30.6.2007.</p>
	<p>Mediocredito Centrale (MCC)</p>	<p>MCC is a public, national guarantee fund. MCC issues direct loan guarantees to banks and counter-guarantees to guarantee schemes for long-term investment loans with a maturity of at least 3 years. It already had an agreement under the Growth and Employment Initiative. In the context of MAP, it has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. Eligible loans are long-term investment loans as well as start-up financing to SMEs with up to 100 employees. Thanks to the Facility MCC is able to increase its loan volumes: 2,293 loans have been guaranteed since the signing of the agreement .</p> <p>Volumes were increased and the availability period was extended until 30.6.2007.</p>
<p><b>Latvia</b></p>	<p>Mortgage and Land Bank</p>	<p>The Mortgage and Land Bank of Latvia - <i>Mortgage Bank</i>, established in 1993, is 100% owned by the Government of Latvia and operates in practice as a national development bank. Under the Facility, the bank is providing enhanced access to finance by lowering its collateral requirements, financing a higher portion of the investment cost and by providing loans to SMEs that would otherwise not have access to bank loan finance. It was expected that the portfolio would mainly target start-ups and micro-enterprises, but during 2005, as utilisation was low, the bank decided to widen the scope of its operations under the Loan Guarantee window.</p> <p>Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees, with a particular focus on start-up companies, micro-enterprises and companies proposing risky, but innovative and viable projects.</p> <p>The availability period has been extended and will end on 30.6.2007.</p>
<p><b>Lithuania</b></p>	<p>INVEGA</p>	<p>INVEGA is a limited liability company established in November 2001, 100% owned by the Lithuanian state and based in Vilnius. The preliminary role of INVEGA is to support Lithuanian SMEs by extending guarantees on investment loans provided by banks to micro and small companies with up to 50 employees. INVEGA is the only institution with such a mission in Lithuania.</p> <p>Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 50 employees. The EIF guarantees investment financing with a minimum maturity of 2 years. The average maturity of loans covered is at least 3 years. Thanks to the Facility, INVEGA can increase its guarantee volumes.</p>

		<p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>After a slow start, utilisation has picked up; it is expected that INVEGA will reach full utilisation by the end of the availability period, i.e. 30.6.2007.</p>
<b>Malta</b>	Malta Enterprise (ME)	<p>ME was set up in January 2004 as the Maltese corporation to promote the establishment and expansion of business enterprises of Malta. It took over activities from three former government agencies. It supports a whole range of promotional activities and tailor-made assistance to SMEs. ME is the only guarantee institution in Malta issuing SME Loan Guarantees. It co-operates with all major banks in Malta.</p> <p>Guarantees issued by ME under the three product categories – SME loan guarantee scheme, loan guarantee scheme for new entrepreneurs and loan guarantee scheme for crafts and artisans - are eligible under the Facility, as long as they refer to loans granted by banks to SMEs with up to 100 employees for i) investment financing and ii) with a minimum maturity of 3 years.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window which enables ME to increase its guarantee activity.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 31.12.06.</p>
<b>Netherlands</b>	SME Credit Guarantee Scheme (“BBMKB Scheme”),	<p>BBMKB is a public guarantee scheme, operated on a national basis and managed by the Ministry of Economic Affairs of the Netherlands on behalf of the Dutch state. It already had an agreement with the EIF under the Growth and Employment initiative. BBMKB offers three guarantee products: standard guarantees, guarantees for start-ups and special guarantees for innovative companies. The BBMKB scheme is an established national guarantee scheme for the support of SMEs and has a diversified portfolio with national coverage. The guarantees are provided with a particular attention to the job creation potential.</p> <p>Eligible SMEs are those with up to 100 employees. Loans between EUR 70,000 and EUR 700,000 and a maturity of less than 6 years are eligible for cover. Start-ups are defined as entrepreneurs who have operated in a business for less than 5 years. Thanks to the Facility BBMKB is able to increase the guarantee volumes.</p> <p>As of June 2005, 1,672 loans have been guaranteed and no losses have been reported.</p>

		<p>The availability period of the intermediary will end on 30.6.2007. Both the counter-guarantee cap and the maximum portfolio volume were increased in December 2005.</p>
<b>Norway</b>	Innovation Norway	<p>Innovation Norway is a public organisation owned by the Ministry of Trade and Industry. It was established on 1 January 2004 by merging four institutions with the aim to create an efficient and transparent company servicing SMEs. IN is based in Oslo and has branches in all Norwegian counties. IN provides loans, guarantees and grants.</p> <p>Eligible borrowers are start-ups and small companies with growth potential and established small and innovative enterprises that plan to expand and present a higher risk. Eligible investments relate to the establishment, reorganisation or development of a company, as well as the introduction of new technology and the implementation of research and development results. Loans have maturities between 3 and 8 years.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window that helps IN to increase its volumes for those risky SMEs.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 31.12.2006.</p>
	Cultura Bank	<p>Cultura Sparebank is a savings bank that provides micro loans for sound projects that have a positive impact on society and added value from a social, ecological or cultural point of view. It was one of the founding members of Microinvest in 2003. Both formed in 2005 a cooperation. Since then, Cultura Bank provides loans on behalf of Microinvest that are in turn guaranteed by Microinvest. The latter offers mentoring services.</p> <p>The cooperation under the MAP Micro-credit Guarantee window allows the intermediary to expand its activity.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007.</p>
<b>Poland</b>	Bank BPH S.A.	<p>BPH is part of the HVB banking group. It was established in December 2001. It has a nation-wide network of over 460 branches and it ranks third in Poland. BPH has a market share of 11% in the SME segment.</p> <p>Investment loans (standard and simplified) as well as commercial vehicles financed under the “Auto Sezam” loan programme with a minimum maturity of three years and</p>

		<p>granted to SMEs with up to 100 employees are eligible. The Facility provides enhanced access to finance through reduced collateral requirements, increased financing rates, etc.</p> <p>The bank currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007. Taking into account the strong utilisation under the Facility, both the guarantee cap and the maximum portfolio volume were increased .</p>
	Polfund SA	<p>Polfund is a private guarantee fund supporting SMEs that due to a lack of collateral do not have access to commercial bank financing. It started its activities at the end of 2001. It operates nation-wide and is open to all banks in Poland. So far, guarantees have only been provided to its shareholder BZ WBK and to the state-owned bank BGK.</p> <p>The activity was limited to short term and working capital financing. Under the MAP Loan Guarantee window, the maximum guarantee maturity is extended to 7 years, the guarantee rate is increased and fees are reduced.</p> <p>The availability period will end on 31.12.2006.</p>
<b>Portugal</b>	Sociedade de Investimento, (SPGM)	<p>Sociedade de Investimento SA, SPGM, was established to set up a mutual guarantee scheme for SMEs in Portugal. It is a financial institution regulated by the Portuguese bank act. SPGM manages the public guarantee fund, FCGM, that counter-guarantees the mutual guarantee societies, MGS, in Portugal. The EIF had an agreement with SPGM under the Growth and Employment initiative. All SMEs active in the manufacturing, tourism, commerce, services and construction sector can apply for a guarantee. Only medium and long-term investment loans (minimum 3 years maturity) are eligible.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window, which provides for higher guarantee rates.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 31.12.06.</p>
<b>Romania</b>	BRD Groupe Société Générale (BRD)	<p>BRD is a joint stock company and the majority shareholder is Société Générale Group which holds 51% of the shares. BRD is the largest private financial institution in the country. It provides the full range of financial services to corporate clients and consumers. Particular attention is paid</p>

		<p>to SMEs. BRD intends to expand in this segment of the market. The bank has a nation-wide network of 179 branches and agencies.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees. Loans cover investment financing with a minimum maturity of 3 years. Thanks to the MAP, BRD has designed a specific programme with reduced collateral requirements. Depending on the quality of the customer, loans with maturities of up to 10 years are offered.</p> <p>The guaranteed amounts were increased and the availability period was extended until 30.06.2007.</p>
	Raiffeisen Bank SA (RB)	<p>Raiffeisen Bank SA (RB) is the result of the merger between the former Bank Agricola - taken over by Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (RZB) in April 2001 - and Raiffeisenbank Romania, the corporate subsidiary of RZB in Romania. Particular attention is paid to SMEs and RB has the intention to expand in this segment of the market. RB offers a wide range of lending products to SMEs including investment loans, working capital facilities, overdrafts and internal factoring.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. The Facility supports a new RB programme specifically designed to match the objectives of the Facility (by extending loan maturities, accept start-ups, lower collateral requirements The guaranteed portfolio covers loans granted to SMEs with up to 100 employees for investment financing with a minimum maturity of 3 years.. Target SMEs include start-up companies.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007.</p>
<b>Slovakia</b>	Tatra Banka A.S.	<p>Tatra Banka AS (TB) was established in 1990 as the first privately owned bank in Slovakia. The Raiffeisen group owns 86.4%. TB is the third largest bank in the Slovak Republic. TB provides the full range of corporate and retail banking services.</p> <p>All loans granted to SMEs with up to 100 employees for investment financing with a minimum maturity of 3 years are eligible for cover.</p>



		<p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. Additionality is achieved by extended loan maturities, lower collateral requirements and increased volumes.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007. The guarantee cap as well as the maximum portfolio amounts were increased in December 2005 to meet the strong.</p>
<b>Slovenia</b>	Slovene Enterprise Fund (SEF)	<p>The Slovene Enterprise Fund (SEF) is a financial institution based in Maribor. Established in 2000, it is the legal successor to the Small Business Development Fund of the Republic of Slovenia, which was founded in 1991. It is fully owned by the government of the Republic of Slovenia. SEF is the only public financial fund promoting investment projects by SMEs in Slovenia and the sole financial institution in Slovenia that grants direct loans to start-ups.</p> <p>Eligible borrowers are SMEs, including start-ups, with up to 100 employees. Thanks to MAP, SEF started a new guarantee activity. Guarantees are provided for investment loans with a maturity of up to 10 years. The maximum investment amount supported is capped at EUR 130,000, with a maximum loan amount of 75%, which in turn is guaranteed by SEF at 50%.</p> <p>It currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 30.6.2007.</p>
<b>Spain</b>	CERSA	<p>Compañía Española de Reafianzamiento (Cersa) was created as a result of a restructuring of Spain's national guarantee schemes. It became operational in 1994. The State holds 92% of its capital, 68% directly and 24% through Instituto de Crédito Oficial – ICO. Cersa counter-guarantees loans with a minimum maturity of three years. It already had an agreement with the EIF under the Growth and Employment initiative.</p> <p>It has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window. CERSA offers counter-guarantees and guarantees for all medium and long-term loans, including loans granted by the Ministry for Science and Technology, for new investments and start-up financing with a maturity of at least 3 years. EIF's counter-guarantee has permitted CERSA to issue effective counter-guarantees with no loss cap. Eligible SMEs are those with up to 100 employees.</p>

		<p>Utilisation is constantly strong and the availability period will end on 31.12.2006. The counter-guarantee cap and the maximum portfolio volume were extended in July 2005.</p>
	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	<p>Instituto de Crédito Oficial (ICO) is a state-owned credit institution of the Ministry of Economy. The Micro-credit programme which was established thanks to the Facility is the only one operating at national level. .</p> <p>ICO has an agreement with the EIF under the Micro-credit Guarantee window. The final beneficiaries are financially excluded people who want to start an independent activity, i.e. people that do not have access to finance through the banking system since they cannot offer adequate collateral. Only companies with up to 10 employees are eligible. In most cases, however, financial beneficiaries are self-employed starters. This is a new programme that was launched thanks to the MAP guarantee.</p> <p>The availability period ended on 31.12.05 and ICO decided not to further offer the programme.</p>
Sweden	ALMI Företagspartner	<p>ALMI Företagspartner is a public development agency whose mission is to increase the number of start-ups and to support the growth of companies. It already had an agreement with the EIF under the Growth and Employment initiative. Under the Facility, EIF covers different lending programmes. In order to meet the high demand and ensure on-going support, a contract under the MAP Loan Guarantee window was signed.</p> <p>ALMI offers long-term financing to SMEs that lack sufficient collateral, but have growth and job creation potential. ALMI mainly supports micro enterprises with up to 10 employees.</p> <p>Under the Facility, EIF covers two programmes, the "SME Loan Programme" and the <i>Growth Loan Programme</i>. The <i>SME Loan Programme</i> is covering start-ups, female entrepreneurs with less than 100 employees at all stages of the business life, young entrepreneurs and SMEs with growth potential. The <i>Growth Loan Programme</i> is for growing companies with a business life of more than 3 years. ALMI is able to increase the loan volumes thanks to the Facility.</p> <p>At the end of 2005, the cap amount as well as the maximum portfolio volume were increased, and the availability period was extended until 30.06.2007.</p>

<p><b>Turkey</b></p>	<p>Credit Guarantee Fund, KGF.</p>	<p>KGF was founded as a joint stock company under private law in 1991 by a number of Turkish SME organisations; it became operational in 1994. Its mission is to provide guarantees to existing SMEs and start-ups that are unable to obtain sufficient financing due to their insufficient collateral or operational history. KGF operates nation-wide through its headquarters in Ankara and its branch office in Istanbul.</p> <p>The portfolio covers guarantees provided for investment loans with a minimum maturity of 36 months, granted to SMEs with up to 100 employees. Thanks to MAP, guarantee volumes can be increased and guarantee fees are lowered.</p> <p>KGF currently has an agreement with the EIF under the Loan Guarantee window.</p> <p>The availability period for the intermediary will end on 31.12.2006.</p>
<p><b>UK</b></p>	<p>The Prince's Trust and Prince's Scottish Youth Business Trust</p>	<p>The Prince's Trust and Prince's Scottish Youth Business Trust is a private charity organisation in the UK. The Prince's Trust (although not Prince's Scottish Youth Business Trust at the time) already had an agreement with the EIF under the Growth and Employment initiative. It benefits from a direct guarantee by the EIF for its micro-lending programme and is therefore able to provide significantly higher volumes of micro-loans. It offers a variety of programmes addressed to young and underprivileged people.</p> <p>The start-up scheme supports young people, between 18 and 30, in setting up their own business through a combination of soft loans, grants and mentoring. The cap amount was increased in 2004 and the availability period was extended by two years and will end on 31.12.2006.</p>

#### **Annex 4: SME Guarantee Facility – Beneficiary SMEs**

Tables 1 to 3 in this Annex include data as at 30 June 2005. They provide detailed information on beneficiary SMEs by country, size of the enterprise and by year of establishment.

The breakdown of sectors of the SME beneficiaries under the three windows as at 31.12.2005 is shown in figures 1 to 3.

**Table 1** *Breakdown by country of beneficiary SMEs for the Loan Guarantee window, the Micro-credit window and the Equity window as at 30.06.2005.*

<b>Country</b>	<b>Number of beneficiary SMEs</b>	<b>Average loan amount (EUR 000)</b>
Austria	2,145	136,373.7
Belgium	1,036	31,431.4
Bulgaria	60	338,092.2
Czech republic	788	168,720.2
Germany	8,808	21,319.0
Denmark	422	176,846.4
Estonia	116	180,050.1
Spain	11,844	93,642.6
Finland	1,709	209,244.2
France	24,333	32,179.2
Greece	107	48,704.7
Hungary	35	194,464.2
Ireland	47	10,481.6
Italy	43,328	72,628.2
Lithuania	183	87,704.3
Latvia	65	108,657.7
Malta	6	92,592.6
The Netherlands	1,633	154,788.7

Norway	5	200,871.7
Poland	547	41,129.3
Portugal	75	270,059.9
Romania	411	92,726.0
Sweden	4,393	46,740.1
Slovenija	20	118,008.4
Slovak Republic	140	207,606.5
Turkey	30	146,606.6
United Kingdom	8,802	2,704.3
<b>Total</b>	<b>111,088</b>	<b>61,620.7</b>

**Table 2** Beneficiary SMEs per size class as at 30.06.05 for the Loan Guarantee window, the Micro-credit window and the Equity window

	0-5	6-10	11-20	21-50	51-100	
Austria	1,703.00	182.00	132.00	100.00	28.00	2,145.00
Belgium	1,019.00	12.00	3.00	2.00	-	1,036.00
Bulgaria	27.00	7.00	12.00	10.00	4.00	60.00
Czech republic	404.00	97.00	107.00	115.00	65.00	788.00
Germany	8,473.00	265.00	56.00	14.00	-	8,808.00
Denmark	328.00	44.00	28.00	19.00	3.00	422.00
Estonia	55.00	16.00	24.00	15.00	6.00	116.00
Spain	9,550.00	1,097.00	620.00	437.00	140.00	11,844.00
Finland	1,265.00	195.00	132.00	95.00	22.00	1,709.00
France	22,067.00	1,667.00	492.00	96.00	11.00	24,333.00
Greece	85.00	16.00	4.0	2.00	-	107.00
Hungary	11.00	8.00	6.00	7.00	3.00	35.00
Ireland	46.00	1.00	-	-	-	47.00
Italy	35,316.00	3,474.00	2,563.00	1,438.00	537.00	43,328.00
Lithuania	60.00	43.00	36.00	40.00	4.00	183.00
Latvia	40.00	9.00	9.00	5.00	2.00	65.00
Malta	1.00	1.00	3.00	1.00	-	6.00
The Netherlands	983.00	280.00	199.00	139.00	32.00	1,633.00

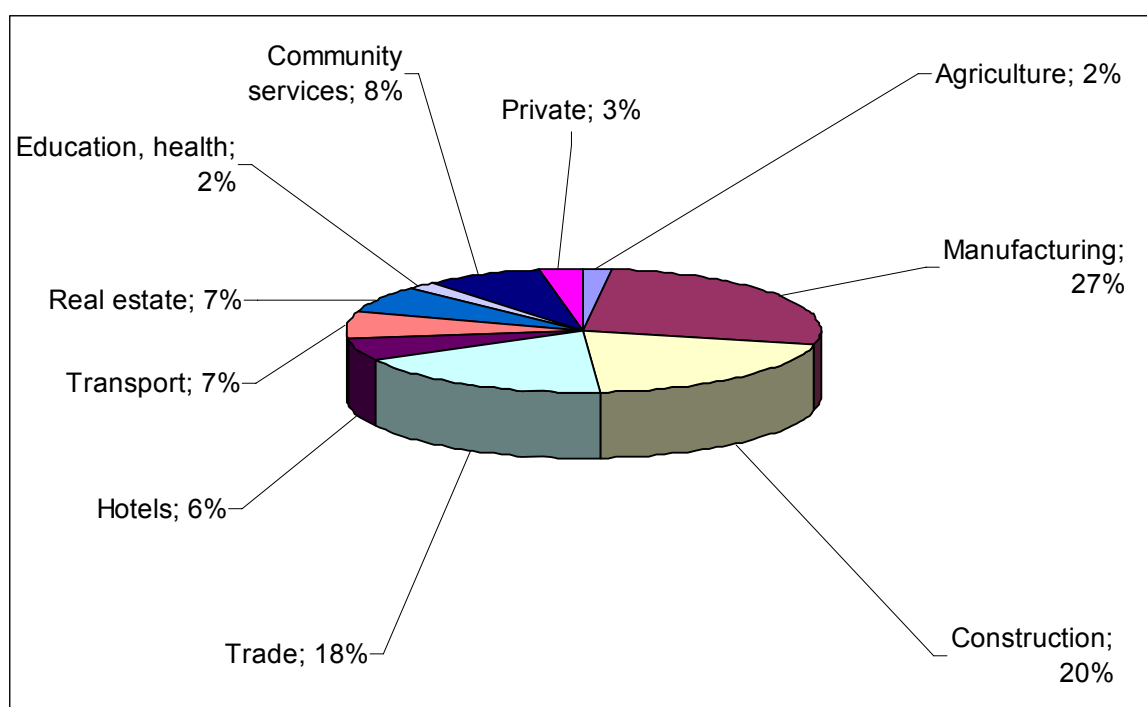
Norway	5.00	-	-	-	-	5.00
Poland	292.00	92.00	36.00	62.00	15.00	547.00
Portugal	12.00	14.00	14.00	21.00	14.00	75.00
Romania	135.00	69.00	76.00	84.00	47.00	411.00
Sweden	3,514.00	413.00	283.00	148.00	35.00	4,393.00
Slovenija	14.00	2.00	2.00	2.00	-	20.00
Slovak Republic	36.00	26.00	33.00	31.00	14.00	140.00
Turkey	10.00	7.00	4.00	8.00	1.00	30.00
United Kingdom	3,799.00	3.00	-	-	-	3,802.00
<b>TOTAL</b>	<b>94,250.00</b>	<b>8,040.00</b>	<b>4,924.00</b>	<b>2,891.00</b>	<b>983,00</b>	<b>111,088.00</b>
Percentage	84.8%	7.2%	4.4%	2.6%	0.9%	

**Table 3: Breakdown of beneficiary SMEs by year of establishment as at 30.06.05 for the Loan Guarantee window, the Micro-credit window and the Equity window**

	2005	2004	2003	2002	2001	<2001	Not available	TOTAL
Austria	129.00	457.00	556.00	294.00	136.00	535.00	38.00	2,145.00
Belgium	198.00	536.00	279.00	23.00	-	-	-	1,036.00
Bulgaria		2.00	9.00	15.00	5.00	29.00		60.00
Czech Republic	17.00	66.00	49.00	34.00	40.00	582.00	-	788.00
Germany	554.00	680.00	1,183.00	641.00	175.00	187.00	5,388.00	8,808.00
Denmark	55.00	140.00	114.00	35.00	15.00	63.00	-	422.00
Estonia	3.00	28.00	21.00	11.00	6.00	47.00	-	116.00
Spain	635.00	2,171.00	2,240.00	686.00	525.00	5,587.00	-	11,844.00
Finland	85.00	315.00	324.00	166.00	76.00	742.00	1.00	1,709.00
France	999.00	5,686.00	4,030.00	1,575.00	1,141.00	10,874.00	28.00	24,333.00
Greece	32.00	31.00	5.00	6.00	3.00	30.00	-	107.00
Hungary			2.00	2.00	1.00	30.00		35.00
Ireland	24.00	18.00	2.00	1.00	2.00	-	-	47.00
Italy	1,050.00	5,193.00	5,390.00	3,273.00	2,258.00	26,160.00	4.00	43,328.00
Lithuania	4.00	25.00	16.00	14.00	11.00	113.00	-	183.00
Latvia	10.00	22.00	8.00	3.00	3.00	19.00	-	65.00
Malta			1.00			5.00	-	6.00
The Netherlands	323.00	709.00	177.00	69.00	72.00	280.00	3.00	1,633.00
Norway		1.00				4.00	-	5.00
Poland	1.00	32.00	39.00	43.00	48.00	339.00	45.00	547.00
Portugal		3.00	3.00	3.00	2.00	64.00	-	75.00
Romania	7.00	23.00	48.00	27.00	39.00	267.00	-	411.00

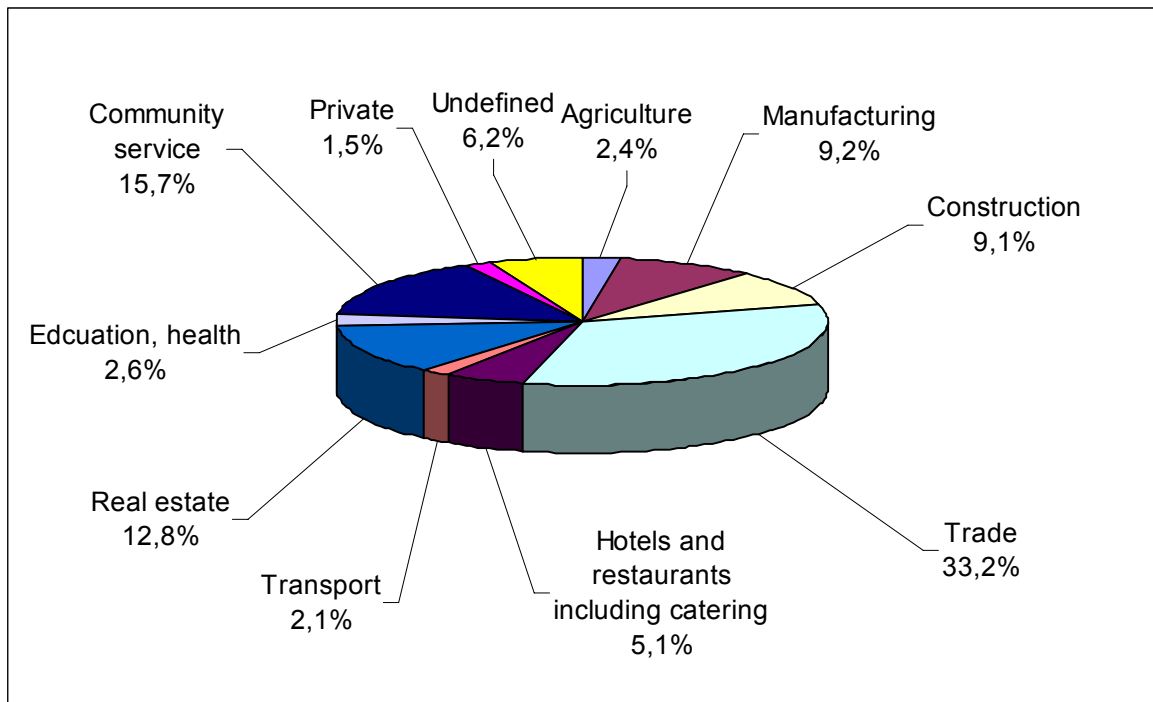
Sweden	445.00	1,114.00	1,029.00	392.00	158.00	1,255.00	-	4,393.00
Slovenija		2.00	4.00			14.00	-	20.00
Slovak Republic	3.00	14.00	11.00	7.00	11.00	93.00	1.00	140.00
Turkey		5.00	1.00		1.00	23.00	-	30.00
United Kingdom	1,870.00	3,271.00	3,553.00	2.00		-	106.00	8,802.00
<b>TOTAL</b>	<b>6,444.00</b>	<b>20,544.00</b>	<b>19,094.00</b>	<b>7,322.00</b>	<b>4,728.00</b>	<b>47,342.00</b>	<b>5,614.00</b>	<b>111,088.00</b>
Percentage	5.8%	18.5%	17.2%	6.6%	4.3%	42.6%	5.1%	

**Figure 1** Breakdown of sectors of the SME beneficiaries under the Loan Guarantee window as at 31.12.2005

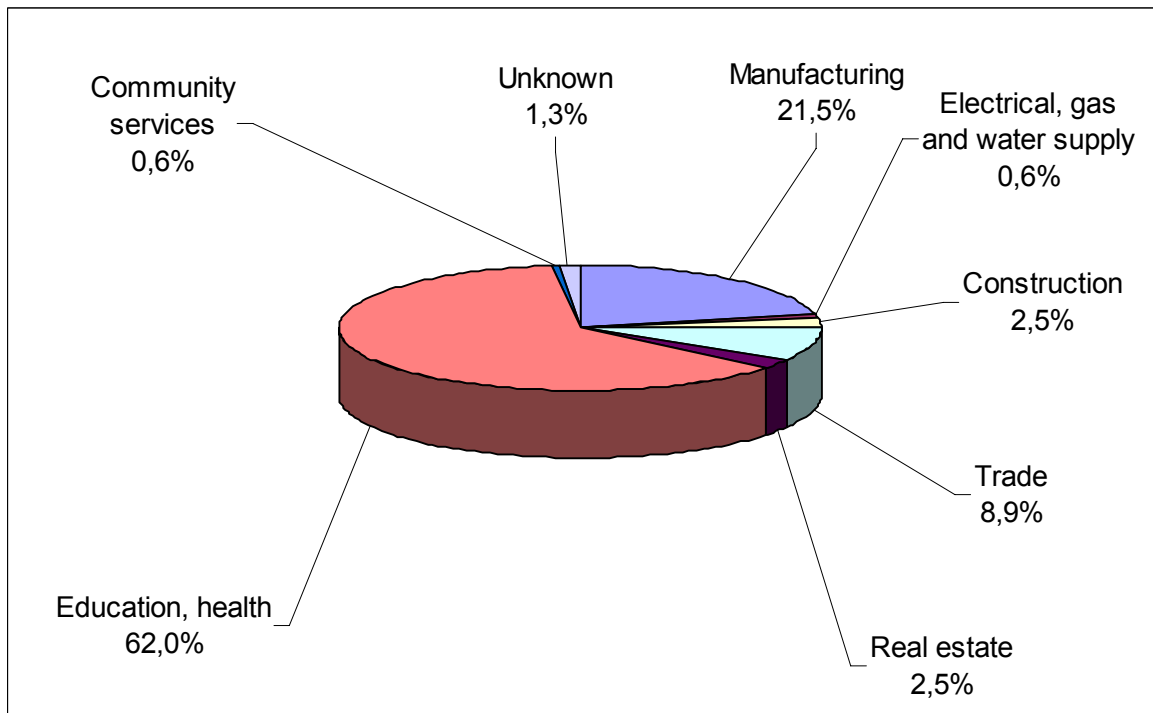




**Figure 2** Breakdown of sectors of the SME beneficiaries under the Micro-credit window as at 31.12.2005



**Figure 3** Breakdown of sectors of the SME beneficiaries under the Equity window as at 31.12.2005



**Annex 5: SME Guarantee Facility - Analysis of Defaulted Loans, situation as at  
30 June 2005**

**Total of calls received, payments made and recoveries**

The total of calls received is EUR 13.8 million (see table 1); the breakdown by Financial Intermediary is provided in table 2.

The discrepancies between calls received and payments made (see table 2) result from the time lag between the calls received by EIF and the date of their payment (up to two months thereafter).

*Table 1: Calls received, payments made and recoveries*

	<b>Amount (EUR)</b>	<b>Guarantees - number (#)</b>
<b>Calls received</b>	13,816,656.21	3403
<b>Payments made</b>	12,168,406.44	3171
<b>Recoveries received</b>	-1,976,043.39	905
<b>Payments made excluding recoveries</b>	14,144,449.83	3171

**Table 2:** Amount of the calls received and net payments made, taking into account the amounts recovered.

<b>Financial Intermediary</b>	<b>Window</b>	<b>Calls Received (EUR)</b>	<b>Payments made (EUR, excluding recoveries)</b>	<b>Amounts Recovered (EUR)</b>
ALMI	Loan Guarantee Facility	1,730,405.07	1,959,705.08	-176,137.38
Artigiancredit Lombardia	Loan Guarantee Facility	36,896.20	26,150.52	-60
ADIE	Micro Credit	499,907.95	393,517.89	-21,991.75
ATI-Alleanza di Garanzia	Loan Guarantee Facility	91,915.27	91,915.2	
ATI-Artigiancredit Piemonte – Emilia Romagna – Lombardia	Loan Guarantee Facility	77,619.22	75,945.84	-2,886.83
Austria Wirtschaftsservice GmbH	Loan Guarantee Facility	303,176.50	303,539.63	-363.13
CERSA	Loan Guarantee Facility	56,358.52	100.15	
Encouragement Bank Ad	Loan Guarantee Facility	111,070.69	126,731.28	-15,660.59
Finnvera	Loan Guarantee Facility	249,238.77	251,649.55	-48,607.03
Fonds de Participation	Micro Credit	206,807.79	113,107.21	
Instituto de Credito Oficial	Micro Credit	1,769,677.04	1,780,065.83	-6,499.63
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Micro Credit	2,944,746.32	2,003,296.25	-107,662.63
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Loan Guarantee Facility	28,692.43		
Socama	Loan Guarantee Facility	128,486.26	11,105.12	
Sofaris	Equity	396,002.80	187,750.00	
The Danish Investment Fund	Loan Guarantee Facility	379,077.15	379,937.82	
The Prince's Trust	Micro Credit	4,806,578.24	6,435,932.39	-1,596,174.42
<b>TOTAL</b>		<b>13,816,656.21</b>	<b>14,144,449.83</b>	<b>-1,976,043.39</b>

## Annex 6: ETF Start-up

*Table 1: Information about Venture Capital funds that have contractual agreements with the EIF*

Name	Country of headquarters	Geographical orientation	Targeted stage	Sector focus	Duration (years)	Fund size (EUR million)	
						Current	Target
EMBL Technology Fund	Germany	Germany	Seed	Biotechnology, medical / health related	10+2	26.2	26.2
T-Source	France	France	Seed	Communications, computer related, other electronic related	10+2	38.3	38.3
VIVES	Belgium	Belgium	Seed	Biotechnology, communications, computer related	12+2	15	15
Eden One LP	UK	UK	Seed	Communications, computer related, other electronic related	10+3	67.6	67.6
Pontis Venture Partners I	Austria	Austria	Start-up	Biotechnology, communications, computer related, industrial automation, medical/health related	10+2	30.4	30.4
Crescent Capital	UK	UK	Generalist	Generalist	10+2	32.8	32.8
Talde Capital II	Spain	Spain	Expansion	Generalist, Biotechnology, Communications, Computer related	10+2	54.5	60
Adara Ventures	Spain	Spain	Expansion	Communications, Computer related	10+2	40.7	40.7
New Tech VCF II	Luxembourg	Multi-country	Start-up	Communications, Computer related	10+2	38.0 [1]	38
<b>TOTAL</b>						<b>343.5</b>	<b>349.0</b>

[1] Situation as at 31/12/2005. Following a second closing (08/03/2006) the current fund size is EUR 83.9m.

*Table 2: Short description of Venture Capital funds that have contractual agreements with the EIF.*

### **European Molecular Biology Laboratory Technology Fund (EMBLTF)**

EMBLTF is a German Venture Capital fund sponsored by the European Biology Laboratory, a research institute in molecular biology. It focuses on seed and start-up investments in life science and related enabling technologies.

The fund's target investment area covers the EMBL Member States (the whole of EU excluding Luxembourg and Ireland, together with Israel, Norway and Switzerland).

Special emphasis is given to investments in the region of Heidelberg. The fund's headquarters are situated in Heidelberg, Germany.

---

### **T-Source**

T-Source is a French seed fund focusing on investments in communication technologies.

The fund's target investment area is primarily France, with a possibility of investing up to 20% of the fund in other EU countries. Its headquarters are situated in Versailles, France.

---

### **VIVES**

VIVES is a Belgian seed capital fund focusing exclusively on companies in their seed and start-up phase. Its sector focus is on ICT, biotechnology, engineering and nano-technology.

The fund's target investment area is predominantly Belgium and selectively the neighbouring countries (the Netherlands, France, Germany and UK). Its headquarters are situated in Louvain-la-Neuve, Belgium.

---

### **Eden One LP**

Eden One LP is a British venture capital fund focusing on seed and early stage investments in the technology area, primarily applications and systems software for next generation network infrastructure, digital media tools and infrastructure, telemetry services over mobile networks and other applications of mobile communications.

The Fund's target investment areas are the UK and Ireland. Its headquarters are situated in Bath, UK.

---

### **Pontis Venture Partners I Beteiligungs-Invest AG (PVP I)**

PVP I is a spin-out from the venture arm of the "Land Niederösterreich". It focuses mainly on start-up and to a lesser extent on expansion investments in ICT and Life Sciences.

The fund's target investment area is mainly the East-Austrian market and selectively in the neighbouring regions of Hungary, Slovakia and Czech Republic. Its headquarters are situated in Vienna, Austria.

### **Crescent Capital II L.P.**

Crescent Capital II L.P. is a British venture capital fund with its headquarters in Belfast, Northern Ireland. It focuses predominantly on early stage companies.

The primary sector focus is on technology-related sectors (ICT and life sciences). Crescent Capital II L.P. is a regional fund focusing on Northern Ireland.

---

### **Talde Capital II FCR**

Talde Capital II FCR is a Spanish venture capital fund with headquarters in Bilbao.

It is a multi-stage vehicle including seed and start-up companies in its investment programme. The fund is a generalist with a balanced portfolio consisting of innovative SMEs operating in both traditional industry and technology related sectors.

The geographical focus of Talde II is mainly on Spain and to a lesser extent on Portugal. Special attention is given to Spanish objective 1 regions.

---

### **Adara Ventures**

Adara Ventures is a Spanish venture capital fund with headquarters in Madrid. It is a fund primarily focusing on the ICT sectors, and more specifically (i) software, (ii) communication & computer systems and (iii) professional technology services sub-sectors. It includes primarily early-stage companies in its investment programme.

The main geographical focus of Adara Ventures is Spain. Other markets are considered on a more selective basis.

---

### **New Tech Venture Capital Fund II (NTVC II)**

NTVC II is a venture capital fund with headquarters in Luxembourg. It is primarily focusing on the ICT sectors, in particular network management systems, wireless, services and software. It invests mainly in the pre (seed) and start-up rounds.

The geographical focus of NTVC II is the EU with a small percentage of investments outside the participating countries.

## Annex 7: Seed Capital Action

**Table 1:** *Information about EIF approvals under the Seed Capital Action.*

<b>Fund</b>	<b>Country</b>	<b>Requested SCA amount</b>	<b>Purpose</b>
EMBLTF*	Germany	200,000	Long-term recruitment of two junior investment professionals
Pentech Ventures*	UK	100,000	Long-term recruitment of one junior investment manager
Bullnet	Spain	200,000	Investment team to be strengthened by a long-term recruitment of two additional investment managers,
TecNet Equity	Austria	100,000	Long-term recruitment of one junior investment manager
Vives	Belgium	200,000	Long-term recruitment of two junior investment professionals
<b>TOTAL</b>		<b>800,000</b>	

\* Signed in 2003

**Annex 8: Financial Statements**

**SME Guarantee Facility**

**ETF Start-up Facility**

**Seed Capital Action**

**Financial Statements as at 31 December 2005**

(expressed in euro)



## **Annex 9: Joint European Venture (JEV) programme**

The JEV programme supports the creation of transnational partnerships established by at least two SMEs from different states within the European Economic Area. By the end of 2005, a cumulative total of 323 applications had been received, 230 agreements signed, EUR 19.8 million allocated to projects and EUR 3.5 million paid out.

On 21 July 2004, by a decision of the European Parliament and of the Council<sup>8</sup>, it was decided that the JEV programme should be phased out. It was closed to new applications on 29 December 2004. It is anticipated that it will take approximately two years to close all the ongoing JEV projects. This decision also contained a minor change to the eligibility criteria of the ETF Start-up scheme to improve access for companies in specific high tech sectors.

---

<sup>8</sup> Decision N° 593/2004/EC published in OJ L 268 of 16.8.04