

COLOMBIA



Los fondos de capital
privado y *venture capital*
como inversionistas

Contenido

| | |
|--|----|
| Introducción | 05 |
| 1. ¿Cuáles son las razones para buscar un inversionista? | 06 |
| 2. Proceso de inversión | 07 |
| 3. ¿Qué buscan los fondos de capital privado y de <i>Venture capital</i> ? | 08 |
| 4. ¿Qué hacen los fondos para lograr su objetivo de inversión? | 08 |
| 5. Pasos para el proceso de toma de decisión de inversión | 09 |
| Conclusiones | 19 |

Introducción

El presente taller muestra las diferentes estrategias de inversión que utilizan los fondos de capital y Ventures en Colombia, las características que tiene todo fondo al momento de invertir en una compañía y las condiciones que los empresarios deben cumplir para ser sujetos de inversión.

¡Empecemos!



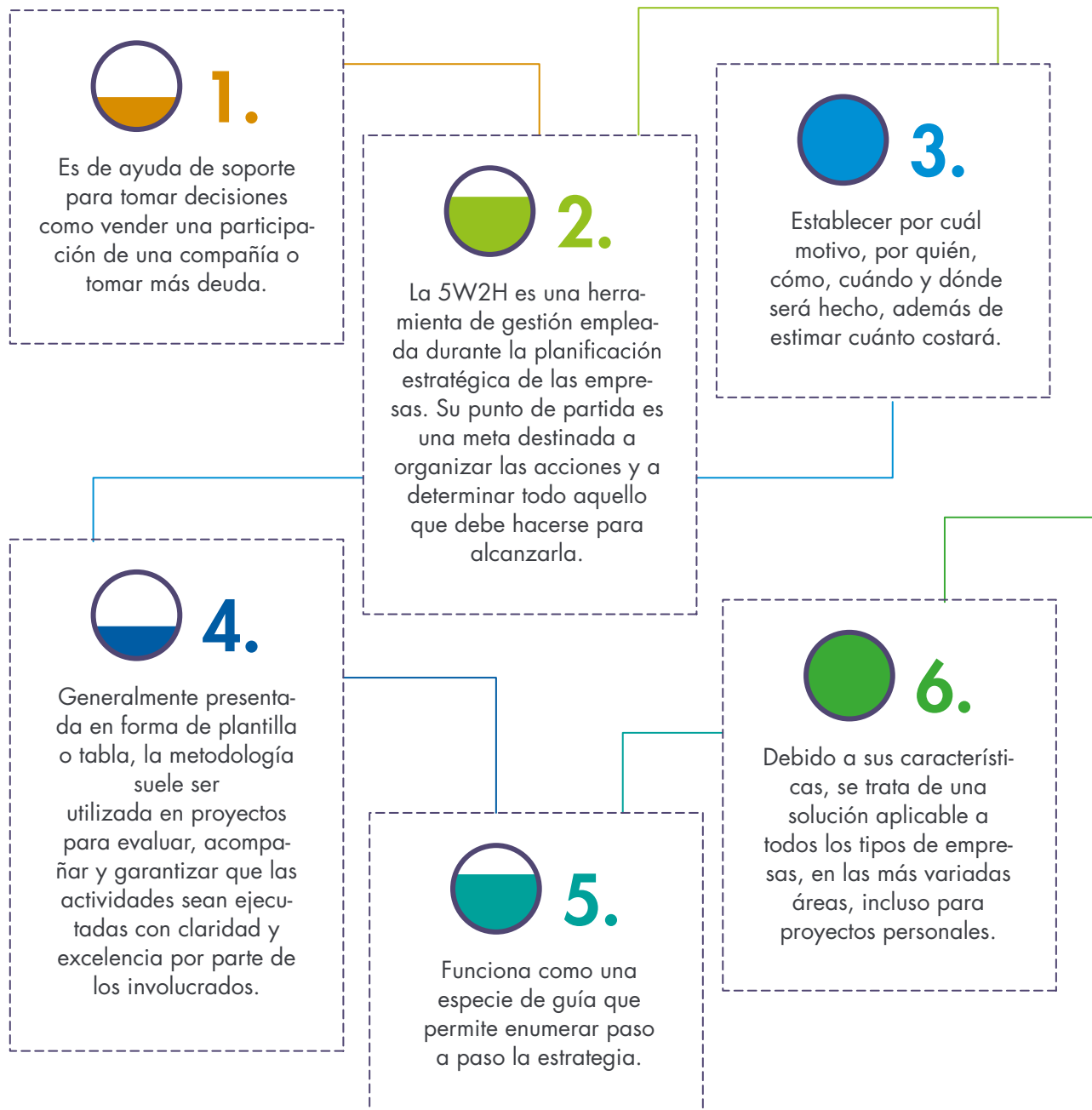
Objetivo de aprendizaje

Al terminar este taller, usted conocerá los aspectos generales de las estrategias de inversión de los fondos de capital y Ventures en Colombia y los elementos que evalúan los fondos al momento de invertir en una empresa.



1. ¿Cuáles son las razones para buscar un inversionista?

Se tienen en cuenta diferentes razones para buscar un inversionista en la compañía, a continuación, se presentan algunas de esas razones.



2. Proceso de inversión

Ahora se presentan cinco preguntas importantes que se tienen en cuenta en los procesos de inversión. Toda empresa debe responder a cada una de ellas.



Where? ¿Dónde debe hacerse?

- Si aparece alguna falla en el proceso, una hoja de localización puede ayudarle a ubicarla
- Por medio de ese diagnóstico es más simple determinar en cuál área de la empresa será enfrentado el problema en cuestión.



Who? ¿Quién debe hacerlo?

- Primero, analizar quiénes son las personas vinculadas al problema. ¿Cuáles son los clientes que reclaman? ¿Cuáles operadores presentan dificultades?
- Enseguida, asignar quién será el responsable por cada acción prevista para llegar a la meta.



When? ¿Cuándo debe hacerse?

- Se tiene una meta trazada, por lo tanto, será necesario establecer cuándo debe llevarse a cabo cada una de las tareas propuestas y también delimitar su duración.
- Se recomienda usar un calendario de acciones (diagrama de gantt) como instrumento de apoyo-



How? ¿cómo debe hacerse?

- En las etapas anteriores se definió casi todo. Aunque, no hay como poner la estrategia en marcha, sin entrar en los pormenores de cómo debe hacerse.
- Hay que definir un plan específico para cada acción, de tal forma que la meta inicial sea alcanzada.



How much? ¿Cuánto costará?

- De nada sirve crear un plan fantástico, si no se ajusta a la realidad financiera de la empresa. Es hora de darle un vistazo a la caja y destinar un presupuesto viable de acuerdo a la meta.
- Dependiendo de tu capacidad financiera, habrá que hacer ajustes en los plazos e incluso, en las propias acciones.



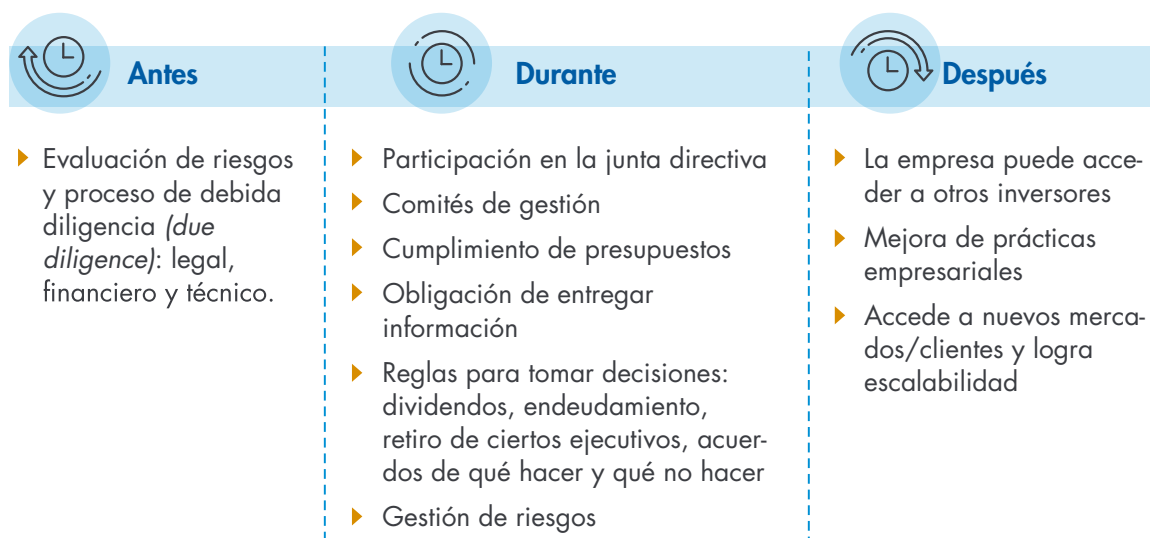
3. ¿Qué buscan los fondos de capital privado y de *Venture capital*?

Buscan, de manera constante, alternativas de inversión. Para muchos empresarios también es deseable contar con esos inversionistas, pero es necesario cumplir con diferentes condiciones para ser sujetos de inversión. Además de ello, los inversores, como fondo, buscan:

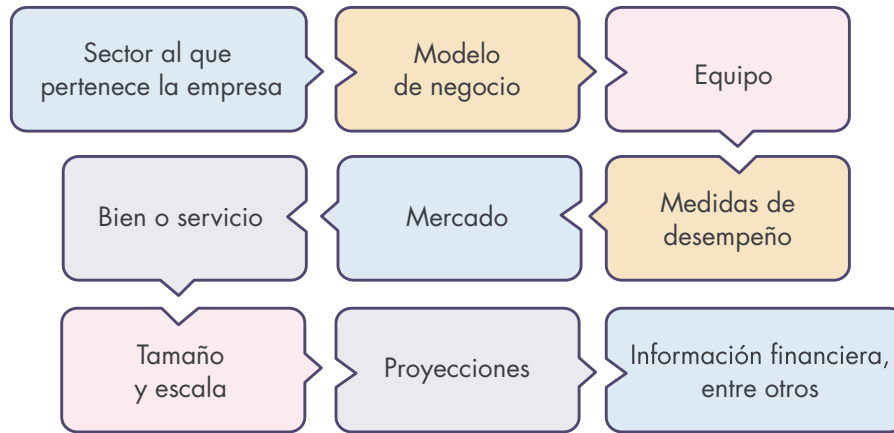
1. Cumplir el propósito del fondo gestionado: fondo de deuda, fondo de capital privado, fondo de *Venture capital*, fondo de impacto, etc.
2. Algunos invierten en el patrimonio de la compañía, otros lo hacen a través de deuda (crédito).
3. Alcanzar la rentabilidad esperada por el inversionista.
4. Retornar el capital en el tiempo estimado: vender la compañía, recuperar el dinero del crédito.
5. No perder dinero.

4. ¿Qué hacen los fondos para lograr su objetivo de inversión?

Los fondos de inversión tienen en cuenta tres aspectos fundamentales que se dividen en un antes, un durante y un después. ¡**Veámoslos!**

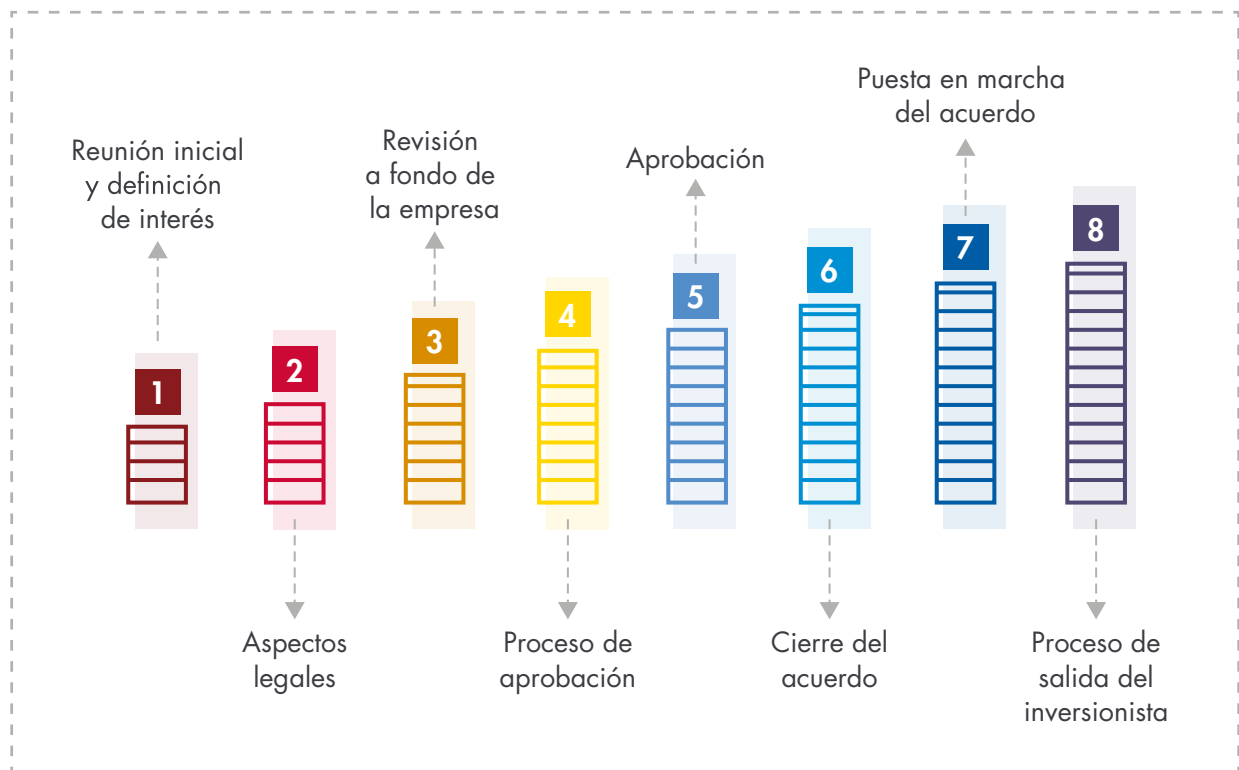


Por su parte, los fondos de inversión tienen en cuenta los siguientes aspectos a la hora de invertir en una compañía:



5. Pasos para el proceso de toma de decisión de inversión

Para llevar a cabo el proceso de inversión en una compañía, los fondos de inversión siguen ocho pasos clave que les ayudan a determinar qué tan viable es invertir o no en ella. **¡Conozcámoslos!**



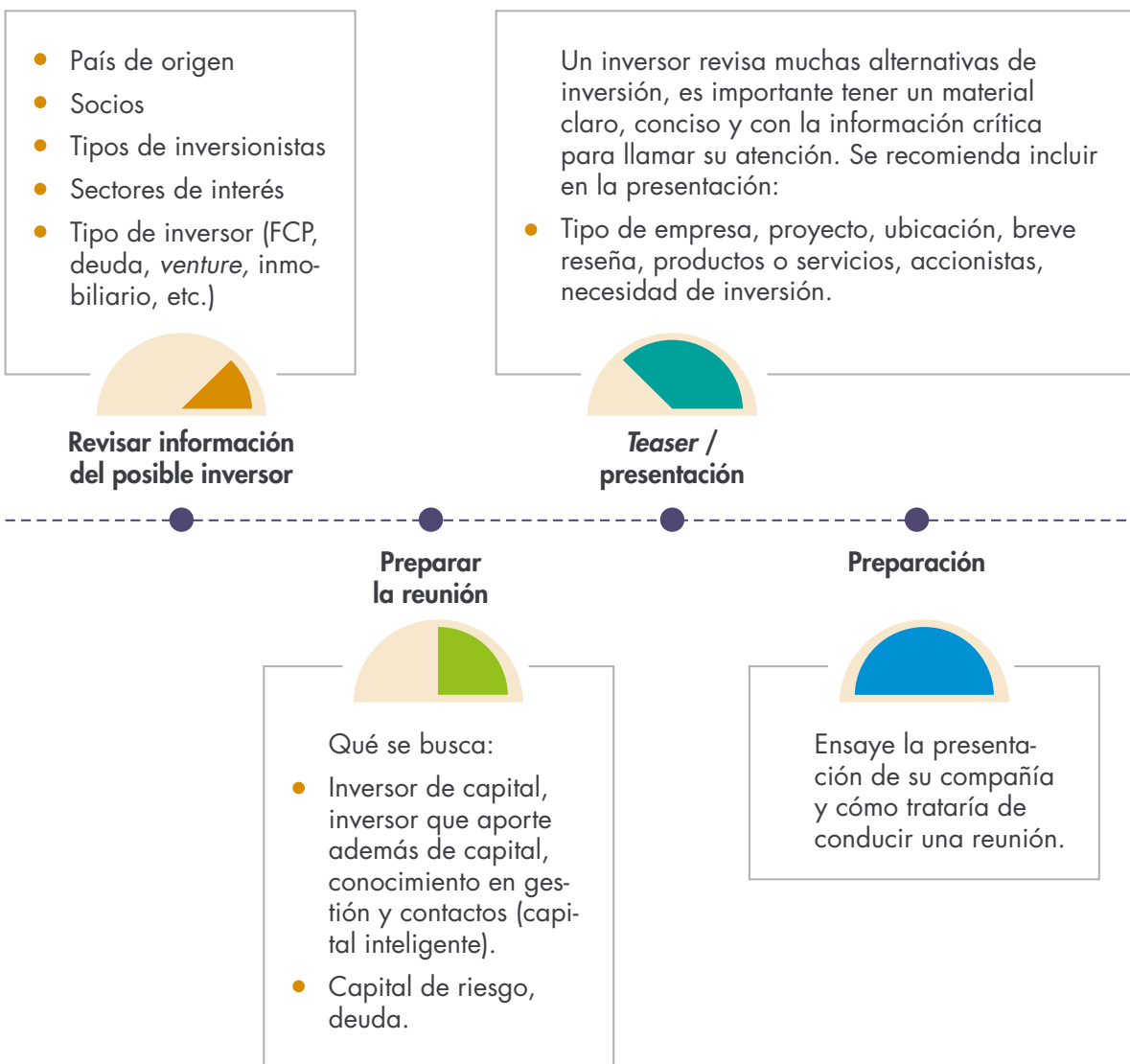
Cada uno de estos pasos, a su vez, tienen en cuenta algunos aspectos importantes para llevar a cabo un adecuado proceso de inversión. Entre ellos están:

5.1. Reunión inicial

¿Por qué debería invertir en mi empresa?

La anterior es una de las primeras preguntas que se deben hacer dentro de la compañía para así dar paso a la preparación de la reunión inicial la cual se divide en un antes, un durante y un después en donde se tienen en cuenta los siguientes aspectos:

Antes

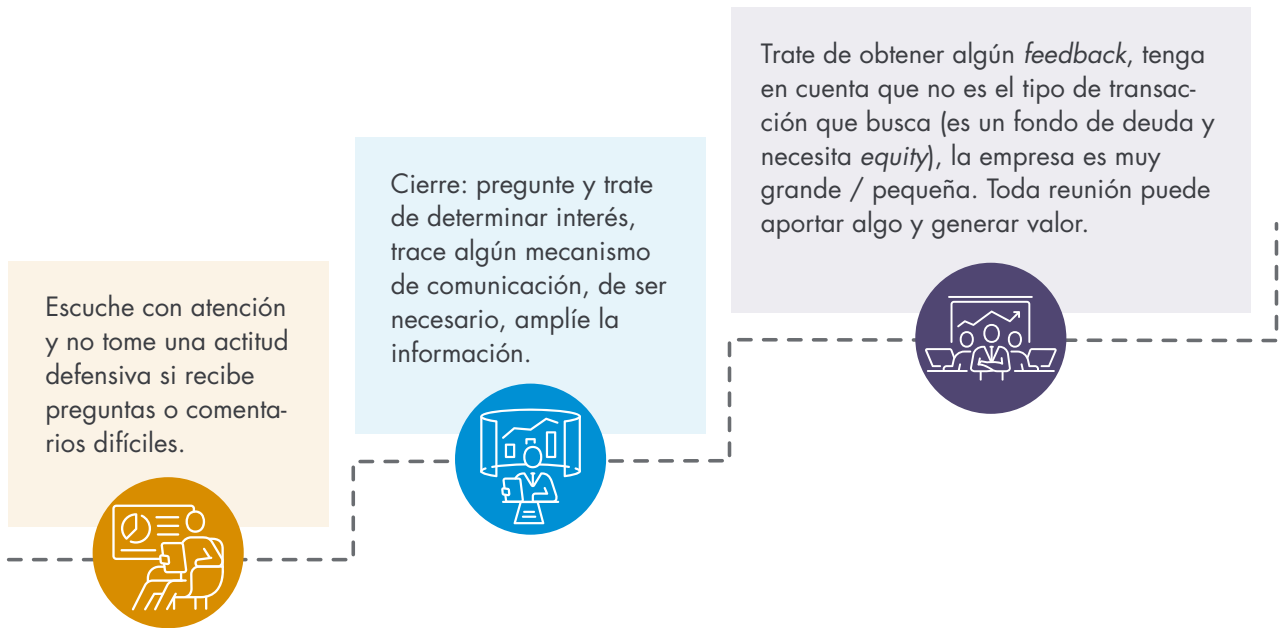


Además, se recomienda pensar en la respuesta a algunas preguntas, hecho que ayuda a preparar mejor la presentación:

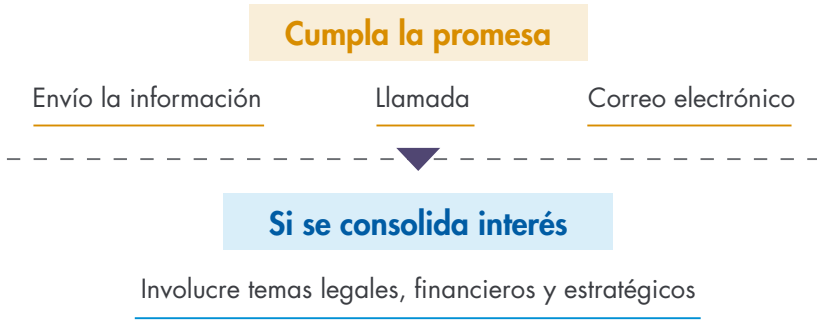
¿Qué pasa si las proyecciones no resultan como se espera?, ¿qué pasa si no alcanza los niveles de ventas o estas se reducen en un 30 %?, ¿su modelo de negocio es suficientemente solido?, ¿cuáles son sus principales competidores y cuál es su estrategia comercial?, ¿qué pasa si pierde sus 10 mejores clientes?, ¿qué tan preparado esta para afrontar el comercio electrónico?, ¿qué pasa si no consigue el inversor que necesita?, ¿cuáles son los efectos de la pandemia y cómo mejoró e empeoró la situación de la empresa?

Para revisar la información del posible inversor es muy importante tener una red de contactos que nos brinde más información sobre ello: las actividades gremiales, entidades de apoyo como Procolombia, INNpulsa, oficinas de apoyo regional para la inversión: Invest in Bogotá, Ruta N, etc. Aceleradoras como Endeavor, Rockstart, 500 Startups y bancas de inversión o asesores financieros.

Durante



Después



5.2. Aspectos legales

En este punto se determina todo lo relacionado con los acuerdos de confidencialidad y firma de contratos. Veamos qué deben incluir:



| ¿Qué incluye? | Si la transacción avanza, ¿qué se debe perfeccionar? | ¿Y si se cierra? |
|---|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Objeto 2. Definiciones: ¿qué se considera información confidencial? 3. Uso de la información 4. Obligaciones de las partes 5. Tratamiento de datos personales 6. Duración del acuerdo 7. Sanciones 8. Domicilio 9. Resolución de conflictos 10. Datos para notificaciones | <ol style="list-style-type: none"> 1. Carta de intención 2. Hoja de términos y condiciones | <ol style="list-style-type: none"> 1. Contrato de compra/venta de acciones 2. Acuerdo de accionistas 3. Contrato de crédito: constitución de garantías, contratos de fiducia mercantil, etc. |



5.3. Due diligence: aspectos generales

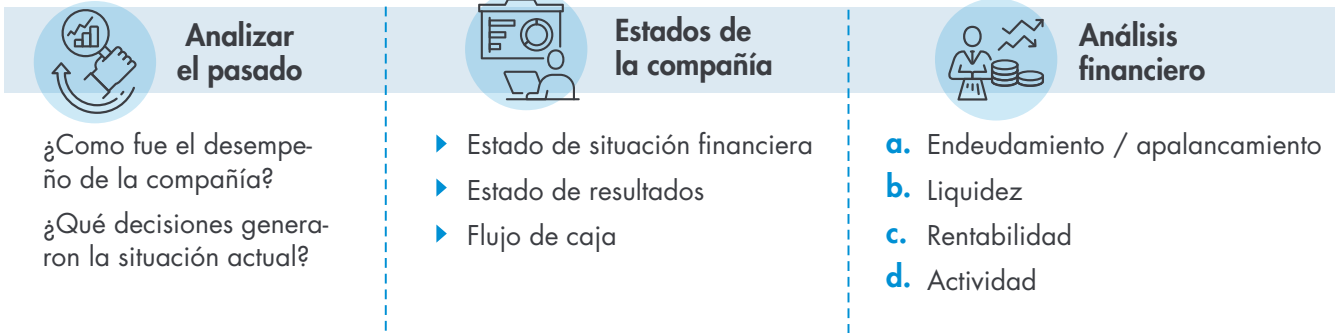
Es clave tener en cuenta algunos aspectos generales sobre el fondo que desea realizar la inversión en la compañía, entre los aspectos más importantes se resaltan:





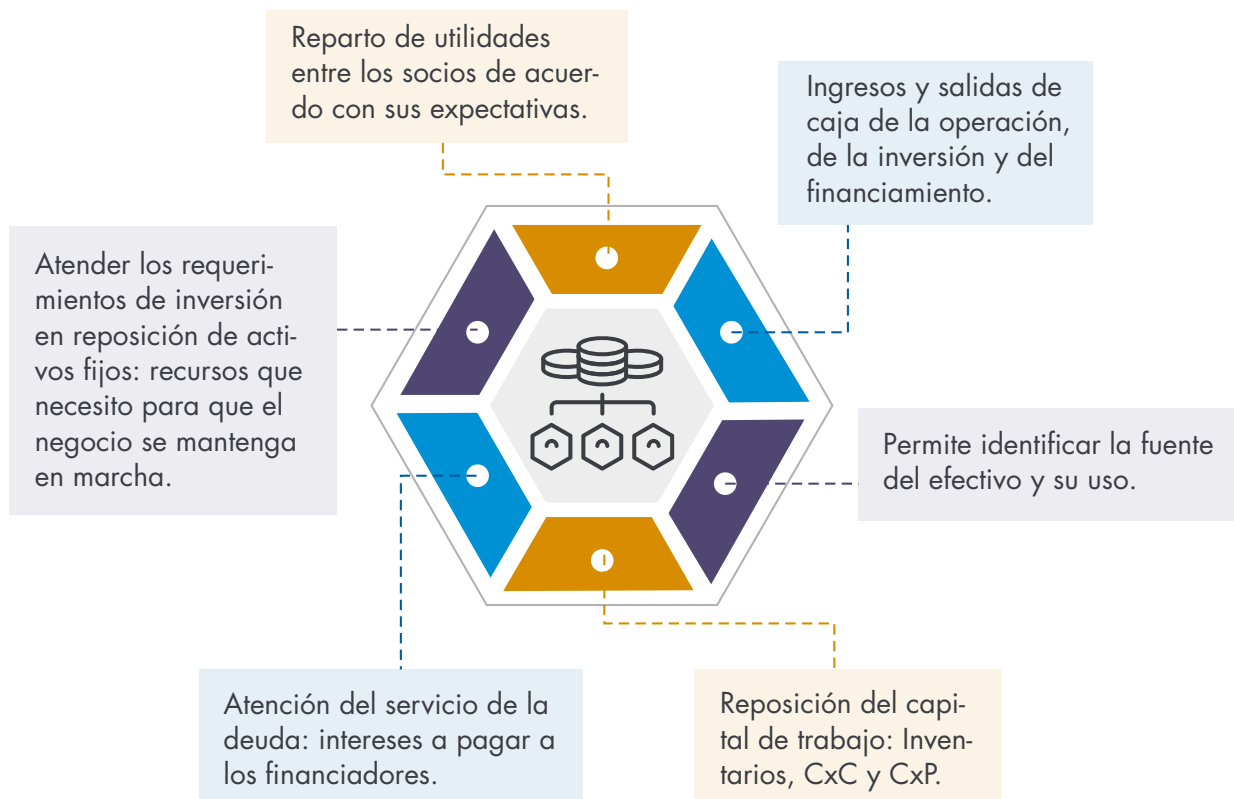
5.4. Due diligence: aspectos financieros

Inversores como FCP buscan compañías que tengan oportunidades de mejora que, con gestión experta, capital o cambio en la estrategia puedan generar valor a los involucrados. Por tanto, se tienen en cuenta los siguientes aspectos:



Flujo de caja

Para los aspectos financieros del flujo de caja se deben tener en cuenta 6 elementos que destaca León, (2009).



Valoración de una empresa


Otro de los aspectos financieros que se tienen en cuenta dentro de los *Due diligence* es la valoración de una organización. Este proceso busca —utilizando información histórica y proyecciones sobre el comportamiento futuro— determinar cuál sería un valor estimado de la compañía, el cual aplica para inversión en acciones.

¿Qué información se requiere?

- Estado de situación financiera, estado de pérdidas y ganancias y flujo de caja.
- Estimaciones futuras de crecimiento de ventas, necesidades de inversión y recursos vía deuda o capital.
- Tasas de rentabilidad esperada por el inversionista.

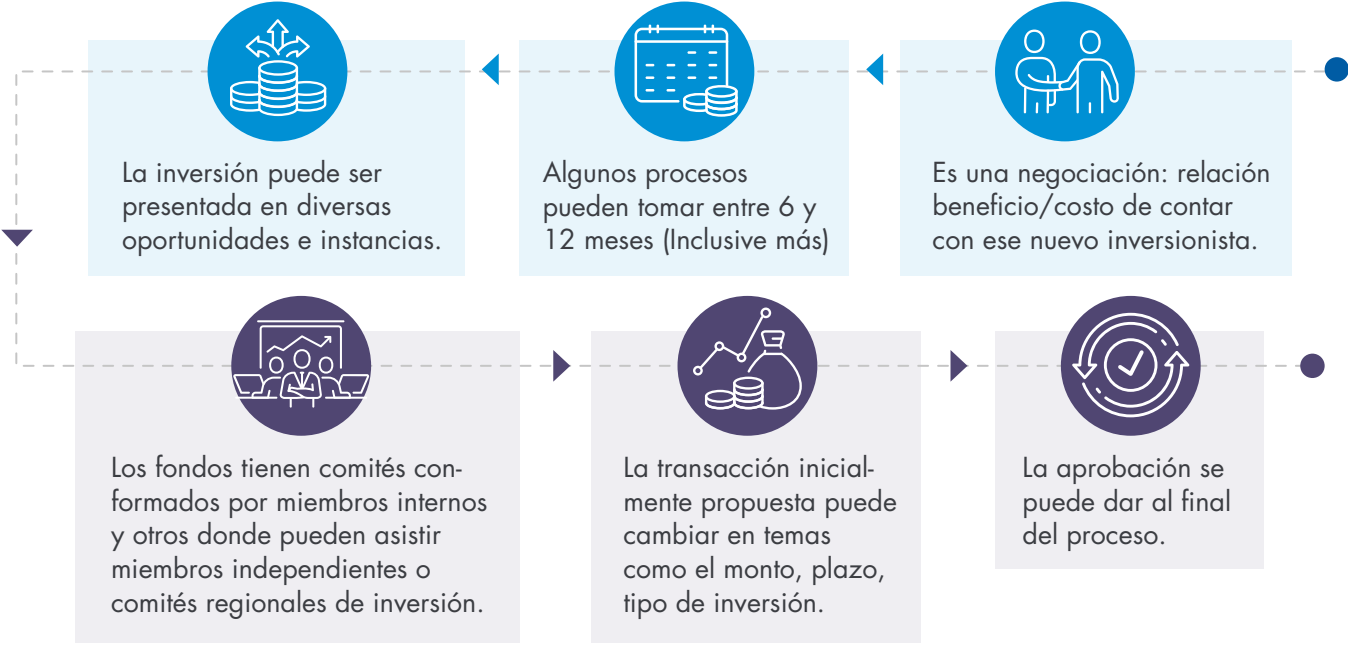
¿Cuáles son sus metodologías?

- Flujos de caja descontados
- Modelo de dividendos descontados
- Múltiplos financieros

Nota  Esta información se trata en detalle en el taller 3.

5.5. Proceso de aprobación: Instancias

Los procesos de aprobación se elaboran a partir de 6 pasos clave los cuales que se describen a continuación:



5.6. Aprobación

Pueden presentarse modificaciones en algunas condiciones del acuerdo, entre los principales aspectos se encuentran:



5.7. Implementación

Para llevar a cabo la implementación de compra crédito después de la aprobación se debe cumplir con los documentos que perfeccionen dicha transacción dentro de los cuales se incluye: contrato de compra de una participación, capitalización, crédito, nota convertible, SAFE.

Posteriormente, la transacción se convierte en la formalización del proceso y, por tanto, se llevan a cabo:

- ▶ Cambios en la junta directiva
- ▶ Cambios en cargos clave como el gerente o director financiero
- ▶ Cambios en los procesos
- ▶ Planes de inversión o internacionalización

Por último, se inicia una nueva etapa para la compañía, el impacto será diferente dependiendo del tipo de inversión: *Deuda-Equity*.



5.8. Puesta en marcha

Para la puesta en marcha se tienen en cuenta los siguientes aspectos:



5.9. Plan de salida

Por último, y no menos importante, se debe tener en cuenta que los fondos de inversión tienen un tiempo esperado de salida, que lo determinan su reglamento e inversionistas. Para el mercado colombiano, es un reto. Además, se tienen en cuenta aspectos como:



Los fondos de crédito tienen una salida natural, es una deuda y por definición tiene un plazo, es una buena opción para comenzar.

La salida puede ser una recompra vía opciones con los accionistas actuales, venta a otro fondo, venta a una empresa del sector o salida a bolsa (opción más deseable, pero, menos disponible en Colombia).



Conclusiones

A lo largo del presente taller se presentaron los diferentes aspectos generales que tienen en cuenta los fondos privados para realizar una inversión en una compañía. Dentro de estos aspectos, se mencionaron algunas claves con las que debe contar toda organización para así determinar qué procesos se deben mejorar dentro de la empresa para que los respectivos fondos opten por invertir en la compañía.

Bibliografía

- ▶ Dorsey, A. (2007). *Active Alpha: a Portfolio Approach to Selecting and Managing Alternative Investments*. WILEY. <https://doi.org/10.1002/9781119202042.fmatte>
- ▶ Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: theory and practice* (2.º ed.). Wiley.
- ▶ Fabozzi, F. & Modigliani, F. (2009). *Capital Markets* (4.º ed.). Pearson.
- ▶ Ibbotson R., Milevsky, M., Chen. P., & Zhu, K. (2007). Lifetime Financial Advice: Human Capital, Asset Allocation, and Insurance. *The Research Foundation of CFA Institute*, 1-103.
- ▶ León, O. (2009). *Administración Financiera*. Prensa Moderna Impresores.
- ▶ Naik, V., Devarajan, M., Nowobilski, A., Sébastien Page, C. F. A., & Pedersen, N. (2016). *Factor investing and asset allocation: A business cycle perspective*. CFA Institute Research Foundation.
- ▶ Superintendencia Financiera de Colombia. (2010, 15 de julio). *Decreto Único 2555*. Diario Oficial 4771. <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10083580>



COLOMBIA 