

COLOMBIA



Inversión a través de
fondos de capital y *venture
capital* como mecanismo de
financiación para las empresas

Contenido

1. Introducción	05
2. ¿Preguntas para reflexionar?	07
3. Etapa de desarrollo de la empresa	09
4. Fuentes de financiación	09
5. Estructura y costo de capital	10
6. Capital semilla, puesta en marcha y etapa inicial	10
7. Fondos de capital privado en Colombia	11
8. Definiciones	12
9. Tipos de fondos de capital privado	13
10. Etapas de los fondos	13
11. Estructura de los fondos de capital privado en Colombia	14
12. Tipo de participación de un FCP	14
13. Rentabilidad: Curva J	15
14. Fondos de capital privado en Colombia	15
15. Fondos de capital privado en Colombia	16
16. Casos de inversión de Fondos de Capital Privado en Colombia	17
17. Sostenibilidad: Agenda 20/30 - ODS - Aspectos ASG	17
18. Propósito de la inversión: Expansión / mejora de estructura de capital	20
19. ESG: <i>Environmental, Social & Governance</i>	21

▶ 1. Introducción

Las empresas enfrentan desafíos para crecer y permanecer, entre ellos, acceder a recursos financieros que apoyen el crecimiento, bien sea de deuda o de capital, se ha convertido en prioridad, especialmente desde el año 2020.



Objetivo de aprendizaje

El participante conocerá herramientas de financiación disponibles en el mercado y podrá seleccionar las que más se adecuen a las necesidades de su empresa.

Es por esta razón por la que, durante este primer taller, se presentan algunas herramientas de financiación que se encuentran en el mercado para que pueda seleccionar la que mejor se adapte a las necesidades de su compañía.

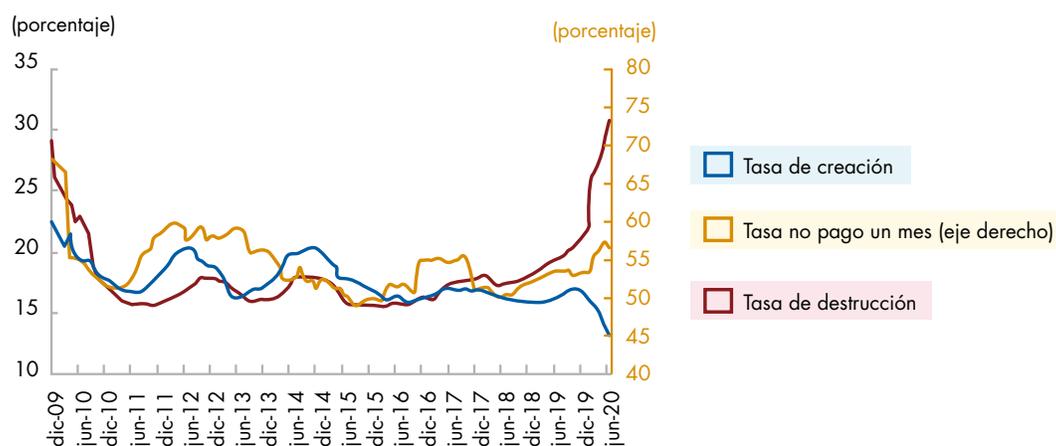
A continuación, se presenta un primer análisis histórico de la de destrucción de las empresas.



1.1. Tasas históricas de creación y destrucción de empresas en Colombia

Como un primer momento se presenta la tabla 1 en la cual se refleja el aumento de la destrucción de empresas durante el primer semestre del 2020.

Tabla 1. Tasas históricas de creación y destrucción de empresas en Colombia

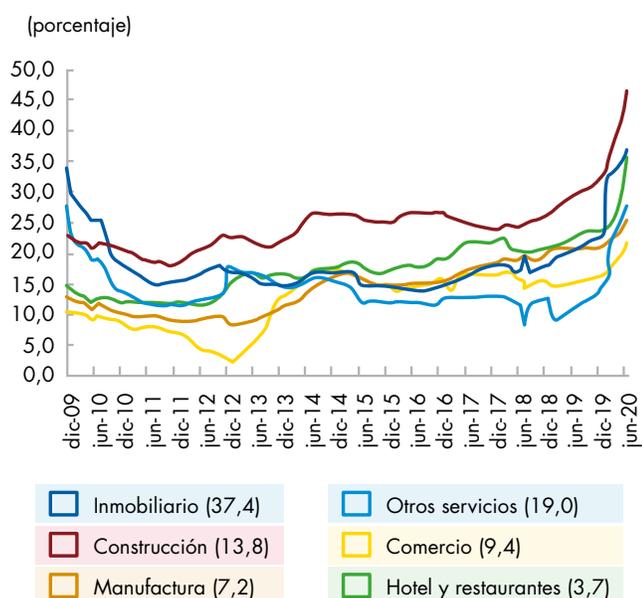


Fuente: Banco de la república, (2021)

1.2. Análisis de la destrucción por sector y por tamaño

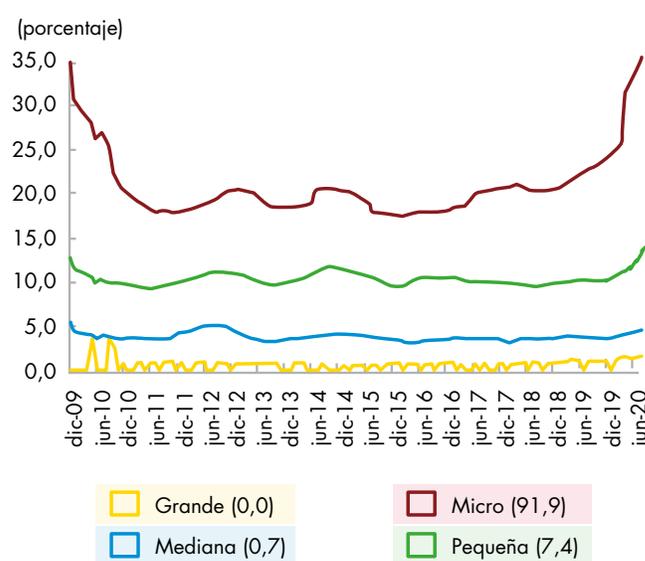
Durante el año 2020 se han presentado diferentes pérdidas o destrucciones de las empresas según el sector y el tamaño de estas. Por esta razón, se comparten las tablas 2 y 3 que muestran dichos análisis.

Tabla 2. Análisis de la destrucción por sector



Fuente: Banco de la república, (2021)

Tabla 3. Análisis de la destrucción por tamaño



Fuente: Banco de la república, (2021)



2. ¿Preguntas para reflexionar?

Dentro del proceso de inversión de las empresas se deben tener en cuenta algunas preguntas que ayudan a reflexionar sobre los propósitos de estas. Veamos las más relevantes:

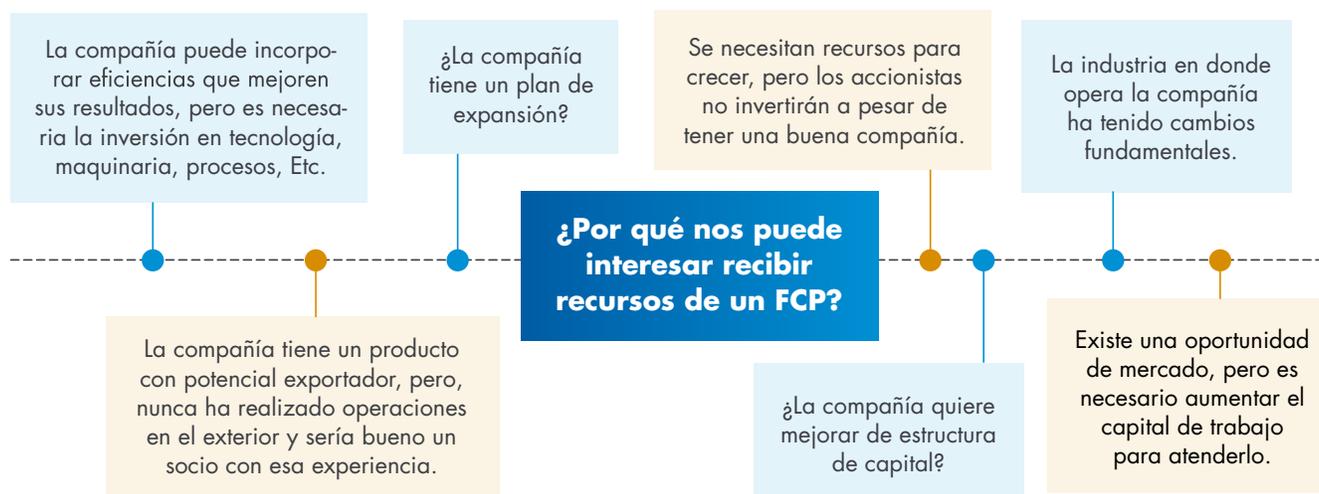
2.1. ¿Cuál es la estrategia?

Uno de los elementos más importantes que se deben resolver en el propósito de inversión de cualquier empresa, es definir la estrategia que se va a emplear. De acuerdo con la RAE estrategia se define como:



2.2. ¿Cuál es el propósito de inversión?

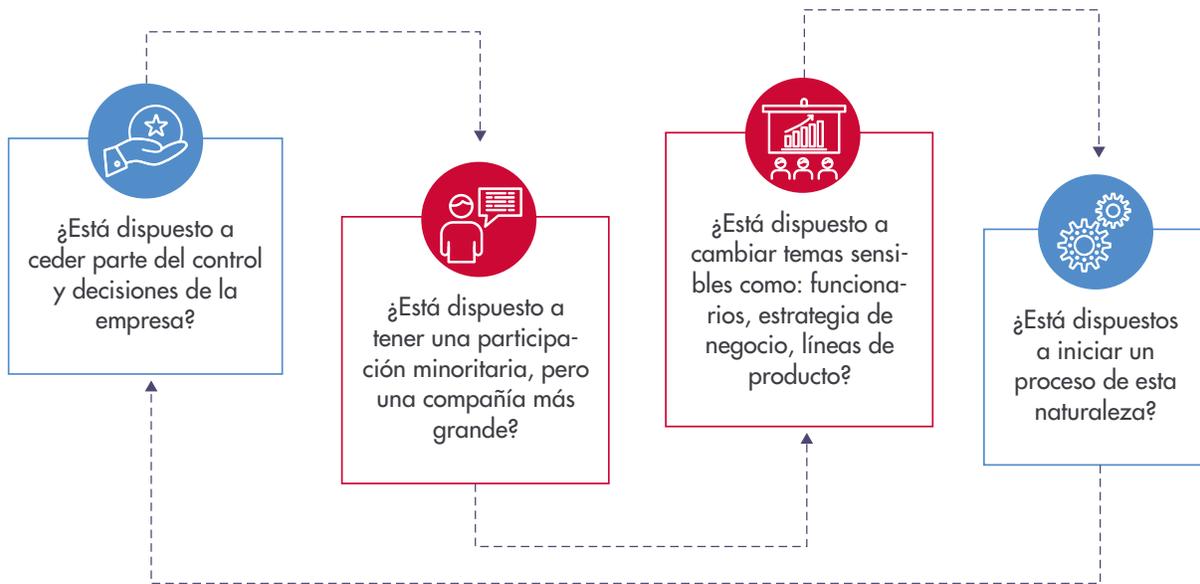
Por su parte, se presentan algunos elementos sobre los cuales debe pensar una empresa a la hora de recibir recursos de un Fondo de Capital de Inversión.



A su vez, se tienen en cuenta otros elementos tales como:

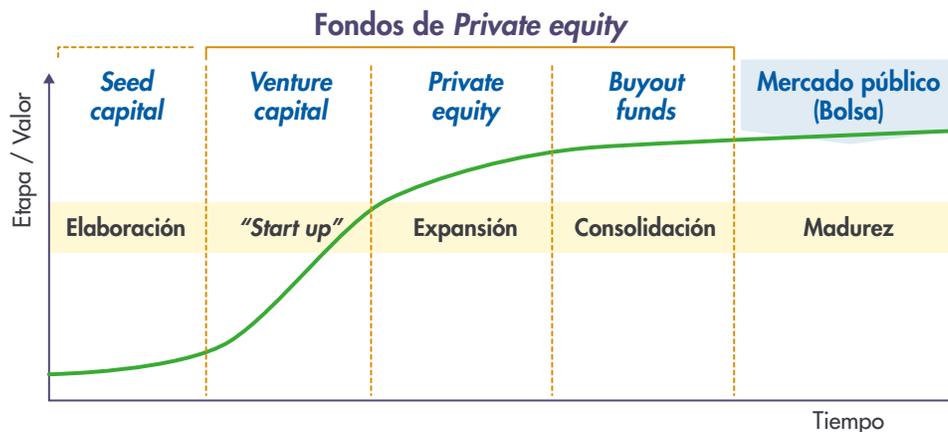


Por otra parte, también se deben considerar algunos interrogantes que permiten cuestionar a los accionistas, por ejemplo:



▶ 3. Etapa de desarrollo de la empresa

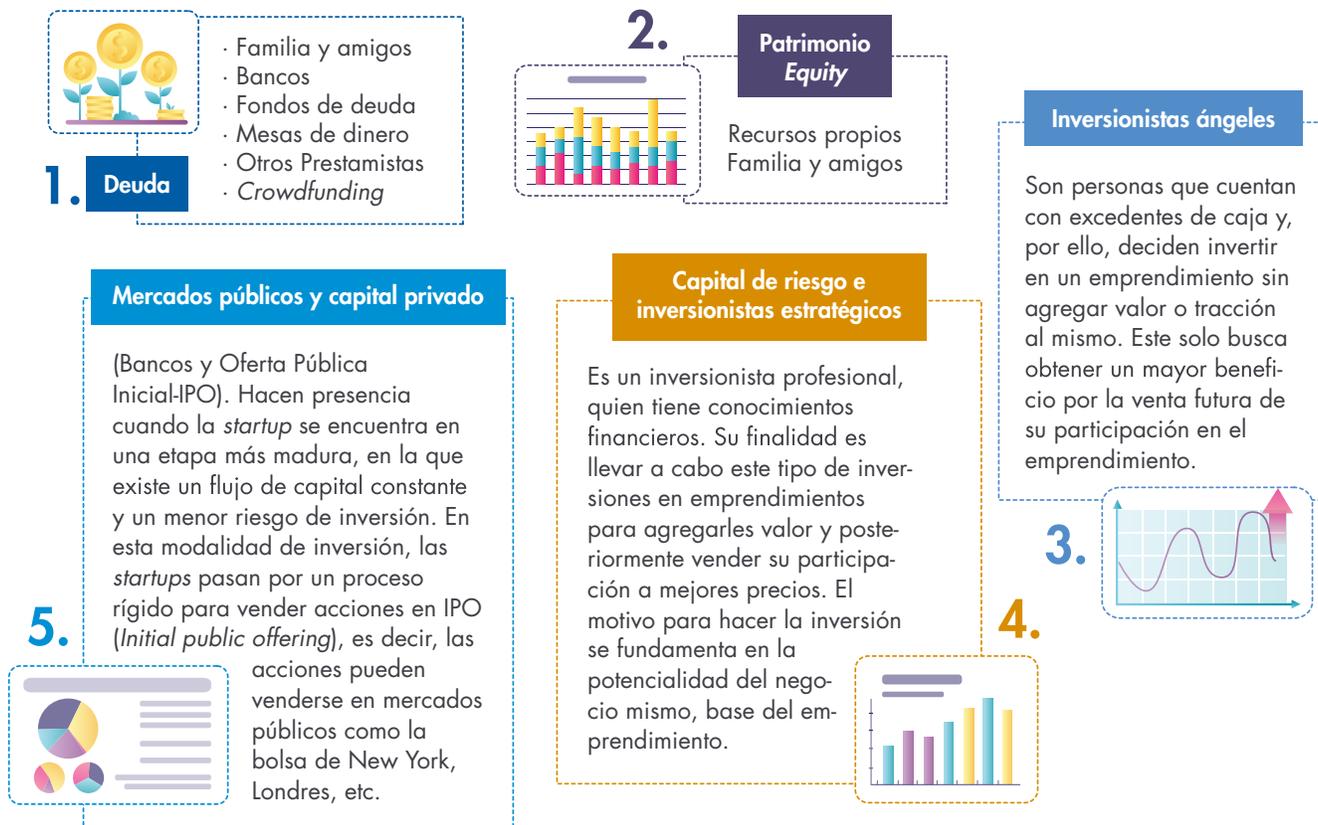
Desde la Bolsa de Valores de Colombia se presentan diferentes etapas en las cuales se pueden ilustrar esquemas de financiación para cada una de ellas. Dentro de estas encontramos:



Fuente: Sandstone Group, (2006)

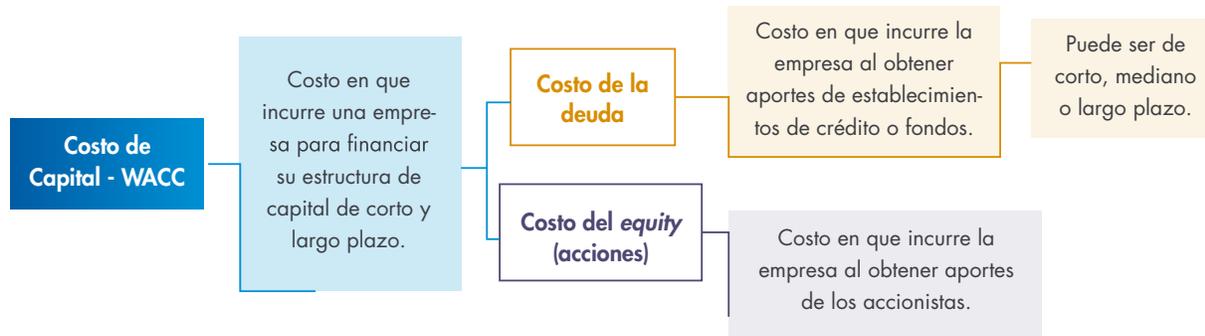
▶ 4. Fuentes de financiación

Dentro de las empresas existen diversas fuentes de financiación. A continuación, veremos las 5 más importantes:



► 5. Estructura y costo de capital

Para hablar de los fondos de inversión existen diferentes tipos de costos o cálculos que se desarrollan dentro de la empresa como fuentes de financiación. Observe algunos de ellos:



Nota

Más adelante se trabajan a profundidad cada uno de estos conceptos fundamentales para los fondos de inversión.

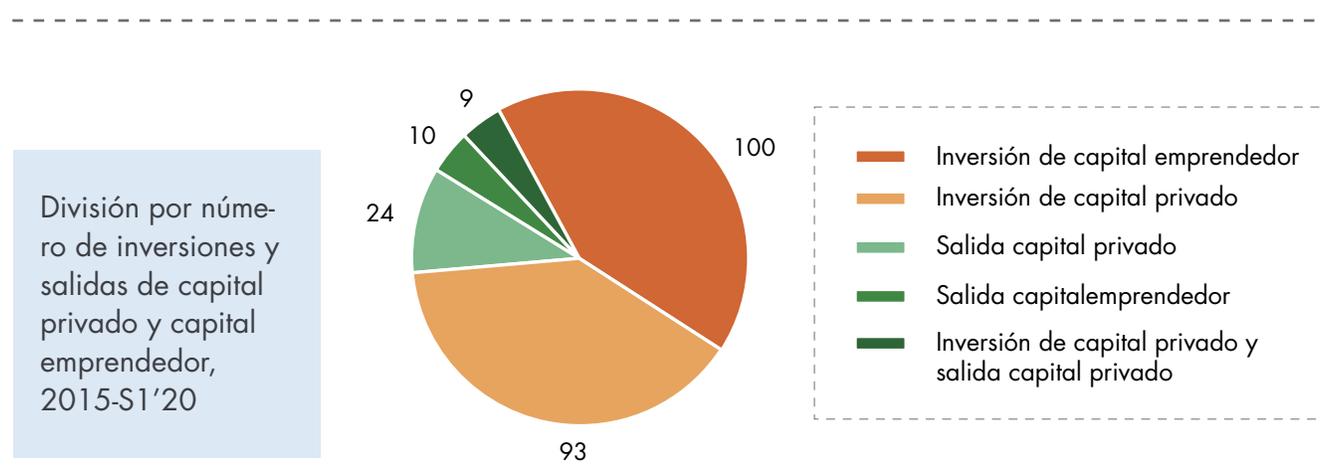
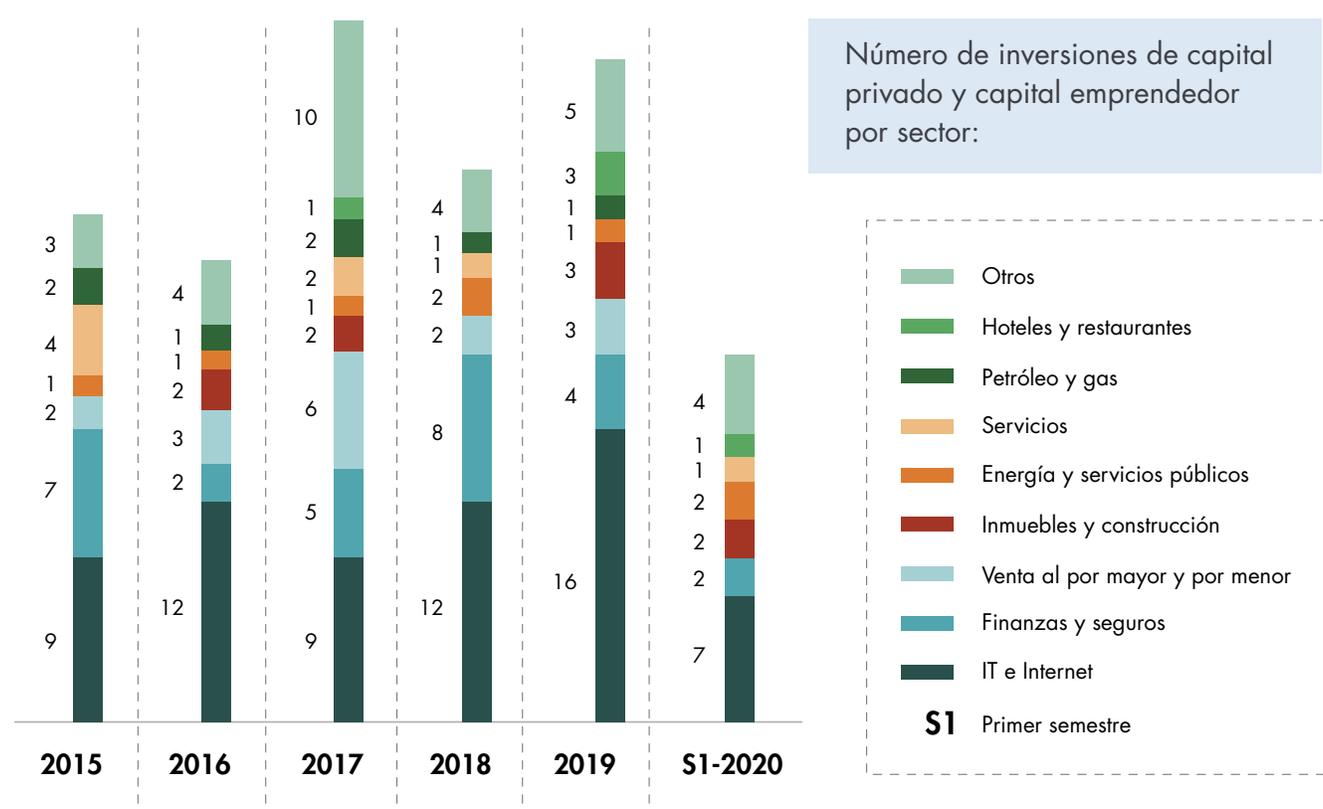
► 6. Capital semilla, puesta en marcha y etapa inicial

Las empresas tienen diversas etapas que permiten cumplir las metas financieras. A continuación, se presentan los más relevantes.



7. Fondos de capital privado en Colombia

A continuación, se presentan los diferentes tipos de inversión que se encuentran en el país desde el año 2015 en adelante.



Fuente: Informe evolución y análisis de la industria de fondos de capital privado impactando la economía colombiana, (2019)



8. Definiciones

Toda empresa debe considerar algunas definiciones que son propias de todo fondo de inversión. ¡Conozcámoslas



Fondos de capital privado: adquieren participaciones minoritarias o mayoritarias en empresas o proyectos productivos.



Capital emprendedor: fondos que invierten en activos en etapa temprana de desarrollo, en su gran mayoría de base tecnológica. En Colombia invierten cuando existe un MVP (*Minimum Viable Product*).



Fondos de Impacto: además de buscar rentabilidad, buscan impactar a la sociedad y al medio ambiente.



Adquisición / Crecimiento: fondos que invierten en activos en crecimiento y consolidación en diversos sectores económicos.



Inmobiliario: fondos que invierten en activos inmobiliarios tales como proyectos en desarrollo o rentas en subsectores como oficinas, centros logísticos, vivienda y complejos de uso mixto, entre otros.



Recursos Naturales: fondos que invierten en activos tales como reforestación, caucho, cacao, ganadería e hidrocarburos, entre otros.



Situaciones especiales: fondos que invierten en compañías en dificultades y que requieren además de deuda, inversiones de capital y gestión experta.



Crowdfunding: Financiación colaborativa como mecanismo que permite acopiar pequeñas sumas de una multitud de individuos, con el objeto de fondear proyectos, con menos requisitos y a menores costos que otros mecanismos tradicionales.



Infraestructura: fondos que invierten en capital o financian a través de deuda proyectos de infraestructura que abarcan subsectores tales como: energía, carreteras, puertos, gas y petróleo, telecomunicaciones, aeropuertos e infraestructura social, entre otros.



Fondos de deuda privada: Financian empresas o proyectos productivos.



► 9. Tipos de fondos de capital privado

Dentro de los fondos de capital privado encontramos:



► 10. Etapas de los fondos

En Colombia, los fondos de capital privado tienen una etapa que está dada por 5 pasos.



▶ 11. Estructura de los fondos de capital privado en Colombia

Se presenta ahora la principal estructura que se tiene en cuenta en los fondos de capital privado específicamente en el territorio nacional.



Fuente: elaboración propia, a partir de Montoya, (2009).

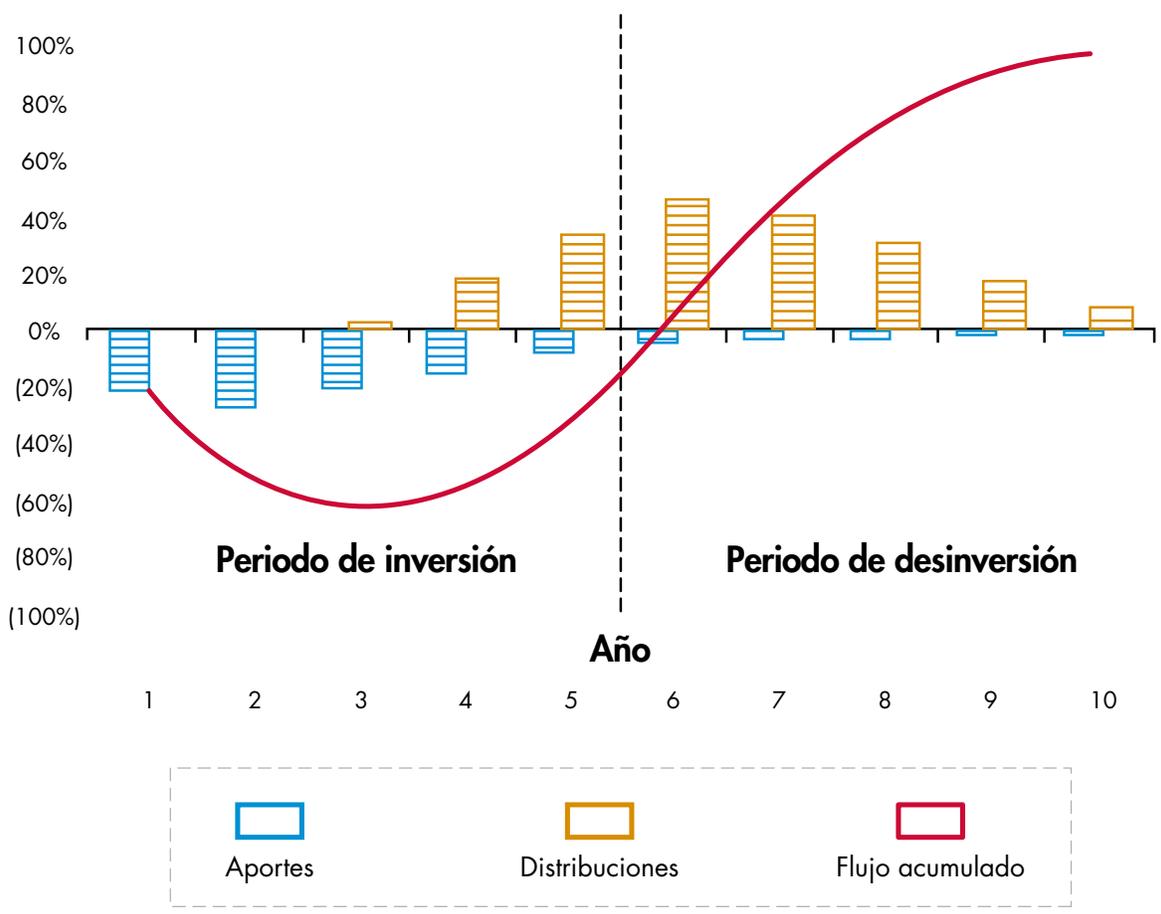
▶ 12. Tipo de participación de un FCP

A continuación, se presenta la diferenciación entre dos tipos de participación, de un fondo de capital privado para empresas en el territorio nacional. Estas son la activa y la pasiva según Colombia Capital.

<h3>Activo</h3> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Elevado grado de control o participación en las decisiones. ▶ Mayoría accionaria generalmente. ▶ Participación en Asamblea de Accionistas y Junta Directiva. ▶ Participación en diseño y desarrollo de estrategia de negocios. ▶ Alto grado de información y reporte. 		<h3>Pasivo</h3> <ul style="list-style-type: none"> ▶ No necesariamente mayoría accionaria. ▶ Planteamiento de ruta estratégica y no intervención en la administración de la empresa. ▶ Reportes periódicos para seguimiento. ▶ Intervención en la administración cuando se presenten desviaciones significativas de los resultados frente a las proyecciones.
---	--	---



▶ 13. Rentabilidad: Curva J



Fuente: EMPEA Emerging Markets Private Equity Association

▶ 14. Fondos de capital privado en Colombia

En Colombia se destacan, específicamente, dos fondos de capital, estos son:



Colcapital

Asociación Colombiana de Capital Privado

Para consultar más información ingrese

[aquí](#)



sfc

Superintendencia Financiera de Colombia

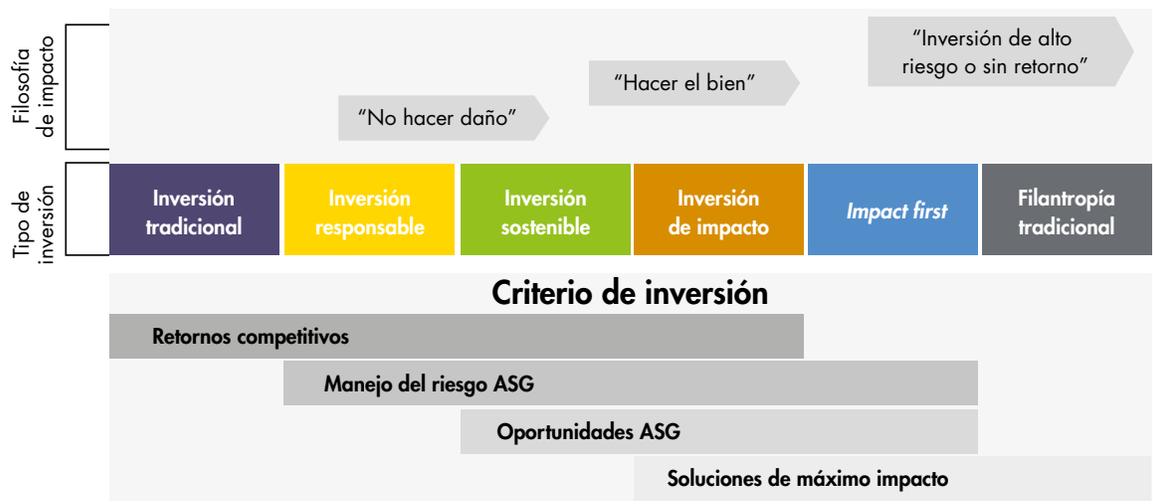
Para consultar más información ingrese

[aquí](#)



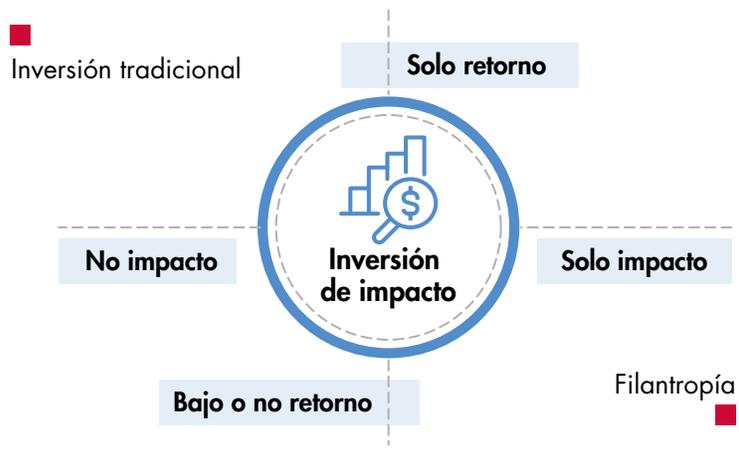
▶ 15. Fondos de capital privado en Colombia

Dentro de los diferentes esquemas de inversión se busca “intencionalmente hacer el bien”, mientras se generan retornos competitivos.



La Inversión de Impacto, cierra la brecha entre los inversionistas privados y las problemáticas sociales/ambientales, poniendo el capital a trabajar por un mejor futuro.

La Inversión de Impacto reconoce la importancia de la empresa privada en la mitigación de problemáticas sociales y ambientales.



Esta se divide en:

Inversión de impacto

- Rentable
- Intención de generar impacto
- Social y ambiental
- Potencial de crecer ese impacto en el tiempo
- Alineación del retorno financiero con el retorno de impacto

Impacto

- Cambio medible
- Afecta de manera positiva a la sociedad y al planeta



▶ 16. Casos de inversión de Fondos de Capital Privado en Colombia

A continuación, se presentan nueve casos de inversión de los FCP más relevantes en Colombia.



▶ 17. Sostenibilidad: Agenda 20/30 - ODS - Aspectos ASG

Dentro de la agenda del 20/30 de la ODS se dispone:

Estamos resueltos a poner fin a la pobreza y el hambre en todo el mundo de aquí a 2030, a combatir las desigualdades dentro de los países y entre ellos, a construir sociedades pacíficas, justas e inclusivas, a proteger los derechos humanos y promover la igualdad entre los géneros y el empoderamiento de las mujeres y las niñas, y a garantizar una protección duradera del planeta y sus recursos naturales.

17.1. Antecedentes de la Agenda 2030

A continuación, se presentan los antecedentes de la agenda en la cual se demarcan los objetivos y acuerdos para el 2030.



17.2. Objetivos para el desarrollo sostenible

A continuación, se presentan los objetivos universales, transformadores, ambiciosos y orientados a la acción dentro de los cuales, 17 son objetivos, 169 son metas y 223 son indicadores. ¡Observemos!



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo PNUD, (2019)



Por su parte, en el país se han definido 16 metas trazadoras que son la gran apuesta del Gobierno Nacional para el 2030 y que será responsabilidad de, al menos, una entidad del Estado del orden nacional.

CONPES (ODS) OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

16 METAS TRAZADORAS



Fuente: Departamento Nacional de Planeación (DNP)

Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo PNUD, (2019)



► 18. Propósito de la inversión: Expansión / mejora de estructura de capital

En esta etapa es muy importante que respondamos a la pregunta, ¿por qué nos interesa recibir recursos de un FCP? Estas son algunas de las razones más importantes:

Es posible tener fuentes de recursos adicionales además de los bancos.

Un fondo de deuda puede ser una primera experiencia con este tipo de vehículos, con la ventaja que tiene una fecha determinada de finalización de la transacción.

Los plazos de los créditos de fondos de deuda pueden adaptarse mejor al flujo de caja de la empresa.

El sector se encuentra en consolidación y eso brinda oportunidades.

La compañía requiere una solución además de deuda, requiere un inversor de capital.

Tenemos una excelente compañía, pero, es necesario recursos importantes para crecer y accionistas actuales no invertirán más recursos.

La compañía puede incorporar eficiencias que mejoren sus resultados, pero, es necesaria la inversión en tecnología, maquinaria, procesos, etc.

La compañía tiene un producto con potencial exportador, pero, nunca ha realizado operaciones en el exterior y sería bueno un socio con esa experiencia.

Existe una oportunidad de mercado, pero, es necesario aumentar el capital de trabajo para mantener un nuevo mercado.



La empresa requiere tomar decisiones complejas: redireccionamiento estratégico, reemplazar ejecutivos que no tienen las competencias, incorporar miembros independientes en la junta directiva, entre otros.

En la industria en donde opera la compañía ha tenido cambios fundamentales, por ejemplo: eficiencia en costos (tiendas *hard discount*).

Por su parte, se deben tener en cuenta algunas preguntas que resuelven los accionistas:



¿Estamos dispuestos a ceder parte del control de las decisiones de la empresa?



¿Estamos dispuestos a tener una participación minoritaria, pero de una compañía más grande?



¿Estamos dispuestos a cambiar temas sensibles como: funcionarios, estrategia de negocio, líneas de producto?



¿Estamos dispuestos a iniciar un proceso de esta naturaleza?



▶ 19. ESG: Environmental, Social & Governance

A continuación, se explican diferentes sistemas de gestión de las empresas que permiten medir sus compromisos, capacidades y factores de gestión de procesos y corporativos.

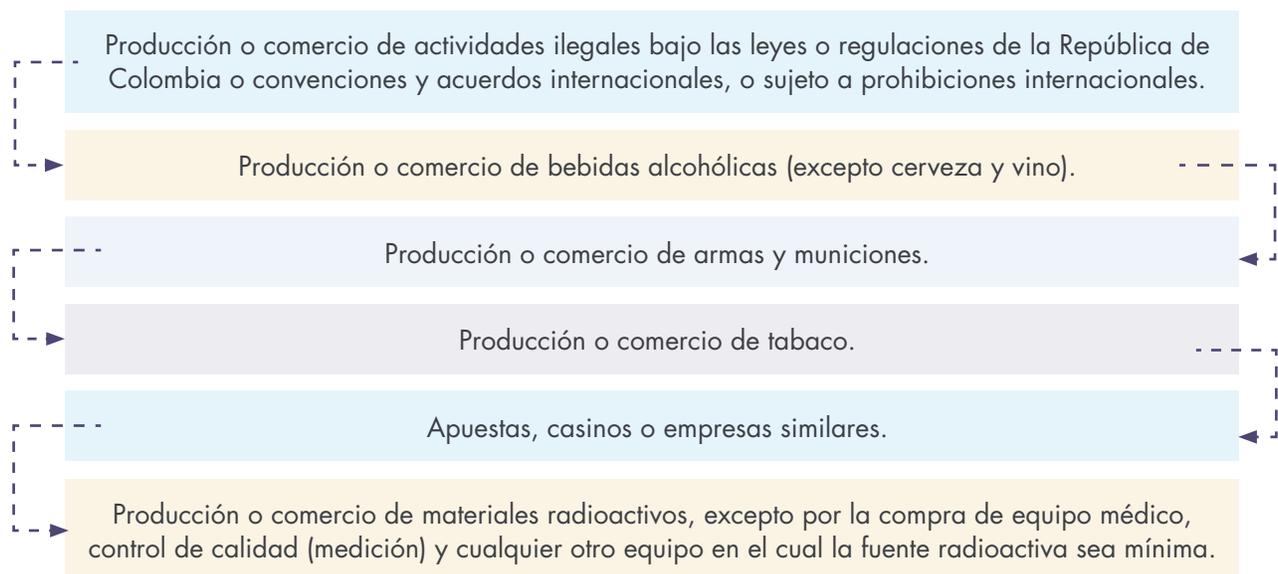
19.1. Sistemas de gestión ESG: E&S

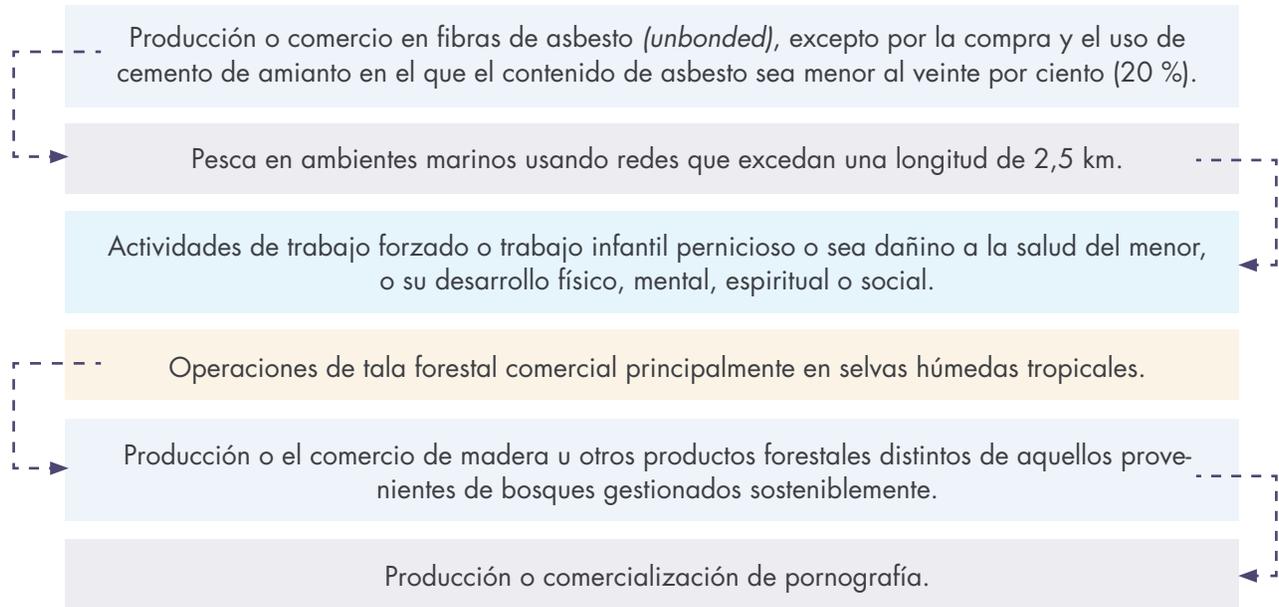
A continuación, se presentan los objetivos universales, transformadores, ambiciosos y orientados a la acción dentro de los cuales, 17 son objetivos, 169 son metas y 223 son indicadores. **¡Observemos!**



19.1.1. Actividades excluidas

Existen diversos límites relacionados con los factores medioambientales y sociales que se excluyen dentro de los sistemas de gestión ESG para los fondos de inversión.





19.1.2. Proceso

Para llevar a cabo la elaboración de un sistema de ESG se tienen en cuenta seis aspectos importantes como se especifica a continuación:

A. Política

Aquí se tienen en cuenta diferentes aspectos relacionados con la salud y la seguridad de la comunidad, el trabajo y las condiciones laborales y la afectación que puede sufrir el medio ambiente. Veamos en qué consisten.



- Leyes y reglamentaciones ambientales.
- Eficiencia en el uso de los recursos (energía, agua, insumos importantes, etc.).
- Emisiones de gases de efecto invernadero.
- Emisiones de contaminantes al aire, al agua y al suelo.
- Manipulación, almacenamiento y eliminación de productos químicos peligrosos.
- Residuos peligrosos y no peligrosos.
- Recuperación, reutilización, tratamiento y eliminación adecuada de residuos.
- Consideración de medios no químicos para controlar plagas y vectores económicamente significativos.
- Conversión de bosques y humedales.



Trabajo y condiciones laborales

- Políticas y procedimientos laborales documentados.
- Comunicaciones claras en toda la empresa.
- Respeto del convenio colectivo.
- Condiciones laborales y términos de empleo razonables (por ejemplo, compensación, prestaciones).
- Protección de los trabajadores migrantes, contratados o temporales.
- Alojamiento limpio y adecuado.
- Derechos de los trabajadores a formar organizaciones laborales y a asociarse con estas.
- No discriminación contra quienes se organizan.
- No discriminación en las prácticas de contratación, promoción y compensación.
- Capacitación, herramientas y oportunidades para progresar.
- Ausencia de acoso por parte de la gerencia o de otros trabajadores.
- Reparación por actos de discriminación en el pasado.
- Consideración de alternativas y mitigación en caso de reducción de la fuerza laboral.
- Proceso transparente para recibir y resolver reclamaciones de los trabajadores.
- Ausencia de represalias o discriminación.
- Edad mínima para trabajar.
- Condiciones para la contratación de trabajadores jóvenes.
- Libertad de movimiento, libertad para renunciar.
- No retención de documentos de identificación o dinero para detener trabajadores.
- Sistema de prevención y respuesta en casos de emergencia.
- Equipo de protección personal y capacitación adecuada.
- Documentación y presentación de informes sobre accidentes, incidentes y enfermedades.
- Uso adecuado de productos químicos potencialmente peligrosos.
- Extensión de las políticas laborales a contratistas, agencias de contratación y otros terceros.
- Mecanismo de queja para los trabajadores contratados.
- Extensión de las políticas y el seguimiento relacionados con el trabajo infantil, el trabajo forzoso y la seguridad de los trabajadores a la cadena de suministro.



Salud y seguridad de la comunidad

- Seguridad de los productos de consumo.
- Salud y seguridad del público con relación a las actividades de la empresa, del público con relación a la construcción, la operación y la puesta fuera de servicio de equipos e infraestructuras.
- Impactos de aguas relacionados con la eliminación de aguas residuales.
- Posible exposición de la comunidad a sustancias y materiales peligrosos.
- Transporte y eliminación de residuos peligrosos.
- Impacto en los servicios ecosistémicos de los que depende la comunidad.
- Impacto en la propiedad de la tierra debido a adquisiciones y reasentamientos.
- Exposición de la comunidad a enfermedades transmitidas por el agua y por vectores, así como también a enfermedades transmisibles relacionadas con las actividades de la empresa.
- Tráfico vehicular excesivo o no regulado cerca del establecimiento y a través de las comunidades.
- Selección, capacitación, equipamiento y seguimiento adecuados de los trabajadores directos o contratados que brindan servicios de seguridad.
- Mecanismo de queja para que los trabajadores y la comunidad puedan expresar sus inquietudes acerca del sistema y el personal de seguridad.
- Investigación de acusaciones de abusos en el pasado.

B. Identificación de riesgos e impactos

Una vez se reconocen los impactos en la seguridad y salud de la sociedad, en el medio ambiente y en los trabajadores, se lleva a cabo el proceso de identificación de riesgos e impactos a partir de 4 factores clave.

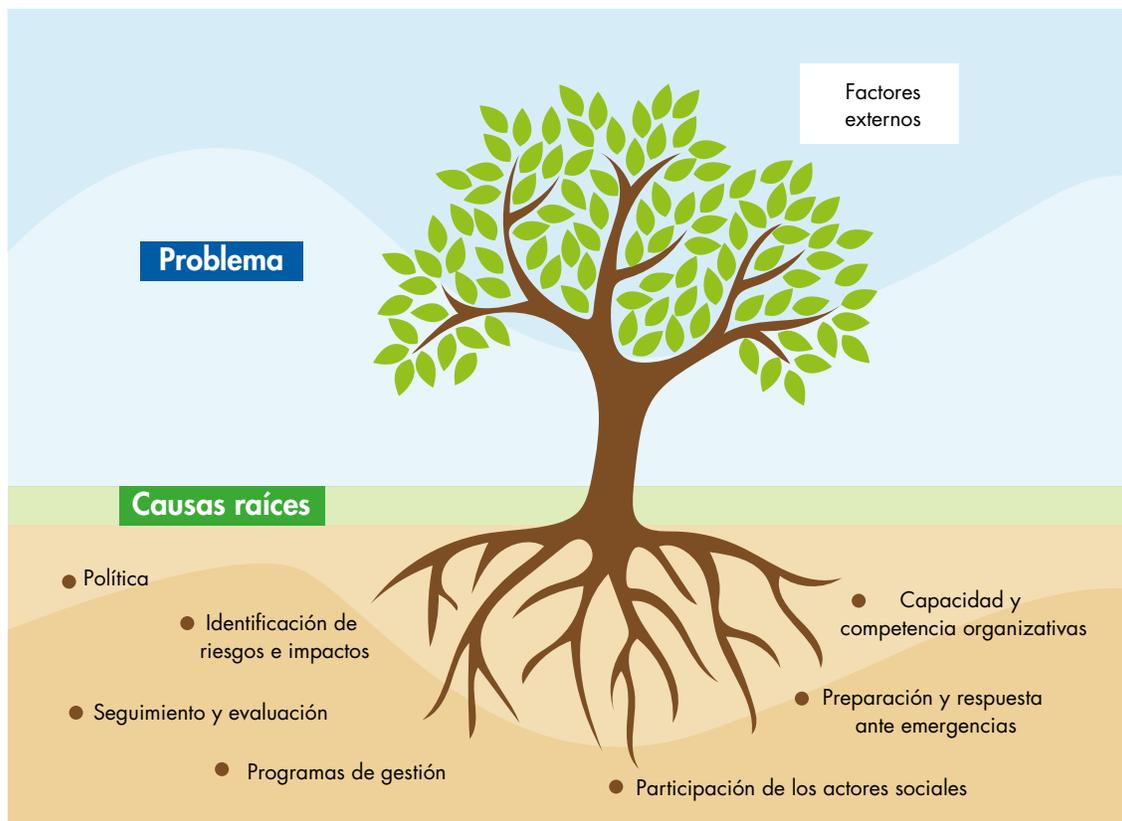


C. Programas de gestión

Los programas de gestión dentro del proceso se dividen en cuatro etapas las cuales son:



En la siguiente figura se presenta un esquema en el que se refleja claramente el proceso que se lleva a cabo dentro de los sistemas de gestión, en donde se evidencia que los programas de gestión conforman la raíz de estos sistemas.



► Técnica de los cinco porqués

Dentro de los programas de gestión se desarrollan diversas técnicas que permiten identificar diversas causas sólidas de los problemas que se encuentran dentro de una empresa, la más común es la técnica de los cinco porqués. Esto facilita una conversación sólida sobre las causas fundamentales. Para comprender en qué consiste esta técnica veamos el siguiente ejemplo:



Estas herramientas le permitirán crear un sistema de gestión que aborde los temas subyacentes que contribuyen a los problemas, a fin de crear soluciones preventivas más sistemáticas y duraderas.



D. Capacidad y competencia organizativa

Para llevar a cabo el desarrollo de estas competencias organizativas se tiene en cuenta:



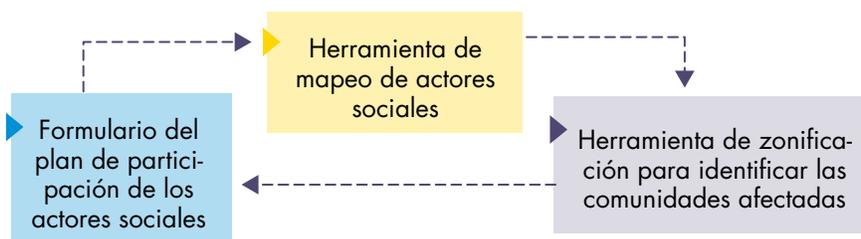
E. Preparación y respuesta ante situaciones de emergencia

Con el fin de prevenir posibles situaciones de emergencia dentro de la empresa, se tienen en cuenta cuatro aspectos:



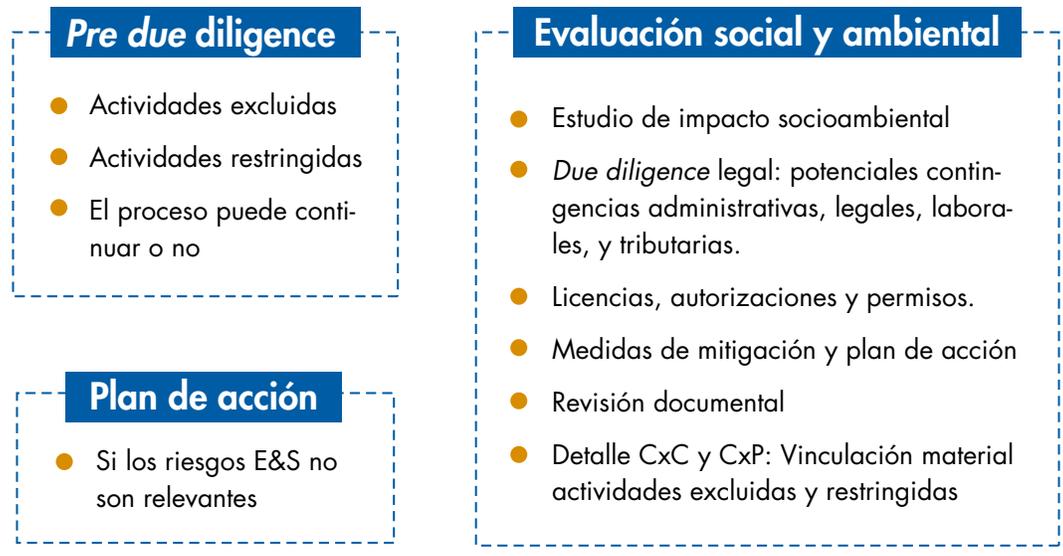
F. Participación de los actores sociales

Para la participación de las personas involucradas en el proceso se tienen en cuenta tres herramientas fundamentales, estas son:



19.2. Sistemas de gestión ESG: Proceso

Este sistema de gestión tiene en cuenta los siguientes seis aspectos principales:



19.3. Sistemas de gestión ESG: Gobierno corporativo

En este punto del Sistema de gestión, se tienen en cuenta 7 aspectos clave:



Conclusiones

Este primer taller le brinda las bases y herramientas que necesita saber para identificar qué elementos se tienen en cuenta en los fondos de inversión para llevar a cabo el proceso de inversión en una compañía. A su vez, presentó las herramientas que se tienen en cuenta en los sistemas de gestión para identificar y corregir los riesgos y amenazas que afecten la compañía. Aquí inicia un recorrido que le permite ahondar en todo lo relacionado con los fondos de inversión privado de manera especial en Colombia.

Bibliografía

- ▶ Banco de la República, (2021). *Tasas históricas de creación y destrucción de empresas en Colombia*. Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/tasas-historicas-creacion-y-destruccion-empresas-colombia>
- ▶ Convenio Colombia Capital. (2008). *Guía Práctica de Fondos de Capital Privado*. Bolsa de Valores de Colombia.
- ▶ Dorsey, A. (2007). *Active Alpha: A Portfolio Approach to Selecting and Managing Alternative Investments*. Wiley & Sons. <https://doi.org/10.1002/9781119202042.index>
- ▶ DNP. (2018): *Las 16 grandes apuestas de Colombia para cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible*. Recuperado de: <https://www.dnp.gov.co/Paginas/Las-16-grandes-apuestas-de-Colombia-para-cumplir-los-Objetivos-de-Desarrollo-Sostenible.aspx>
- ▶ Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: theory and practice* (2nd). Wiley & Sons.
- ▶ EY, ColCapital. (2019). *Informe Evolución y análisis de la industria de Fondos de Capital Privado Impactando la economía colombiana*. Building a Better.
- ▶ León, O. (2009). *Administración Financiera*. Prensa Moderna Impresores.
- ▶ Montoya, L. (2009). *Incentivos de las Partes en los Contratos de Fondos de Capital Privado* [Tesis doctoral]. Uniandes.
- ▶ Sandstone Group. (2006). *Presentación realizada para la Bolsa de Valores de Colombia*.

COLOMBIA