

ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO

Se trata de sociedades que participan en el capital social de una empresa, habitualmente no cotizada, cuyo proyecto plantea incertidumbres, pero que puede generar numerosas plusvalías si triunfa. Ante el grado de riesgo que asumen estas entidades, es una actividad reservada a inversores profesionales. Supone una forma de financiación alternativa, sobre todo para empresas incipientes.

El capital riesgo es una actividad financiera por la cual determinadas sociedades participan, con carácter temporal, en el capital de empresas. Habitualmente, la temporalidad está relacionada con la realización de una determinada inversión o proyecto, por lo que la incertidumbre sobre la inversión hace que el capital riesgo sea una actividad preferentemente reservada a inversores profesionales (dispuestos a asumir el riesgo, habitualmente con apalancamiento, a cambio de importantes plusvalías, en caso de que la evolución de la empresa sea satisfactoria) o entes públicos (por motivos estratégicos pueden estar interesados en fomentar un determinado sector industrial).



Las sociedades de capital riesgo participan generalmente en sociedades que no están cotizadas. Además, no suelen ser financieras ni de naturaleza inmobiliaria. Si una sociedad de capital riesgo se adentra en una compañía cotizada, deberá hacerlo siempre y cuando esa empresa sea excluida de la cotización dentro de los 12 meses siguientes a la toma de la participación.

ALTERNATIVA

Aunque en España es todavía una actividad minoritaria –los últimos datos indican que las inversiones de capital riesgo ascienden a 3.435 millones de euros en el 2010, según Ascri, la asociación del sector–, se trata de una vía de financiación alternativa a la tradicional (créditos), sobre todo para

pequeñas y medianas empresas.

Los sectores que más inversiones de este tipo acaparan son los más dinámicos de la economía, en los que se pueden obtener crecimientos superiores a la media. En general, las sociedades de capital riesgo suelen acudir a operaciones cuando prevén el crecimiento de una empresa por razones como la venta a un inversor estratégico, la salida a bolsa o la venta a otra entidad de capital riesgo.

Las actividades de este tipo de compañías pueden estar destinadas al desarrollo de proyectos empresariales que se encuentran en etapas iniciales («venture capital»); o pueden dedicarse a invertir en empresas consolidadas («private equity»).

Vocabulario imprescindible

Apalancamiento financiero («financial leverage»): En términos generales, se refiere al efecto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad. En los mercados de valores, hace referencia al hecho de que con pequeñas cantidades de dinero puede realizarse una inversión de un volumen muy superior.

Business Angels: Un inversor ángel (conocido en el mundo anglosajón como «business angel») es un individuo o un conjunto de individuos con recursos económicos importantes, que les sirven para conceder capital a un proyecto empresarial de nueva creación. Habitualmente, lo hace a cambio de obtener una participación accionarial en esa empresa. Estos inversores no

administran el dinero de terceros a través de fondos de inversión, sino que utilizan los suyos propios. Este tipo de inversores se organizan en redes, grupos o clubes para compartir esfuerzos y unir sus capitales de inversión.

Capital social («equity capital»): Fondos propios de una sociedad que proceden de las aportaciones de los accionistas. La participación en el capital social de una empresa otorga a los inversores derechos en el reparto de beneficios, derechos de suscripción preferente en ampliaciones de capital y derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas. Junto con las reservas y los beneficios no distribuidos, forman los recursos propios de la empresa, que figuran en el pasivo del

balance de cada sociedad. El conjunto del capital social está representado por las acciones, que pueden negociarse en la bolsa o no.

Start up: Son compañías con una historia de funcionamiento reciente, pero con grandes posibilidades de crecimiento. Suele tratarse de empresas emprendedoras asociadas a la innovación, al desarrollo de tecnologías, etc.

Sociedad de capital riesgo («venture capital»): Sociedades que canalizan los recursos de otras instituciones (casi siempre, fondos) para la realización de proyectos de capital riesgo, por lo que, suelen entrar en proyectos de mayor envergadura que los «business angels».