

GUÍA SIGMA

PRIVATE EQUITY

CONCEPTOS Y CLAVES

Cómo funciona la inversión en capital privado, sus estrategias, riesgos y rentabilidad

Una introducción práctica para comprender el funcionamiento de esta clase de activo.

GUÍA INTRODUCTORIA



01 Qué es el private equity

El private equity o capital privado consiste en invertir en empresas no cotizadas, normalmente a través de fondos especializados que participan activamente en su desarrollo.

Cinco ideas para entenderlo

01 Empresas no cotizadas

El fondo adquiere participaciones en compañías privadas o retira de bolsa empresas cotizadas.

02 Capital a largo plazo

Las inversiones suelen mantenerse varios años; su venta no es inmediata ni siempre sencilla.

03 Gestión activa

La gestora trabaja con la empresa en su estrategia, gobierno y evolución operativa.

04 Objetivo de rentabilidad

El fondo busca generar ganancias al vender sus participaciones o mediante distribuciones.

05 Resultados variables

La rentabilidad depende de la estrategia, la ejecución, el ciclo y las condiciones de salida.

Una clase de activo heterogénea

Las estrategias, los niveles de riesgo y los resultados pueden diferir considerablemente.

02 Quién participa y cómo

La estructura más habitual reúne a inversores que comprometen capital y una gestora responsable de seleccionar, supervisar y vender las inversiones.

Los protagonistas

01 Inversores o LPs

Fondos de pensiones, aseguradoras, instituciones y otros inversores aportan capital comprometido.

02 Gestora o GP

El equipo gestor identifica oportunidades, toma decisiones y acompaña a las compañías.

03 El fondo

Vehículo que recibe los compromisos y realiza las inversiones conforme a su estrategia.

04 Empresas participadas

Compañías en las que el fondo invierte y sobre las que ejerce derechos según su participación.

05 Equipos directivos

Desarrollan el negocio y pueden participar en incentivos o invertir junto con el fondo.

Intereses y costes

La gestora suele percibir comisiones de gestión y una participación en beneficios, según los términos del fondo.

03 Las principales formas de invertir

El capital privado abarca estrategias que se diferencian por la etapa de la empresa, el grado de control y la estructura de financiación.

Cinco estrategias habituales

01 Buyout

Adquisición normalmente de control de empresas maduras, a menudo financiada en parte con deuda.

02 Growth equity

Capital para compañías en expansión; la participación puede ser minoritaria o mayoritaria.

03 Venture capital

Inversión en empresas jóvenes con elevado potencial y mayor incertidumbre de ejecución.

04 Situaciones especiales

Inversión en compañías que afrontan cambios, reestructuración o necesidades específicas.

05 Secundarios

Compra de participaciones existentes en fondos u otros activos privados a inversores actuales.

Cada estrategia tiene su perfil

Plazos, dispersión de resultados, financiación y riesgos varían entre estrategias y operaciones.

04 La vida de un fondo

Los fondos suelen tener una duración limitada. El capital comprometido se solicita progresivamente y los retornos se distribuyen a medida que se venden las inversiones.

Etapas del ciclo

01 Captación de capital

La gestora obtiene compromisos de inversores para ejecutar una estrategia definida.

02 Periodo de inversión

Se solicitan aportaciones y se adquieren participaciones en distintas empresas.

03 Desarrollo de cartera

La gestora supervisa las inversiones y colabora en la ejecución del plan de valor.

04 Desinversiones

Las participaciones se venden, por ejemplo, a compradores industriales o a otros fondos.

05 Distribuciones y cierre

El fondo reparte los ingresos disponibles y liquida sus posiciones pendientes.

Compromiso no es aportación inmediata

El inversor debe prever cuándo pueden solicitarse fondos y que las distribuciones no están garantizadas.

05 Cómo se genera rentabilidad

El valor puede aumentar por la mejora de la empresa y por la evolución de su estructura financiera y del precio obtenido en la venta.

Palancas principales

01 Crecimiento

Aumento de ventas mediante expansión comercial, nuevos productos o adquisiciones.

02 Mejora operativa

Mayor eficiencia, mejores márgenes, inversión tecnológica y profesionalización.

03 Gobierno y dirección

Objetivos claros, seguimiento, incentivos alineados y refuerzo del equipo.

04 Reducción de deuda

Si la empresa genera caja y amortiza deuda, puede aumentar el valor de sus acciones.

05 Múltiplo de salida

Un precio de venta relativo al EBITDA superior puede aumentar el valor; también puede disminuirlo.

Las palancas pueden actuar en ambos sentidos

Crecimiento menor, más deuda o una venta a un múltiplo inferior pueden reducir el resultado.

06 Del valor de empresa al capital

El valor de empresa refleja el valor del negocio con independencia de su financiación. El valor de las acciones depende también de deuda, caja y otros ajustes.

Ejemplo ilustrativo · cifras en millones de euros

01 Entrada

EBITDA 2,0 × múltiplo 6,0 = valor de empresa 12,0.

02 Capital inicial

Valor de empresa 12,0 menos deuda neta 6,0 = valor de acciones 6,0.

03 Salida hipotética

EBITDA 2,5 × múltiplo 6,0 = valor de empresa 15,0.

04 Capital a la salida

Valor de empresa 15,0 menos deuda neta 4,0 = valor de acciones 11,0.

05 Resultado simplificado

$11,0 \div 6,0 = 1,83$ veces el capital inicial, antes de costes, impuestos y otros ajustes.

La deuda amplifica los resultados

Ejemplo simplificado, sin aportaciones ni distribuciones intermedias; no representa una rentabilidad garantizada.

07 Cómo se mide la rentabilidad

Las inversiones privadas generan flujos en momentos diferentes. Por ello se utilizan varias métricas y es necesario interpretarlas conjuntamente.

Indicadores habituales

01 TIR o IRR

Tasa anualizada que considera importe y momento de aportaciones y distribuciones.

02 Múltiplo del capital invertido

Valor recibido más valor pendiente dividido por capital aportado; no refleja por sí solo el tiempo.

03 DPI

Distribuciones efectivas acumuladas divididas por capital aportado: mide lo ya devuelto.

04 TVPI

Distribuciones más valor residual, dividido por capital aportado; incluye valoraciones no realizadas.

05 PME

Compara los flujos del fondo con una inversión equivalente en un índice público seleccionado.

Interpretar con prudencia

Revise comisiones, fecha de cálculo, valoraciones pendientes, flujos y metodología antes de comparar.

08 Lo que puede afectar al resultado

La rentabilidad del capital privado no está asegurada. Es esencial analizar tanto el riesgo de cada inversión como las condiciones del vehículo.

Principales factores

01 Iliquidez

La inversión puede quedar comprometida durante años y la venta anticipada puede ser difícil.

02 Apalancamiento

La deuda y los intereses pueden elevar el riesgo y reducir la flexibilidad en escenarios adversos.

03 Valoraciones

El valor de activos no vendidos es una estimación y puede diferir del precio de salida.

04 Gestora y conflictos

Examine experiencia, incentivos, asignación de operaciones y posibles conflictos de interés.

05 Comisiones y gastos

Comisiones de gestión, participación en beneficios y otros gastos reducen el retorno neto.

Diversificación y selección

El resultado varía entre fondos; examine estrategia, concentración, historial y términos contractuales.

09 Qué analizar antes de invertir

La evaluación de un fondo combina análisis de estrategia, equipo, cartera, resultados y condiciones, junto con el encaje en la cartera del inversor.

Preguntas para una revisión inicial

01 Estrategia

¿En qué sectores, geografías, tamaños y etapas invertirá el fondo?

02 Equipo y trayectoria

¿Quién toma decisiones y cómo se han obtenido los resultados históricos?

03 Términos económicos

¿Qué comisiones, gastos, incentivos, plazos y restricciones se aplican?

04 Gobierno y transparencia

¿Qué información recibe el inversor y cómo se gestionan los conflictos?

05 Riesgos y sostenibilidad

¿Cómo se analizan deuda, concentración y factores ambientales, sociales y de gobierno?

Fuente y alcance

Basada y adaptada de Norges Bank Investment Management, Private Equity, Discussion Note 4/2023.

Información introductoria; no constituye recomendación personalizada de inversión.

Experiencia global. Compromiso personal.

El rigor y la experiencia de una gran firma, con la cercanía y la implicación de un equipo que hace suyo cada proyecto.

SIGMA combina experiencia en banca de inversión y gestión empresarial para acompañar operaciones corporativas y conectar empresas e inversores.

Nuestra perspectiva

Análisis financiero y estratégico

Comprensión del negocio, su valor y las alternativas disponibles.

Conocimiento del mercado

Identificación de inversores y compradores según su estrategia y encaje.

Visión de empresario

Experiencia de gestión y atención a las necesidades de los accionistas.

Acompañamiento personal

Asesoramiento discreto, riguroso y próximo en decisiones corporativas.

Conversemos

José María Vegas Cordobés

jmvcach@sigmacapitalconsulting.com

+34 676 749 036

Eva Parrilla Escobar

eva.parrilla@sigmacapitalconsulting.com

+34 686 351 696



SIGMA
CAPITAL & CONSULTING

Experiencia global. Compromiso personal.

Un objetivo: resultados excepcionales.

Hablemos de su proyecto con confidencialidad.

José María Vegas Cordobés

jmvcach@sigmacapitalconsulting.com

+34 676 749 036

Eva Parrilla Escobar

eva.parrilla@sigmacapitalconsulting.com

+34 686 351 696

MADRID

Paseo de la Castellana, 264, 5º
28043 Madrid · España

VALLADOLID

C/ San Ignacio, 11
47003 Valladolid · España

NUEVA YORK

42 Broadway, Suite 1227 - 480
New York, NY 1004 · Estados Unidos

BARCELONA

C/ Bonavista, 24-1
08960 Sant Just d'Esvern
Barcelona

www.sigmacapitalconsulting.com

Asesoramiento en compraventa de empresas · Sell-side M&A