

BUENA PRÁCTICA N° 23: CAPITAL RIESGO UNIVERSITARIO

UNIRISCO GALICIA, S.C.R.S.A.

ANTECEDENTES

UNIRISCO Galicia es una [sociedad de capital riesgo](#) que, bajo la iniciativa de las universidades de Santiago y Vigo, se constituyó en Noviembre de 2000 con el objetivo de promover la creación de empresas que aprovechen el conocimiento generado por la Universidad, mediante operaciones de inversión temporal en el capital de las mismas u otros instrumentos financieros, siempre bajo criterios de rentabilidad y creación de empleo.

Es, por tanto, una herramienta de estímulo empresarial que facilita:

- El desarrollo tecnológico, abriendo alternativas a la transferencia del conocimiento de la Universidad a la sociedad, a través de la creación de empresas
- La creación y mantenimiento de empleo en el seno de la comunidad universitaria,
- En definitiva, la creación de una cultura emprendedora en la Universidad, incrementando la predisposición de sus miembros a la creación de empresas.

Para impulsar este proyecto la [Universidad de Santiago de Compostela](#) se ha asociado en un primer momento a la [Universidad de Vigo](#) y tras una ampliación de capital a la de A Coruña, procurando complementarse en sus áreas de conocimiento e investigación y aumentar así las posibilidades de la transferencia de tecnología. Además, las tres universidades gallegas han recabado el apoyo de importantes [entidades financieras y grupos empresariales de la región](#), que han aportado, no sólo recursos financieros, sino también, su credibilidad y amplia experiencia, tanto en gestión empresarial, como en el análisis y seguimiento de inversiones.

Actualmente, el capital social de UNIRISCO es de 3Millones de €uros, con la siguiente distribución:

PROMOTOR	ACTIVIDAD	PARTICIPACION	CAPITAL
Universidad de Santiago de Comp.	Universidad	19.88 %	Constitución
Universidad de Vigo	Universidad	4.06 %	Constitución
Universidad de A Coruña	Universidad	0.20 %	Ampliación
Grupo San José	Construcción	15.82 %	Constitución
CaixaGalicia	Financiera	12.17 %	Constitución
Caixanova	Financiera	12.17 %	Constitución
Banco Pastor	Financiera	12.17 %	Constitución
Banco Portugués de Inversión	Financiera	3.25%	Constitución
INDITEX	Textil	6.09 %	Ampliación
Fundación R	Telecomunicaciones	2.03 %	Ampliación
Consortio de la Zona Franca de Vigo	Servicios públicos	12.17 %	Ampliación

Tabla 1: Distribución del capital social

Finalmente indicar que UNIRISCO Galicia se rige por lo establecido en la [Ley 1/1999](#), de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus sociedades gestoras y, por tanto, está sometida al control de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([CNMV](#)). Desde el 29 de marzo de 2001 está inscrita en el [Registro Administrativo de Sociedades de Capital-Riesgo](#) de la CNMV con el nº 53.

En el año 2005, UNIRISCO promueve la creación de UNINVEST, SGEGR.S.A, sociedad gestora de fondos de capital riesgo que actualmente gestiona I+D UNIFONDO, un fondo de capital riesgo de 18,5 Millones de €uros, cuyo objetivo es la financiación de empresas de base tecnológica surgidas a partir de resultados de investigación desarrollados en cualquier centro público de investigación. Se adjunta como anexo presentación de UNINVEST.

BUENA PRÁCTICA

Cómo se integra en la UNIVERSIDAD

Unirisco forma parte de las estructuras de apoyo a la creación de empresas de sus universidades promotoras. En el caso de la Universidad de Santiago, se convierte en uno de los instrumentos de ejecución del Plan “UNIEMPRENDE”.

Así mismo, mantiene relaciones habituales con una buena parte de las universidades españolas y con las del Norte de Portugal (Porto y Minho) con el fin de acercar también sus servicios financieros a los proyectos de empresa que puedan surgir de estas universidades.

Cómo actúa

La manera habitual de colaborar con un proyecto es involucrándose en la puesta en marcha y desarrollo del mismo, a través de la participación temporal minoritaria en el capital de la empresa. Esta participación tiene las siguientes características:

- El plazo de participación oscila, preferentemente, entre los 3 y 10 años.
- La inversión se sitúa entre los 60.000 y 300.000 euros, inversiones de menor cuantía se pueden valorar.
- En casos de mayor dimensión, se participa conjuntamente con otras entidades de capital riesgo.

Complementariamente, se participa a través de otras fórmulas financieras como los préstamos participativos (ver cuadro).

La colaboración financiera de UNIRISCO se complementa con servicios de asesoría, ayudas, búsqueda de nuevos socios y/o inversores,.. , asistiendo a los gestores en la marcha de la misma y participando en los consejos de administración.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO.- Es un instrumento financiero que se caracteriza por las siguientes propiedades:

- Se consideran fondos propios en los supuestos de reducción de capital y quiebra.
- A efectos de presentación en el balance, figuran como financiación ajena.
- Tener un vencimiento a largo plazo.
- Disfrutar de un largo periodo de carencia.

- Devengar un interés cuyo tipo depende cada ejercicio de los resultados de la empresa beneficiaria.
- Tener un rango de exigibilidad que suele subordinarse a cualquier otro crédito u obligación de la prestataria, situándose justamente delante de los socios.
- Obligar, en el supuesto de la amortización anticipada, a un aumento de los fondos propios equivalente a dicha amortización y al pago de una compensación contractualmente pactada.
- Los intereses que devenga se consideran gasto deducible fiscalmente. Están sujetos a una retención del 18% salvo cuando el prestamista es una Entidad de Crédito o un no residente.

Qué valor aporta

La colaboración de UNIRISCO desde el punto de vista financiero supone:

- Incrementar los fondos propios a través de su participación temporal en el capital de la empresa.
- Compartir el riesgo empresarial, aportando recursos (capital y/o préstamos participativos) vinculados a los resultados de la empresa.
- Mejorar los recursos ajenos a largo plazo, a través de operaciones de préstamo.
- Tener más fácil acceso a otros inversores institucionales y/o independientes.
- Recibir apoyo en la búsqueda de financiación adicional: otros socios, endeudamiento externo, subvenciones y ayudas públicas,...

Además, contar con UNIRISCO como accionista conlleva disfrutar de la confianza de sus socios, lo cual deriva en un aumento de la credibilidad de la empresa participada y de su poder de negociación ante terceros.

También, permite el contacto directo con los principales centros de investigación y desarrollo de Galicia, accediendo fácilmente a los grupos de investigación y a las capacidades de producción científica de la Universidad.

Así mismo, el equipo de gestión de UNIRISCO, aporta su experiencia y conocimientos a la empresa participada gracias al contacto habitual durante el tiempo de permanencia en el capital de la empresa y, en su caso, a su participación en los órganos de administración de la misma.

En definitiva, la colaboración de UNIRISCO aporta credibilidad, prestigio y valor a la empresa.

Cuál es la estrategia de inversión

Sectores

No se descarta ningún sector de actividad a excepción del financiero, prestando especial interés a las nuevas tecnologías y los proyectos vinculados a las Universidades de Galicia y Norte de Portugal.

VÍNCULO CON LA UNIVERSIDAD:

Desde la perspectiva del/os promotor/es: ser o “haber sido” miembro de la comunidad universitaria:

- Alumno
- Profesor
- Investigador
- Personal de Administración y Servicios (PAS)

Desde la perspectiva del proyecto:

- Utilizar tecnología y/o servicios de la Universidad
- Utilizar capacidades de producción científica de la Universidad
- Utilizar tecnología desarrollada a partir de los conocimientos adquiridos en la Universidad

Porcentajes de participación

Vocación de participación minoritaria, no pudiendo alcanzar más del 49 % del capital de las sociedades participadas.

Tamaño de la inversión

La inversión de UNIRISCO se sitúa entre los 60.000 y 300.000 euros, inversiones de menor cuantía pueden llegar a valorarse en comité de inversiones.

Ámbito geográfico

El área preferente de inversión es la Comunidad Autónoma Gallega y Norte de Portugal y más concretamente el área de influencia socio-económica de las Universidades de A Coruña, Santiago, Vigo, Minho y Porto.

La inversión en proyectos vinculados al área de investigación de otras universidades españolas se realiza a través de I+D UNIFONDO, fondo de capital riesgo especializado en la inversión en compañías de base tecnológica, gestionado por UNINVEST, S.G.E.C.R. S.A.

Tipos de sociedad

Las inversiones se orientan hacia proyectos innovadores en fase semilla y de arranque y de forma especial hacia aquellos que tengan base tecnológica y sean generadores de empleo, diversificando las inversiones de forma conveniente para reducir riesgos.

Tiempo de participación

No se establecen a priori unos plazos máximos ni mínimos de mantenimiento de las inversiones, pero oscilará preferentemente, entre los 3 y 10 años.

Modalidad de desinversión

Se instrumentan acuerdos con los demás accionistas de la compañía para establecer los mecanismos a través de los cuales UNIRISCO desinvertirá. Los mecanismos habituales son; recompra por parte del equipo promotor de la participación de UNIRISCO, venta a un socio industrial de la participación de UNIRISCO o el conjunto de la compañía y adquisición de la participación del capital riesgo por otro inversor en futuras rondas de financiación.

Modalidad de intervención en la gestión

UNIRISCO está presente en el Consejo de Administración de las empresas en las que participa, respetando en todo momento la independencia de gestión del empresario y ejecutivos de la sociedad.

Así mismo, UNIRISCO colabora con el empresario en el éxito del proyecto, ayudándole al desarrollo del mercado de sus productos; proporciona a la empresa contactos a nivel nacional e internacional, tanto en lo referente a la actividad normal de

la empresa (clientes, proveedores), como a otros aspectos tales como financiación preferente, apertura de nuevos mercados, etc.

Cuál es el proceso de inversión de UNIRISCO

El procedimiento de selección de inversiones se articula en las siguientes fases: detección de oportunidades de inversión, análisis de la viabilidad de los proyectos, “due diligence” y estructuración de la inversión.

Detección de Oportunidades de Inversión

En esta fase se producen los primeros contactos con los que se pretende conocer la empresa y sus promotores. En primer lugar se presenta que es UNIRISCO y cuáles son sus objetivos y su forma de actuar. Al mismo tiempo se recogen los primeros datos sobre la empresa o proyecto empresarial susceptible de ser invertido y sobre su equipo directivo o promotores. Esta primera información será analizada por UNIRISCO sirviendo como filtro para pasar a la siguiente fase.

Análisis de Viabilidad de los Proyectos

UNIRISCO analiza la viabilidad de los proyectos presentados atendiendo a los siguientes aspectos:

- Vínculo con la Universidad.
- Capacidad técnica y de gestión de los emprendedores y/o equipo directivo.
- Grado de Innovación del proyecto empresarial que le permita obtener una posición de éxito en el mercado al que se dirige.
- Potencial de crecimiento de la empresa y expectativas de rentabilidad.
- Que exista un Plan de Empresa sólido y contrastable.

Due Diligence

Una vez seleccionado un proyecto se inicia una fase de negociación con objeto de determinar la cuantía y forma de la inversión. Este proceso puede ir precedido de una oferta no vinculante por parte de UNIRISCO o mediante la firma de una carta de intenciones. Esto permitirá un análisis más detallado por parte de UNIRISCO del proyecto presentado.

En función de la complejidad de cada proyecto y del tamaño de la inversión el análisis incluye algunos de los siguientes aspectos:

- Contraste de la tecnología.
- Visitas a las instalaciones de la empresa, si las hubiera.
- Entrevistas con el equipo de gestión.
- Estudio de mercado del producto o servicio de la empresa. En algunas ocasiones este estudio será realizado por un experto independiente de reconocido prestigio.
- Revisión legal de los aspectos jurídicos corporativos, contratos, pólizas de seguros, bienes inmuebles, propiedad industrial, litigios, subvenciones y aspectos laborales y fiscales, realizada por un experto independiente de reconocido prestigio.
- Revisión contable o auditoría realizada por un experto independiente, si procede.
- Análisis de las proyecciones financieras y del posible grado de cumplimiento.
- Valoración del proyecto.

La revisión de los puntos anteriores, es el punto de partida de la negociación de la estructuración final de la operación.

Estructuración de la Inversión

Una vez analizada toda la información y llegado a un acuerdo con los accionistas éste se plasma en un contrato en el que se definen el volumen de la inversión, instrumentos financieros utilizados, plazos de desembolso, garantías aportadas por la sociedad o por los accionistas, modificaciones estatutarias y acuerdos de desinversión, entre otros.

Cuál es el proceso de seguimiento de UNIRISCO

Para el seguimiento de las inversiones UNIRISCO cuenta con un consejero en los órganos de administración de las empresas participadas. También aquí será de importancia los contactos y experiencia que aportarán los promotores de la sociedad: universidades, entidades financieras y grupo industrial. De esta forma, UNIRISCO participa activamente en los órganos de decisión de las sociedades en que invierte, pero no en la gestión diaria de los negocios, aportando su experiencia, conocimientos y capacidad de asesoramiento económico, financiero, estratégico, comercial y técnico.

Periódicamente el departamento de Control de Inversiones solicita información a las sociedades en las que se invierte para valorar las mismas y elaborar informes para el Consejo de Administración de UNIRISCO y la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La información solicitada incluye cuando menos:

- Información puntual y suficiente sobre todo hecho o decisión relevante, y sobre cualquier circunstancia de carácter contingente que afecte o pueda influir en la evolución de los negocios de la sociedad, su rentabilidad y situación financiera, política de inversiones o distribución de dividendos, así como los cambios significativos que se produzcan en su órgano de administración o en la estructura accionarial.
- Al menos con periodicidad trimestral, unos estados financieros intermedios que comprendan como mínimo el balance y la cuenta de resultados de la sociedad y, en su caso, del grupo consolidado, y que se presenten con la forma y los criterios establecidos para las cuentas anuales

Cual es el proceso de desinversión de UNIRISCO

Aunque no se establecen a priori unos plazos máximos ni mínimos de mantenimiento de las inversiones, la participación en el capital de las compañías oscilar entre 3 y 7 años. La determinación del momento de desinversión dependerá de la evolución del sector de actividad y la posición de la empresa en dicho sector en cuanto a posicionamiento, cuota de mercado, marcas, márgenes y su evolución futura.

RESULTADOS

- Desde su constitución, UNIRISCO ha financiado un total de 25 compañías, 20 a través de la participación en capital y 5 a través de préstamo participativo. Se adjunta como anexo la cartera de participaciones de UNIRISCO.
- En 12 compañías se han realizado desinversiones, 8 en capital – de las cuales 2 son desinversiones parciales- y 4 en préstamo participativo.
- La TIR media de las desinversiones realizadas en capital es del 20,80 %
- TIR media de las desinversiones en préstamo participativo: 10,89%.
- Gráfico evolución de la facturación de las compañías financiadas:

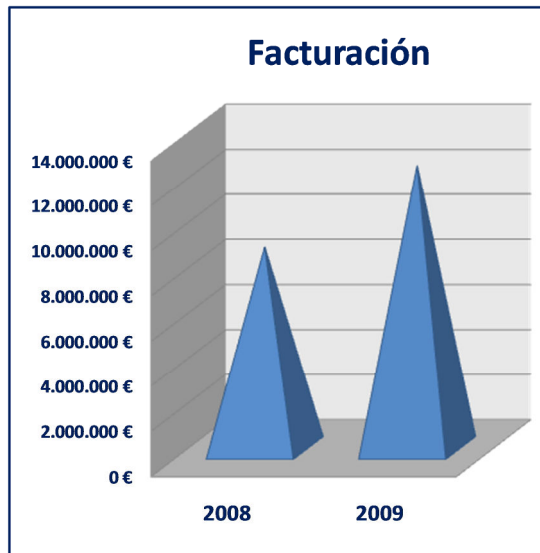


Figura 1 : Facturación compañías

- Gráfico evolución empleo de las compañías financiadas:

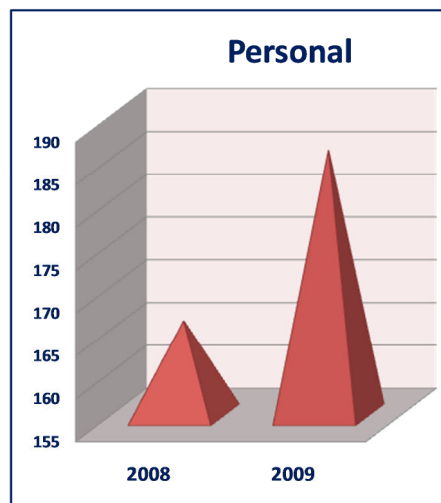


Figura 2: Evolución del empleo