



# Truco o trato para inversión en startups



@metricson

@luisgosalbez

\*Proyecto cofinanciado por los Fondos FEDER, dentro del Programa Operativo FEDER de la Comunitat Valenciana 2014-2020\*

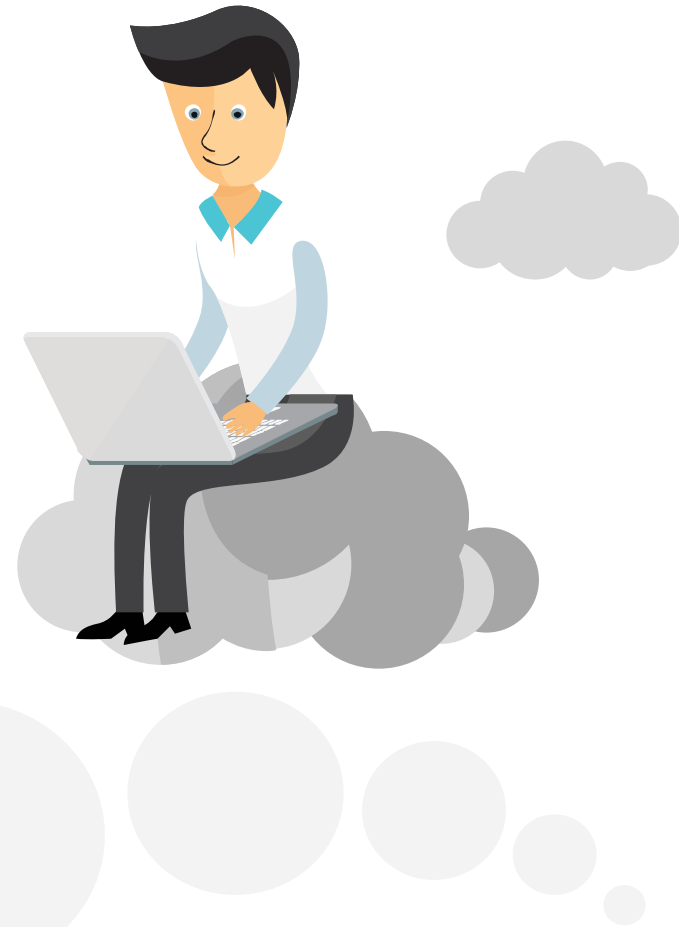
# Índice

¿Qué es un pacto de socios?

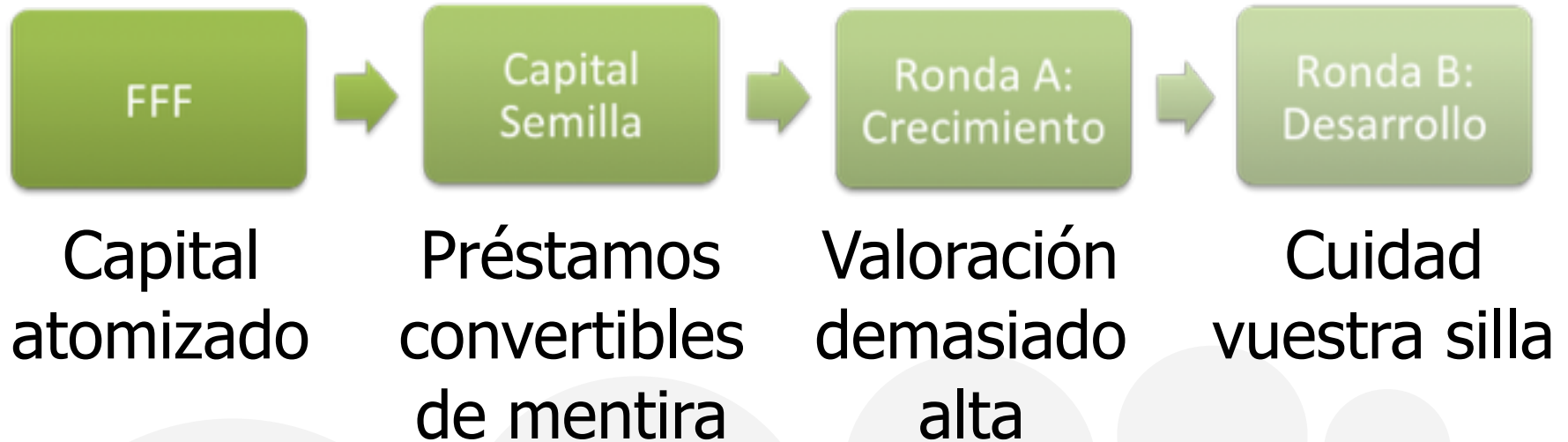
¿Cómo funciona un proceso de inversión?

Cláusulas que os van a intentar colar

Consejos para que no os la cuelen



# Inversión en startups

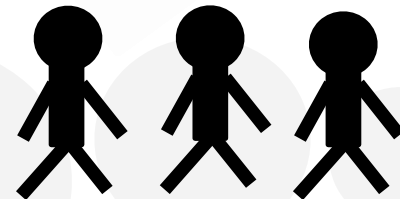
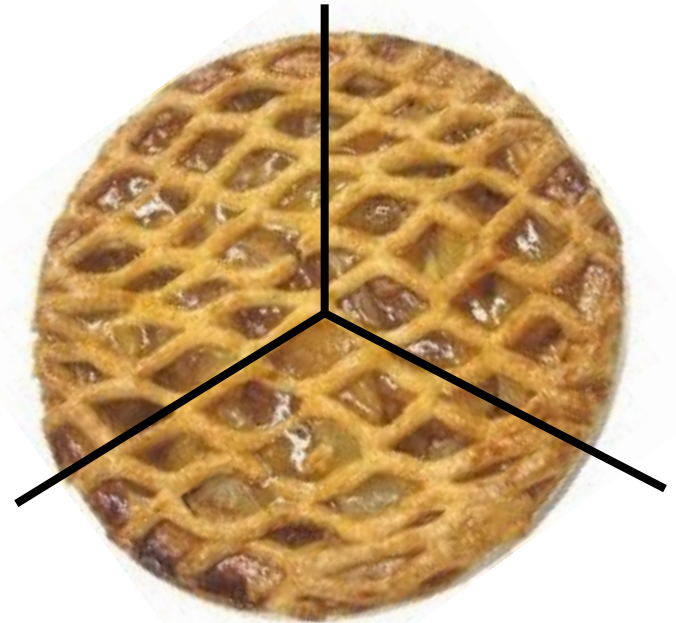


# ¿Para qué sirve un pacto de socios?



# Antes de empezar

Agendas ocultas  
Aportaciones  
Responsabilidades  
Tareas y obligaciones  
**Pacto de socios**



# Ejemplos

Socios industriales que desaparecen

Inversores que quieren salir

Todos (o nadie) quieren ser consejeros

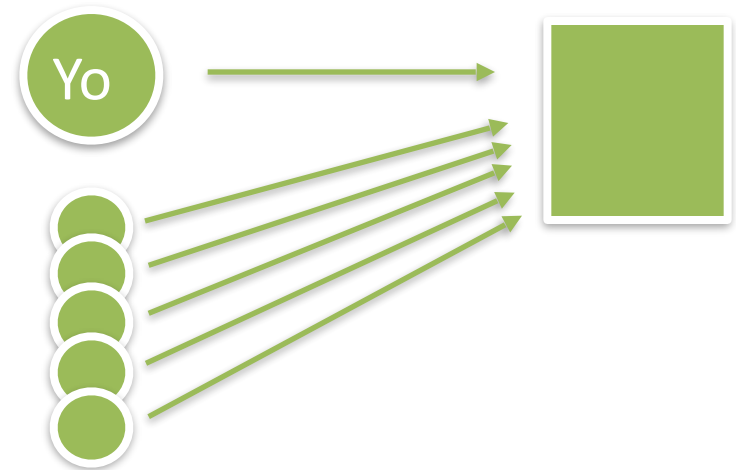
Aumento de capital: ¿Quién se diluye?

Guerras civiles: ¿quién se queda el equity?

# Drag along (arrastre)

Obligo a los demás socios a vender SUS participaciones

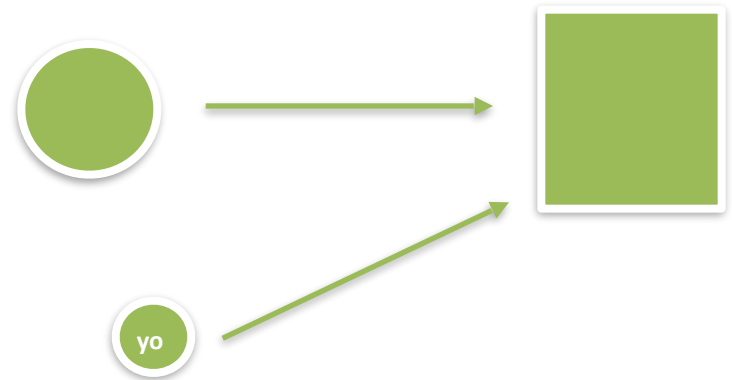
- Mayoría del capital
- Penalizaciones y poderes
- Precio objetivo



# Tag along (acompañamiento)

## Obligo a los socios a vender MIS participaciones

- Minoritarios
- Penalizaciones y poderes
- Porcentajes



# Precio objetivo

## ¿Cuánto vale la sociedad si nos enfadamos?

- Multiplicadores de EBITDA
- Multiplicadores de ventas
- Valor en BP o última ronda
- Lo que diga un tercero
- Cantidad alzada
- La mayor de las anteriores



# Materias reservadas

Veto - Voto cualificado

## **Materias**

- Aumento de capital
- Plan de retribución especial.
- Cambio de domicilio a otro país.
- Venta de activos.
- Cambios de estatutos (OJO)



# Permanencia y no competencia

## **Permanencia:**

- Límite 2-4 años
- Penalización económica y opción de compra
- Definición de obligaciones (prestaciones accesorias en los estatutos)
- Otros socios (no inversores)
- Moderación en caso de fail

## **No competencia:**

- Definición de "competencia"
- ¿Post contractual?



# Liquidación preferente

El inversor cobra antes que el resto

Condiciones:

Valoración por debajo de entrada

Single/double dip

Pay to play: follow on



# Internacional

No siempre es necesaria estructura corporativa

Cuándo:

Cuando hay inversores interesados DE VERDAD

Regulación (ejemplo: fintech)

Equipo y estructura

# Otras cláusulas

Transmisión entre socios

Transmisión a empresas participadas

Adhesión futuros socios

Recompra por valor residual: fiscal

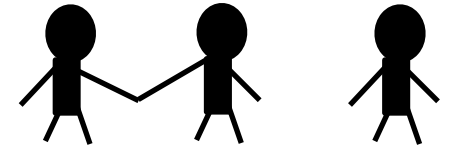
Honorarios de abogados o due diligence

# Órgano de administración

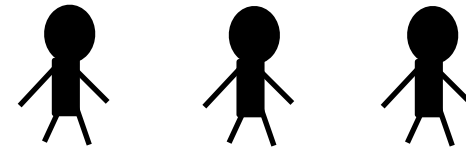
Administrador único



Administradores mancomunados

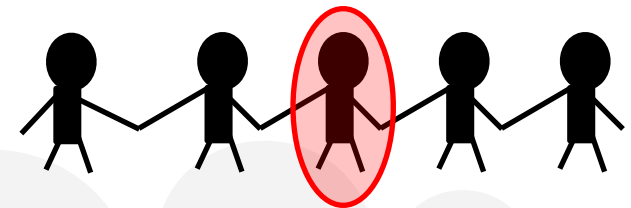


Administradores solidarios



Consejo de administración

Presidente, secretario y vocales



¿Qué es un CEO?

# Resumen

Cuidado con las **valoraciones**

Investigad quién es vuestro socio

Obligación = penalización

Permanencia

El inversor no es vuestro **enemigo**,  
es vuestro jefe



¿Preparados?

# Preguntas iniciales

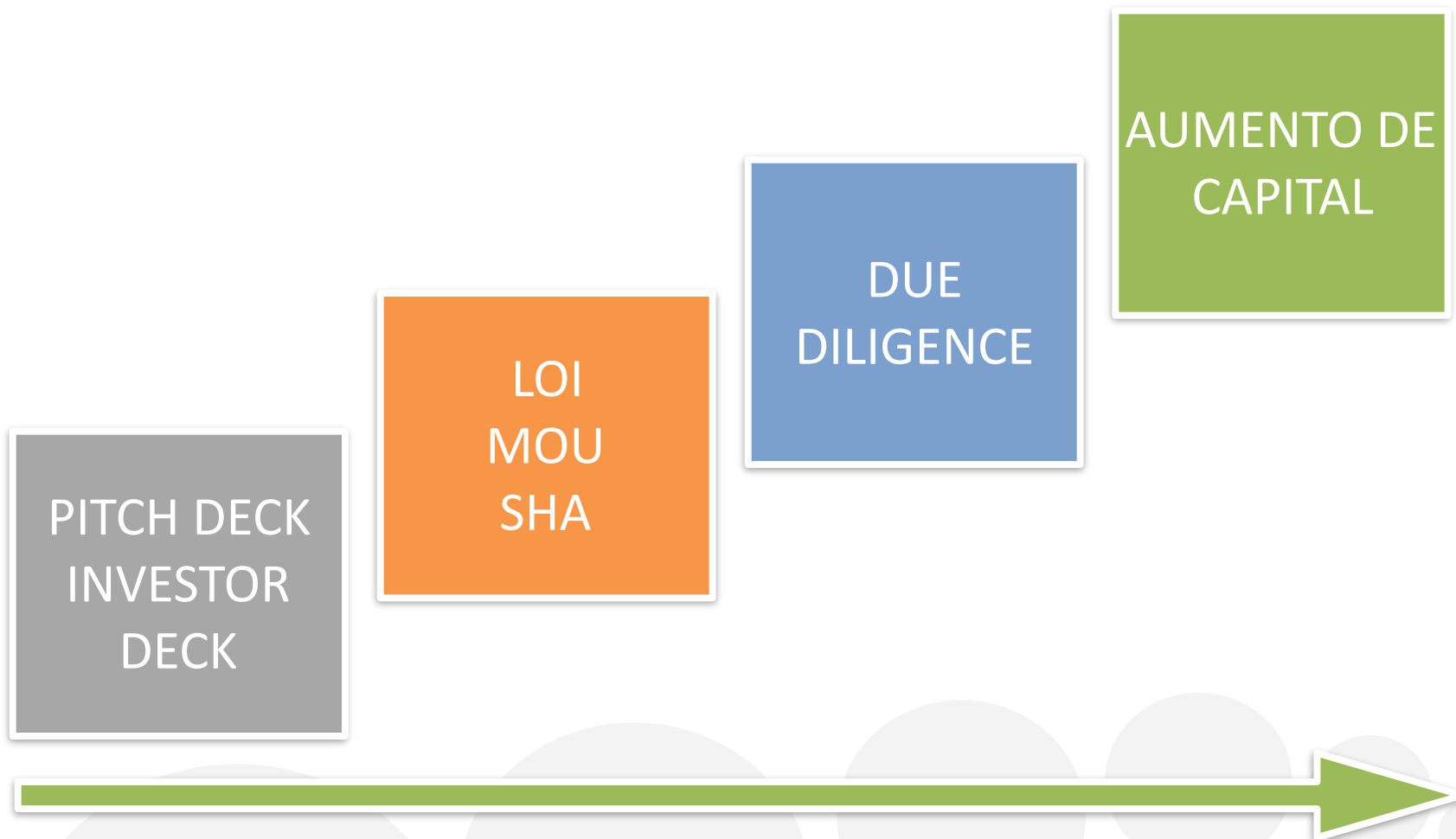
¿Qué  
demonios  
necesito?

¿Qué tipo  
de inversor  
quiero?

¿Cuánto  
vale mi  
empresa?

Tipo de inversión  
Perfil de inversor  
Valoración y dilución

# Fases



# CONSEJOS

Limpiad la casa antes de empezar

No perdáis tiempo con documentos  
preparatorios

Hasta que no tenéis el dinero en el banco no  
está hecha la operación

# ¿Preguntas?

## ¡Gracias!

luis@metricson.com

@luisgosalbez



iVACE



UNIÓN EUROPEA  
Fondo Europeo de  
Desarrollo Regional

*Una manera de hacer Europa*

\*Proyecto cofinanciado por los Fondos FEDER, dentro del  
Programa Operativo FEDER de la Comunitat Valenciana 2014-2020\*

