

# AZNAR

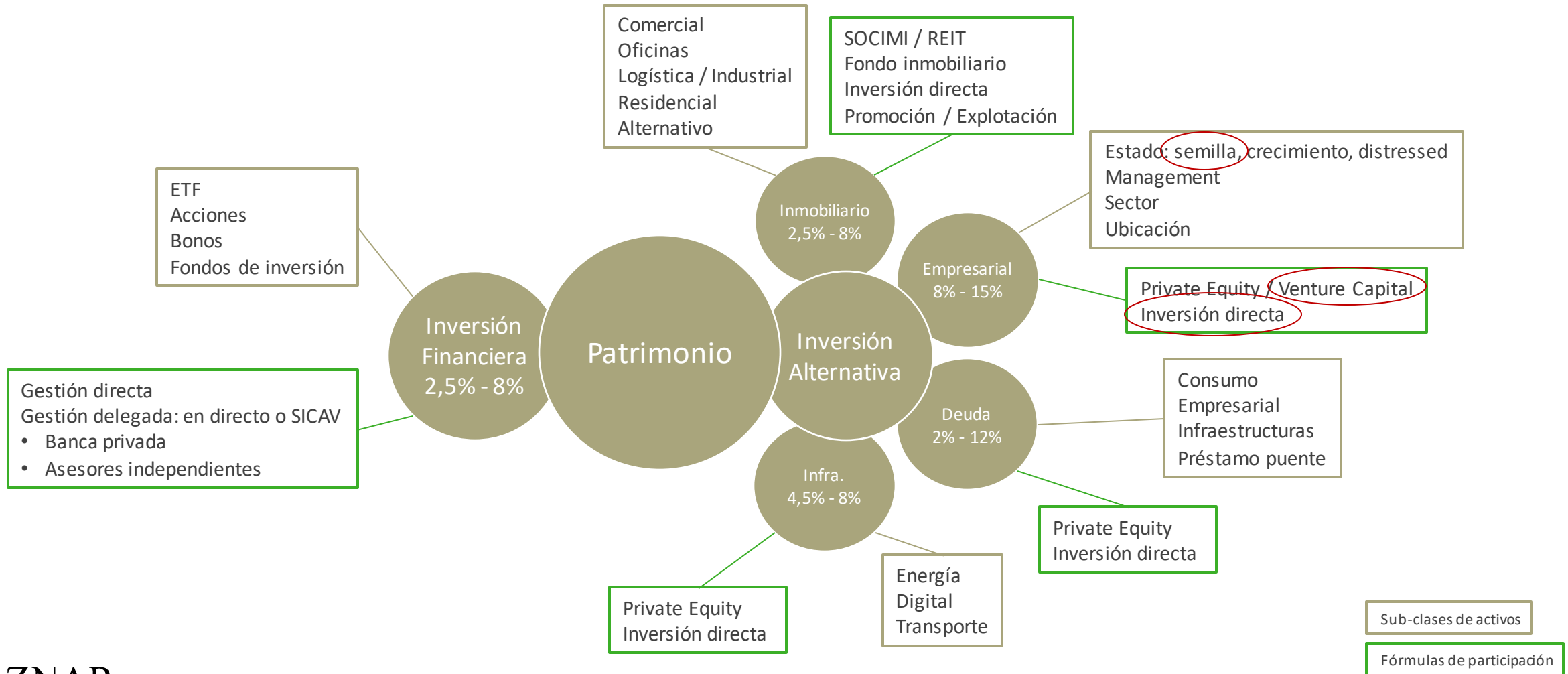
## PATRIMONIO

**Venture Capital: Asesoramiento e Inversión**  
Principales aspectos del asesoramiento profesional en Venture Capital

---

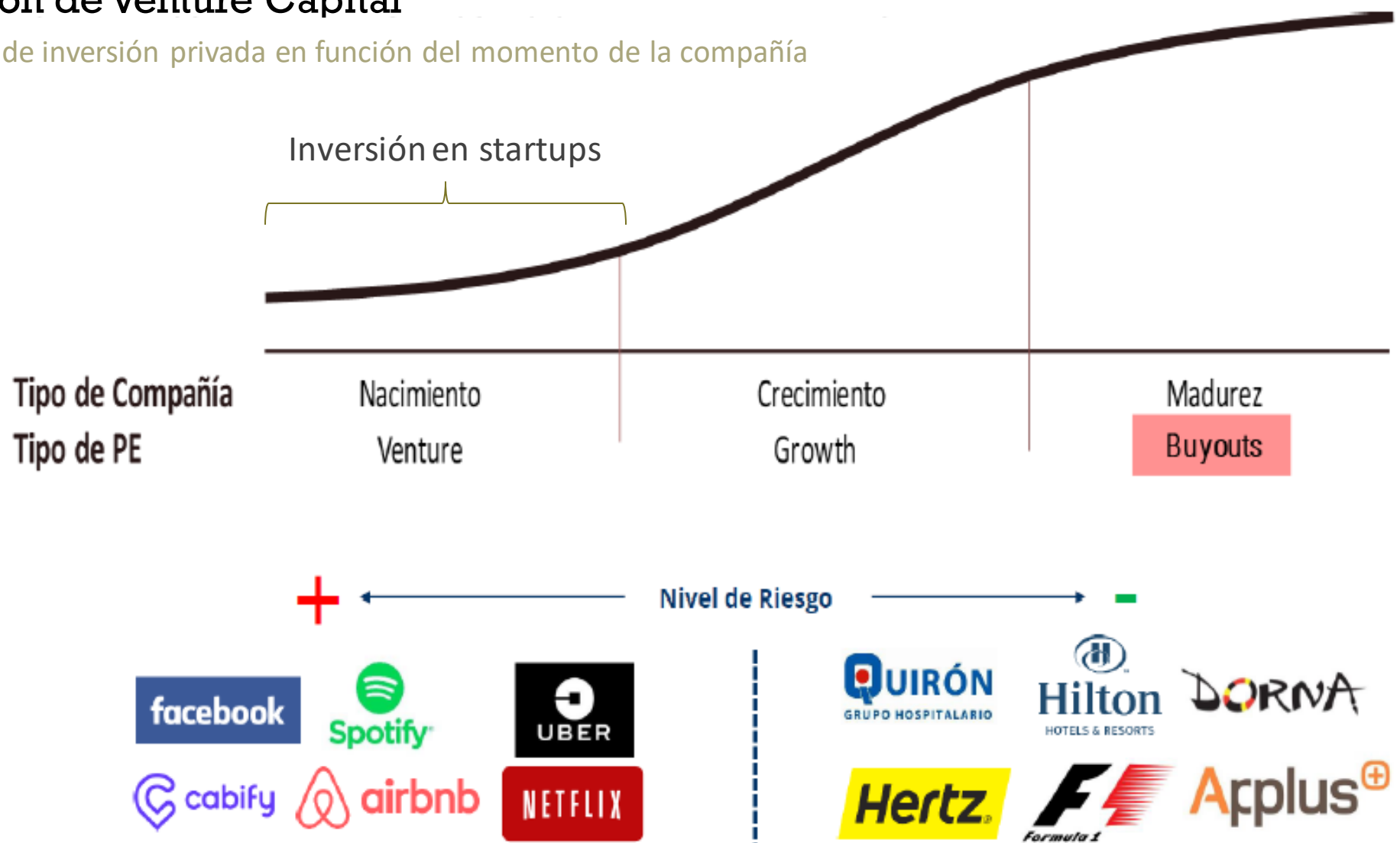
# Universo de Inversión

Posicionamiento del venture capital



# Definición de Venture Capital

Estrategias de inversión privada en función del momento de la compañía

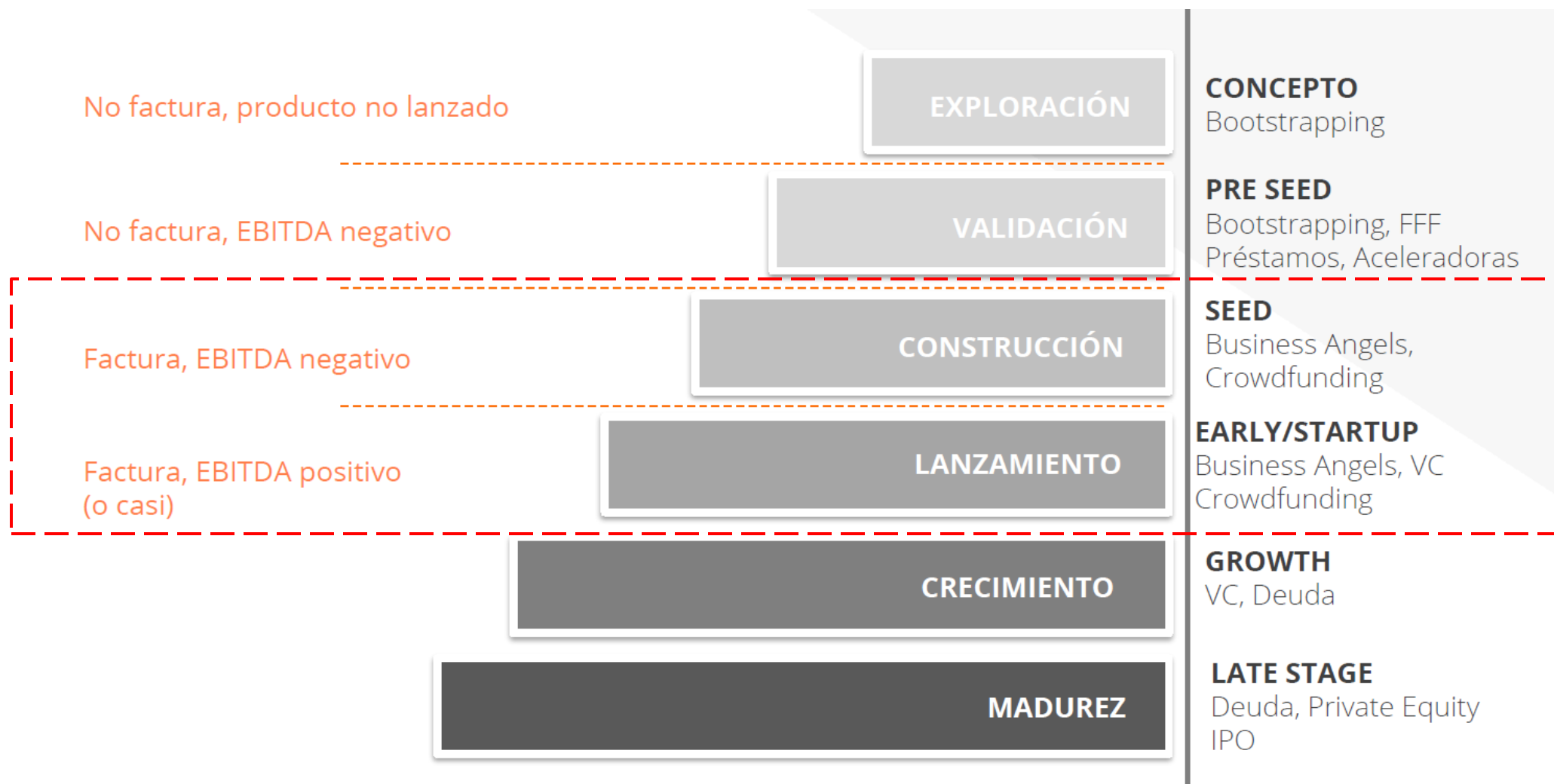


## ¿Por qué invertir en startups?

Motivos para invertir de un inversor particular

- ✓ Binomio riesgo/rentabilidad interesante.
- ✓ Poner a trabajar conocimiento y experiencia.
- ✓ Acceso a innovación y conocimiento.
- ✓ Intelectualmente estimulante.

## Las fases de inversión en Venture Capital: etapas



## ¿Cuáles son los principales riesgos?

Aunque existen múltiples ventajas de invertir en *startups* es clave comprender también sus riesgos

### ¿Qué nos puede pasar al invertir en *startups*?

1. Pérdida total del capital.
2. Rendimientos no esperados.
3. No es líquida (no hay secundario cotizado).
4. No se pueden esperar dividendos.
5. No hay capacidad de influir en la gestión.
6. Se debe tener en cuenta la dilución.

### ¿Dónde podemos equivocarnos?

1. Invertir demasiado capital o concentrarlo mucho.
2. No evitar los riesgos legales (dilución, arrastre...).
3. Errores en la selección o el análisis de la compañía/equipo.
4. No invertir en compañías con potencial suficiente.
5. Errores en el acompañamiento y/o salida.

## ¿Qué fórmulas de inversión hay y cómo funcionan?

### Directa

- Se analizan las compañías y, en su caso, se invierte en ellas
- Es muy importante poder dedicarle tiempo al análisis y a la gestión de participadas

### Coinversión (vehículo)

- Una serie de inversores se agrupan para invertir juntos (habitualmente usando una SL)
- Se incrementa la capacidad de análisis (en conjunto), así como el aporte de valor a la participada

### Deal Club Pledge

- Los inversores se agrupan para invertir juntos y tienen un equipo gestor profesional que analiza las empresas
- Cada inversor decide si quiere invertir en cada caso
- La forma de estructurar las inversiones puede variar, así como los costes asociados

### Crowdfunding

- Plataforma web que presenta oportunidades a sus clientes
- Permite invertir y diversificar de forma barata, es el inversor quien decide en qué invertir

### Fondo Venture Capital

- Una estructura profesional con gestores y ventajas fiscales
- Es una inversión más financiera (inversión mínima 100.000€)
- El inversor del fondo (LP) no puede decidir en qué invertir

### XX for Equity

- Una empresa tiene capacidad sobrante (por ejemplo, espacios publicitarios) y decide ofrecerlos a cambio de capital en las empresas

### Icocurrency

- Ofrecer tokens crypto a inversores de futuros negocios (habitualmente sólo hay un documento)
- Se trata de una inversión no regulada y de riesgo muy superior, no tiene contrapartida en acciones, aunque puede ser líquida

# Selección de la fórmula de inversión

Definición del tipo de inversor y evaluación de la idoneidad

	Fondos	Deal Club	Vehículos	Crowdfunding	Directo
Tiempo disponible para seguir las inversiones	Poco				Mucho
Tolerancia al riesgo	Ajustada al activo				No me importa perderlo todo
Rentabilidad esperada	Ajustada al activo				No me importa perderlo todo
Experiencia y conocimiento (potencial de desarrollo)	Lo justo				Me sobra
Motivado para el networking	Nada				Es lo mío
Geografía de interés	Global				Local
Capital disponible para invertir en startups	Poco				Mucho
Horizonte de inversión	Largo				Más largo

- ←—————→ +

Como asesores financieros, ¿hasta dónde debemos implicarnos?



## Asesoramiento profesional en Venture Capital

Recursos y capacidades del asesor y su equipo

- El asesoramiento financiero en Venture Capital es complejo por cuanto requiere:
  - Acceso a un flujo de oportunidades amplio (mitigación de riesgos).
  - Una red de colaboradores/expertos en materias variadas (legales y técnicas).
  - Capacidad/formación avanzada en la valoración de empresas.
  - Un sistema de seguimiento y reporting continuo.
  - Saber gestionar las expectativas de emprendedores e inversores (clientes).

# Asesoramiento profesional en Venture Capital

Marco regulatorio: Inversión Directa o Inversión a través de vehículos

- El asesoramiento financiero en inversión directa en startups o cualquier fórmula de inversión a través de vehículos no regulados está fuera de la Ley del Mercado de Valores (art. 2 LMV) y, por lo tanto, debe considerarse una actividad accesoria, suponiendo una prolongación del negocio para las ESIs, con las debidas restricciones y condiciones impuestas por la normativa aplicable:
  - Comunicación a la CNMV: inclusión en el programa de actividades con memoria explicativa.
  - Control y seguimiento de riesgos.
  - Evitación y gestión de conflictos de interés.
  - Control de la importancia de la actividad respecto al objeto social de la ESI (exclusivo).
- El asesoramiento financiero en entidades (fondos y sociedades) de capital riesgo si está dentro de la Ley del Mercado de Valores (art. 2.1.c) y, por lo tanto, puede ser prestado a clientes de las ESIs.

# AZNAR

## PATRIMONIO

Pérez Bayer, 5, pta. 1  
46002 Valencia (Spain)  
Tel. +34 963 527 043  
info@aznarpatrimonio.es

[www.aznarpatrimonio.es](http://www.aznarpatrimonio.es)

