CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson®
legal.global

Inversión en startups

@metricson @luisgosalbez

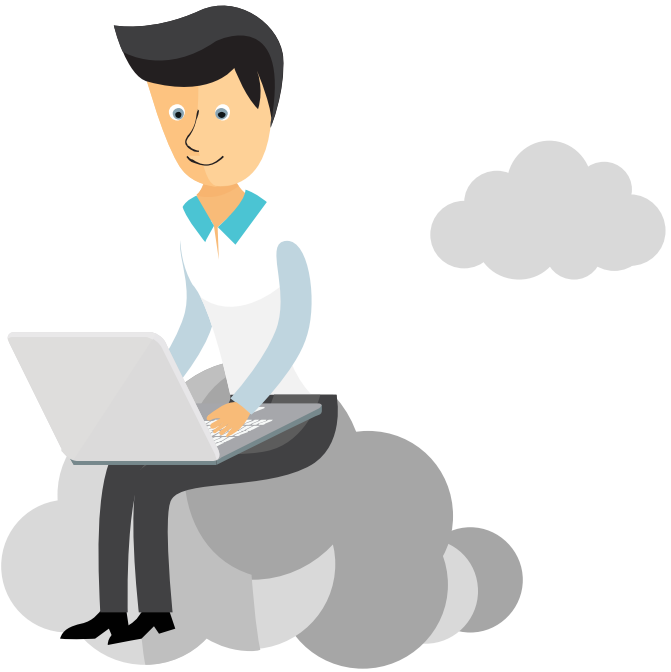
Índice

¿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



CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson legal.global

Financiar vs invertir

Inversor

Aporta capital

Objetivo: desinvertir

Sin límite de rendimiento

Aumento de capital
+ pacto de socios

Prestamista

Presta dinero

Intereses periódicos

Usura

Préstamo

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global

Fases de la inversión

Capital atomizado

Préstamos convertibles de mentira

Valoración demasiado alta

Cuidad vuestra silla

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

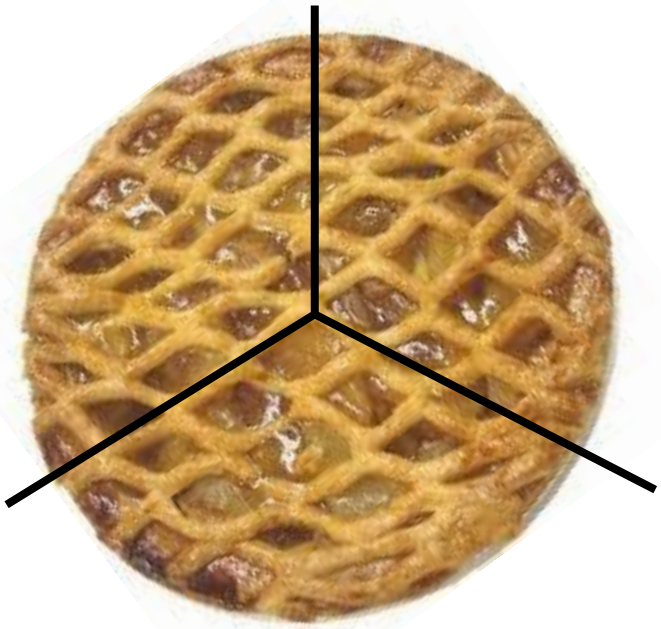
¿Para qué sirve un pacto de socios?

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global

Antes de empezar

Agendas ocultas
Aportaciones
Responsabilidades
Tareas y obligaciones
Pacto de socios



CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson legal.global

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?

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

Drag along (arrastre)

Obligo a los demás socios a vender SUS participaciones

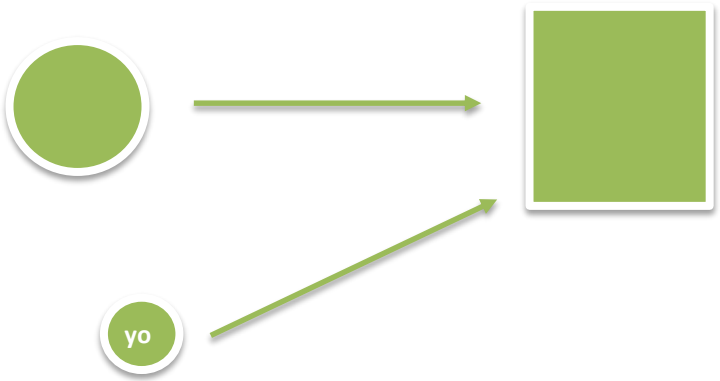
- Mayoría del capital
- Penalizaciones y poderes
- Precio objetivo

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

Tag along (acompañamiento)

Obligo a los socios a vender MIS participaciones

- Minoritarios
- Penalizaciones y poderes
- Porcentajes



CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

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

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

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)

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

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?

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global

Liquidación preferente

El inversor cobra antes que el resto

<u>Condiciones:</u>

Valoración por debajo de entrada

Single/double dip

Pay to play: follow on

Límite a la preferencia (cap)

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global

Internacional

No siempre es necesaria estructura corporativa

<u>Cuándo:</u>

Cuando hay inversores interesados DE VERDAD

Regulación (ejemplo: fintech)

Equipo y estructura

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

Otras cláusulas

Transmisión entre socios

Transmisión a empresas participadas

Adhesión futuros socios

Recompra por valor residual: fiscal

Honorarios de abogados o due diligence

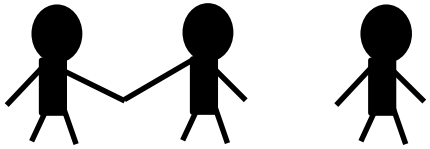
Stock options y phantom shares

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

Órgano de administración

Administrador único

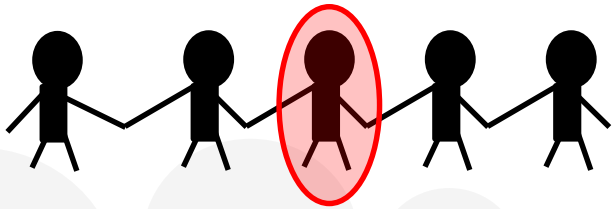
Administradores mancomunados



Administradores solidarios

Consejo de administración

Presidente, secretario y vocales



¿Qué es un CEO?

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

Resumen

Cuidado con las **valoraciones**

Investigad quién es vuestro socio

Obligación = penalización

Permanencia

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

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

¿Preparados?

Preguntas iniciales

¿Qué demonios necesito?

¿Qué tipo de inversor quiero?

¿Cuánto vale mi empresa?

Tipo de inversión

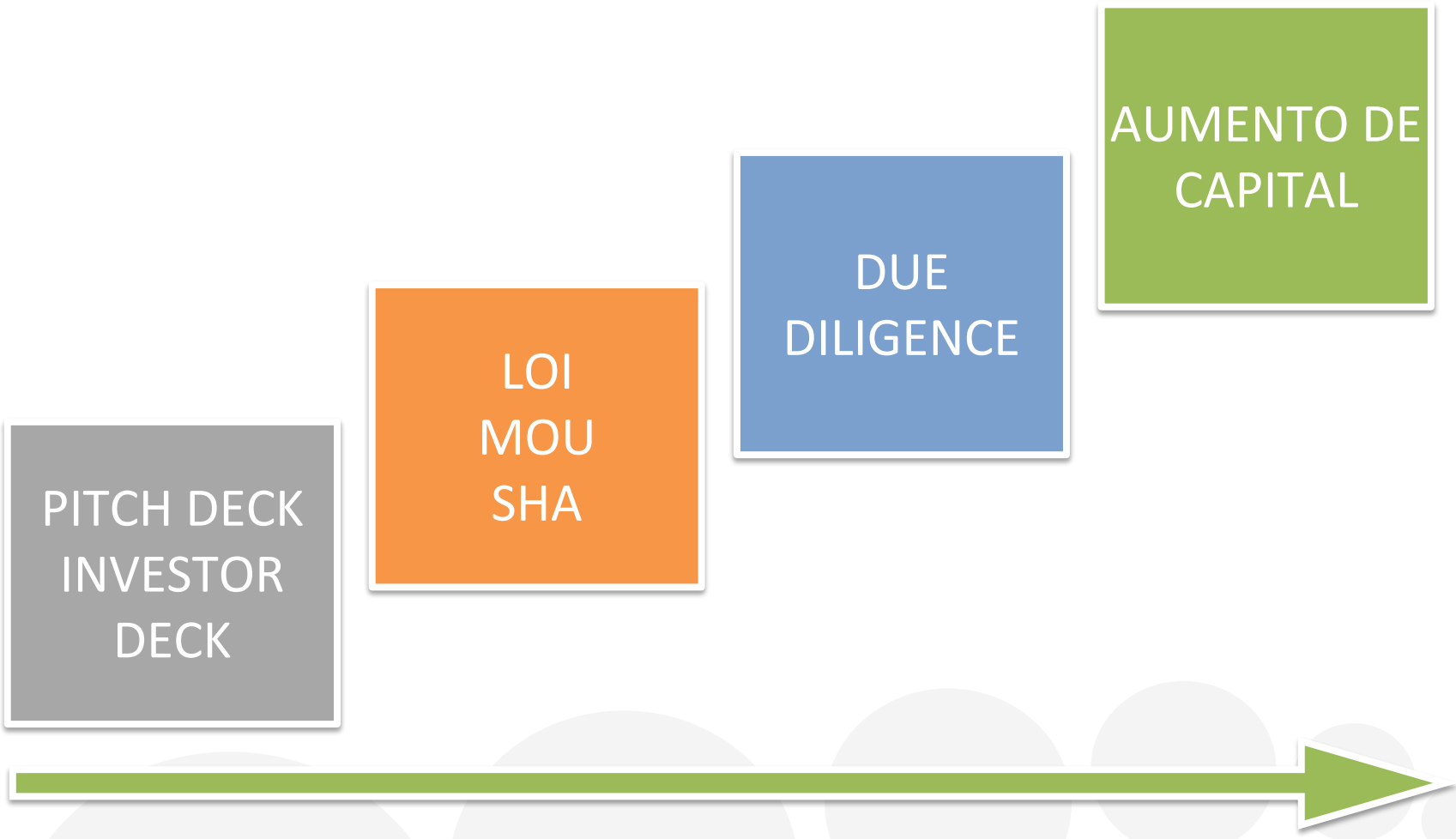
Perfil de inversor

Valoración y dilución

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global

Fases



CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

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

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS
metricson legal.global

¿Preguntas?

¡Gracias!

luis@metricson.com

@luisgosalbez

CEEI VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE EMPRESAS INNOVADORAS

metricson
legal.global