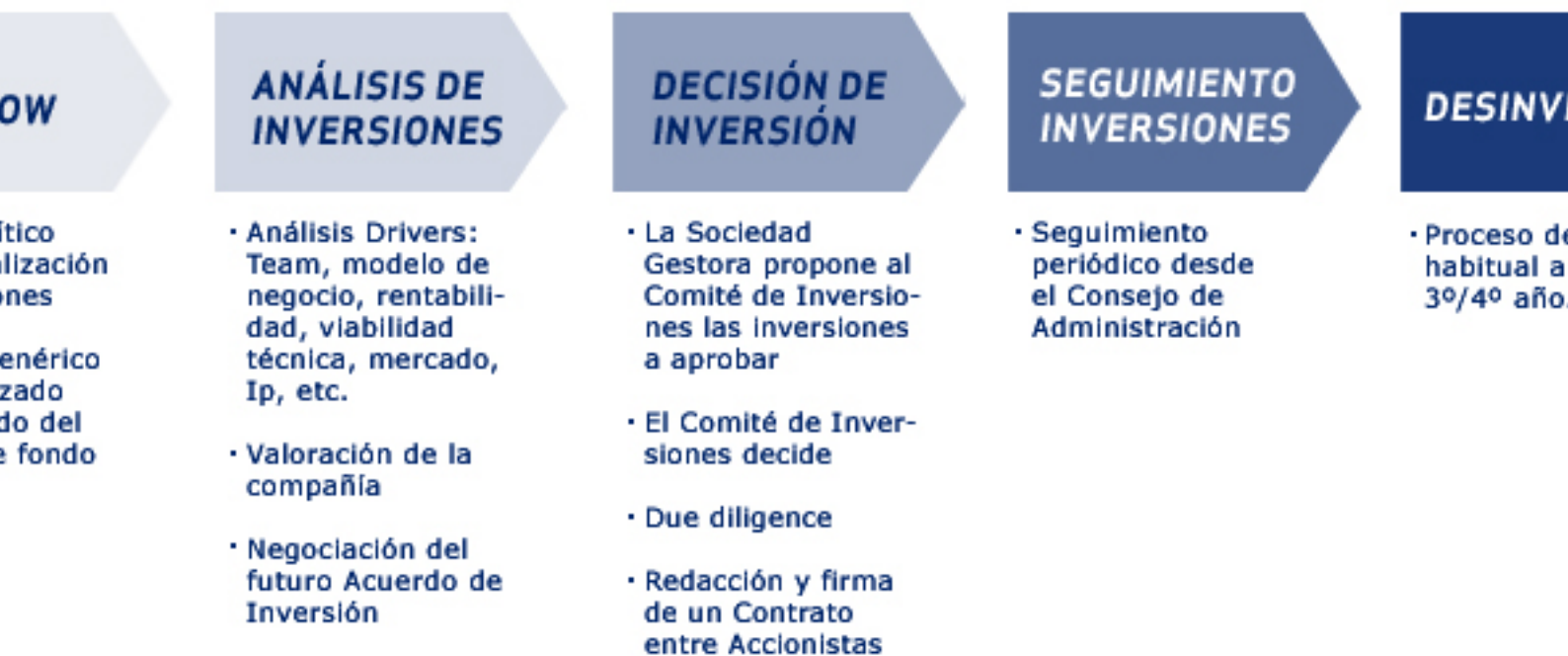


# Fases de un proceso de inversión

El proceso de inversión en una transacción de capital riesgo es un proceso complejo y de larga duración. De hecho es un proceso que no finaliza con la propia inversión en una compañía determinada sino que se prolonga hasta la efectiva desinversión, y durante el largo periodo de seguimiento y control de la compañía en el portafolio. A continuación se describen las distintas fases y los distintos procedimientos que seguirá la gestora para garantizar el objetivo de obtención de valor en las compañías en las que se invierte y a su vez una alta rentabilidad para sus inversores.

Las distintas fases que contiene un proceso de inversión son:

- Identificación de oportunidades inversión (Dealflow). • Análisis de las inversiones. • Decisión de



## 1. Identificación del proyecto de inversión entre la cartera de proyectos recibidos en Riva y García Venture Capital/Private Equity.

Las empresas candidatas a análisis de inversión deberían disponer de un “Executive Summary” del proyecto. Por “Executive Summary” entendemos que se trata de un documento de máximo 5 hojas en las que se debe captar el interés del equipo gestor y debe contener la siguiente información:

- Descripción del negocio. Mercado donde se está presente. Valor del producto/servicio para el público objetivo. Tamaño del mercado y crecimiento esperado. Entorno competitivo. Fase actual de desarrollo del producto, especificando las características y beneficios del producto/servicio. Desarrollos que se piensan llevar a cabo. Inversión necesaria y destino de la inversión. Operación que se quiere llevar a cabo. Resumen de las principales magnitudes financieras a 5 años (Cuenta de pérdidas y ganancias, cash-flow y balance anual). Descripción del equipo humano y su experiencia profesional. Estructura accionarial.

Una vez recibido el “Executive Summary” se procederá al análisis del mismo por parte del equipo gestor y se discutirá, a través de un comité interno de nuevos proyectos el posible encaje del proyecto en el portafolio de inversión del fondo. En un plazo determinado se dará respuesta a los emprendedores para empezar, en su caso, con el proceso de análisis y profundización en el proyecto o, por el contrario, se rechazará el proyecto aduciendo los motivos por los cuales no se prosigue con el estudio. En todos los casos, el equipo gestor dará respuesta a todos los proyectos que lleguen a la gestora aunque estos no sean interesantes para el fondo.

## 2. Análisis de la inversión:

Análisis e identificación de los creadores de valor (‘value drivers’) del proyecto. Se pone un especial énfasis en analizar los siguientes aspectos de la empresa / proyecto:

1. Equipo gestor
2. Mercado/sector objetivo
3. Modelo de negocio
4. Posicionamiento respecto a la competencia
5. Potencial de crecimiento y rentabilidad

## El análisis de inversiones incluirá las fases que detallamos a continuación:

**Fase 1: Reuniones preliminares para conocer al management, el negocio, la compañía, las perspectivas de crecimiento y los sistemas de gobierno de la compañía:** En estos encuentros que pueden ser diversos, se explica y se entrega por escrito la descripción del proceso y de las condiciones básicas del capital riesgo con el objetivo de llegar a un acuerdo entre las partes en los puntos que deben ser compartidos desde un primer momento, para anticipar posibles áreas de conflicto o de desacuerdo que podrían poner en peligro la transacción en un estadio avanzado de gestación.

**Fase 2: Estudio conjunto de la operación:** Una vez aceptado el contenido del documento comentado anteriormente se procede al estudio profundizado del modelo de negocio y del modelo financiero de la sociedad. Para ello, la sociedad pondrá en conocimiento de la compañía todos los datos necesarios a través de:

- Un plan de negocio previsional a 5 años que servirá como punto de partida para el análisis de la viabilidad económica del proyecto. Toda aquella información que sea necesaria para el estudio de la operación.

Durante todo este proceso preliminar de due diligence se mantienen reuniones con el equipo directivo, y se analizan, y si fuese necesario, se colabora en el desarrollo de un plan estratégico para la empresa.

***Fase 3: Negociación de entrada en el capital de la empresa.***

### 3. Decisión de inversión

Una vez realizado el estudio económico del proyecto y habiendo obtenido un resultado positivo se procederá a la redacción de un acuerdo de inversión. En este acuerdo se determinarán las condiciones de entrada, las condiciones de permanencia y las condiciones de salida del fondo.

En cuanto a las condiciones de entrada, los puntos más importantes que se determinarán son:

- Valoración de la compañía: la que se acuerde entre las dos partes a través de un plan de negocio. El equipo gestor realizará una valoración siguiendo la metodología habitual del sector de capital riesgo como es la valoración por Descuento de Flujos (DCF) y la valoración a través de comparables (relativos a compañías del mismo sector que cotizan en mercados organizados o múltiplos relativos a compraventas de sociedades de ese sector).

## METODOLOGIAS DE VARIACION



- Aportaciones a realizar. % de equity a adquirir.

Este acuerdo que implica a todas las partes, será vinculante y dará exclusividad a ambas partes durante un determinado período de tiempo y estará sujeto a:

- La aprobación de los términos y condiciones de esta inversión por el Comité de Inversión del fondo (representantes independientes de los accionistas) y la redacción y firma de un Acuerdo de Accionistas. El resultado satisfactorio de un Due Diligence (una auditoría de, entre otros, los procesos contables, legales y tecnológicos de la Sociedad).

## 4. Seguimiento de la operación.

Riva y García Venture Capital/Private Equity pretende ayudar a las empresas participadas en la generación de valor a través de:

- Asesoramiento estratégico a través de la presencia en los órganos de gobierno de la sociedad (Consejo de Administración y Comité de Dirección). Apoyo a través de la red de contactos tanto nacional como internacional que permitirán a la compañía obtener nuevas fuentes de negocio. Apoyo financiero y en la gestión del crecimiento. Mejora del *exposure* comercial. Defensa de los intereses de los accionistas en rondas adicionales de financiación de la empresa. Acceso preferencial con la comunidad inversora del país.

- *Coaching* constante. Apoyo en decisiones estratégicas como: *recruiting* clave, modelo de negocio, negociaciones comerciales, etc.

## 5. Salida o proceso de desinversión.

Todos los fondos de Venture Capital/Private Equity tienen un horizonte temporal definido ya que en algún momento están obligados a devolver el dinero a sus inversores. La salida de la Entidad de Capital Riesgo del capital de la empresa promotora se encuentra pactada y consensuada desde el día de la entrada en el capital. Riva y García Venture Capital/Private Equity al igual que todas las Entidades de Capital Riesgo tiene una vocación de temporalidad que impide una permanencia indefinida en el accionariado. Algunas de las fórmulas de salida que se pueden utilizar son:

1. Recompra por parte del empresario
2. Venta a socios existentes
3. Venta a terceros
4. Salida a bolsa