

Programa Expertos en Finanzas *para* PyMEs

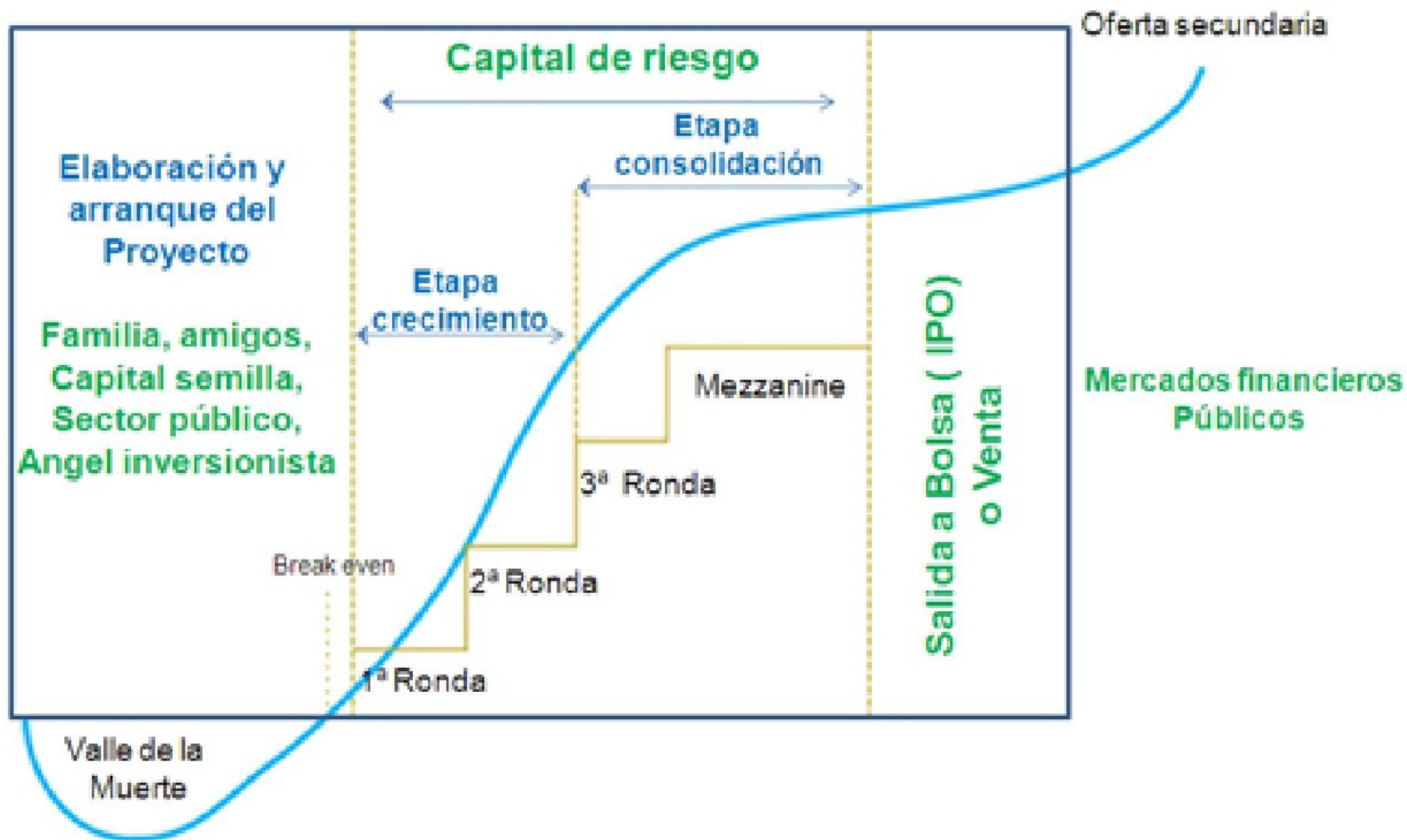
Elían D. Alvarez



rípío Ventures

54|VENTURES





MAPA ECOSISTEMA EMPRENDEDOR ARGENTINO

Aceleradoras



Gobierno



Inversores Ángeles



Asociaciones



Incubadoras



Venture Capital





215 M de habitantes
PBI: USD 1,92 TN



127,5 M de habitantes
PBI: USD 1,46 TN



46 M de habitantes
PBI: USD 631 B



19.5 M de habitantes
PBI: USD 301 B



34 M de habitantes
PBI: USD 242,6 B



51.5 M de habitantes
PBI: USD 343.5 B

*Datos relevados 2022

UNICORNIOS LATAM

Fuente: Tecnolatinas

2
0
1
7



Crystal Lagoons

2
0
1
8



2
0
1
9

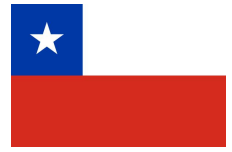


UNICORNIOS LATAM

2
0
2
1



2
0
2
1



Cornershop



KAVAK.COM



incode

merama



d-local



2



0

2

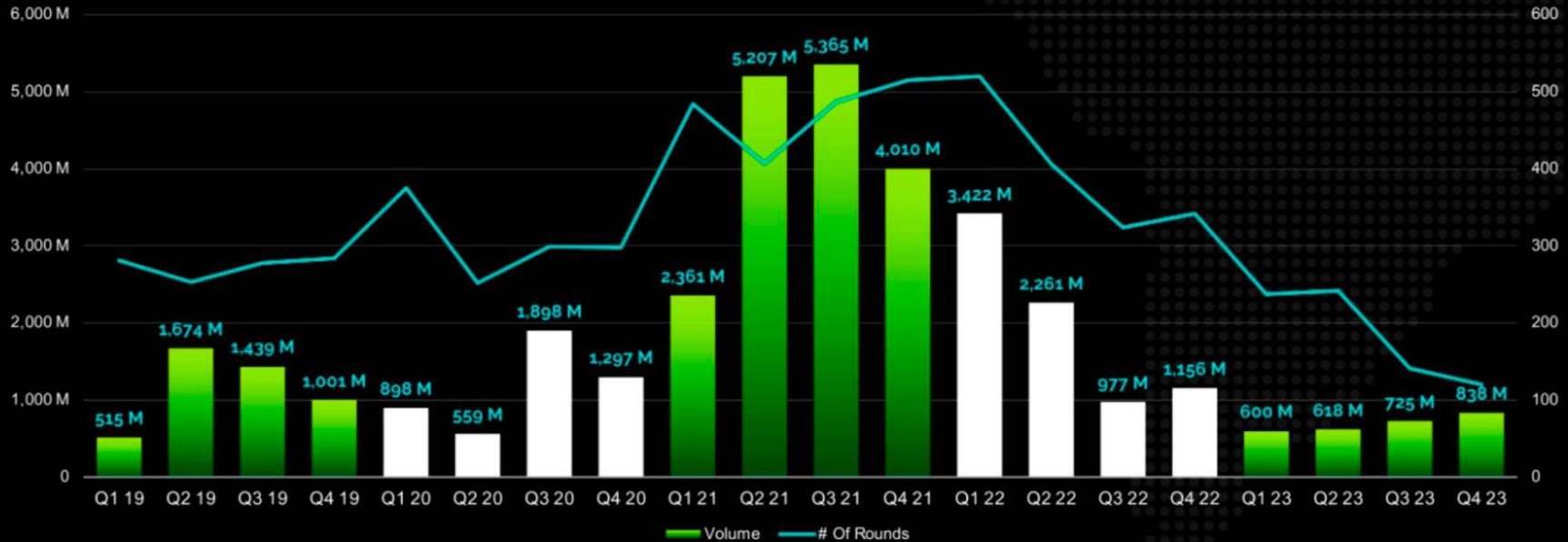


2



Latin America Venture Capital Industry

Values in Million USD, for the past 5 years



Latin America Venture Capital Report 2023



Latin America

Volume of capital raised by startups during 2023

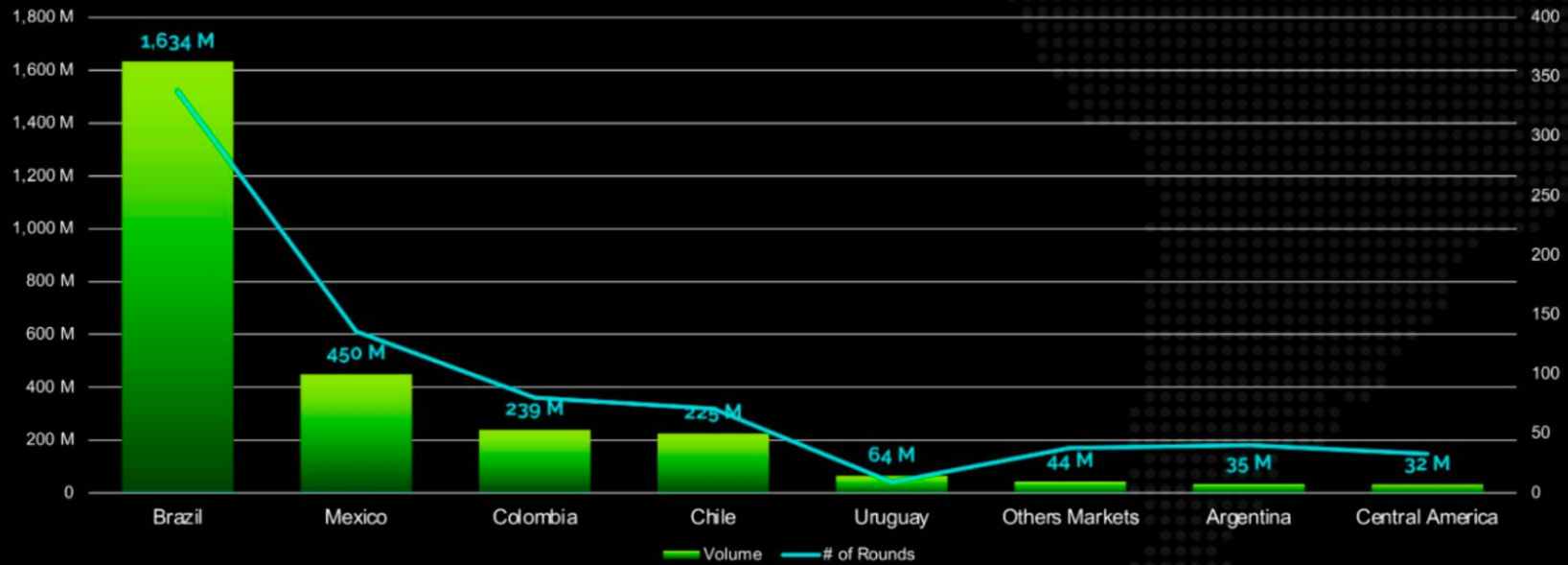
In USD\$ Millions



Latin America

Top Markets by Volume Raised in 2023

In USD\$ Millions

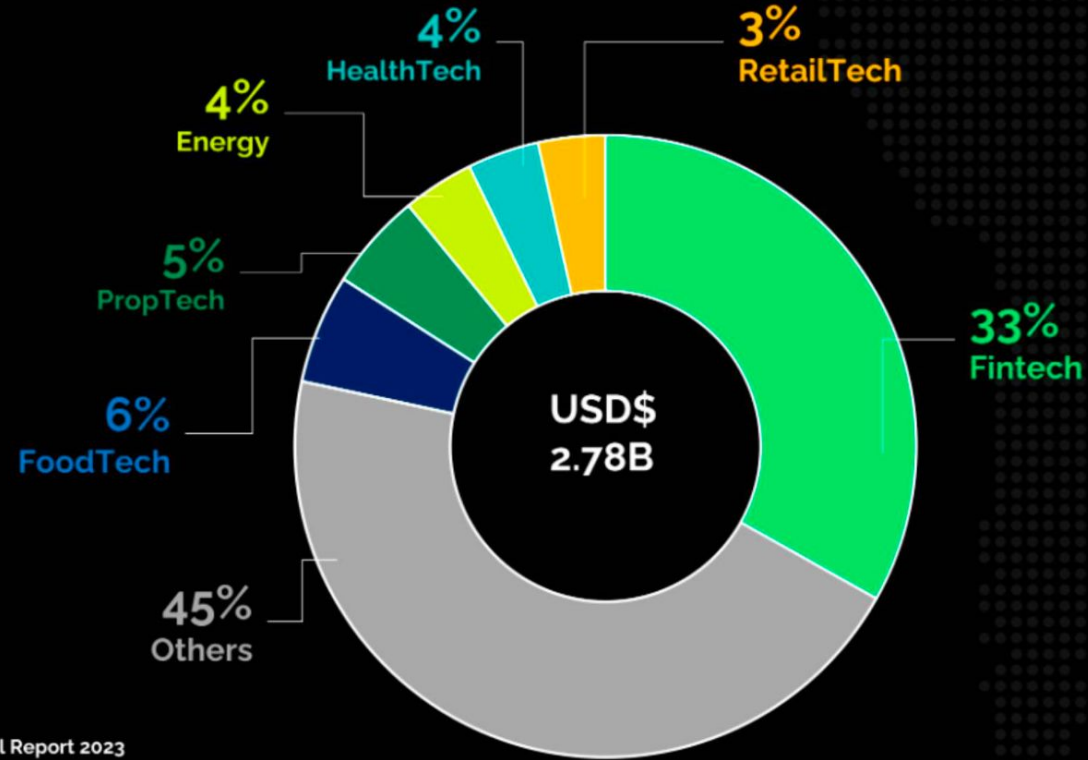


Latin America Venture Capital Report 2023

cuantico

Latin America

Top sectors by Volumen Raised in 2023



Latin America Venture Capital Report 2023

cuantico

EMPRESAS INVERTIDAS POR INVERSORES ÁNGELES

Google

YAHOO!

CISCO



Uber

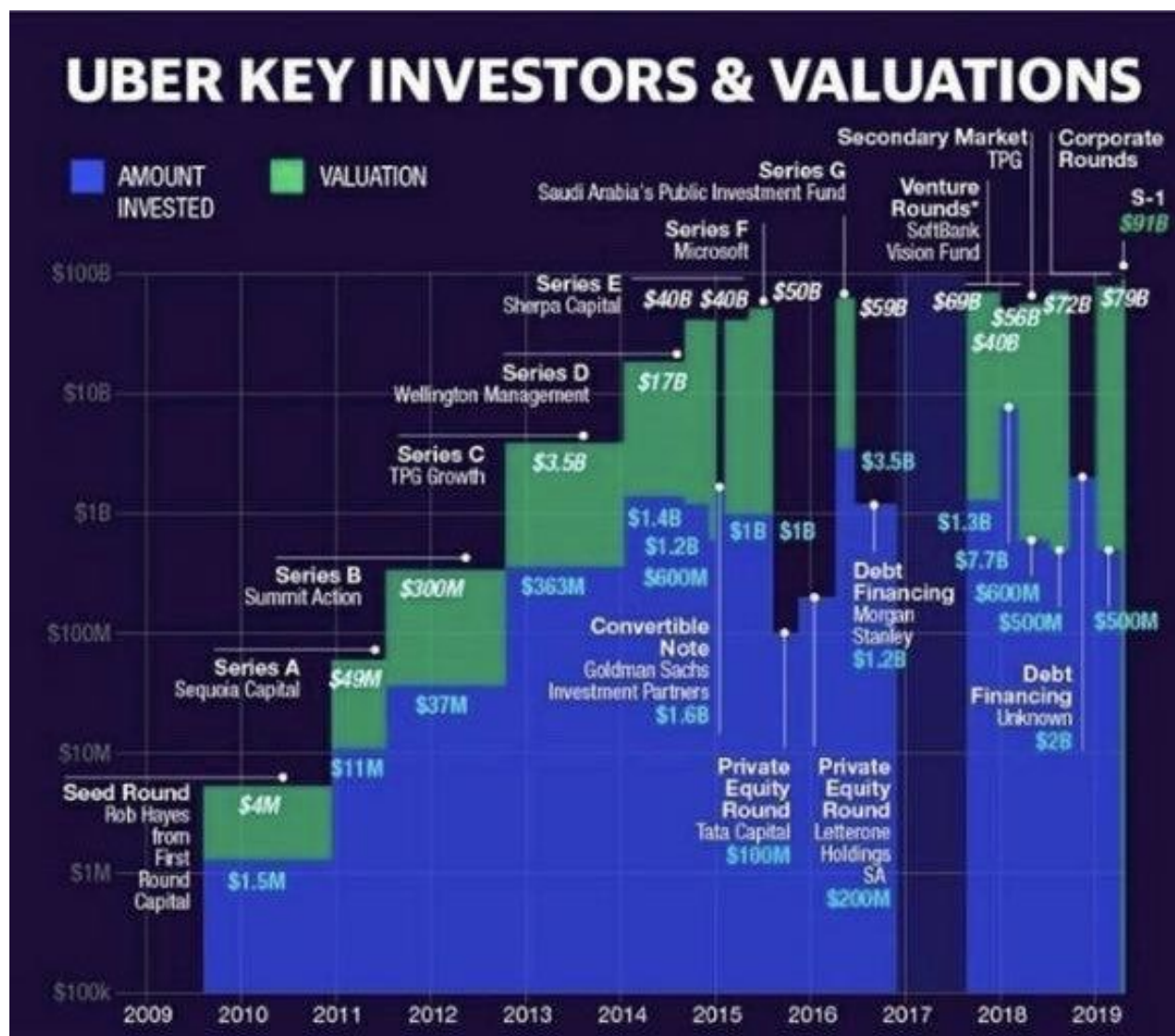
facebook.

PayPal

GROUPON

amazon.com

EMPRESAS INVERTIDAS POR INVERSORES ÁNGELES



EMPRESAS INVERTIDAS POR INVERSORES ÁNGELES



Rolfe Winkler ✓ @RolfeWinkler · 1d

What investors first paid for @Uber (IPO at \$45, opened at \$42)

\$0.009, @firstround/@robhayes,

@lowercase/@sacca

\$.09, @benchmark/@bgurley

\$0.35, @menloventures/@shervin,

@GoldmanSachs/Gary Cohn

\$4.45, @GVteam/@kraneland

\$15.51, @fidelity/@blackrock/Wellington

#UberIPO



Rolfe Winkler ✓ @RolfeWinkler · 1d

Other seed investors that paid \$0.009 in fall 2010 (in descending order of amount invested)

@fcollective/@btrenchard

@mkapor

@TechStars/@DavidCohen

@cyantist/Scott Banister

@Alfred_Lin

@joshspear

@naval

@portodog

@ShawnFanning

@Jason (via @Sequoia Scout fund)

@mwalsh

@Michels

EMPRESAS INVERTIDAS POR INVERSORES ÁNGELES

UBER'S SHARE PRICE









\$41.57

CHANGE FROM I.P.O. PRICE

-7.6%

MAJOR SHAREHOLDERS

SHARE VALUE

	SoftBank Vision Fund Japanese investment fund	\$9.3b
	Benchmark Capital Venture capital firm	\$6.3b
	Travis Kalanick Co-founder and former C.E.O.	\$4.9b
	Garrett Camp Co-founder	\$3.4b
	Saudi Arabia Public Investment Fund Sovereign wealth fund	\$3.0b
	GV Venture capital arm of Alphabet	\$3.0b
	Ryan Graves First C.E.O.	\$1.4b
	Dara Khosrowshahi Current C.E.O.	\$8m

MOTIVACIONES INVERSORES ÁNGELES

- AYUDAR a los **EMPRENDEDORES** a lograr sus **OBJETIVOS** y alcanzar el **EXITO**
- **MENTORING**
- Creación de empleos
- Generación de nuevos productos y servicios
- Mantenerse comprometido intelectualmente
- **ALEGRIA** de dar a otros



“El inversor ángel es un acelerador de crecimiento de las empresas en las que invierte.”

Marta-Patricia Aparicio y Montesinos / FOMIN / EEUU

Ofrece **capital inteligente en las empresas en las que invierte**

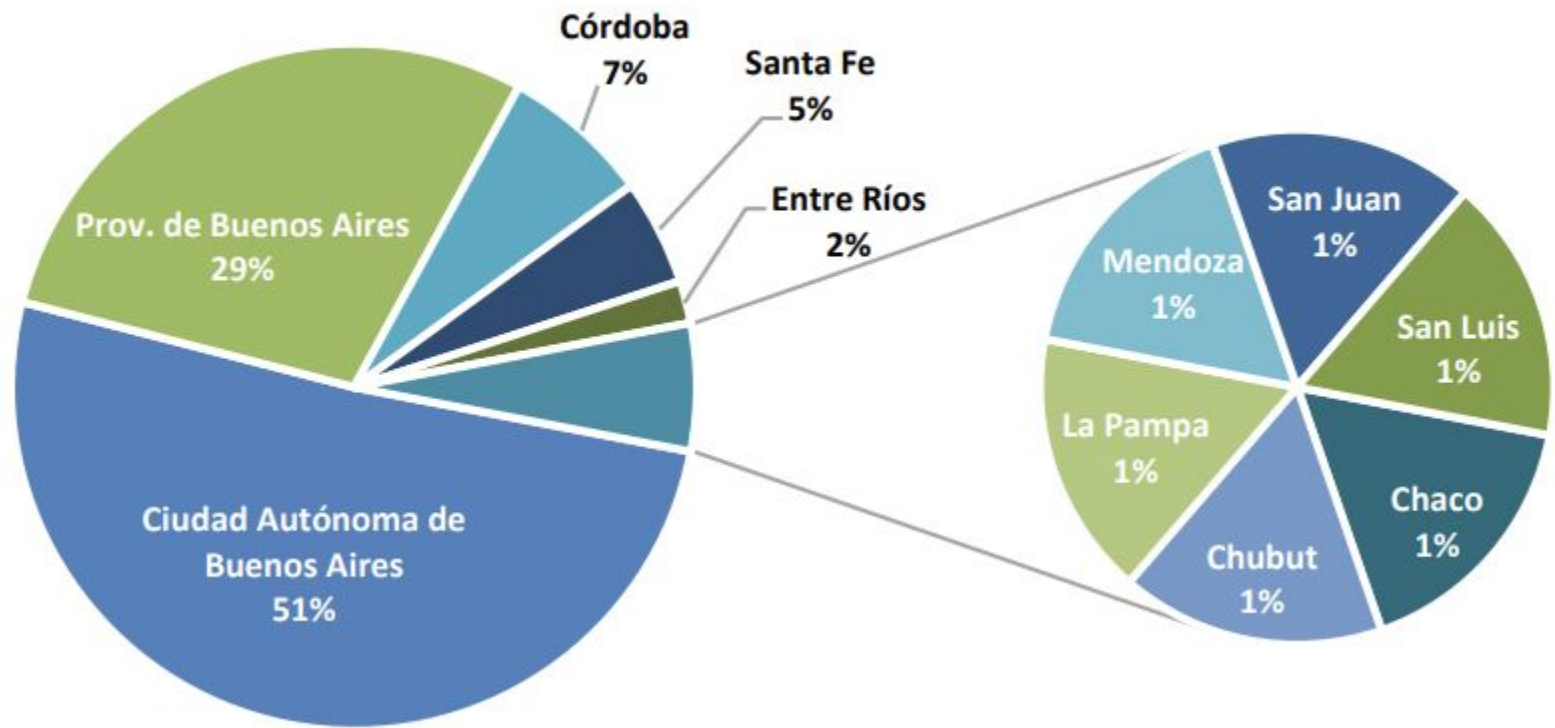
= Capital + *know how* + red de contactos

- Experiencia en el **sector**
- Experiencia en **creación de negocios**
- Redes de **contactos**
- Acceso a las firmas de capital riesgo / fondos de inversiones
- Acceso a **socios estratégicos**



Conociendo al Inversor Ángel Argentino

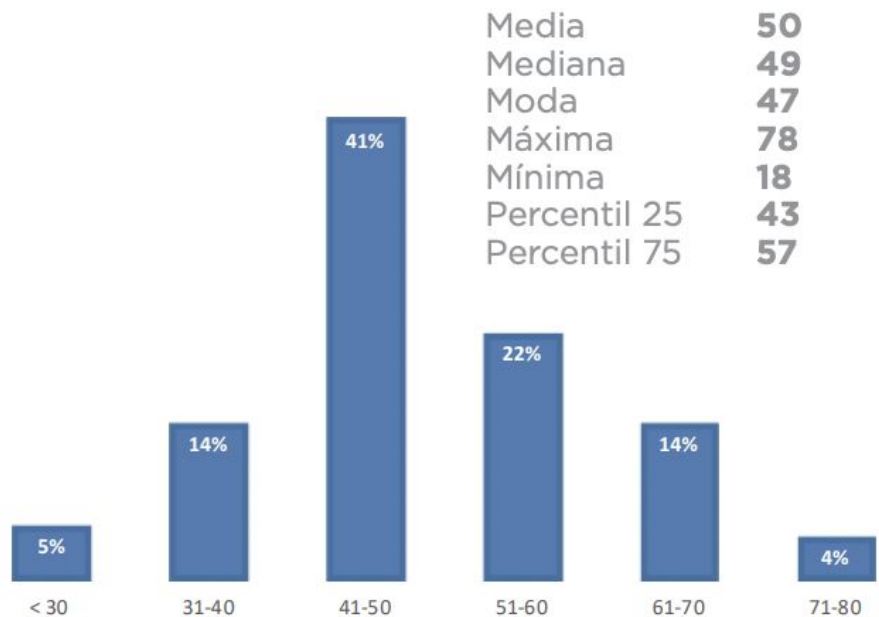
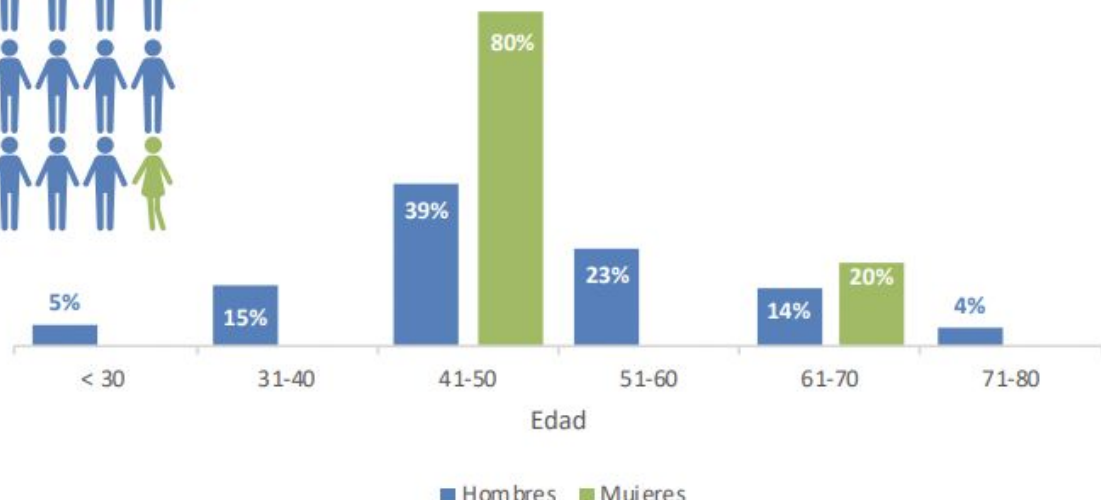
ARCAP



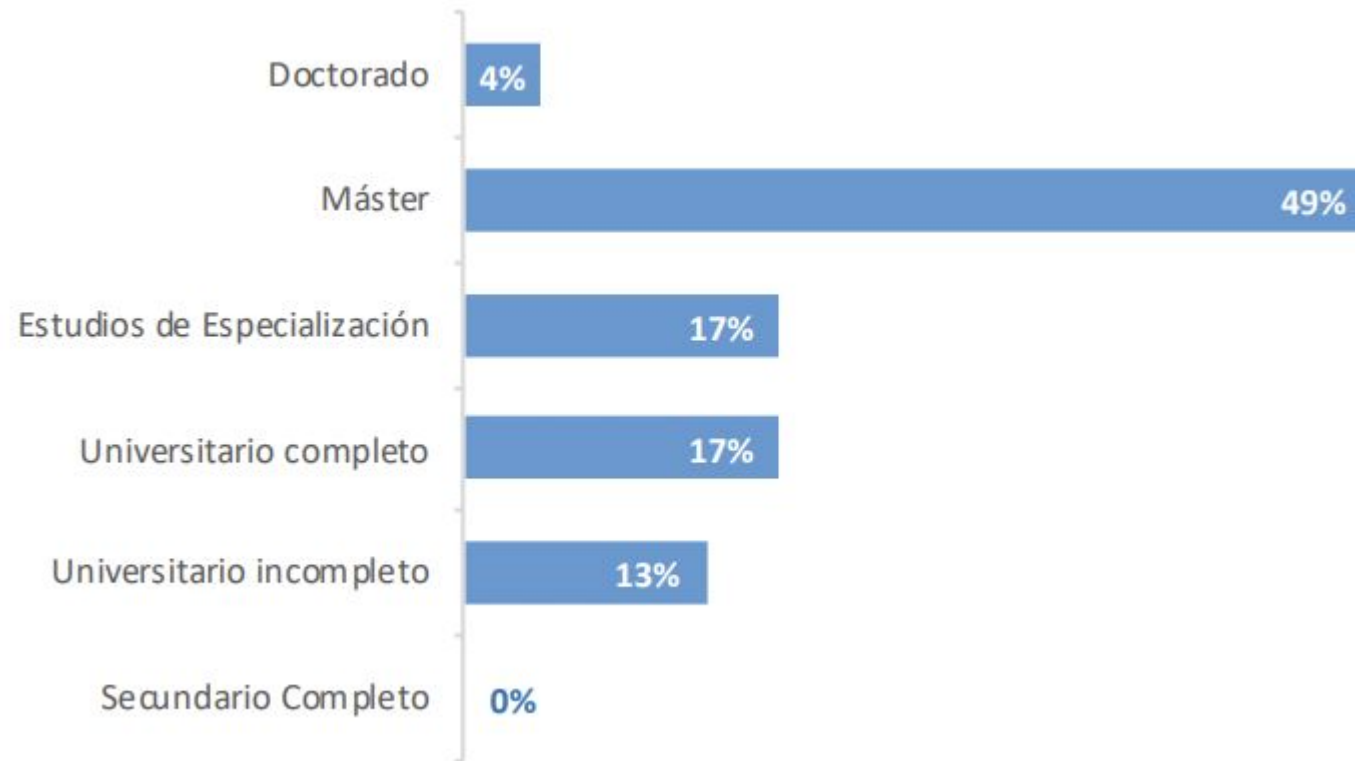
INVERSOR ARGENTINO



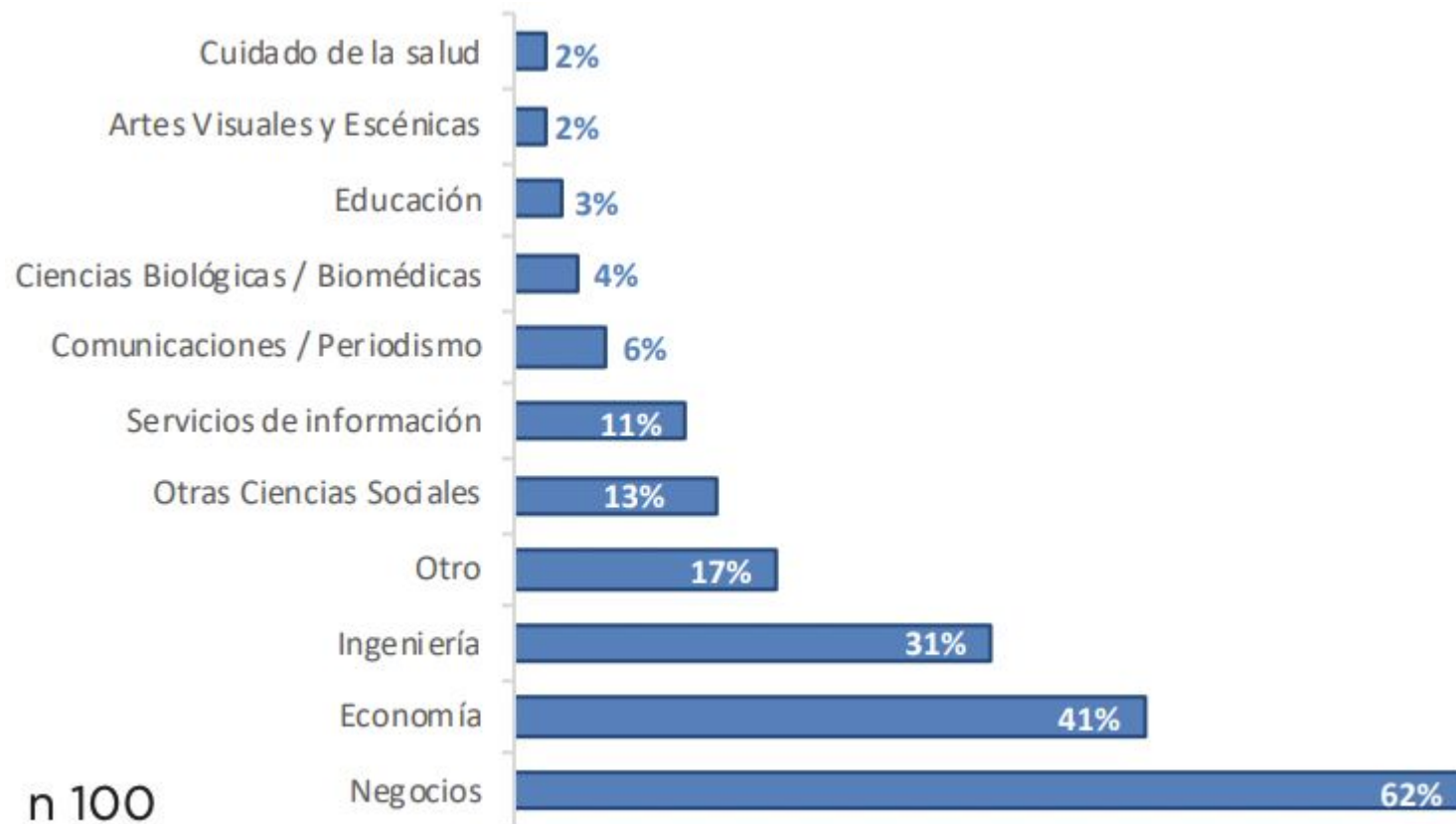
5% mujeres
95% hombres



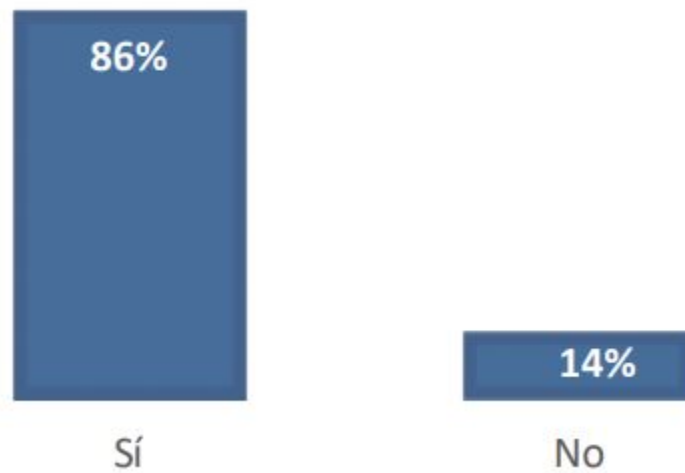
Media **50**
Mediana **49**
Moda **47**
Máxima **78**
Mínima **18**
Percentil 25 **43**
Percentil 75 **57**



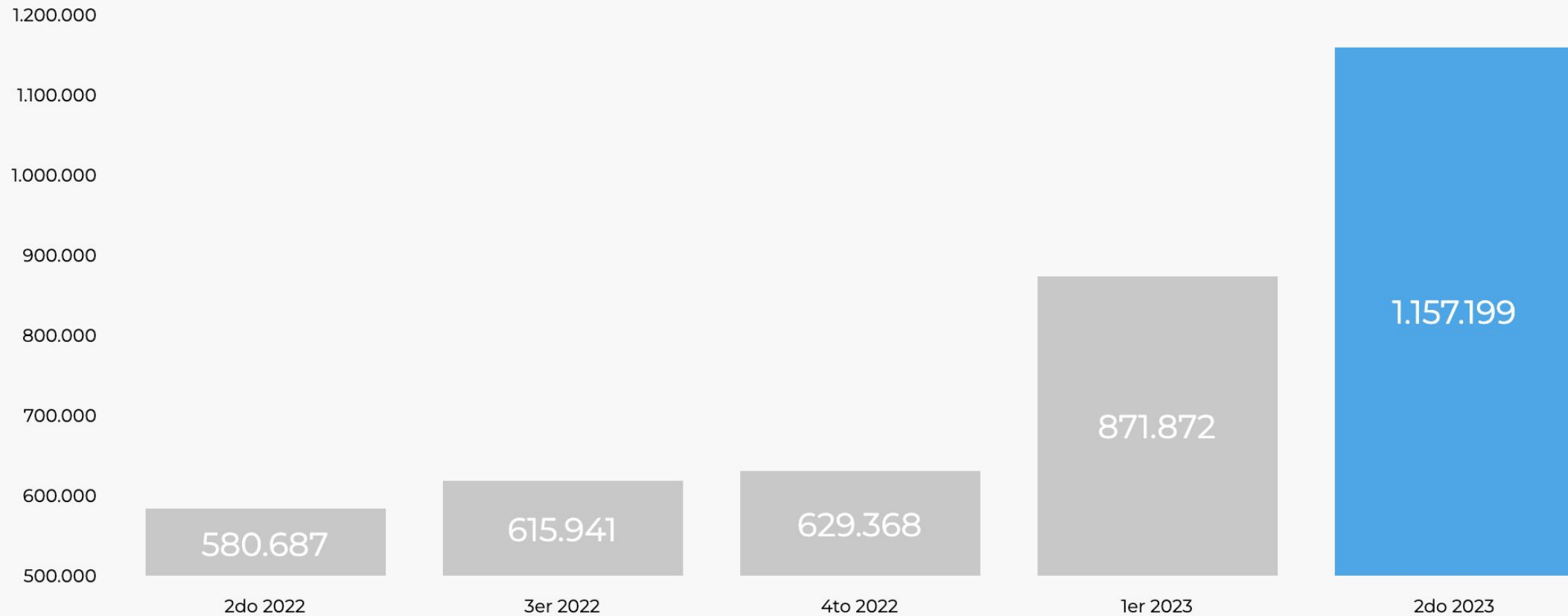
INVERSOR ARGENTINO



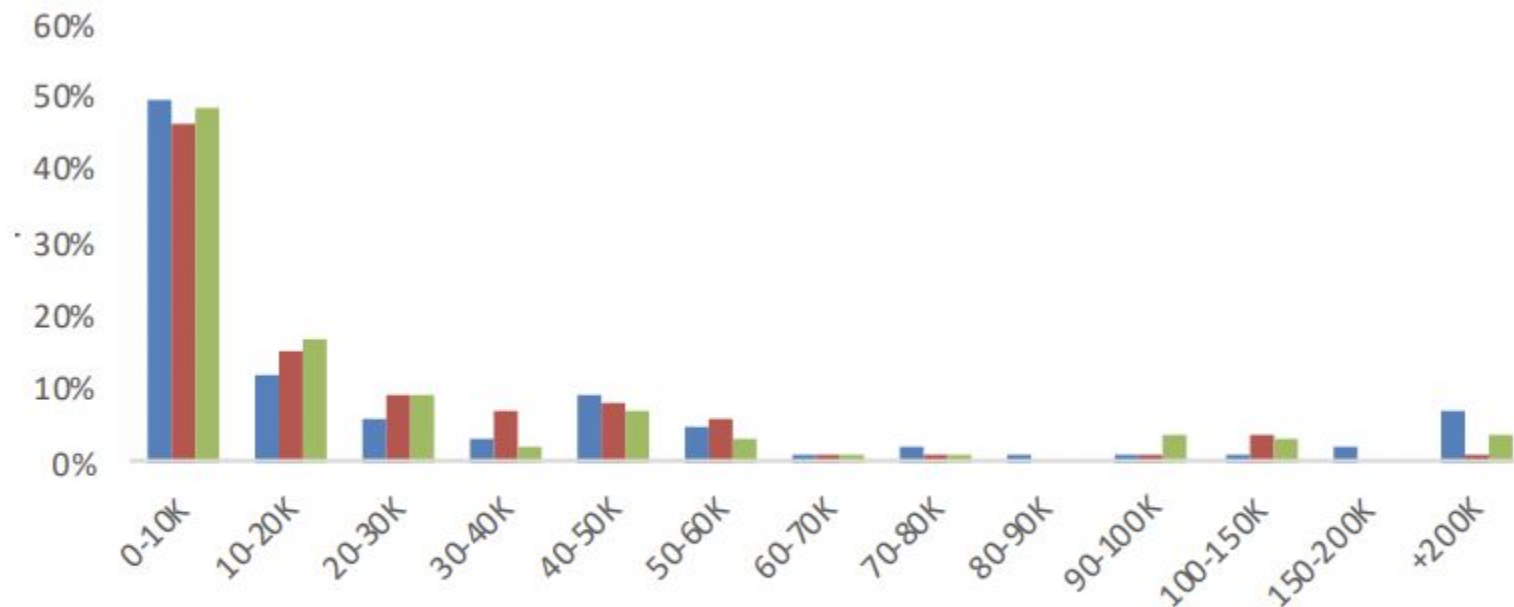
Experiencia anterior como inversor en mercados financieros



Evolución de cuentas con saldo



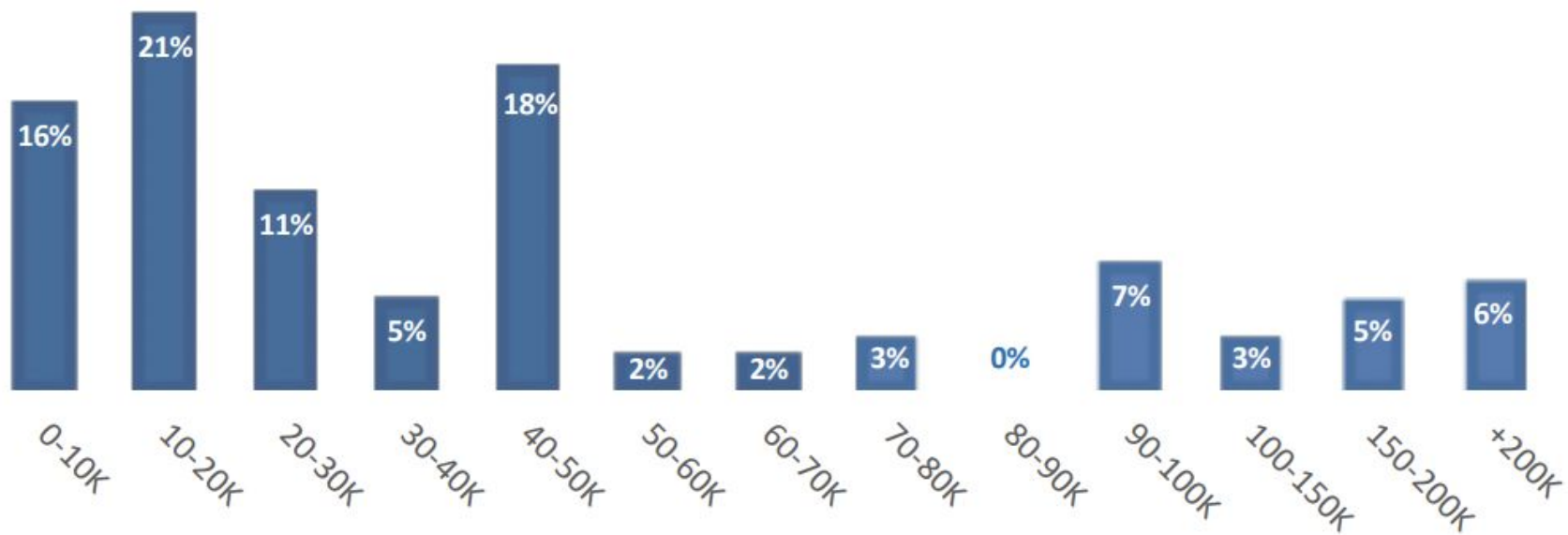
*Fuente: Caja de Valores - 2023



El monto anual promedio destinado a inversión ángel se encuentra en el rango **20-30 mil dólares** en **2017** y **2019**; y entre **10-20 mil dólares** en **2018**. El rango con mayor concentración de respuestas en el período 2017-2019 es el de 0-10 mil dólares.

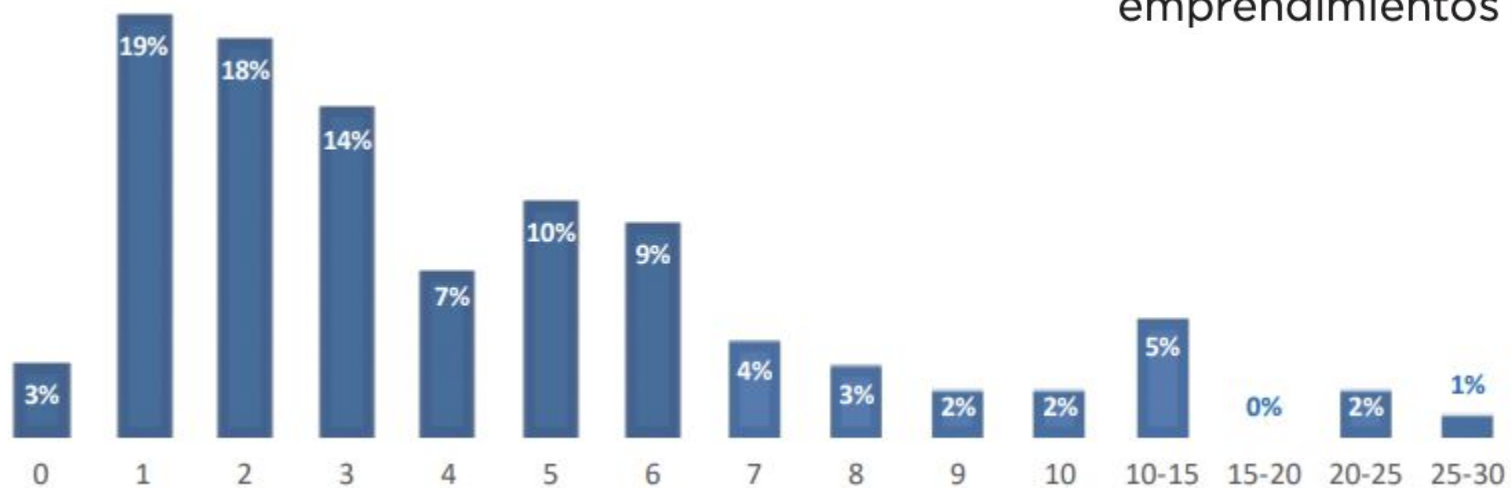
INVERSOR ÁNGEL ARGENTINO

Monto anual asignado a la actividad

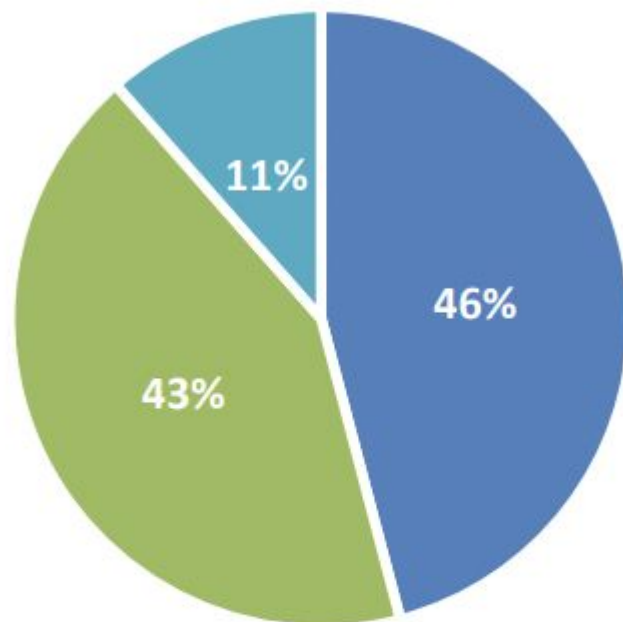


El tamaño promedio del portafolio del inversor ángel argentino es de 5 startups, con una mediana de 3 startups y una gama que varía entre ninguna y 27 startups activas.

75% de los encuestados tiene menos de 6 emprendimientos activos en su portafolio. Sólo el 8% tiene más de 10 emprendimientos activos.



57% de los inversores de la encuesta comunican que lograron al menos un retorno positivo de sus inversiones y el 43% reporta que sólo obtuvieron retornos negativos.

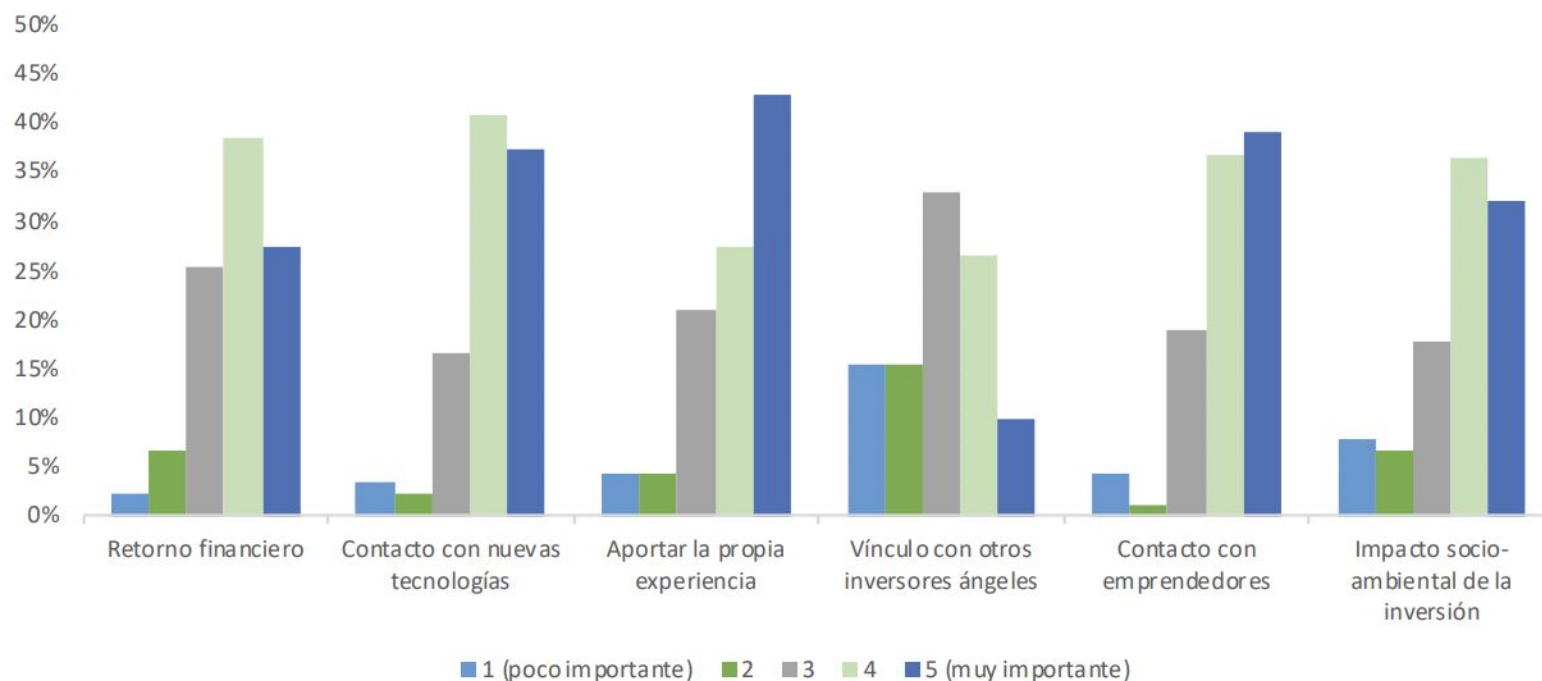


- retornos + y -
- Retornos - (únicamente)
- Retornos + (únicamente)

INVERSOR ÁNGEL ARGENTINO

Los inversores citan varias razones para sentirse atraídos por la inversión ángel. **Vincularse con otros inversores ángeles es la menos atractiva entre las opciones brindadas y aportar la propia experiencia es la más atractiva.**

Es importante destacar que el impacto socio-ambiental de la inversión atrae tanto como el retorno financiero. Otros aspectos mencionados por los encuestados incluyen: emprender nuevamente manteniendo el balance de trabajo-placer en la vida, hacer un aporte al ecosistema local, divertirse y aprender.



Price is what you pay. Value is what you get.



Pre-Money vs Post- Money

Momento 0 -> PRE MONEY

Refleja la valoración de la startup antes de recibir inversión.

Momento 1 -> POST MONEY

Valor de la compañía una vez que recibió inversión.

Compañía tiene una valoración Pre Money de \$900.000.-, y un inversor hacer un aporte de \$100.000.-, la valoración Post Money sería de \$1.000.000.-, teniendo el inversor un 10% de las acciones de la compañía.

“Regla de 3”

Dependiendo del tipo de compañía que se esté evaluando, vamos a buscar un buen indicador para encontrar el valor.

Este indicador puede ser específico para su industria como por ej.

- Ingreso Mensual Recurrente (MRR - Monthly Recurring Revenue): usado en la industria SaaS
- Número de puntos de venta: usado en la industria Retail
- Usuarios Activos Semanales (WAU - Weekly Active Users): usado en la industria de Social Games - Social Networks).

Aunque la mayoría de las veces, sólo pueden tomar líneas del P&L: ventas, margen bruto, EBITDA, etc.

MÉTODOS DE VALUACIÓN - Transacción comparable

	Valor Venta	Multiplo Revenue	Multiplo WAU
Startup 1	5MM	3x	3.5x
Startup 2	6.3MM	4.2x	6x
Startup 3	7.2MM	5.9x	7.5x
promedio ponderado		4.54	5.91

	Revenue	WAU
Startup bajo analisis	2M	0.9M
Promedios Ponderados	4.54	5.91
Valuacion Startup	9.08M	5.32M

Generalmente se compara contra mercados más desarrollados que el nuestro (porque la información sobre transacciones está disponible en esos mercados). Las transacciones que se realizan en mercados más desarrollados como EE.UU suelen ser por montos más elevados.

Este es un método más tradicional en Finanzas Corporativas y valuaciones de empresas “maduras”.

Pero si:

- Startup crece año a año
- Tasa crecimiento clientes
- Mejores resultados

En consecuencia, se podría decir que el valor actual de la compañía es la suma de todos los flujos de efectivo futuros en los próximos años.

Y ese es exactamente el razonamiento detrás de este método.

$$\text{Value} = \frac{CF_1}{(1+i)^1} + \frac{CF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{CF_\infty}{(1+i)^\infty}$$

La tasa de retorno es la tasa de rendimiento que espera obtener el inversor para realizar esta inversión.

Para el valor terminal, se puede considerar el valor esperado al EXIT del proyecto (la salida de la inversión) luego de X años.

Por lo que se lo pondría de la siguiente forma:

$$\frac{TV_t}{(1+i)^t}$$

Si bien es un método pensado para flujos de efectivo, esto nos limitaría . . . están generando Facturación. Y como cada método de valoración basado en el futuro, los valores a utilizar dependen de la exactitud de los pronósticos que se realizan.

Un inversor siempre está buscando un rendimiento específico de la inversión, digamos 20x (ROI).

Además, de acuerdo con los estándares de la industria, el inversionista piensa que la compañía podría ser vendida por \$100 M en 10 años.

Sobre la base de estos dos elementos, el inversionista puede determinar fácilmente el precio máximo que está dispuesto a pagar para invertir en una startup, después de ajustar la dilución.

MÉTODOS DE VALUACIÓN - VC

Valuación Post-money = Valor Final / ROI

Valuación Post-money = \$100 M / 20x

Valuación Post-money = \$5 M

Valuación Pre-money = Valuación Post-money – Inversión

Valuación Pre-money = \$5 M – \$1 M

Valuación Pre-money = \$4 M

Si a esto se le suma que se puede esperar una dilución del capital (30%) en una ronda posterior, solo resta ajustar la Valuación Pre-Money.

Valuación Pre-money Ajustada = Valuación Pre-money x (1 - Dilución)

Valuación Pre-money Ajustada = \$4 M x (1 - 30%)

Valuación Pre-money Ajustada = \$2.8 M

La administración de portfolio es el arte y la ciencia de tomar decisiones sobre la combinación de inversiones, la adecuación de las inversiones a los objetivos, la asignación de activos, y el equilibrio de riesgo contra el rendimiento.

La administración de portfolio se trata de determinar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas en la elección de renta fija vs. variable, mercado nacional o internacional, apostar por el crecimiento o la seguridad, y muchos otros trade-offs encontrados en el intento de maximizar el retorno a un determinado nivel de riesgo.

Dentro de la totalidad del portfolio de inversiones de cualquier inversor, la parte aplicada a la inversión ángel tiene ciertos parámetros y especificaciones sobre las cuales trabajar.

Un portfolio de inversiones bien diversificado incluirá típicamente inversiones en una clase de activos de alto riesgo y alta recompensa (como Startups), Algunas inversiones de menor riesgo y de menor rentabilidad (por ejemplo, Acciones Mercado Público), e inversiones más estables (Bonos del tesoro).



Invertir en los referentes del mañana.

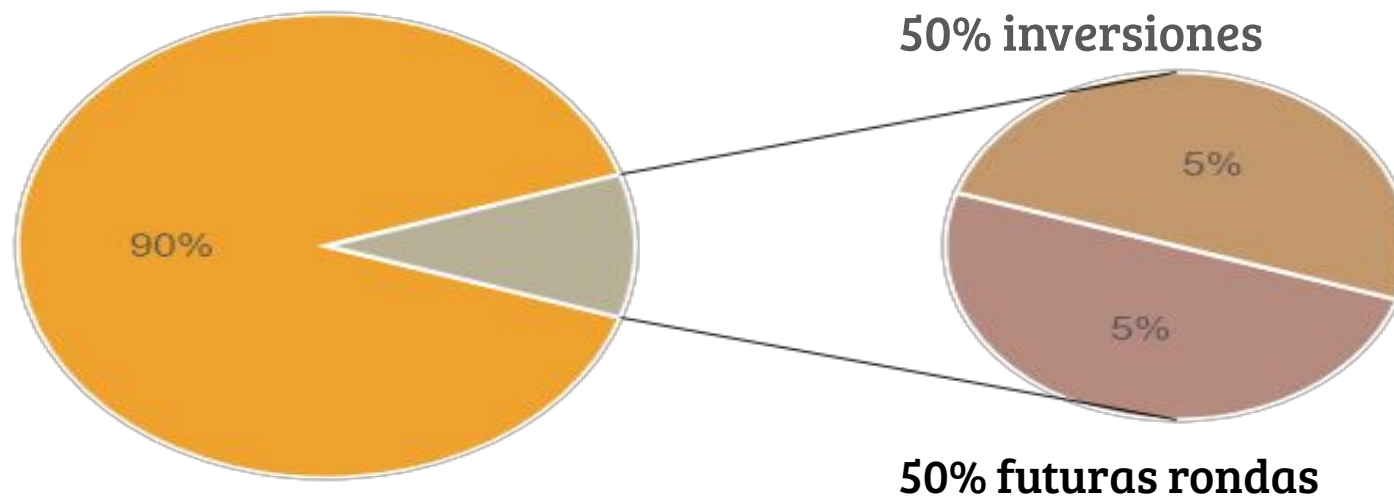


Acceso a proyectos innovadores en un sector apasionante y vivirlo desde dentro.



Rendimiento Anual Promedio: +25%

Patrimonio Invertible



- Inversiones **ILÍQUIDAS**.
- Acciones sin cotización pública – **EXIT poco claro**.
- Nuevos conceptos de negocio - Mercados nuevos y sin validar.
- Sujeta a riesgos técnicos y del mercado.
- Pocas garantías.
- Alta velocidad de utilización de efectivo (**BURN RATE**).
- **Valuaciones especulativas**.

MÉTODOS DE VALUACIÓN - Administración Portfolio

1.- Diversificación del riesgo.

2.- “Deal Flow”

Acceso a un flujo confiable de proyectos de calidad. Asegúrese de que la valoración de la empresa y los términos de inversión sean competitivos.

3.- Conéctate y educa.

Muchas personas piensan que invertir es sólo acerca de apostar en el caballo indicado, pero es realmente acerca de las complejidades de apoyar al equipo emprendedor y realizar una gestión proactiva para ver los resultados. Recuerde que hablamos de “smart money”.

4.- Pagar para jugar.

Invertir en las siguientes rondas de inversión (ó follow on investments); esto se hace solo en las empresas que marchan bien y tienen buenas perspectivas de salida.

5.- Diviértete pero tómalo en serio.

Participar en inversiones ángel por razones puramente financiera no sirve. Hagalo para volver a sentir la adrenalina de iniciar un nuevo negocio, de ayudar a un equipo emprendedor con menos experiencia que usted.

Recuerde que usted está haciendo una diferencia en la vida de un emprendedor.

- Atraen y suman **flujo de operaciones**.
- Apoyo sobre la parte **administrativa**.
- **Buscar, organizar y gestionar las posibilidades de inversión.**
- **Concentran el capital** para hacer ofertas más grandes.
- Aprovechan la experiencia de todos para encontrar **mejores oportunidades con un mayor potencial.**
- Comparten el trabajo con **agilidad**.
- Comparten los **costos y gastos**.
- Comparten los riesgos.



¡Muchas gracias!

ealvarez@emprear.org.ar

Twitter: @eliandalvarez

