



Como fazer uma boa gestão de um portfólio de startups, pequenas e médias empresas?

Se você já investiu em algumas empresas de capital fechado, como startups, pequenas e médias empresas, certamente terá encontrado alguns desafios. Tarefas que são relativamente simples no universo de empresas públicas listadas em bolsa, como saber quantas ações você possui de determinada empresa e o preço desta ação, não são nada triviais no caso de empresas fechadas. Mais complicado ainda é certificar se as empresas de seu portfólio estão em dia com suas obrigações societárias e quais os seus direitos como detentor de valores mobiliários emitidos por elas.

1 **Certifique-se que o captable das suas investidas está correto e atualizado**

Para que você tenha uma boa experiência, é imprescindível que a empresa que você investe (ou venha a investir) esteja com seu captable em dia. Captable é a abreviação do termo em inglês “capitalization table” (tabela de capitalização). De forma resumida, ele é o registro de quem é dono do que. Além de registrar emissões de valores mobiliários como quotas, ações, opções e dívidas conversíveis, um captable completo deve manter o registro dos direitos de cada tipo e classe de valores mobiliários emitidos e os direitos dos investidores que detém esses instrumentos.

Muitas vezes, as empresas crêem que estão com o captable em dia, mas na verdade não estão. Se não for possível para o investidor fazer o controle

individualmente, ele deve certificar-se que a própria empresa contratou um advogado ou serviço de controle de captable e exigir que os sócios administradores se responsabilizem por

Há erros no captable da imensa maioria de startups, pequenas e médias empresas (PMEs)

eventuais falhas no captable. O grande risco para um investidor é que a empresa pode ter assumido obrigações perante outros investidores no passado que possam diluir sua participação sem que ele saiba sobre isso. Você pode, por



exemplo, achar que teria 5% de participação em uma venda, mas na verdade só tenha 3%. Por incrível que pareça, esse tipo de situação não é incomum.

No **Basement**, fazemos um registro completo de captables. Você saberá

exatamente qual a sua participação futura na empresa (assumindo a conversão de todos os instrumentos conversíveis ou executáveis em ações como dívidas conversíveis e opções) e a participação por grupo de stakeholders, como fundadores, investidores privados e colaboradores:

Basement Enrico Martins ▾

 <>  **Captable** DataRoom Detalhes

i Este investimento foi realizado via veículo

👤 **Minha posição na empresa investida**

	Posição atual	Participação atual	Posição futura ?	Participação futura ?
👁 Enrico Martins	909	38,1722%	3.274	42,0121%

🔄 **Captable resumido da empresa investida**

Stakeholder	Classe de ação			
Investidores	Posição atual	Participação atual	Posição futura ?	Participação futura ?
Fundadores	847	36,71%	2.954	37,91%
Investidores institucionais	1.041	43,72%	3.532	45,32%
Investidores privados	466	19,57%	1.307	16,77%
Total	2.381	100%	7.793	100%

2 Entenda seus direitos como investidor

Muitos investidores acreditam que o controle de parâmetros financeiros é o suficiente para acompanhar seus investimentos em startups e PMEs, mas a realidade é bastante diferente. O investidor deve entender todos os seus direitos e deveres em relação a cada valor mobiliário que ele possui. Se os sócios administradores quiserem vender sua participação, que direitos e deveres eu teria? Posso vender meu valor mobiliário no mercado secundário? Se for anunciada uma nova rodada de captação, tenho direito de participar? Com qual valor? Como devem ser feitas as notificações? Os contratos de

investimento, em princípio, definem tais direitos e deveres. Atente-se monitorar principalmente os que sejam relacionados à:

-
- Novas rodadas de investimento
 - Transações envolvendo os controladores
 - Negociação do seu valor mobiliário no mercado secundário
-

É importante frisar, que mesmo dentro de uma só empresa, os valores mobiliários emitidos podem ser bastante diferentes. Controle os termos e direitos de cada valor mobiliário que você possui!

 Investimento foi realizado via veículo



Frederico Rizzo
frederico.rizzo@kria.vc

Frederico Rizzo
50%

Fundadores
30%

Colaboradores
15%

Investidores institucionais
15%

Valor Mobiliário

Título da dívida conversível

Características do conversível

Nome	Convert_mx
Valor nominal unitário	R\$ 100.000,00
Método de precificação ?	Variável
Método de conversão ?	Cascata
Avaliação teto	R\$13.787.000,00
Avaliação piso	R\$8.138.000,00
Desconto	0,00%

Classe de ação após conversão

Nome	Preferencial
Espécie	Preferencial
Direito a voto	Não

Direitos econômicos

Tag along	Sim
Drag along do controlador	Sim
Drag along do minoritário	Sim
Direito de preferência	Sim
Preferência de liquidação	Sim

Histórico

Emissão (15/12/2017)

100.000
Total de valores mobiliários na transação

R\$100.000,00
Valor total da transação



Documento de transação.pdf

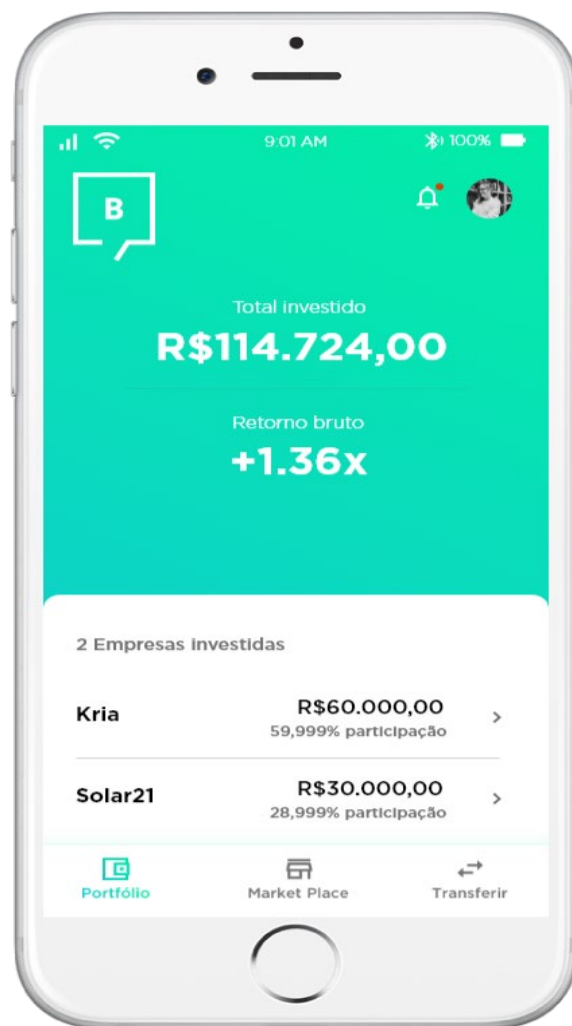


Documento de transação_10_12.pdf

Monitore o retorno financeiro do portfólio

O cálculo do retorno financeiro pode ser realizado de diversas formas e deve ser congruente o tipo de ativo, horizonte de investimento e objetivos financeiros do investidor.

Dentro do universo de empresas de capital fechado (não negociadas em bolsa de valores), como startups e PMEs recomendamos o retorno bruto: a somatória dos valores das suas participações em cada um de seus investimentos dividido pela somatória do capital investido neles. Em inglês, ele é conhecido como cash multiple ou retorno cash-on-cash e busca representar quantas vezes o seu investimento valorizou em relação ao montante investido. Um retorno bruto de 2x significa que o seu portfólio vale, no papel, o dobro do que você investiu nele.





O retorno bruto é bastante utilizado em situações onde o investidor tem o objetivo de auferir um alto retorno financeiro, como multiplicar o capital 4x, 5x ou até mesmo 10x, para compensar os riscos envolvidos.

De maneira simplificada, o controle sobre os seguintes parâmetros já é o suficiente para você calcular seu retorno bruto e ter um entendimento razoável sobre seu portfólio do ponto de vista financeiro:

- Valor investido: o quanto você investiu em cada empresa
- Sua participação societária futura (fully diluted)
- O valor da empresa (valuation) na data atual

Quer saber mais sobre como monitorar e calcular o retorno financeiro de seu portfólio? Fique ligado em sua caixa de e-mails e nos conteúdos enviados pelo **Basement!**





investidores@basement.io