



# Financiación privada de la Innovación

**CLAVE MAYOR**



CEEI Castellón  
4 de junio 2010

*PONENTE: Pedro de Álava*



# ÍNDICE

- I.** CLAVE MAYOR Y COMVAL EMPRENDE  
FCR
- II.** CAPITAL RIESGO
- III.** RELACIÓN CON EL INVERSOR
- IV.** EXPERIENCIA: BIÓTICA



# ÍNDICE

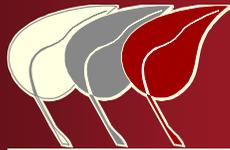
## I. CLAVE MAYOR Y COMVAL EMPRENDE FCR



## ¿ Qué es CLAVE MAYOR?

**CLAVE MAYOR** es una sociedad gestora de entidades de Capital Riesgo, fundada en 2002.

- Oficinas en Valencia, Pamplona y Valladolid.
- Inscrita con el número 28 en el registro de la CNMV.
- 10 Fondos y sociedades de capital riesgo gestionadas.
- 48 Sociedades Participadas.
- 7 Desinversiones.
- 130 M de €volumen actual de fondos gestionados.
- 6 M de €de inversión en la Comunidad Valenciana.

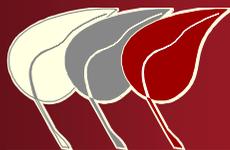


CLAVE MAYOR S.A.  
S . G . E . C . R .

# Sociedades participadas, F.C.R.

<b>Biotech</b>	
<b>Alimentación</b>	
<b>Tic Robótica</b>	
<b>Otros</b>	

CEEI Castellón  
4 de junio 2010



CLAVE MAYOR S.A.  
S . G . E . C . R .

# Fondos gestionados

VEHÍCULOS DE INVERSIÓN		AÑO CONSTITUCIÓN	RECURSOS CAPTADOS	RECURSOS INVERTIDOS
Arista Viva, SA, SCR		1998	3.910.620 €	3.910.620 €
Tres A Partners, SA SCR		2003	5.376.098 €	5.376.098 €
Ágora Mayor, SA SCR		2003	2.452.025 €	2.452.025 €
Punto Futuro FCR		2005	13.280.525 €	13.280.525 €
Fórmula Intro, SA SCR		2005	10.144.000 €	4.271.222 €
Ronda Tic FCR		2006	10.000.000 €	10.000.000 €
Ronda Vida FCR		2006	10.000.000 €	10.000.000 €
Ronda Innovación FCR		2006	10.000.000 €	8.293.882 €
Comval Emprende FCR		2006	13.500.000 €	5.255.987 €
Real de Vellón SA SCR		2007	5.222.000 €	2.256.109 €
Fondo Tecn. Seguranza, FCR		2008	40.000.000 €	8.013.962 €
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>			<b>123.885.268 €</b>	<b>73.110.430 €</b>

CEEI Castellón

4 de junio 2010



# COMVAL EMPRENDE, F.C.R.



## Comunidad Valenciana Emprende

**Fondistas:** Inversores públicos (IVF y SEPI Desarrollo Empresarial), Entidades Financieras e Inversores Privados.

**Perfil de proyectos:** Primeras fases de desarrollo, proyectos ubicados en la Comunidad Valenciana que aporten un alto grado de innovación y crecimiento.

**Participadas:** JET READY, DOMOBLUE, EURENER, KRONOMAV, BIÓTICA, INCOM STORAGE.

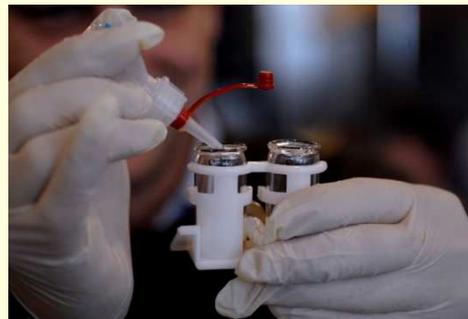
## Participadas COMVAL EMPRENDE, F.C.R.



Servicios de aerotaxi low cost.



Fabricante y distribuidor de módulos fotovoltaicos.



Desarrollo y comercialización de técnicas simples, rápidas y de bajo coste de detección de microorganismos (legionella).



Soluciones de almacenamiento externo, publicación y distribución de datos utilizando principalmente tecnología óptica.



Servicios de localización remota de vehículos, objetos y personas .



Sistemas de guiado de cámaras robotizados para el sector audiovisual..Línea de sistema de grabación y transmisión en directo en 3D.



## Filosofía de toma de participación

Proyectos con alto grado de innovación en fase **start-up** y **primeras fases de desarrollo**.

	<b>¿QUÉ BUSCAMOS?</b>	<b>¿CÓMO ACTUAMOS?</b>
<b>EQUIPO DIRECTIVO</b>	<p>Cualificado y con experiencia en el sector.</p> <p>Involucrado en el capital social del proyecto.</p>	<p>Validar la capacidad personal.</p>
<b>MODELO DE NEGOCIO</b>	<p>Proyectos viables con ambición de crecimiento.</p> <p>Proyecto con notoriedad de marca.</p> <p>Fuerte posición de nicho.</p>	<p>Validar las principales hipótesis de los proyectos.(5 fuerzas de Porter).</p>
<b>DESINVERSIÓN</b>	<p>Participación temporal.</p> <p>Posibilidades de salida temporal para el Fondo.</p>	<p>Valoración de la compañía</p> <p>Transacciones similares.</p>



## Filosofía de toma de participación

- **Presencia estable ( plazo salida entre 3 - 7 años).**
- **Inversiones entre 0,4M €y 2 M€de inversión directa.**
- **Derecho de adquisición preferente** por parte del equipo promotor.
- Participación **minoritaria** en el capital, preferentemente.
- Inversión ligada al **cumplimiento de hitos.**
- Mecanismos de protección de la inversión.
- **Due Diligence** ( proceso de comprobación).
- **Pactos:** presencia asegurada en los órganos Gobierno (Consejo), pacto de permanencia y no competencia de los promotores. Compromiso de información periódica y auditoria.



# ÍNDICE

- I.** CLAVE MAYOR Y COMVAL EMPRENDE  
FCR
  
- II.** CAPITAL RIESGO

## ¿ Qué es el capital riesgo?

Fuente de financiación temporal adecuada para estimular el crecimiento de empresas innovadoras., durante el periodo de tiempo necesario para consolidar el proyecto y asegurar la creación de valor para los accionistas

### El capital riesgo una oportunidad de incorporar un socio para...

1. aportar capital a empresas que apuesten por crecer.
2. complementar la financiación pública (ENISA, CDTI, IVF, Impiva) y financiación privada.
3. fomentar la concentración del tejido empresarial y favorecer los procesos de integración vertical y horizontal.
4. permitir el relevo generacional en la empresa familiar.
5. apoyar a directivos que deseen adquirir una empresa (MBO)/ (MBI).
6. preparar la compañía para procesos de venta o salida a mercados de capitales.





# ÍNDICE

- I.** CLAVE MAYOR Y COMVAL EMPRENDE  
FCR
- II.** CAPITAL RIESGO
- III.** RELACIÓN CON EL INVERSOR



## ¿Cuáles son las principales causas de rechazo de los proyectos por parte de los inversores y que carencias observan?

- ✓ Falta de “management” (capacidad de gestión por parte del equipo).
- ✓ Falta de barreras de entrada sostenibles. Valor diferencial.
- ✓ Plan de negocio poco sólido.
- ✓ Falta de enfoque claro.
- ✓ Falta de datos fundamentales.
- ✓ Poco potencial de desarrollo.
- ✓ No prever en detalle las necesidades de cash-flow.
- ✓ Valoración del proyecto muy alta por parte del equipo emprendedor.
- ✓ Rentabilidad baja.



## Frases que “nunca” hay que decir en un proceso de inversión.....

1. Las proyecciones son muy conservadoras. Todo lo que tenemos que hacer es captar un 1% del mercado.
2. Las previsiones del mercado son a 5 años vista, el beneficio se logra en los últimos años.
3. Una gran empresa firmará la próxima semana.
4. Los empleados clave se incorporaran tan pronto como iniciemos la sociedad y entre el capital.
5. No tenemos competidores.
6. Las grandes empresas son demasiado lentas para ser una amenaza.
7. Nos alegramos de que haya estallado la crisis, ya que se generan oportunidades.
8. Nuestras patentes no permiten defender nuestro negocio.



# ÍNDICE

- I.** CLAVE MAYOR Y COMVAL EMPRENDE  
FCR
- II.** CAPITAL RIESGO
- III.** RELACIÓN CON EL INVERSOR
- IV.** EXPERIENCIA: BIÓTICA



# BIÓTICA

<b>Fecha de toma de participación:</b> 23/07/2008	<b>Etapa a la entrada:</b> Start-UP
<b>Ubicación:</b> Parc Científic Tecnològic i Empresarial de la Universitat Jaume I de Castellón	<b>Inversión realizada :</b>

**Descripción de la actividad:** Es una empresa constituida en 2005 y ubicada en Castellón, se dedica al desarrollo y comercialización de reactivos y procedimientos rápidos y simples de biosensores desarrollados para la detección y cuantificación de microorganismos y moléculas de importancia sanitaria, ambiental o industrial.

En concreto la compañía, ha iniciado la comercialización de un test de detección de legionela, que aporta importantes ventajas frente a los procedimientos convencionales en precio y rapidez y que permite determinar además de la existencia de la bacteria, el grado de concentración de la misma.

A su vez, la compañía está llevando a cabo una importante actividad de I+D dirigida a desarrollar un test de detección de legionela en tiempo real, así como otro tipo de test de detección de microorganismos como el de la bacteria E. Coli.

CEEI Castellón

4 de junio 2010



# BIÓTICA

## Análisis de la operación

- Situación de la compañía.
- Mercado y competidores.

## Proceso de toma de participación

- Negociación con el equipo promotor y Business Angels.
- Valoración de la compañía.
- Comprobación y DD.
- Aportación por hitos.





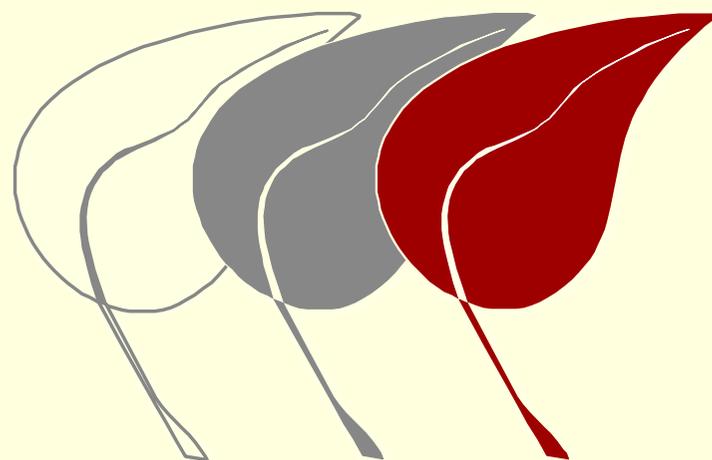
## **GESTORA: CLAVE MAYOR, S.A., S.G.E.C.R.**

Para ampliar información y recepción de proyectos, ponerse en contacto con:

Pedro de Álava Horcajo  
[alava@clavemayor.com](mailto:alava@clavemayor.com)

**CLAVE MAYOR,S.A., S.G.E.C.R**  
**Calle La Paz, nº44-1º-2ªA**  
**46003 VALENCIA**  
**Teléfono 96 351 65 56**  
[www.clavemayor.com](http://www.clavemayor.com)

# **GRACIAS !**



CEEI Castellón  
4 de junio 2010