



# COMO FINANCIAR A MINHA «STARTUP»

Cascais, 16 de fevereiro de 2017



MACEDO VITORINO & ASSOCIADOS  
Sociedade de Advogados, RL

**DNA.CASCAIS**

Empreendedorismo e Comércio

# Índice

Como posso financiar?

A quem posso recorrer?

Como se processa o financiamento?

Existem outras formas de financiamento?

Algumas notas finais

# IMM

COMO POSSO  
FINANCIAR?



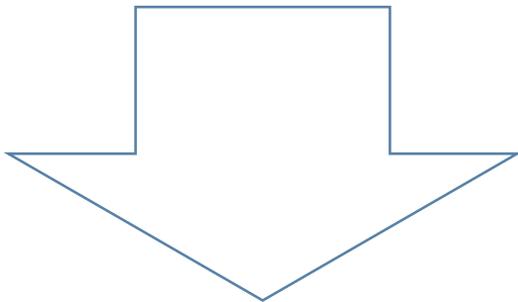
*"An investment in knowledge pays the best interest."*

*Benjamin Franklin*

1. Dívida ou capital? Financiador ou investidor?



2. Que riscos corro com a entrada de investidores no capital?

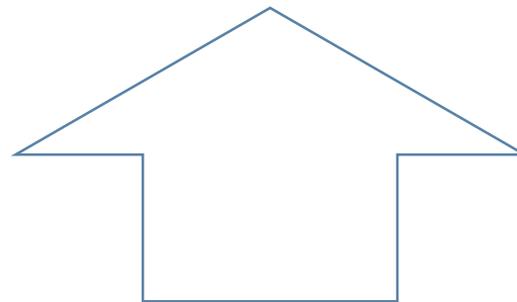


## Riscos

- Limites à gestão
- Limites às decisões estratégicas
- Diluição em futuros investimentos

## Soluções

- Combinação de formas de financiamento
- Acordo parassocial
- Estatutos



3. De que forma o investidor pode entrar?



4. Qual a diferença entre ações ordinárias/especiais e preferenciais?

### Ações ordinárias

- Direito de voto
- Direito aos dividendos

### Ações preferenciais sem voto

- Dividendo prioritário e prioridade no reembolso
- Sem direito de voto, exceto se dividendo prioritário não for pago durante 2 exercícios

### Ações com direitos especiais

- Direito de voto
- Direito de veto
- Recebimento prioritário

5. Qual a diferença entre prestações suplementares e suprimentos?

## Prestações suplementares

Instrumentos de capital próprio

Não vencem juros

Só podem ser restituídas por deliberação dos sócios em determinadas condições

## Suprimentos

Empréstimos dos sócios com carácter de permanência (> 1 ano)

Podem vencer juros

Em caso de falência só podem ser reembolsados depois de inteiramente satisfeitas as dívidas para com terceiros

# IWM

A QUEM POSSO RECORRER?



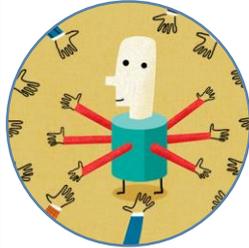
*“Chase the vision, not the money; the money will end up following you.”*

*Tony Hsieh, Zappos CEO*

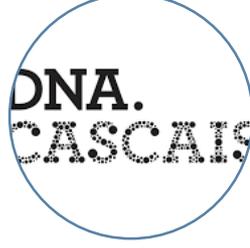
1. Quem são os potenciais investidores?



Family,  
Friends &  
Fools  
(3Fs)



Crowdfunding



Incubadoras e  
Aceleradoras



Business  
Angels



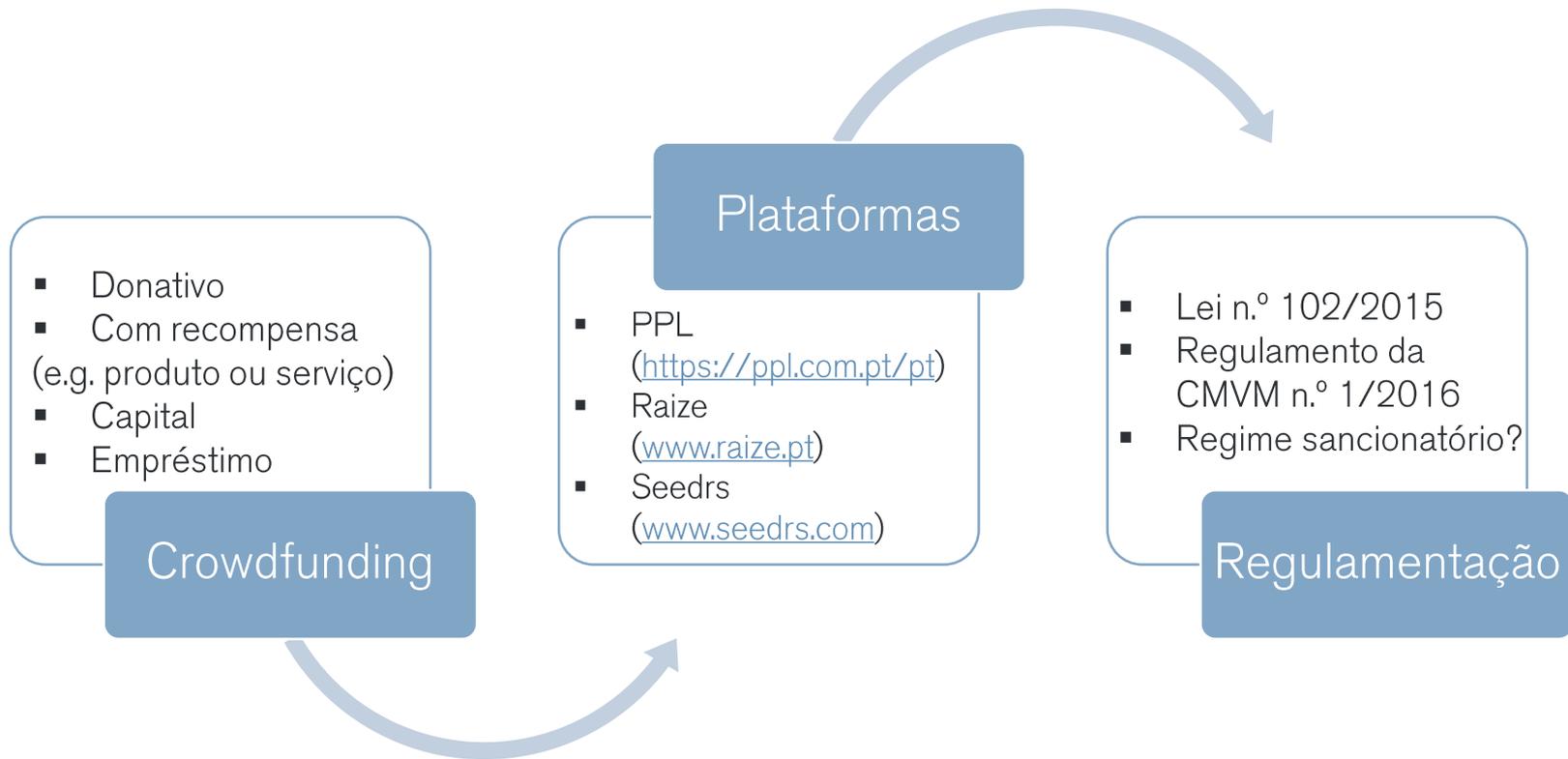
Capital de  
Risco



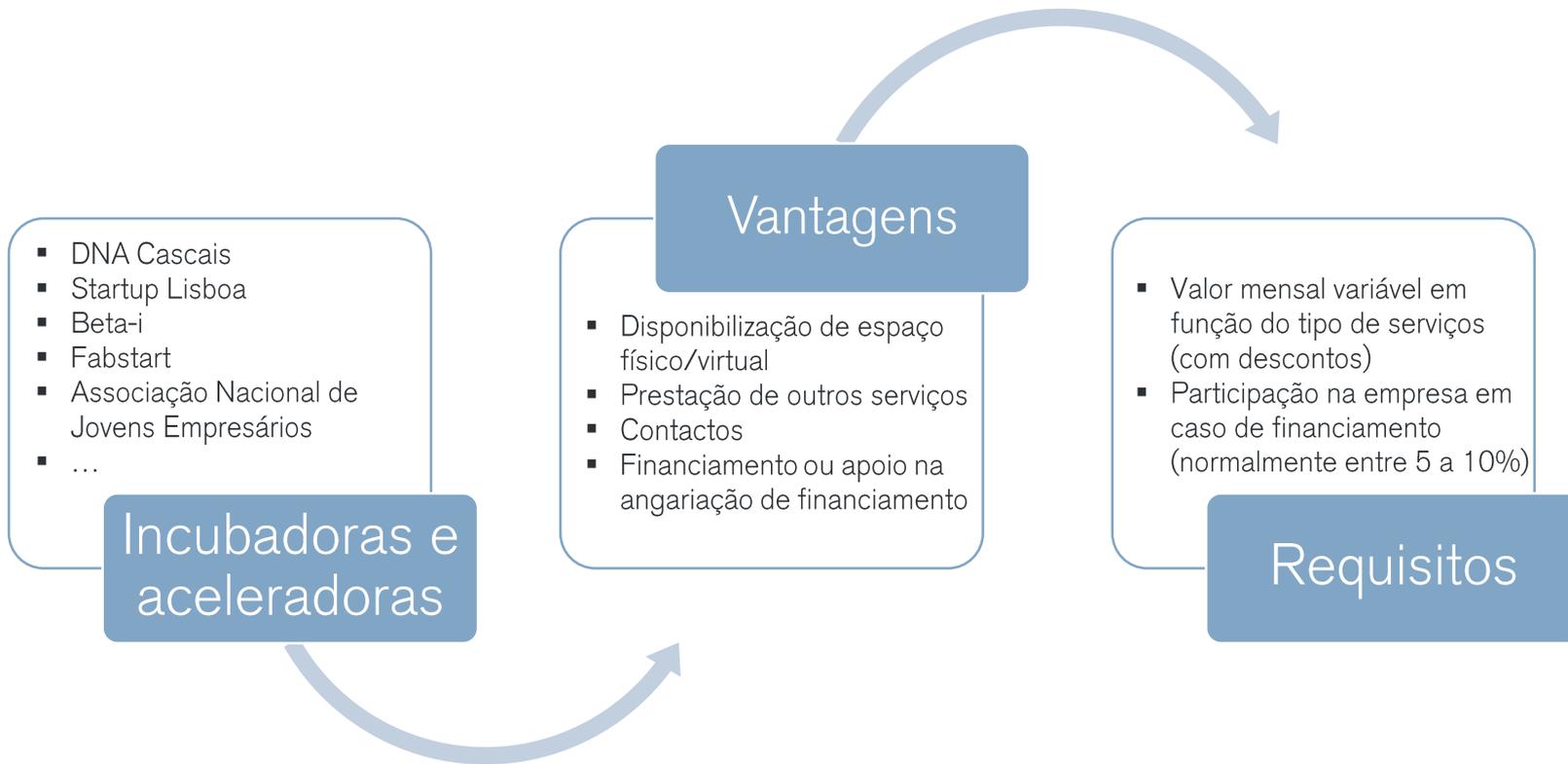
IPO



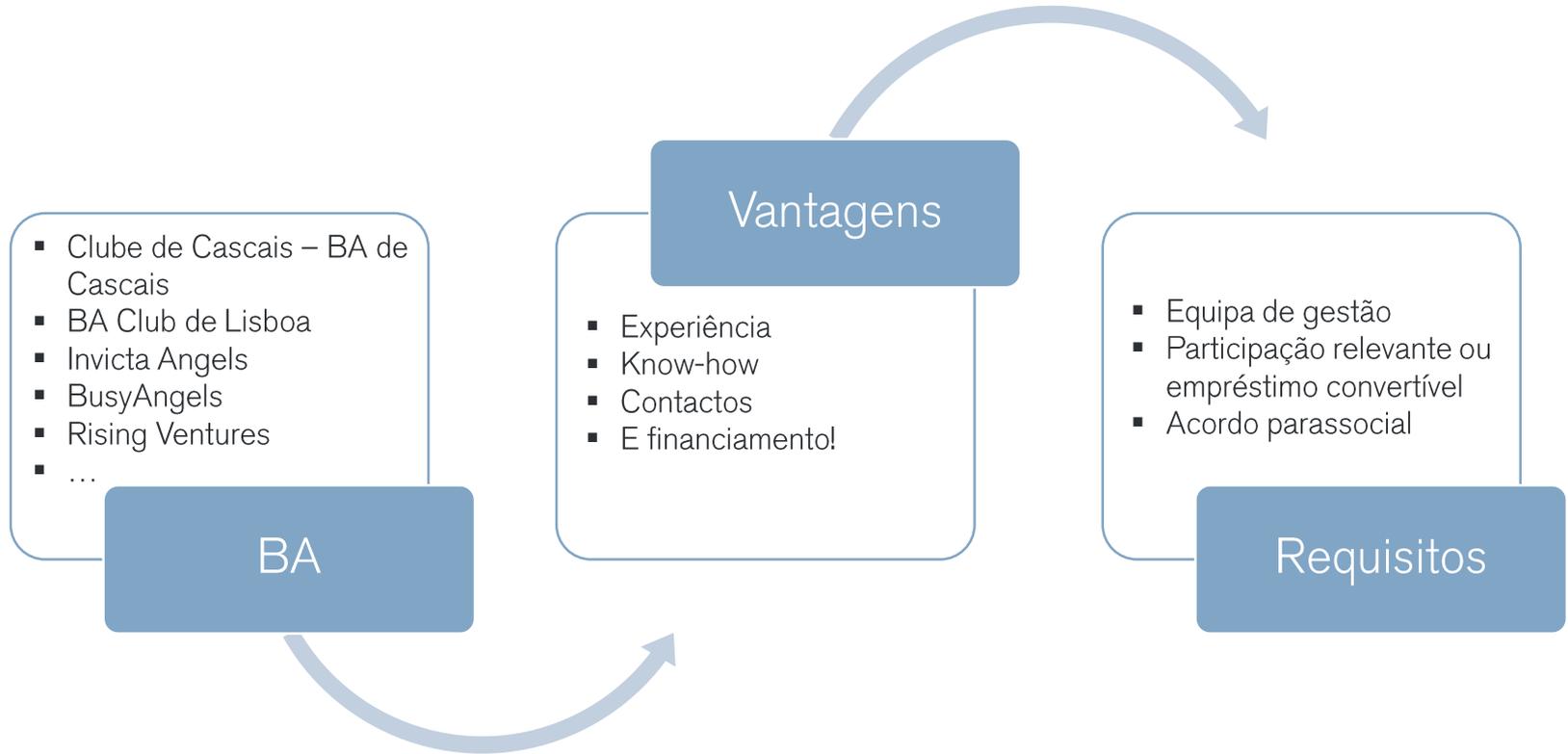
2. O crowdfunding é uma alternativa aos 3 “F’s”?



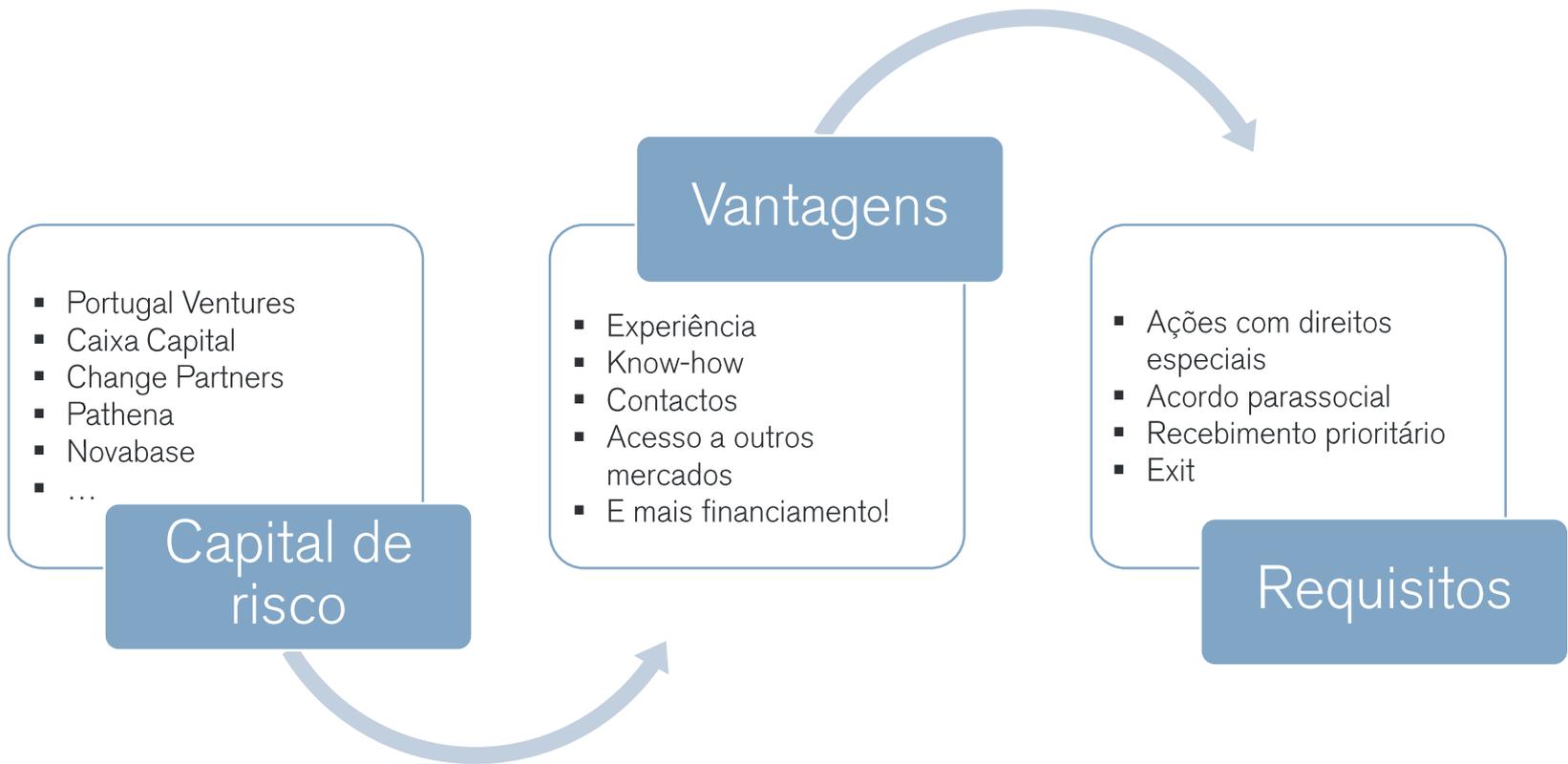
3. Incubar e acelerar é o mesmo que financiar?



4. Os *business angels* são anjos ou tubarões?



5. O capital de risco é um risco?



6. Um investimento ou rondas de investimento?

## Pré-semente/Semente

Não há negócio mas um plano financeiro e primeiros esboços do produto.

O capital destina-se a conceber e a desenvolver um conceito inicial de produto ou serviço.

### Ronda Série A

O negócio já gera receitas, mas ainda não é rentável.

O capital serve para adaptar o produto e ajudar a definir um modelo de negócio mais eficaz.

### Ronda Série B

O negócio está perto de atingir a rentabilidade.

O capital destina-se a satisfazer necessidades de recrutamento ou desenvolvimento.

### Ronda Série C

Modelo de negócio está bem desenvolvido e gera receitas significativas.

O capital tem como objetivo a expansão em grande escala.

# IVM

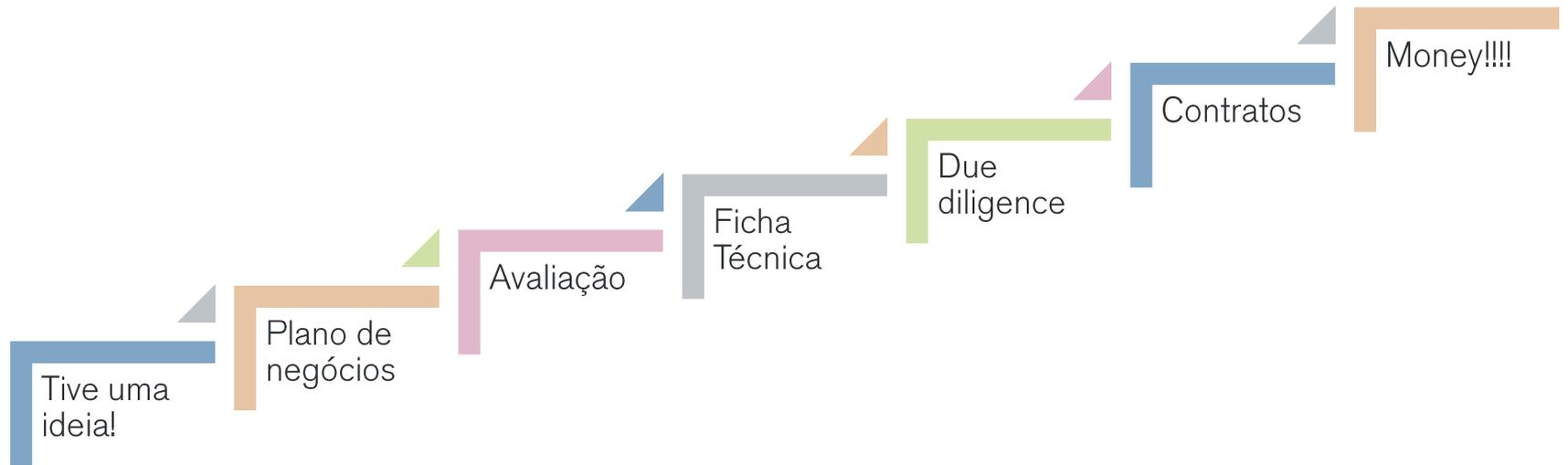
COMO SE PROCESSA O  
FINANCIAMENTO?



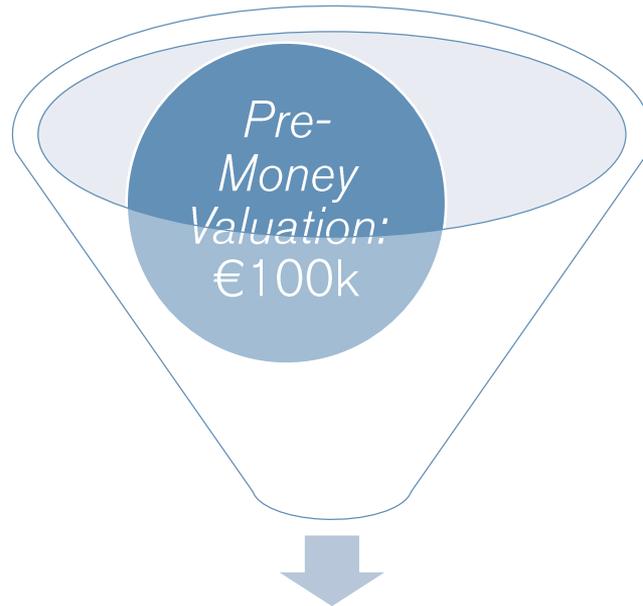
*“It’s almost always harder to raise capital than you thought it would be, and it always takes longer. So plan for that.”*

*Richard Harroch, Venture Capitalist and Author*

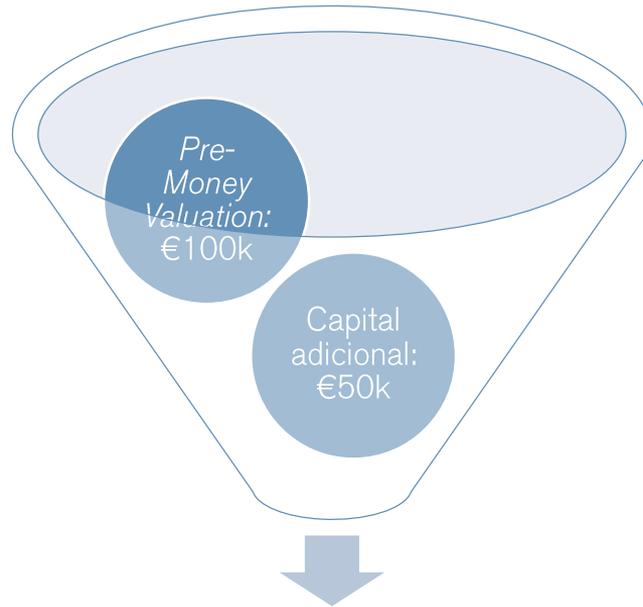
1. Quais os passos para obter o financiamento?



2. Como calculo a participação do investidor?



Participação do investidor: **0%**



Participação do investidor: 33,33%

3. O que se inclui no acordo parassocial?

## Órgãos sociais

- Composição
- Designação dos administradores
- Deliberações do Conselho de Administração
- Deliberações da Assembleia Geral
- *Deadlock situation*

## Transmissão de ações

- Lock-up period
- Saída dos fundadores
- Direito de preferência
- *Drag along*
- *Tag along*

## Futuro financiamento

- Cláusula anti-diluição
- Evento de Liquidez

## Outras matérias

- Remuneração dos fundadores
- Exclusividade e não concorrência
- Direitos de informação
- Exit
- Stock options

# IVM

EXISTEM OUTRAS FORMAS DE  
FINANCIAMENTO?



1. O Estado é o melhor amigo das Startups?

## Fundos comunitários

Vales simplificados

Sistemas de Incentivos

## Incentivos fiscais

Programa Semente

## Portugal Ventures

Call for Entrepreneurship

+Património  
+Turismo

## Finova (PME Investimento)

Linhas de Crédito para BA

Comparticipação de FCR

## IFD

Co-investimento com Business Angels

Co-investimento com Capitais de Risco

## 2. Como posso aceder aos fundos comunitários?

## Vales simplificados

### Vale de Empreendedorismo

- Incentivo não reembolsável de até 75% das despesas elegíveis (com máximo de €20.000), i.e.:
  - Serviços de consultoria na área do empreendedorismo no arranque, nomeadamente a elaboração de planos de negócios
  - Serviços de consultoria na área da economia digital

### Vale Inovação

- Incentivo não reembolsável de até 75% das despesas elegíveis (com máximo de €20.000), e.g.:
  - Serviços para a conceção de marcas próprias ao nível do produto e da empresa
  - Consultoria para aquisição, proteção e comercialização de direitos de propriedade intelectual e industrial e para acordos de licenciamento

## SI Inovação

### Empreendedorismo Qualificado

- Incentivo reembolsável de até 35% das despesas elegíveis (com possibilidade de majoração até 75%)
- Despesas mínimas de 50.000 e máximas de €3 milhões
- Possibilidade de isenção de reembolso de até 50% do incentivo em função das metas alcançadas

## SI Investigação Desenvolvimento Tecnológico

Para projetos com um incentivo inferior ou igual a €1, incentivo não reembolsável de 25% (com majorações)

Para projetos com um incentivo superior a €1 milhão, incentivo não reembolsável até ao montante de €1 milhão de euros e incentivo não reembolsável numa parcela de 75% e de incentivo reembolsável para a restante parcela de 25%, sendo que esta última parcela será incorporada no incentivo não reembolsável sempre que o seu valor for inferior a 50.000 euros

### 3. O que é o Programa Semente?

## Incentivos fiscais

Dedução de até 25% do montante do investimento, com o limite de 40% da coleta total do IRS

Isenção de mais-valias caso a participação tenha sido detida durante, pelo menos, 48 meses e o investidor reinvesta, no ano da venda ou no ano seguinte, em participações noutra startup

## Empresas abrangidas

Micro ou pequenas empresas

Constituídas há menos de cinco anos

Com menos de 20 trabalhadores

Sem bens e direitos sobre bens imóveis num valor superior a €200.000,00

Certificação pela Rede Nacional de Incubadoras

## Requisitos

Investimento entre €10.000 e €100.000, por sociedade e por ano

Participação não superior a 30%

Detenção mínima de 48 meses

Acionistas que sejam sociedades com menos de 50% do capital

Aplicação das entradas nos 3 anos seguintes em I&D e certos ativos

## 4. Como funciona o cofinanciamento do Estado?

## Comparticipação Finova

Projetos Early Stage

Projetos Pre-seed

## Linhas de Crédito - IFD

Linha de Financiamento a  
Fundos de Capital de  
Risco (IFD-FC&QC-FCR-  
01/16)

*encontra-se encerrada*

Foi aberta a 2ª fase do  
concurso para  
cofinanciamento de Entidades  
Veículo de *Business Angels*,  
num valor total acima dos 18  
milhões de euros

## Programa 200M – Co\_invest with the best

Anunciado no Lisbon  
Web Summit

A escolha dos projetos  
caberá aos investidores

# IWM

ALGUMAS NOTAS FINAIS



Não há uma forma ideal de financiar Startups, já que dependerá da fase do negócio, montante necessário e do risco/rentabilidade

Um bom acordo parassocial é essencial quando se partilha o capital

Os Business Angeles são bons parceiros de Startups: para além do financiamento trazem experiência, know-how e contactos

Os fundos de capital de risco são bons parceiros para negócios com escala e, em especial, numa fase mais avançada do negócio



BOA SORTE!

Rua do Alecrim 26E | 1200-018 Lisboa | Portugal

[www.macedovitorino.com/mvstart](http://www.macedovitorino.com/mvstart)



MACEDO VITORINO & ASSOCIADOS  
Sociedade de Advogados, RL