



KNIGHTS CAPITAL

Tesis de inversión

Capital estructurado, dimensionado a la oportunidad.

Mayo de 2026



Knights Capital invierte capital estructurado en compañías reales donde el resultado lo define el criterio financiero y operativo, no el tamaño del cheque ni un mandato rígido. No operamos con un fondo de tamaño fijo ni con un reloj de despliegue. Cada inversión define su propio monto, instrumento, estructura y horizonte según la oportunidad. Esa flexibilidad no es indecisión. Es la decisión deliberada de no forzar buenas compañías dentro del molde de un fondo.

Nuestra ventaja es el criterio

La mayoría del capital se decide con una hoja de cálculo. Nosotros evaluamos como operadores, porque hemos manejado finanzas dentro de compañías reales, no solo desde afuera. Sabemos cómo se ve un flujo de caja por dentro, dónde se esconde el riesgo en un balance, qué tan frágil puede ser un margen y qué tan rápido un problema operativo se vuelve un problema de caja. Esa experiencia es lo que ponemos sobre la mesa antes y después de invertir.

Somos agnósticos en cuanto a sector. Lo que evaluamos no cambia de una industria a otra: la calidad del flujo de caja, la solidez de la estructura y la disciplina del equipo. Nuestro conocimiento abarca múltiples sectores, y esa amplitud nos permite reconocer patrones, riesgos y oportunidades que un especialista de un solo nicho no siempre ve. No descartamos un negocio por su industria. Invertimos donde el negocio tiene sustancia y donde nuestro criterio puede mejorar el resultado.

Por qué dejamos abiertos el monto y el plazo

No tener un fondo de tamaño fijo es una ventaja, no una limitación.

- Sin una cuota de capital que desplegar, no invertimos en malas operaciones para llenar un período. Esperamos la oportunidad correcta.
- Sin un reloj de fondo, no forzamos salidas en el peor momento del ciclo de una compañía.
- El monto de cada inversión se dimensiona al riesgo y al uso real del capital, no a una cuota interna.
- El horizonte lo fija el flujo de caja de la compañía y la estructura del instrumento, no un cronograma de salida impuesto desde afuera.

El resultado es capital paciente cuando la oportunidad lo pide y capital rápido cuando lo permite. La oportunidad manda, no el calendario.

El segmento que atendemos

Muchas compañías de buena calidad quedan por fuera de las categorías tradicionales de financiación. El banco pide garantías, plazos rígidos y reportería que la compañía aún no institucionaliza. El venture capital busca crecimiento agresivo y expansión de valoración. El private equity entra más tarde, con más escala y rutas de salida claras.



Entre esas alternativas hay compañías que ya operan, venden y crean valor, pero están mal financiadas. Ahí invertimos.

Cómo estructuramos

Usamos el instrumento que se ajusta al perfil de caja y de riesgo de la compañía, no un molde único.

- Crédito privado, senior o subordinado
- Financiación basada en ingresos
- Financiación de equipos productivos
- Notas convertibles
- Equity preferente
- Equity común minoritario
- Participación en utilidades
- Warrants

No creemos que toda compañía deba ceder control ni entrar en una ruta de dilución agresiva. La estructura correcta protege el downside, alinea incentivos y deja el upside en manos de quien lo construye.

Moneda

Por defecto estructuramos en dólares estadounidenses. Cuando el perfil de ingresos de la compañía lo justifica, estructuramos en pesos colombianos. Preferimos que la moneda del instrumento coincida con la del ingreso, para no cargarle a la operación un riesgo cambiario que no controla, que es el riesgo que más rápido destruye la capacidad de pago.

Cómo decidimos

Empezamos por lo que puede salir mal. Antes del upside, analizamos capacidad de pago, confiabilidad del flujo de caja, valor del colateral, concentración de clientes, calidad de márgenes, riesgo regulatorio, profundidad del equipo y alternativas de salida. El upside importa, pero no reemplaza esa disciplina. Una oportunidad tiene que tener sentido como estructura financiera y como negocio, no solo como historia.

Qué evitamos

- Negocios sin ruta clara hacia flujo de caja
- Compañías que dependen de financiación externa continua para sobrevivir
- Tesis que dependen solo de proyecciones agresivas, rondas futuras o expansión de múltiplos
- Información financiera débil o poco confiable



- Concentración de clientes sin mitigantes
- Riesgos legales, tributarios o de gobierno corporativo sin resolver
- Equipos que no están dispuestos a dar transparencia

Cómo creamos valor

Knights Capital no es solo un proveedor de capital. Donde invertimos, trabajamos primero sobre la salud financiera de la compañía: la calidad de su flujo de caja, la solidez de su balance, la disciplina de su capital de trabajo y la claridad de su información financiera. Sobre esa base ayudamos a mejorar proyecciones, reportería, disciplina de KPIs, asignación de capital y preparación para la siguiente ronda, refinanciación o venta. Esa capacidad operativa y financiera es parte de cómo creamos valor y parte de cómo protegemos la inversión. Cuando esa asesoría se presta a una compañía donde invertimos, las condiciones se acuerdan por escrito desde el principio.

Nuestro posicionamiento

Nos ubicamos entre la banca tradicional, el venture capital, el private equity y la asesoría financiera. Somos más flexibles que un banco, más enfocados en el downside que el venture capital, menos orientados al control que el private equity, y más alineados que un asesor que cobra por hora. La diferencia no es el instrumento, que cualquiera puede replicar. Es el criterio con el que lo aplicamos.

En resumen

Invertimos capital estructurado en compañías reales con clientes reales, buenos fundamentos y acceso imperfecto a capital. El monto, el instrumento y el plazo los define la oportunidad. Nuestra ventaja es el criterio de operador con el que evaluamos y acompañamos cada inversión. Nuestro trabajo es estructurar el capital correcto alrededor de esas compañías y ayudarlas a volverse más fuertes, más financiables y más valiosas.

Aviso importante

Este documento tiene fines exclusivamente informativos y de discusión preliminar. No constituye, ni debe interpretarse como, una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra, una invitación, una recomendación ni asesoría de ningún tipo respecto de ningún valor, fondo, instrumento financiero, compañía o producto, en ninguna jurisdicción donde tal oferta, solicitud o recomendación sea contraria a la ley.

Knights Capital no presta asesoría legal, tributaria, contable, regulatoria ni de inversión a través de este documento. Cada destinatario debe realizar su propio análisis y obtener asesoría independiente de sus propios asesores antes de tomar cualquier decisión. Nada en este documento debe servir como base única para una decisión de inversión.



Las inversiones descritas son privadas, ilíquidas y de alto riesgo. Pueden no estar registradas ante ninguna autoridad de valores y, cuando aplique, se ofrecerían únicamente a inversionistas que cumplan los requisitos de elegibilidad correspondientes en su jurisdicción. Toda inversión puede resultar en la pérdida parcial o total del capital. La rentabilidad pasada, real o estimada, no garantiza ni es indicativa de resultados futuros.

Este documento puede contener proyecciones, estimaciones y declaraciones sobre el futuro. Por su naturaleza, estas están sujetas a incertidumbre y a factores fuera del control de Knights Capital, y los resultados reales pueden diferir de manera significativa. Las cifras y estructuras mencionadas son ilustrativas y no constituyen un compromiso.

Cualquier oportunidad de inversión estaría sujeta a debida diligencia separada, a la documentación legal definitiva de cada operación, a la revelación específica de riesgos y al cumplimiento de los requisitos regulatorios aplicables en cada jurisdicción, incluidas Colombia y los Estados Unidos. En caso de conflicto, prevalecerá la documentación legal definitiva sobre este documento.

Knights Capital puede actuar simultáneamente como inversionista y como asesor de una misma compañía. Esa relación, y cualquier conflicto de interés que de ella se derive, se revela y se acuerda por escrito en cada caso.

Este documento es confidencial, se entrega únicamente a su destinatario y no puede ser reproducido ni distribuido, en todo o en parte, sin autorización previa y escrita de Knights Capital.