

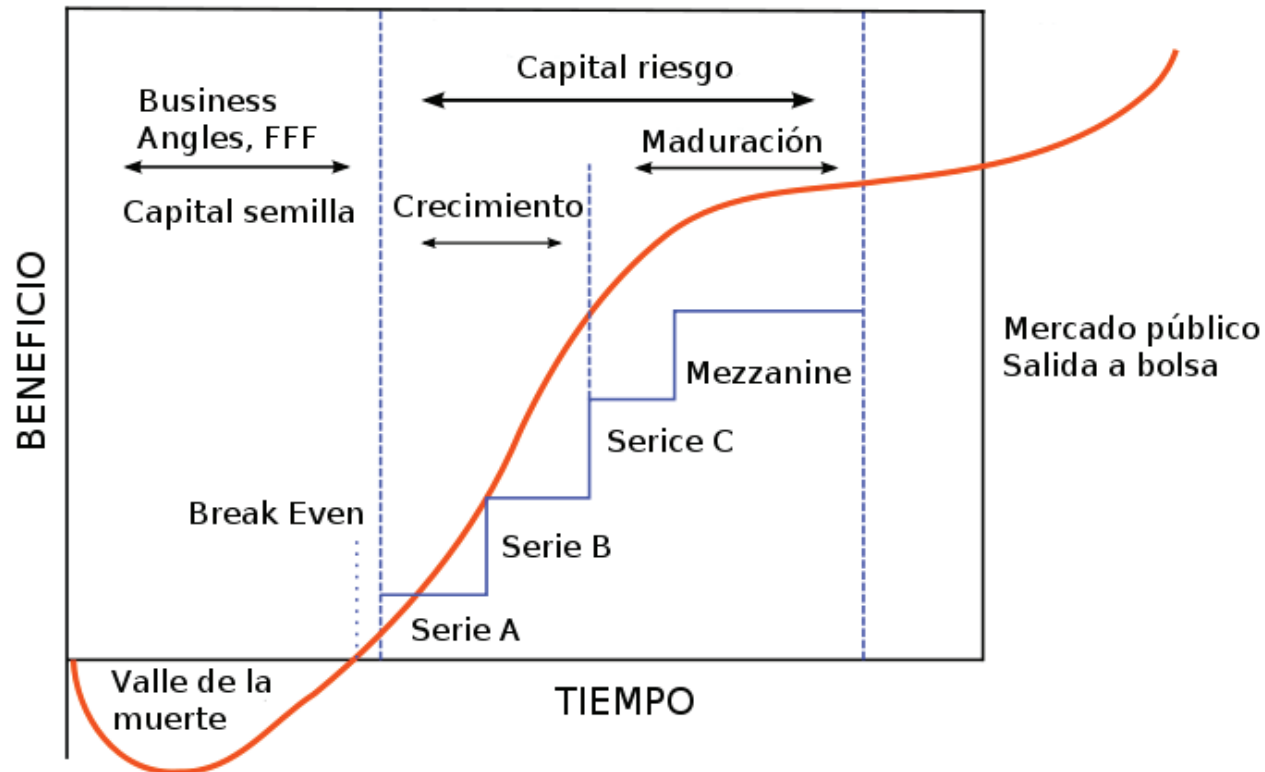
# 08. BÚSQUEDA DE **FINANCIAMIENTO**



RASKOVSKY  
& ASOCIADOS

## 08. BÚSQUEDA DE FINANCIAMIENTO

### 8.1 ¿Cuáles son los distintos tipos de financiamiento?



#### **Amigos, Amigos y "tontos" (Friends, Family and Fools – FFF):**

Este es el primer dinero que reciben los emprendimientos, que generalmente provienen de sus amigos, familiares o aquellos locos que confían en ellos. A este tipo de capital se le puede denominar capital de arranque o capital semilla. Lo normal es que durante el primer año de vida de la empresa esta no genere ningún beneficio, sólo pérdidas. Esta etapa se llama valle de la muerte y es donde suelen morir el 90% de las empresas.

#### **Inversores Angeles (Business Angels):**

Estas inversiones también se denominan Capital Semilla (seed capital) y por lo general aparecen cuando el emprendimiento ya supero esta primera etapa de financiamiento antes mencionada. Estos especialistas en detectar nuevas oportunidades de negocio brindarán capital a cambio de una participación en nuestra startup.

**Incubadoras o aceleradoras:** Denominadas "incubadoras de fondo semilla", son cada vez más populares en el mercado europeo y norteamericano y, poco a poco, van ingresando en Latinoamérica. En ellas nos brindarán el apoyo técnico necesario para poder consolidar

el proyecto y acceder a fuentes de financiamiento.

#### **\_Crowdfunding o financiamiento colectivo:**

Se trata de herramientas web que aportan contactos entre inversores y emprendedores, pero en las cuales la propiedad del proyecto queda siempre en manos del emprendedor y los inversores no reciben una participación en el negocio, sino solamente una mención en la web sobre su colaboración. Esta estrategia persigue una financiación más transparente, colaborativa, accesible y global, en la cual no sean tan importantes los contactos del emprendedor sino las condiciones del proyecto y su recepción social

**\_Fondos públicos:** Son créditos, subsidios, aportes no reembolsables, etc obtenidos de entidades públicas.

**\_Venture Capital o fondos de inversión:** La diferencia con relación a los inversores ángeles es que estos fondos buscan obtener mayores ganancias en un tiempo más corto, privilegiando aquellos emprendimientos que cuentan con un gran potencial de proyección internacional a corto plazo.

**\_Private Equity:** Significa la salida a oferta pública de la empresa. En esta etapa, ya la venta de acciones es pública y sin restricciones. Como ejemplo cercano tenemos el caso de Globant, con su reciente IPO en la bolsa de Nueva York.

*Fuente: [www.eoi.es](http://www.eoi.es)*

## **8.2 ¿Qué necesito tener en cuenta en la búsqueda de financiamiento?**

Ver <http://raskovskyasociados.com.ar/blog/?p=257>

## **8.3 ¿Qué documentación se utiliza en un proceso de inversión?**

A continuación detallaremos algunos documentos usualmente utilizados durante el proceso de inversión:

- a. Carta de Intención: es un documento de corta longitud (3-10 páginas) en el cual se especifican los términos y condiciones claves de la inversión propuesta. La idea es plasmar en términos generales los derechos y obligaciones de cada parte de la transacción y crear un marco de referencia para preparar los documentos definitivos de la inversión.
- b. Contrato de Compraventa de Acciones / Acuerdo de Suscripción: El Contrato de Compraventa de Acciones o Acuerdo de Suscripción generalmente va a contener detalles de la ronda de inversión, incluyendo números y clases de acciones suscriptas, términos de pago así como declaraciones y garantías sobre la situación de la sociedad.
- c. Acuerdo de Accionistas / Inversores: El Acuerdo de Accionistas/Inversores generalmente contiene protecciones a favor del inversor, incluyendo derechos de consentimiento (ver

párrafo 14 en Capítulo V), derecho a ser representado en el directorio, restricciones a la transferencia de acciones y a la competencia. Las estipulaciones de este acuerdo van a ser utilizadas como base para las futuras rondas de inversión.

d. Estatuto: El Estatuto establece las diferentes clases de acciones y derechos inherentes a las acciones, la estructura del gobierno de la sociedad, los derechos y obligaciones de los funcionarios, personas o grupos que conforman la estructura societaria, así como también las cuestiones de rutina. Algunas de las cláusulas de protección establecidas en el Acuerdo de Accionistas/Inversores pueden ser incluidas o repetidas en el Estatuto. La decisión de incluir términos en uno o ambos documentos puede ser debido a asuntos de jurisdicción basado en limitaciones impuestas por la legislación societaria (por ejemplo, algunas jurisdicciones limitan ciertos derechos otorgados bajo algunas cláusulas en el Estatuto), asuntos de exigibilidad y de confidencialidad.

## **8.4 ¿Qué son las acciones de los fundadores?**

Acciones emitidas a favor de los fundadores de la sociedad, generalmente a un precio bajo en comparación con el pagado por los inversores (Sweat Equity)

### **8.5 ¿Qué son las acciones ordinarias con derecho a voto?**

Estas son acciones que tienen derecho a las ganancias y al capital después de que los derechos de otras clases de acciones y acreedores sean satisfechos.

### **8.6 ¿Qué son las acciones Preferidas sin derecho a voto Acumulativas?**

Tipo de acciones preferidas sin derecho a voto para las cuales se estipula que, de ser omitidos uno o más dividendos, esos dividendos se acumulan y deben ser pagados completamente previo al pago de otros dividendos correspondientes a acciones ordinarias con derecho a voto de la sociedad.

### **8.6 ¿Qué son las acciones Preferidas sin derecho a voto Convertibles?**

Acciones preferidas sin derecho a voto convertibles a acciones ordinarias con derecho a voto.

### **8.7 ¿Qué son las acciones rescatables?**

Las acciones de una sociedad que pueden ser readquiridas a un determinado precio.

### **8.8 ¿Qué son los Acuerdo de Accionistas/Acuerdo de Derechos del Inversor?**

Muchos de los derechos entre los accionistas en la sociedad están fijados en el estatuto. Este es un documento que debe presentarse en el RPC. En muchos casos los accionistas van a querer crear derechos y obligaciones entre ellos que preferirían mantener confidencial. En dichos casos, en vez de establecer esos derechos y obligaciones en el momento de constitución de la sociedad lo estipulan en un acuerdo de accionistas/acuerdo de derechos del inversor. Si este acuerdo también incluye términos relacionados con la suscripción de acciones va a ser referido como un Acuerdo de Inversión.

### **8.9 ¿Qué son los Acuerdo de Adhesión?**

Acuerdo cuya celebración podrá requerirse a compradores de acciones (nuevos o preexistentes) para asegurar que estén obligados por los términos de un Acuerdo de Inversión.

### **8.10 ¿Qué es un Acuerdo de Exclusividad?**

Generalmente negociado por un grupo de inversores, un período de exclusividad convenido durante el cual la sociedad y/o los accionistas

existentes no pueden negociar con otros invertir en la sociedad.

### **8.11 ¿Qué es un Acuerdo de Suscripción/Inversión?**

Es un resumen de los términos principales de la inversión en la sociedad. Generalmente, va a describir los montos y tipos de acciones que van a ser emitidas y los derechos específicos de los inversores como el derecho de veto y los derechos de información.

### **8.12 ¿Qué es un Acuerdo de Licencia?**

Un acuerdo bajo el cual ciertos derechos comerciales y de propiedad intelectual pueden ser usados por el licenciatario. Por ejemplo, una Institución puede otorgar una licencia de uso de derechos de propiedad intelectual a la sociedad en la cual invierte.

### **8.13 ¿Qué es un Acuerdo de Suscripción?**

Un acuerdo de suscripción estipula los términos en los cuales un inversor va a suscribir acciones en la sociedad. Si el acuerdo también incluye términos relacionados con los derechos de los accionistas puede ser también descrito como un Acuerdo de Inversión.

#### **8.14 ¿Qué son los Acuerdos restrictivos/no competencia?**

Los compromisos de garantía asumidos por los fundadores y administradores claves en el acuerdo de suscripción y los contratos de trabajo o de consultoría que restringen la habilidad de llevar a cabo actividades que puedan estar en competencia con la sociedad ambos durante el tiempo de trabajo o consultoría y luego de la terminación del empleo para proteger el negocio y el valor de la sociedad.

#### **8.15 ¿A qué se llama “Adquisición”?**

Cuando la sociedad otorgó a un empleado o consultor derechos de opciones o le hayan otorgado acciones que están sujetas a determinada antigüedad o al cumplimiento de ciertos objetivos. Las opciones o acciones van a ser otorgadas cuando el resultado o plazo haya sido alcanzado. Una vez adquiridas las opciones, el empleado o consultor tendrá derecho a ejercer dichas opciones para obtener acciones o los derechos inherentes a ellas.

#### **8.16 ¿A qué se llama “Ajuste completo”?**

Disposiciones anti-dilución que toman el precio de venta más bajo para cualquier acción ordina-

ria con derecho a voto (o equivalente) vendida por la sociedad después de emitir una opción o acción convertible como el precio de la opción ajustado o el precio de conversión para esas opciones o acciones.

#### **8.17 ¿A qué llamamos Inversores Ángeles?**

Individuos de grandes patrimonios que proveen Capital Semilla para la puesta en marcha de sociedades en etapas iniciales. Suelen invertir su propio dinero y no el de una institución o el de otro inversor.

#### **8.18 ¿A qué es una Auditoría?**

Es el proceso de investigación de un negocio y su administración antes de decidir si invertir en una sociedad o no.

#### **8.19 ¿Qué es la “Base de Conversión”?**

Determinación de derechos de acciones preferidas sin derecho de voto, como ser la participación en los dividendos, sobre la base de que esas acciones han sido convertidas en acciones ordinarias con derecho a voto, considerando cualquier ajuste que sea necesario.

#### **8.20 ¿Qué se entiende por “Bloqueo”?**

Es una estipulación en un acuerdo de colocación de acciones entre un banco de inversión y los accionistas existentes que prohíbe la venta de las acciones por parte de los inversores de CR/CP y de los individuos que tienen acceso a información confidencial de la sociedad que cotiza en la bolsa, por un determinado tiempo (generalmente 180 días después de la OPI).

#### **8.20 ¿Qué es la bolsa de Comercio de Buenos Aires?**

Mantiene un sistema de negociación ajustado a sus miembros y a la ejecución de transacciones de compra o venta de títulos valores registrados en la Comisión Nacional de Valores.

#### **8.21 ¿Qué es un “Buen /mal empleado saliente”?**

Es el criterio aplicado a un empleado accionista para determinar si sus acciones están sometidas a venta obligatoria y, en su caso, a qué precio serán vendidas.

### **8.22 ¿Qué se entiende por “Capital”?**

Es la participación en una sociedad representada por acciones.

### **8.23 ¿Qué es el capital accionario totalmente diluido?**

Es el capital accionario emitido de la sociedad si todas las opciones y otros derechos a suscribir por las acciones son ejercidos.

### **8.24 ¿Qué es el “Capital Semilla” (seed capital)?**

Es el capital previsto para permitir que un negocio se desarrolle.

### **8.25 ¿Qué es el capital para las primeras etapas?**

Es la financiación para sociedades que inician la producción y venta comercial, luego de haber recibido capital semilla.

### **8.26 ¿Qué significa “Capitalizar”?**

Es convertir una deuda con una sociedad en capital.

### **8.27 ¿Qué es la “carta de revelación de información”?**

Una carta otorgada por los fundadores u otro miembro principal del equipo de administración a los inversores, estableciendo las excepciones a las declaraciones y garantías.

### **8.28 ¿Qué se entiende por “Cierre”?**

Dentro del marco de una ronda de inversión de CR/CP, es la liberación de fondos para inversión a la sociedad y la emisión de acciones para los inversores, posterior al otorgamiento de los documentos relativos a la inversión y la verificación del cumplimiento de todas las condiciones necesarias.

### **8.29 ¿Qué es el Comité de Fiscalización?**

Comité cuyos miembros no son parte del directorio. Tienen la responsabilidad de supervisar la administración e informes financieros y reportar a la administración o a los accionistas,

en su caso, cualquier actividad fraudulenta que llegue a su conocimiento.

### **8.30 ¿Qué es el Comité de Remuneración o de Compensación?**

Un Comité del directorio responsable de revisar y fijar la remuneración de ciertos ejecutivos de la sociedad. El Comité puede también ser responsable de la colocación de opciones de acciones a los empleados. El Comité está generalmente compuesto por la mayoría de directores independientes de la sociedad.

### **8.31 ¿Qué se entiende por “Compromisos”?**

Obligaciones asumidas ante los inversores por la sociedad, y algunas veces por los fundadores, de realizar o abstenerse de realizar ciertos actos.

### **8.32 ¿Qué se entiende por “Continuación de la ronda de inversión?”**

Inversión adicional por los inversores existentes y/o nuevos, quienes pueden recibir información relacionada con la inversión inicial.

### **8.34 ¿Qué se entiende por “Conversión”?**

El acto de intercambiar un tipo de título de valor por otro de la misma sociedad. Por ejemplo, acciones preferidas sin derecho a voto por acciones ordinarias con derecho a voto, títulos de deuda por título de capital.

### **8.35 ¿Qué se entiende por “Cotización”?**

Cuando las acciones de una sociedad cotizan en un mercado de capitales suele decirse que la sociedad “cotiza”.

### **8.36 ¿Qué son las “Declaraciones y Garantías”?**

Son términos utilizados en acuerdos de suscripción en los cuales generalmente los fundadores y los funcionarios clave y, sujeto a la ley de la sociedad local, la sociedad otorga o asume un compromiso de palabra sobre las condiciones actuales y pasadas de la sociedad, como por ejemplo, que la sociedad opera legalmente, la titularidad de activos, o que no existen deudas significativas. El incumplimiento de la garantía otorga a los inversores el derecho a reclamar los daños y, en caso de daño grave, puede posibilitar la terminación del contrato.

### **8.37 ¿Qué significa demandar el derecho de registro (Estados Unidos)?**

Es el derecho contractual de un tenedor de títulos de requerir a un accionista la presentación de la declaración de registro a los fines de registrar los títulos del tenedor para poder venderlos en el mercado de capitales sin ninguna restricción.

### **8.38 ¿Qué es el derecho a la opción de compra?**

Es un derecho contractual frecuentemente otorgado por los inversores de CR/CP para comprar acciones que posean otros accionistas antes que esas acciones puedan ser vendidas a terceras personas.

### **8.39 ¿Qué es el derecho de arrastre o Drag Along/Bring Along?**

Es un mecanismo para asegurar que en caso que un porcentaje determinado de accionistas convienen en vender sus acciones, estos puedan obligar a los otros a vender asegurando de este modo que el potencial comprador pueda adquirir el 100% de la sociedad

### **8.40 ¿Qué es el derecho de preferencia?**

Es el derecho de un inversor de participar en la financiación necesaria para asegurarse que, en caso de ejercer tal derecho, su porcentaje de participación en la sociedad va a continuar siendo el mismo luego de la financiación. En ciertas ocasiones también es utilizado para referirse al derecho de opción de compra preferente de acciones de los otros inversores.

### **8.41 ¿Qué es el derecho de información?**

Es el derecho contractual de obtener información sobre una sociedad, concurrir a reuniones de directorio, etc., generalmente otorgados por inversiones en sociedades cerradas.

### **8.42 ¿Qué es el derecho de registro (Estados Unidos)?**

El derecho contractual de un accionista a participar en el registro del capital emitido para la reventa en el mercado de capitales

### **8.43 ¿Qué es el derecho de registro Piggy-back (Estados Unidos)?**

Son derechos contractuales otorgados a tenedores de títulos, otorgándoles el derecho de tener su tenencia incluida en una declaración de registro si y cuando el emisor presenta tal declaración.

### **8.44 ¿Qué es el derecho de venta por adhesión?**

Es un mecanismo utilizado para asegurar que si un inversor o fundador tiene una oportunidad para vender acciones, también se le da esa oportunidad a los otros accionistas en una base proporcional.

### **8.45 ¿A qué se llama “Desprendimiento”?**

Es el traspaso del negocio o del segmento del negocio.

### **8.46 ¿Qué es una deuda convertible?**

Deuda de una sociedad convertible en acciones.

### **8.47 ¿Qué es una deuda/préstamo titularizado?**

Es un préstamo en el cual el prestamista puede ir en contra de los activos específicos si el tomador no puede hacer frente a un pago de una cuota o un interés.

### **8.48 ¿Qué se entiende por “Dilución”?**

Es el proceso por el cual el porcentaje de tenencia accionaria de un inversor en una sociedad se reduce por la emisión de nuevos títulos.

### **8.49 ¿Qué es un director independiente o externo?**

Un miembro del Directorio no-ejecutivo, ni empleado de la sociedad ni afiliado a un accionista controlante de la sociedad. Esta definición de “independiente” puede estar además definida en diferentes países o mercados.

### **8.50 ¿Qué es un director no-ejecutivo?**

Directores que trabajan “Part-time” que comparten la responsabilidad legal con los otros directores de la sociedad. La visión general es

que pueden operar como directores independientes capaces de tener una visión a largo plazo de la sociedad y proteger los intereses de los accionistas. Un inversor generalmente va a designar a un director no-ejecutivo como una manera de monitorear su inversión.

### **8.51 ¿Qué son las “Disposiciones Anti-dilución”?**

Son disposiciones que protegen la inversión del tenedor de la dilución frente a nuevas emisiones de acciones a un precio menor al pagado por el inversor, mediante el ajuste del precio de opción o porcentaje de conversión o mediante la emisión de nuevas acciones.

### **8.52 ¿Qué son los dividendos?**

Cuando una sociedad tiene ganancias puede pagar parte de esas ganancias a sus accionistas en efectivo, con acciones adicionales o con otros activos. Dichos pagos son conocidos como dividendos.



### **8.53 ¿Qué son los dividendos acumulativos?**

Son aquellos dividendos que se acumulan de no ser pagado en el período correspondiente y debe ser pagado completamente previo al pago de otros dividendos correspondientes a acciones ordinarias con derecho a voto de la sociedad.

### **8.54 ¿Qué significa “EBIT/EBITDA”?**

Son ganancias sin deducir intereses e impuestos/Ganancias sin deducir intereses, impuestos, depreciación y amortización: medidas financieras generalmente utilizadas para valorar una sociedad.

### **8.55 ¿Qué significa estrategia de salida?**

Escenarios potenciales para la liquidación de una inversión mientras se logra el máximo posible de retorno. Para sociedades de CR/CP, las típicas estrategias de salida incluyen OPIs, adquisiciones y/o fusiones con sociedades más grandes.

### **8.56 ¿Qué es el “Financiamiento de Deuda”?**

Financiamiento por medio de venta de pagarés u otros instrumentos de deuda.

### **8.57 ¿Qué es el “Flujo de descuento (FD)”?**

Una técnica de valuación de la inversión que tiene en cuenta el valor del dinero en el tiempo y el rendimiento total del proyecto medido sobre el ciclo de vida del mismo.

### **8.58 ¿Qué es el “Flujo Negativo”?**

El consumo mensual de liquidez de una sociedad.

### **8.59 ¿Qué se entiende por “Garantía”?**

Otro término utilizado para referirse a una opción de compra de un título. El término es generalmente utilizado para opciones previstas por la sociedad a inversores externos (a diferencia de empleados, ejecutivos, etc.).

### **8.60 ¿Qué se entiende por “Hombre clave de seguro”?**

Es el seguro obtenido por la sociedad sobre la vida de los empleados claves, generalmente el CEO y la persona o personas responsables de continuar desarrollando la tecnología.

### **8.61 ¿A que se denomina “Intangibles”?**

Son los bienes de valor de una sociedad que no son físicos, por ejemplo, los derechos de propiedad intelectual incluyendo las marcas y las patentes.

### **8.62 ¿Qué es el Interés Acumulado?**

Es la parte de cualquier ganancia obtenida mediante fondos de CR/CP a las que tienen derecho los administradores de fondos, junto con cualquier ganancia generada por capital invertido por los administradores del fondo. Los pagos de interés acumulado son habituales en la industria del CR/CP. Se conocen también como “el acumulado”.

#### **8.64 ¿Qué es la “Inversión escalonada”?**

Es la inversión realizada en etapas; cada etapa es dependiente al logro de objetivos.

#### **8.65 ¿Qué es el “Inversor institucional”?**

Es una organización cuyo principal objetivo es la inversión de activos cuyo dueño es una organización o activos encomendados a ellas por otros. Generalmente los inversores institucionales son bancos, fondos de pensión, compañías de seguros, fondos comunes de inversión y fondos universitarios.

#### **8.66 ¿Qué es un “Inversor Líder”?**

En una inversión sustancial, el riesgo es generalmente compartido entre los inversores sindicados. Generalmente, un inversor va a tomar las riendas en la negociación de los términos de la inversión y administración de la auditoría.

#### **8.67 ¿Qué es la “Liquidación o Disolución”?**

Es la venta de todos los activos de la sociedad, para ser distribuido entre los acreedores y accionistas en orden de prioridad. La liquidación o disolución de la sociedad puede resultar de la insolvencia de la misma o por acuerdo entre los

accionistas.

#### **8.68 ¿Qué es la “Liquidación Prevista o Evento de Liquidación”?**

Es el término utilizado para describir eventos que otorgan preferencia en caso de liquidación. Comúnmente utilizado para referirse, entre otros, a una fusión, adquisición, cambio de control o consolidación de la sociedad o una venta de la totalidad o de la mayoría de sus activos.

#### **8.69 ¿Qué es la “Liquidez”?**

Convertir un activo (por ejemplo acciones) a efectivo.

#### **8.70 ¿Qué es el mecanismo de salida?**

Es el término utilizado para describir el método por el cual los inversores de CR/CP pueden eventualmente desprenderse de una inversión.

#### **8.71 ¿Qué son los denominados “Nuevos fondos”?**

Son los fondos utilizados para la inversión que provienen de un inversor que no es un accionista actual de la sociedad.

#### **8.72 ¿Qué es la “Oferta Pública Inicial (OPI)”?**

Es la venta de acciones al público por una sociedad por primera vez. Previo a una OPI, las sociedades que venden acciones a los inversores son consideradas “cerradas”. Esta es la primera vez que la sociedad intenta obtener fondos en un mercado público como la bolsa de acciones. Los términos utilizados para describir esto son “Salida a la Bolsa”, “abrirse al público”, “cotización” cuando una sociedad obtiene una cotización en el mercado de capitales.

#### **8.73 ¿Qué es la Oferta Pública Inicial calificada u OPI calificada?**

Es una OPI que otorga a la sociedad una capitalización de al menos cierto monto (generalmente un múltiplo de la valuación al tiempo de una inversión) y es acompañada por una total colocación de fondos de cierto monto.

#### **8.74 ¿Qué es la Oferta Pública Inicial no calificada u OPI no calificada?**

Una OPI que no es calificada.

#### **8.75 ¿Qué es la “Opción de Acciones”?**

Acuerdo que prevé la compra o venta de acciones en un tiempo determinado y por un cierto precio.

#### **8.76 ¿Qué es la “Opción de venta”?**

Un contrato en el cual el tenedor de la opción tiene el derecho de vender al otorgante las acciones, a un precio específico (Precio Exigible) en cualquier momento en el futuro.

#### **8.77 ¿Qué son las llamadas “Opciones”?**

Es el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un título a un precio fijo (o gama de precios) en un período determinado.

#### **8.78 ¿Qué es “Pagar para participar”?**

Es una estipulación que requiere que los inversores participen en rondas subsiguientes o de lo

contrario pierden ciertos derechos como el de anti-dilución.

#### **8.79 ¿Qué se denomina “Par”?**

Es el valor nominal asignado a un título por el emisor. Para un título, par es generalmente un monto muy pequeño que no guarda ninguna relación con su precio de mercado.

#### **8.80 ¿Qué se entiende por “Pari passu”?**

Sin preferencia, igual. Generalmente utilizado para describir títulos que son considerados como de igual preferencia o prioridad.

#### **8.81 ¿A qué se llama “Participación Completa”?**

Término utilizado en ciertas ocasiones para describir la liquidación preferente que da derecho a los beneficiarios a recibir un pago fijo inicial prioritario y compartir pro rata con otra clase de acciones cualquier saldo de ganancias.

#### **8.82 ¿A qué se denominan “PCGA” (Principios de contabilidad generalmente aceptados)?**

Reglas y procedimientos generalmente aceptados en la profesión contable.

#### **8.83 ¿A qué se llama “Plan de opción de compra de acciones para empleados” (POAE)?**

Es un esquema que permite a los empleados adquirir acciones en las sociedades en las cuales trabajan.

#### **8.84 ¿A qué se llama “Porcentaje de Conversión”?**

Es el porcentaje indicativo de la cantidad de títulos que pueden ser adquiridos en un intercambio de un título convertible. Por ejemplo, la cantidad de acciones ordinarias con derecho a voto que pueden obtenerse convirtiendo acciones preferenciales con derecho a voto.

### **8.85 ¿A qué se llama “Porcentaje de Deuda/Capital”?**

Porcentaje del apalancamiento financiero de una sociedad, calculado mediante la división de deuda a largo plazo por el capital de los accionistas por sus acciones ordinarias sin derecho a voto.

### **8.86 ¿Qué es el “Precio Exigible”?**

Es el precio de una acción en la cual el derecho de opción de compra o venta es ejecutable.

### **8.87 Precio de Ejercicio:**

El precio en el cual una opción o garantía puede ser ejercida.

### **8.88 ¿Qué es la “Preferencia en caso de Liquidación”?**

Es un término que se negocia en de una ronda de financiación CR/CP en virtud del cual ciertos inversores tienen derecho a la restitución de toda o la mayor parte de su inversión repagada en caso que la sociedad sea liquidada. Generalmente, provocado también por una “Liquidación Prevista”.

### **8.89 ¿Qué es un “Préstamo Puente, Financiamiento Puente o Ronda Puente”?**

Préstamo o inversión de capital para proveer financiamiento, por un período corto, hasta que el emisor pueda obtener financiamiento a largo plazo, como ser una oferta pública o una nueva ronda de inversión.

### **8.90 ¿Qué es el “Promedio de peso”?**

Estipulaciones de anti-dilución que aplican una la fórmula de promedio de peso para ajustar la opción de precio o la tasa de conversión a una ronda previa, basada en el precio de venta y número de acciones equivalentes vendidas por la sociedad después de emitir las opciones o títulos convertibles.

### **8.91 ¿Qué es la Re-capitalización?**

La reorganización de una estructura de capital mediante la infusión de nuevo capital y/o el reemplazo de los actuales accionistas por nuevos. La recapitalización puede ser una estrategia de salida alternativa para los inversores de CR/CP.

### **8.92 ¿Qué son las restricciones de transferencia?**

Son restricciones de la venta de acciones por parte de los fundadores, administración o inversores por un período de tiempo predefinido o una vez que ciertas condiciones hayan sido cumplidas.

### **8.93 ¿A qué se denomina “RI”?**

Es la abreviación de Retorno de la inversión (RI)

### **8.94 ¿A qué la Ronda inferior?**

Ronda de financiación de CR/CP en la cual la valuación de la sociedad es menor a la de la ronda anterior.

### **8.95 ¿Qué es el “Secreto del negocio”?**

Es la información, como puede ser una fórmula, patrón, dispositivo, proceso, que no es conocido públicamente y que le otorga a la persona que tiene la información una ventaja competitiva. En algunos casos puede incluir una lista de clientes, planes de marketing o de negocios y detalles de los proveedores y consumidores.

### **8.96 ¿Qué es el Seguro de directores y funcionarios?**

El seguro de directores y funcionarios es un seguro de responsabilidad profesional que cubre gastos legales y responsabilidad frente a los accionistas, acreedores u otros causados por acciones u omisiones del director o funcionario de la sociedad.

### **8.97 ¿Qué son las “Series”?**

Son el término para la ronda de financiación de los CR/CP. Cada ronda secuencial esta distinguida por una letra: A, B, C, etc.

### **8.98 ¿Qué es la “Sindicación”?**

Es un acuerdo en el cual un grupo de inversores se junta para invertir en una propuesta de inversión que no estarían preparados para considerar individualmente dado el monto o riesgos elevados de la inversión. Sin embargo, existe generalmente un inversor líder.

### **8.99 ¿Qué es la “Tabla de Capitalización”?**

Es el listado de todos los accionistas y tenedores de opciones y otros títulos valores, y la cantidad

de acciones, opciones y títulos valores convertibles en tenencia.

### **8.100 ¿Qué es la “Tasa de interna retorno interna (TIR)”?**

Es un término contable para la tasa de retorno de un activo. Es definida como la tasa de interés que equivale al valor presente de retornos futuros a la inversión inicial. Está afectada mayormente al momento de la salida.

### **8.101 ¿Qué es el uso de las ganancias?**

Es el propósito para el cual van a ser usados los fondos de la sociedad obtenidos por los nuevos inversores. Los documentos que reflejan la inversión generalmente estipulan que los fondos deben ser usados para cierto propósito.

### **8.102 ¿Qué es el “Valor Neto Presente Neto” (VNP)?**

Es el valor actual del flujo de caja futuro de descuento a la fecha actual usando una tasa de descuento determinada.

### **8.103 ¿Qué es la “Valuación post-inversión”?**

Es el valor de las sociedades cerradas inmediatamente después de la ronda de inversión más reciente. Este valor es calculado multiplicando el total del número de las acciones de la sociedad totalmente diluidos por el precio de las mismas que surja del último financiamiento.

### **8.104 ¿Qué es la “Valuación pre-inversión”**

Es el valor de una sociedad cerrada antes de la ronda de financiación más reciente.

### **8.105 ¿Qué es la “Venta Conjunta”?**

Es el mecanismo para asegurar que en caso que cualquier accionista tenga oportunidad de vender todas o algunas de sus acciones (cuya venta daría lugar a un “cambio de control” de la sociedad) entonces los inversores tengan la oportunidad de vender la totalidad de sus acciones.

*FUENTE: lavca.org*



RASKOVSKY  
& ASOCIADOS