TITULO: Mecanismos para levantar capital Parte II: Deuda				
Nº	FECHA	MEDIO	SECCIÓN	PÁGINA
233223	2023-10-31	uddventures.udd.cl	On line	SP

Imagen 1/1



Mecanismos para levantar capital Parte II: Deuda

26 de octubre, 2023 / por Francisca Martínez

COMPARTIR EN Tweet in Compartir

Continuando con las definiciones sobre esta temática, donde en la publicación anterior se expuso sobre el ilamado "equily". En esta nota te presento una segunda alternativa para levantar capital llamada "deudua".

Cuando se hace referencia a "deuda" es importante aclarar que no es relativo al concepto clásico o tradicional comúnmente conocido, es deici, no corresponde al préstamo de una suma de diarero sujeto a una tasa de Interés, en virtu di el cual ej restamista busoa gana o "ornata" con clícho préstamo, sino que se refiere a un concepto con caracteristicas particulares en este contesto.

La deuda como alternativa de financiamiento comprende a un inversionista que otorga un préstamo a una startup para hacer crecer el proyecto. Este préstamo tiene una serie de características particulares por tratarse del financiamiento a una startup en una industria de venture capital.

Estas características son:

El objetivo del inversionista no sigue la lógica de un prestamista tradicional

A differencia de lo que ocurre en una estructura de préstamo de dinero tradicional, el inversionista de venture capital no persigue obtener una rentabilidad a través del préstamo y del interés, muy por el contrario, el objetivo principal del inversionista de venture capital es adquirir acciones de la compañía y obtener el retorno esperado en una venta de acciones posteriores, en el llamado "exil". Esta resonde a varias razones.

- La inversión en este tipo de industria es una inversión de riesgo, donde el inversionista apuesta por una serie de startups esperando, que en el mejor de los casos, 1 o 2 de sus inversiones sea exitosa, vendiendo sus acciones en la sociedad respectiva a un valor
- Los recursos de las startups son limitados y es altamente probable que no se encuentren en estado de poder devolver el préstamo realizado por el inversioni
- Esto se refleja en que es habitual que los préstamos de dinero a las stortups se realicen sin aplicar una tasa de interés.

Se establece una alternativa para el inversionista

DOCUMENTO MUTUO CONVERTIBLE

En una estructura de mutuo convertible, el inversionista tiene la opción de (i) capitalizar el préstamo en la sociedad y, así, adquirir acciones de ella, o (ii) que le devuelvan el préstamo realizado. Es écir, siempre existe la alternativa.

Debido a que es un préstamo que puede ser recuperado por el inversionista a su sola solicitud (considerando los términos y condiciones del referido instrumento), es que se considera que los mutuos convertibles con operaciones de crédito de dinero y, en consecuencia, generan la exblanción de paga el Impuesto de timbre una tempillo.

Es ese mismo documento el que establece los eventos en base a los cuales se genera la alternativa de capital o de recuperar el préstamo, tales como evento de conversión voluntaria evento de conversión automática, evento de incumplimiento, entre otros.

DOCUMENTO SAFI

Ahora bien, en este punto que hay distinguir la estructura y funcionamiento del mutuo conventible con otro documento muy similar llamado SAEE (simple Agreement for future equity), ELSAFE est un documento que ha grando mucho popularidard durante el último tempo, siendo el predieto entre investionistas y emprendedores. Si ben este documento, en principio, sigue la misma lógica de mutuo conventible, tierre algunes diferencia.

- 1. En el SAFE, no existe la alternativa para el inversionista. Según el evento que ocurra, volo fectos que este tiene. Por ejemplo, el SAFE regula eventos de ronda de financiamiento, del iguider y de disolución. En el priener caso, el inversionista capitalizar el préstamo en la sociedad adquiriendo acciones; en los dos últimos casos, la sociedad realizar un pago al inversionista. Pero no es una elección de este último, sino que el evento determina el efecto.
- Por lo mismo que se señala en el punto anterior, es que se ha entendido por algunos que el SAFE no es una operación de crédito de dinero y, en consecuencia, no genera el pago de impuesto de timbre y estampilla.

Garantías asociadas

En los préstamos tradicionales es habitual que el prestamista exija del deudor el otorgamiento de garantías para efectos de facilitar el cobro del préstamo y de los intereses, cuando corresponda. Esto le entrega más herramientas al prestamista a efectos de recuperar el monto del préstamo

En venture capitat, en cambio, ya no es frecuente que la firma del documento y la entrega del préstamo se realice contra la entrega de una garantía por la sociedad. Hace un par de años, es común que los inversionistas esigieran la firma de un pagare para efectos de tener más herramientas en el evento que se quiera exigir el pago del préstamo.

Este tipo de mecanismo de levantamiento de capital presenta ventajas frente a la alternativa del equipo por ejemplo, podemos señalar que la deuda representa:

- Un mecanismo más rápido, más eficiente y, en principio, menos costoso. Es solo un documento el que se negocia y firma, no es necesario realizar inscripciones ni publicaciones, al ser un documento privado.
- No te obliga a determinar una valorización para esa inversión en particular. El
 mutuo convertible y el SAFE te entregan fórmulas de cálculo para definir el porcentaje
 al que tendrá derecho el inversionista según el evento de conversión del que se trate.
- El inversionista se mantiene con un tercero ajeno a la compañía y no se convierte en accionista de la sociedad, por lo tanto, no es necesario considerarlo para efectos de quórtums en la torna de decisiones.