

Aspectos legales de las start-ups

Dra. Lekovic Georgina – glekovic@hotmail.com

PLANIFICACIÓN de la Estructura

Considerando todos los aspectos y etapas del proyecto:

→ ¿Qué hay que planificar?

- ✓ Holding
- ✓ IP: creación y explotación
- ✓ Operación: comercialización

→ ¿Para quién planificar? ¿Quién es mas importante?

- ✓ Socios
- ✓ Inversores
- ✓ Empleados

→ ¿Cuándo?

- ✓ Cuanto antes, mejor.
- ✓ Costos de estructuras!

Estructura societaria internacional

No hay solución one-fit-all, tener en cuenta:

- Jurisdicción?
- Tipo societario?
- Funciones?
- Riesgos?

CONSIDERAR:

- Globalización rápida
- Estructura chica, desafíos fiscales de multinacional
- Considerar temas para cada etapa:
 - Inicio: desarrollo del IP, fuentes de financiamiento
 - Vida del proyecto: explotación del IP, comercialización de servicios/producto
 - Exit: venta, revenue.

Problemas usuales IP

- Es esencial la cesión de derechos al empleador /locador.
- También la cesión de los derechos a la futura compañía
- A veces es mejor a nombre de uno de los socios + contratos que regulen el uso, hasta que se forme la empresa.
- Si aun no hay dinero, al menos lo básico: registrar la marca en aunque sea 1 sola clase.

Financiamiento Documentos

Term Sheets

Convertible Notes

SAFE

KISS

Term Sheet

- Es el key-document en un acuerdo de Venture Capital
- Es no vinculante.
- Establece los términos y condiciones básicos bajo los cuales se realizará una inversión.
- Sirve como plantilla para desarrollar documentos legalmente vinculantes más detallados.
- Garantizar que las partes involucradas en una transacción comercial estén de acuerdo en la mayoría de los aspectos principales del contrato, lo que excluye la posibilidad de un malentendido y la posibilidad de disputas innecesarias.
- También garantiza que los costosos cargos legales relacionados con la elaboración de un acuerdo o contrato vinculante no se incurran de manera prematura.

Term Sheet Elementos Básicos

→ Identificación de las partes involucradas,

→ Monto y tipo de inversión.

→ Derechos de los inversores.

→ Declaraciones, garantías y otros acuerdos.

→ Default.

→ Condiciones para el closing.

→ Fees.

→ Otras disposiciones de costumbre.

→ El tiempo para una respuesta

→ Firmas ...

...y cualquier otra información que se considere importante.

Convertible Notes

- Las notas convertibles se estructuran como préstamos con la intención de convertir a capital.
- Se convierte automáticamente en capital en un hito específico, a menudo en la valoración de una ronda de financiación posterior.
- Compensación por el riesgo = tienen cláusulas adicionales, como topes (valuation cap) o descuentos.

Ejemplo de CN con discount

- 1) El inversor Angel, invierte 500k con una convertible note. La Valuación va a a esperar que la fije otro inversor en una etapa posterior de financiamiento. El discount rate que establece en la convertible note es 10%. Es decir, al momento de convertir va a tener un 10% de descuento en el precio de las acciones de la compañía. El trigger event es la siguiente ronda de financiación. Entonces firmamos la nota convertible. Empiezan a operar y les va bien.
- 2) Ahora viene un fondo de VC que será el inversor en serie A y propone:
- La valuación post money de la compañía es 3M (es decir, es lo que piensa que vale la compañía después de la inversión), entonces te voy a dar 1.5M de inversión por el 50% de la compañía.
- 3) No hay que olvidarse que la compañía tiene los 500k que le dieron de préstamo, que es la deuda convertible original. Entonces como afecta eso en el proceso?

Ejemplo de Discount

Start-up Company

	USD	Shares
50%	1.5M	1.5M
18,5%	555k	555k
31,5%	945k	945k

- **Post money valuation es 3M**
- **VC invierte: 1.5M por el 50%**
- Hay 3M de acciones de la compañía
- El precio de la acción es de 1USD
- **El inversor Angel puso 500k y ahora va a convertir con un discount del 10% → paga 0,90USD por acción.**
- **USD500K/0,90 → 555,55 acciones**
- **555k acciones = 18,5%**
- **Tienen más acciones, que si no hubiesen establecido el discount (500k/1USD) = 500 acciones = 16,6%.**
- **Cuanto tiene el emprendedor? Lo sacamos por diferencia. (3M - 1500K - 555k = 945k) 31,5%**
- **Si no hubiese negocia el discount, el emprendedor tendría el 33,4%**

Convertible Notes

- Ventajas de la Convertible Note para el inversor:
- Baja el costo legal de la transacción.
- Se libera del problema de establecer una valuación para la compañía.
- Disminuye su responsabilidad: invertir en Equity genera responsabilidad de los socios/accionistas y son diferentes los efectos frente a una quiebra.
- Cuidado!:
 - Proyecto global → no quedarnos afuera cuando la compañía se expanda globalmente. El inversor ángel va a querer convertir en la holding, invierte en el proyecto global, en el negocio → si no lo estipulo, me quedo con una subsidiaria local!!!!
 - Efectos tributarios de las convertible notes.

Keep It Simple Security

KISS

- Es un instrumento ideado por abogados de 500 startups (Aceleradora), en el que ofrecen 70k USD.
- Solo invierte en una Corp en Delaware.
- Tienen modelos de equity y de deuda.
- Si es de deuda → 5% de interes / vto 18 meses
- En caso de venta? X2 inversión
- Convierte con una inversión de USD 1 M (en argentina es menos) → esperan.
- Clausula Most Favored Nation: protege si le damos mejores condiciones a un inversor mas adelante. Es decir, que se estipula que el KISS hay que igualarlo al nuevo inversor.
- Major investors reciben mayor información → el Kiss estipula que va a ser considerado como un major investor: se materializa con el Derecho de Información y con Pro Rata Rights (derecho de suscripción preferente).
- Nota al pie: en EEUU el derecho de suscripción preferente se negocia. En Delaware, se hace hincapié en lo que está estipulado en los acuerdos, aunque sea injusto.

Simple Agreement for Future Equity

SAFE

- Es más pro emprendedor.
- Solo completo: nombre de la cía, monto y elijo:
 - Opción 1: solo se discute cap y/o discount. Pero aplica uno u otro al convertir.
 - Opción 2: sin cap y sin discount pero MFN.
- No hay “threshold amount” para la conversión: si se emiten acciones preferidas, convierto (es automático).
- Vencimiento: no vencen (híbrido)
- No contempla tasa de interés.
- Tienen Pro Rata Rights.

Convertible Notes

- ¿Qué miro?
- Conversión automática o voluntaria.
- Ver si hay Cap o Discount (en general entre el 20 y el 50).
- Qué pasa si hay enajenación de la compañía.
- Vencimiento: ¿recibo ordinarias o preferidas?

Fin

Muchas gracias!