

Glosario de términos

Preparación para la inversión

ACELERACIÓN EMPRESARIAL: La aceleración empresarial comprende el incremento en la velocidad para ejecutar funciones directivas, comerciales, administrativas, financieras, tecnológicas y de recursos humanos en una empresa para cumplir los objetivos y estrategias de un negocio en un tiempo determinado.

ACCIONES: Ayuda a determinar el porcentaje de la participación de los fundadores e inversionistas en la empresa.

ACCIONES COMUNES: El tipo de acciones que tienen la menor cantidad de derechos, privilegios y preferencias. Normalmente los empleados y fundadores de una startup tiene acciones comunes, ya que el precio que pagaron por ellas, es menor que el de las acciones preferenciales.

ACUERDO DE NO DIVULGACIÓN (NON-DISCLOSURE AGREEMENT -NDA): Es acuerdo, que queda explícito en un documento, en donde una de las partes promete no compartir información de la otra parte involucrada.

ADQUISICIÓN CORPORATIVA: Hace referencia a una adquisición por un corporativo. Sucede cuando se vende la empresa a otras empresas, por ejemplo: grandes corporaciones, startups maduras, etc.

ADQUISICIÓN: Vender la empresa a inversionistas en etapas posteriores, por ejemplo: VCs tradicionales u otros inversionistas de etapa posterior.

ÁNGELES INVERSIONISTAS: Son personas interesadas en aportar capital propio a empresas en etapa de formación o consolidación. Ofrecen además, sus conocimientos, contactos y experiencia en los negocios para apoyar y fortalecer las iniciativas empresariales.

ANTI DILUCIÓN: Es una cláusula en el contrato o en la hoja de términos (Term sheet) que protege a los inversionistas de potenciales diluciones, al permitirles comprar acciones adicionales durante rondas de inversión posteriores con el objetivo de mantener su participación y porcentaje de la compañía.

BURN RATE: La cantidad de dinero que una startup esta gastando. El valor neto de efectivo que la startup está sacando del banco en un periodo de tiempo determinado. Usualmente se mide mensualmente.

CARTA DE INTENCIÓN (LOI-LETTER OF INTENT): Documento de acuerdo para una fusión o inversión

CAPITAL DE RIESGO (VENTURE CAPITAL): también conocido como Capital emprendedor. Es la inversión que se utiliza para apoyar a las empresas nuevas o ya existentes que presenten un potencial de crecimiento superior al promedio y que tengan altas posibilidades de expandirse en el mercado.

Normalmente es otorgado a empresas que tienen necesidad de financiación adicional bien sea para mantener el crecimiento o para la investigación, el desarrollo y la innovación y se centra frecuentemente en los mercados emergentes.

CAP: La valoración máxima a la que se convertirá la deuda del pagaré convertible

CAP TABLE: Una visión general de la composición accionaria de una empresa y quienes son dichos inversionistas.

CARRIED INTEREST : la participación de los gestores de un fondo en las plusvalías resultantes de las operaciones realizadas por el mismo. Algo así como un porcentaje de los beneficios que obtenga el fondo que se llevarán por haber hecho bien su trabajo, más allá de la cifra que pudiera corresponderles por la inversión a título particular que hubieran realizado.

COMPRA A INVERSIONISTAS (BUYOUT): Cuando la gerencia de la compañía recauda el dinero para comprar a todos los inversionistas y tomar el control de la compañía.

CONVERSIÓN: Es el proceso en donde las acciones preferenciales se convierten en acciones comunes o Common Stocks

CORPORATE VENTURE CAPITAL (CAPITAL DE RIESGO CORPORATIVO):

Estrategia de emprendimiento corporativo que típicamente involucra un mecanismo de financiación, incluyendo (pero sin limitarse a) un fondo de capital, una aceleradora, inversión directa por proyecto, entre otros; donde por lo general se incluye una inversión financiera de una compañía grande (corporativo) que toma participación en start-ups (o compañías más pequeñas).

CROWDFUNDING: Cuando un grupo de personas que no se conocen entre si, financian una empresa mediante la compra de acciones.

DEAL FLOW: Número de empresas potenciales en las que pueden invertir los inversionistas.

DESCUENTO: Un porcentaje de descuento en la valoración de la empresa en caso de que no se alcance el CAP, solo se aplica si no se alcanza el CAP.

DERECHO A VOTO: Cuando un inversionista recibe derechos de voto adicionales (más de lo que permitiría su participación).

DOWN ROUND: Una ronda de inversión en la que la valoración de la empresa es inferior a la valoración en la ronda anterior.

DRAG-ALONG: Es una condición que le permite al inversionista forzar a los demás inversionistas a aceptar la venta de acciones. Los otros inversionistas reciben lo mismo que el mismo inversionista con el derecho a “drag-along”. Se utiliza normalmente por el inversionista principal para obligar a los accionistas minoritarios a vender sus acciones.

DEUDA CONVERTIBLE: La deuda convertible es un documento que permite agilizar la inversión en etapas tempranas de un emprendimiento. Es un reconocimiento de deuda que tiene asociada condiciones bajo las cuales se puede convertir la deuda en acciones de la empresa.

DEBIDA DILIGENCIA: El proceso de verificar la información y documentación compartida por la empresa durante las negociaciones con los inversionistas antes de finalizar la inversión.

DECK DE INVERSIÓN: Es la información clave que presenta un potencial proyecto de negocios a un inversionista para considerar la viabilidad de inversión.

DILUCIÓN: Ocurre cuando los fundadores o los inversionistas pierden una pequeña parte de su participación (equity) de la compañía durante una ronda de inversión posterior, permitiendo que nuevos inversionistas compren acciones de la compañía.

DERECHO DE PRORRATEADO: Es un término legal que describe el derecho, pero no la obligación, de un inversionista a mantener su porcentaje de participación dentro de una empresa, durante rondas posteriores de financiación. *Por ejemplo, si un inversionista tiene Derecho de Prorrrateado e inicialmente adquiere el 10% de equity en una empresa, en la siguiente ronda de financiación, tiene la opción de invertir más para mantener este 10%.*

EVENTO DE LIQUIDEZ: Cuando una empresa se vende o deja de existir como empresa.

EXIT: Un evento por el cual los inversionistas y fundadores venden su participación (equity / acciones) en la empresa a un tercero.

FAMILY OFFICE: El brazo de inversión de las familias de alto patrimonio. Generalmente invierten sus fortunas en activos de ahorro, pero lentamente también se están involucrando en el mundo de las startups.

FOLLOW ON INVESTMENT: Una ronda de inversión posterior después de haber tenido al menos una ronda de inversión previamente.

FUSIÓN: Ocurre cuando otra compañía compra las acciones de la empresa, convirtiéndolas efectivamente en una sola compañía; dependiendo del tipo de fusión algunas compañías pueden mantener un cierto nivel de independencia

I + D: El término investigación y desarrollo, abreviado I+D , (en inglés: research and development, abreviado R&D), se refiere a las actividades contraídas por corporaciones o gobiernos, para el desarrollo de nuevos productos y servicios, o mejora de los mismos.

INTERESES: Porcentaje por el cual la deuda de la nota convertible crece hasta el momento del próximo evento de inversión. El monto a convertir en patrimonio equivale a deuda + intereses.

INVERSIONISTA ACREDITADO: Una persona a la que se le permite invertir en startups y en otras empresas privada de alto riesgo, basado en el valor neto y el nivel de ingresos del potencial inversionista.

INVERSIONISTA LIDER: Inversionista que participará activamente en la ronda y asesorará estratégicamente a la empresa después de haber invertido.

KISS (Keep It Simple Security): Este instrumento lo desarrolló 500 Startups y es el siguiente nivel de simplificación del SAFE.

LLAMADO DE CAPITAL (CAPITAL CALL): Es el método por el cual un fondo VC pide a sus inversionistas que aporten su parte prorrateada para hacer inversiones, pagar gastos o pagar comisiones de gestión del capital.

LIMITED PARTNER (LP): Denominación con la que se conoce a cada inversor que invierte su dinero en fondos de capital (por ejemplo, Venture capital). Algunos ejemplos son los fondos de pensiones, aseguradoras e inversores institucionales en general.

MRL : El MRL (Market Readiness Level), Los niveles de preparación del mercado heredan su escala de los TRL, que coinciden con el nivel de granularidad. Al igual que el desarrollo técnico de productos, los MRL presentan cuatro fases orientadas a los procesos comerciales, desde la ideación hasta la ampliación del negocio hasta una operación comercial sostenible y resistente.

OFERTA PUBLICA DE VENTA: sucede cuando las acciones de la empresa (o al menos parte de ellas) se venden en bolsa por primera vez.

OPCIÓN SOBRE ACCIONES (STOCK OPTIONS): Pagar a los empleados de alto rango en acciones de la empresa como parte de la remuneración.

PREFERENCIA DE LIQUIDEZ: Es una condición que otorga a los inversionistas el derecho preferencial a recibir el pago (durante un evento de liquidez - venta) antes que otros inversionistas.

PRÉSTAMO PUENTE (LOAN BRIDGE): Es un préstamo otorgado a una empresa por inversionistas con la intención de que este dinero fondee la compañía hasta la próxima ronda de capital.

PRODUCTO MÍNIMO VIABLE: Un producto viable mínimo o MVP (del inglés Minimum Viable Product) es la versión de un nuevo producto que permite a un equipo recolectar, con el menor esfuerzo posible, la máxima cantidad de conocimiento validado sobre sus potenciales clientes

POOL DE OPCIONES: Grupo separado de acciones, designado para remuneración / atracción de futuros empleados de la empresa.

RETORNO: El % de aumento de capital que recibe el inversionista por haber proporcionado dinero durante una de las rondas de inversión.

ROI (RETURN ON INVESTMENT): Retorno de la inversión = el porcentaje de aumento en la inversión original que recibe el inversionista.

RONDA DE INVERSIÓN: Se refiere al período en el que una empresa intenta conseguir inversión contra una determinada valoración/valuación de su empresa; y con unos términos específicos. Si la valoración y los términos cambian, esto se consideraría una ronda diferente.

RONDA SEMILLA: Es una ronda de inversión en la etapa inicial de la vida de la startup, generalmente se considera semilla entre 100k y 1m USD en LATAM (excepto-Brasil).

SAFE (Simple Agreement for Future Equity) es un instrumento creado el 2013 por la aceleradora [YCombinator](#) como una alternativa a la Nota o Deuda Convertible. Es una opción futura de compra de un número indeterminado de acciones.

SERIE A: Es una ronda de inversión en una etapa ya un poco más madura de la vida de la startup (posterior a la semilla), generalmente se considera una ronda A entre 1 millón y 5 millones de dólares en LATAM (excepto-Brasil).

SERIE B: Es una ronda de inversión en una etapa madura de la empresa, que ya se pasa de ser una “startup” a ser una “scale up”, generalmente una ronda B busca inversión entre 5 y 20 millones de dólares en LATAM (excepto-Brasil)

SPIN-OFF: Literalmente spin off significa ‘derivado’, de donde nace el concepto que hoy se usa para definir un modelo de negocio en el que una empresa nace de otra ya estructurada. Generalmente, la nueva empresa deriva de una universidad o de un centro de investigación que busca contribuir al ámbito empresarial con la transferencia de conocimiento a través de productos innovadores.

SUBVENCIÓN (GRANT): Suma de dinero proporcionado por grandes instituciones para promover una determinada industria. Las empresas no dan equity a cambio para recibir el dinero de la subvención. La subvención podría tener ciertas condiciones mínimas.

TAG-ALONG: Es una condición que se utiliza en caso de una venta potencial que le permite al inversionista tener las mismas condiciones que el resto de los inversionistas. Usualmente se usa para proteger los intereses de los accionistas minoritarios

TERMSHEET: Un documento con todos los términos de inversión que se utiliza para llevar a cabo las negociaciones de la transacción y llegar a un acuerdo.

TRL : Los TRL (Technology Readiness Levels) o, lo que es lo mismo, los niveles de madurez de la tecnología, son determinadas categorías que indican el grado de novedad y/o acercamiento al mercado de un proyecto de I+D.

VALORACIÓN / VALUACIÓN: Valor monetario de la startup/compañía.

- **Valuación Pre-money:** Se refiere a la valoración de la empresa acordada con los inversionistas, excluyendo la cantidad que estos van a invertir.
- **Valuación Post-money:** Se refiere a la valoración de la empresa más el dinero invertido por los inversionistas.

VC = VENTURE CAPITAL (CAPITAL DE RIESGO): El proceso de verificar la información y documentación compartida por la empresa durante las negociaciones con los inversionistas antes de finalizar la inversión.

VENCIMIENTO (MADURACIÓN/MATURITY): El límite de tiempo después de firmar la nota convertible en el cual la deuda debe convertirse en equity.

VESTING: Contrato mediante el cual los fundadores o empleados clave obtienen su participación en la empresa con el tiempo. Si un empleado o fundador abandona la empresa antes del final de su adquisición, perderá parte de su participación en la empresa (o no recibirá todo el equity acordado).

UNICORNIO: Startup que ha logrado una valoración de mil millones de dólares.