

START-UP DE UNA EMPRESA REGIONAL DE INTERNET

ESTRUCTURA DE CAPITAL

EL COMERCIO ELECTRÓNICO Y SUS INCERTIDUMBRES
LAS NUEVAR REALIDADES FINANCIERAS, JURÍDICAS Y FISCALES

KPMG SEMINARIOS

ALVEAR PALACE HOTEL
15 DE JUNIO DE 2000

SOP / EQUITY RESERVE

FUNDADORES

INVERSORES

HOLDCO

HOLDING ARGENTINA

HOLDING BRASIL

HOLDING MÉXICO

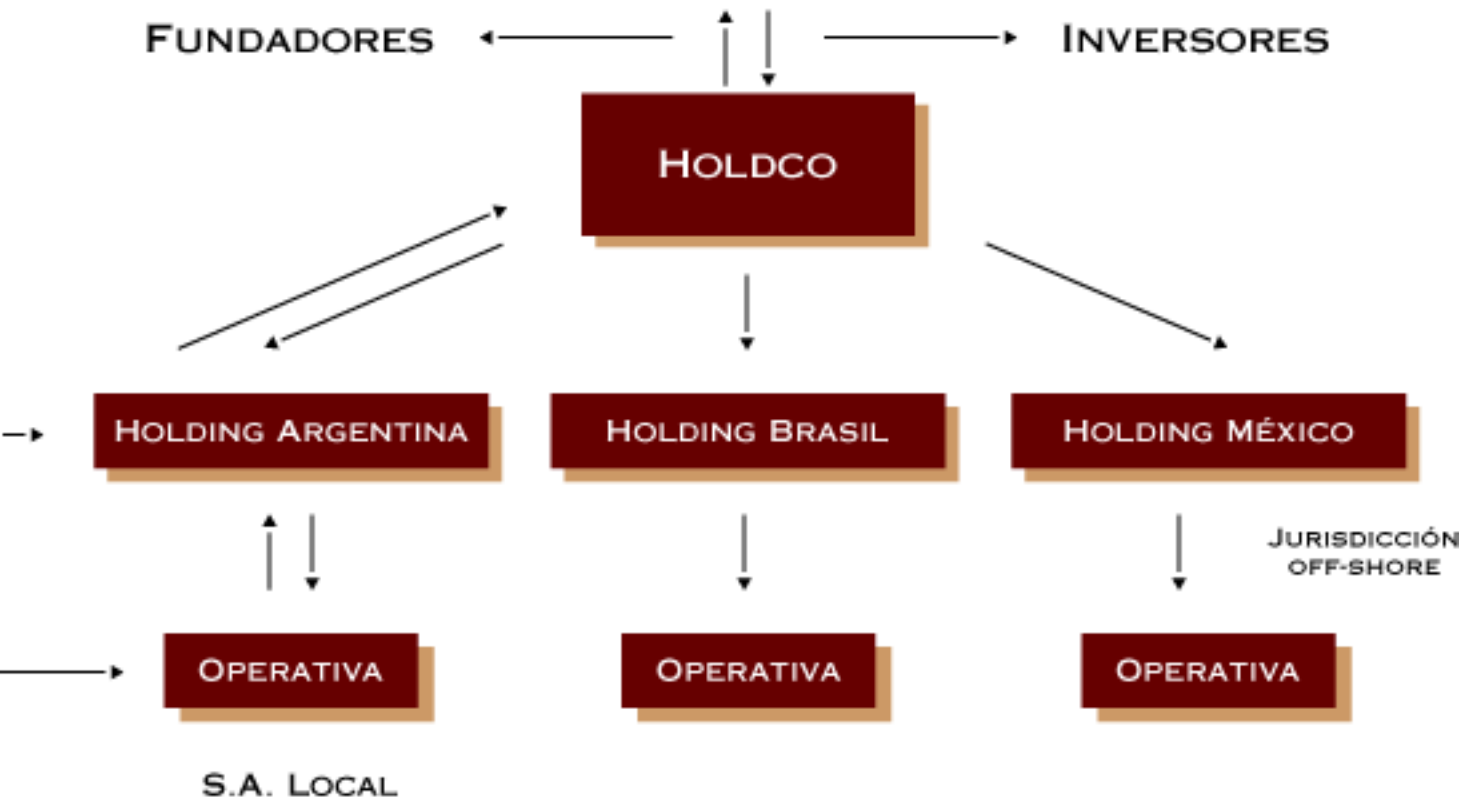
OPERATIVA

OPERATIVA

OPERATIVA

S.A. LOCAL

JURISDICCIÓN
OFF-SHORE



JURISDICCIÓN DE LAS SOCIEDADES

- > ARGENTINA (RESTRICCIONES LEGALES, NO SOP, CUESTIONES IMPOSITIVAS)
- > DERECHO ANGLOSAJÓN (MAYOR SEGURIDAD JURÍDICA Y RESPETO A LOS ACUERDOS)
- > OFF-SHORE (MAYOR FLEXIBILIDAD / CUESTIONES IMPOSITIVAS)
- > USA (NO SIEMPRE ES LA MEJOR ESTRUCTURA IMPOSITIVA PARA LOS NO RESIDENTES, MAYOR REGULACIÓN)

HOLDCO



INTERMEDIA



OPERATIVA

FACTURA SERVICIOS / PUBLICIDAD

REGISTRO MARCAS / DOMINIOS /
PROPIEDAD INTELECTUAL

PREFERENTEMENTE SIN
ACCIONISTAS MINORITARIOS

HOLDCO

POSIBILIDAD DE INTEGRAR
SOCIOS LOCALES CON O SIN
OPCIONES EN HOLDCO



INTERMEDIA

EXIT? CANJE POR
ACCIONES DE HOLDCO

FLEXIBILIDAD PARA LA VENTA



OPERATIVA

PRESERVAR LA EQUITY DE HOLDCO

ALTERNATIVA: PARTICIPACIÓN EN
REVENUES DE LA OPERATIVA
(SIN EQUITY)

PFIC/ICA?

HOLDCO

- > FUNDADORES
- > SOP / EQUITY RESERVE
- > INVERSORES



INTERMEDIA

FUNDADORES

- TIPO DE ACCIONES



OPERATIVA

FUNDADORES - TIPO DE ACCIONES

- COMMON STOCK
- WITH OR WITHOUT PAR VALUE

FORMA DE PAGO POR FUNDADORES:

INTEGRACIÓN EN EFECTIVO

**COSTO ADICIONAL
SI TIENE PAR VALUE**

POR SERVICIOS PRESTADOS
IVA

ESTRUCTURA DE CAPITAL

	PARTICIPACIÓN	\$	VN	ACCIÓN	
INVERSOR	30%	1.200.000	0.10	12.000.000	
FUNDADORES	60%	2.400.000 (240.000)	0.10 (0.01)	24.000.000	
SOP / EQUITY RESERVE	10%	400.000	0.10	4.000.000	
	100%	4.000.000		40.000.000	

HOLDCO

- > FUNDADORES
- > SOP / EQUITY RESERVE
- > INVERSORES



INTERMEDIA

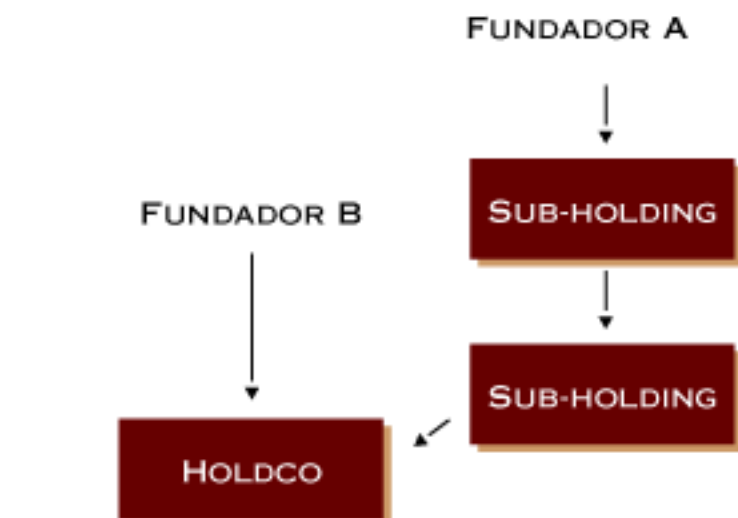
FUNDADORES

- TIPO DE ACCIONES
- FORMA DE INVERSIÓN

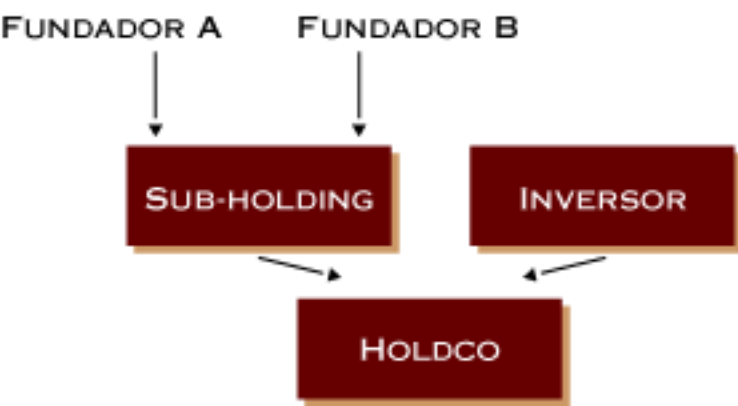


OPERATIVA

FUNDADORES - FORMA DE INVERSIÓN



- > PERSONAS FÍSICAS O A TRAVÉS DE SUB-HOLDINGS PERSONALES (VENTAJA: DIFERIMIENTO IMPOSITIVO)



- > SOCIEDAD DE FUNDADORES REGULADA POR UN ACUERDO DE ACCIONISTAS

HOLDCO

- > FUNDADORES
- > SOP / EQUITY RESERVE
- > INVERSORES



INTERMEDIA

FUNDADORES

- TIPO DE ACCIONES
- FORMA DE INVERSIÓN



OPERATIVA

SOP/EQUITY RESERVE

SOP / EQUITY RESERVE

- RESERVA DE ACCIONES —————> SE EMITEN Y RESERVAN EN ESCROW CON OPCIÓN DE RECOMPRA PARA HOLDCO.

ASESORES
ADVISORY BOARD —————> VESTING
- SOP —————> POSIBILIDAD DE SUSCRIBIR ACCIONES A UN VALOR DETERMINADO

MANAGEMENT
BOARD OF DIRECTORS —————> PUEDEN CREARSE NUEVOS SOP
ADVISORY BOARD
- VOTING OR NON-VOTING SHARES —————> VOTING AGREEMENT (VOTAN CON LOS FUNDADORES)
- RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA

HOLDCO

- > FUNDADORES
- > SOP / EQUITY RESERVE
- > INVERSORES



INTERMEDIA

FUNDADORES

- TIPO DE ACCIONES
- FORMA DE INVERSIÓN



SOP/EQUITY RESERVE

OPERATIVA

INVERSORES

- SEED INVESTOR /
VENTURE CAPITALIST

SEED INVESTOR / VENTURE CAPITALIST

SERIES A PREFERRED STOCK O COMMON STOCK CON PREFERENCIAS

- PREFERENCIA DE LIQUIDACIÓN (RECUPERO DE INVERSIÓN)
- PREFERENCIA EN DIVIDENDOS?
- ACUERDOS DE ACCIONISTAS

DERECHOS DE LAS PARTES

	FUNDADORES	SOP / EQUITY RESERVE	INVERSOR
VOTING RIGHTS	SI	VOTING / NON-VOTING SHARES	VOTING / NON-VOTING SHARES
DIRECTORIO	SI	No	SI
CONSENT RIGHTS	SI PIERDE CONTROL	No	SI
PREEMPTIVE RIGHTS	SI	No	SI (SEGÚN PRECIO)
FIRST REFUSAL	SI	No	?
TAG-ALONG	SI	No	SI
DRAG-ALONG	SI	No	No
TRANSFER RESTRICTIONS	SI	SI	SI
EXTINCIÓN DE DERECHOS / QUALIFYING SALE	SI (LOCK-UP)	SI (LOCK-UP)	SI
REGISTRATION RIGHTS	No	SI	SI
CONVERSIÓN OPCIONAL	NO APLICABLE	No	SI?

STOCK OPTION PLAN

FUNDADORES

INVERSORES

HOLDCO

HOLDING ARGENTINA

HOLDING BRASIL

HOLDING MÉXICO

OPERATIVA

OPERATIVA

OPERATIVA

