

Proyecto apoyado por



Academia de  
Emprendimiento



## Módulo 4: Venture Deals

# CÓMO NEGOCIAR CON INVERSIONISTAS

Rodrigo Bustamante

Abogado en FS Abogados



Curso: Cómo negociar con inversionistas

Módulo 4: Venture Deals

# ..y no morir en el intento

# Preguntas fundamentales de cara a un Inversionista



¿Cuánta participación se le da?

- 40%
- 10%
- ¿?



¿Qué derechos se le da?

- Más utilidades
- Ser Director
- Información Financiera
- ¿?

# ¿Cuánta participación se le debe dar al inversionista?



Dependerá de la valorización de la empresa  
(varía caso a caso)

Por ejemplo, si por \$100.000.000 se entrega un 10% de la empresa, esto quiere decir que la empresa está valorizada en \$1.000.000.000.-



# ¿Cuánta participación se le debe dar al inversionista?



Al inversionista no le interesa tomar el control (51% o más). Entiende que los fundadores son el motor de la empresa y por ende deben tener el control.

# ¿Cuánta participación se le debe dar al inversionista?



El Inversionista generalmente pedirá  
entre el 10 y 40%.

# ¿Cuánta participación se le debe dar al inversionista?

Dado que un típico proyecto de capital de riesgo eventualmente pasará por 2 o 3 aumentos de capital, es importante cuidar el equity (capital) de la Sociedad, por que con cada aumento los fundadores se irán diluyendo.

# ¿Qué derechos se le deben dar al Inversionista?



Importante buscar un **equilibrio**: Entre **independencia** de los fundadores; y **Control** del Inversionista.



# ¿Qué derechos se le deben dar al Inversionista?

## Derechos más usuales:

- Ser Director o tener un Director (administración);
- Acceso a Información Financiera u Operacional;
- Derechos en relación a la **tenencia de acciones** (Pacto de Accionistas):
  - Right Of First Refusal / Derecho De Opción Preferente
  - Tag Along / Derecho De Venta Conjunta
  - Drag Along / Derecho De Arrastre
  - Quorums Especiales O Derecho De Veto En Decisiones

# RIGHT OF FIRST REFUSAL / TAG ALONG / DRAG ALONG (Pacto de Accionistas)

Estos suelen ser los principales derechos que se establecen en un Pacto de Accionistas:

## **RIGHT OF FIRST REFUSAL / Derecho de Opción Preferente:**

Protección para todos los accionistas. Cuando un accionista (mayoritario o minoritario) quiera vender sus acciones debe dar la primera opción de compra a los demás accionistas.

Si ningún accionista quiere comprar se puede ofrecer a terceros.

# RIGHT OF FIRST REFUSAL / TAG ALONG / DRAG ALONG (Pacto de Accionistas)

Estos suelen ser los principales derechos que se establecen en un Pacto de Accionistas:

**TAG ALONG / Derecho de Venta Conjunta:** Protección para el Inversionista (accionista minoritario). Este mecanismo establece que si el fundador o accionista mayoritario quiere vender acciones, el accionista minoritario (el Inversionista) se puede sumar a la venta. Es decir, no se puede dejar al Inversionista de lado en una eventual venta de acciones por parte del mayoritario.



# RIGHT OF FIRST REFUSAL / TAG ALONG / DRAG ALONG (Pacto de Accionistas)

Estos suelen ser los principales derechos que se establecen en un Pacto de Accionistas:

**DRAG ALONG / Derecho de Arrastre:** Protección para los fundadores (accionistas mayoritarios). Si a los fundadores (accionistas mayoritarios) se les ofrece comprar el 100% de la empresa, el Inversionista (accionista minoritario) deberá forzosamente vender sus acciones para no arruinar el negocio de los fundadores. Generalmente se establecen precios mínimos de venta para activar este mecanismo.



# Quorums Especiales o Derecho de Veto

Las sociedades anónimas y las sociedades por acciones tienen dos organismos que funcionan en torno a votos y por ende mayorías:

El Directorio

La Junta de Accionistas



# Quorums Especiales o Derecho de Veto

Cada instancia tiene decisiones  
de competencia exclusiva

Es usual que se puedan establecer ciertos  
quórum especiales o derechamente vetos  
a favor del Inversionista.

# Quorums Especiales o Derecho de Veto

Ejemplos más característicos: Aprobación del Inversionista para:

- El Plan de Negocios o Presupuesto Anual
- Desembolsos de dinero superior a cierta suma de dinero
- Constituir a la Empresa en aval de terceras personas
- Venta del 50% o más del activo
- Cambio en la actividad de la empresa

Proyecto apoyado por

