

Esmorzar de Finançament: Notes convertibles. Quan m'escauen?

ACCIÓ



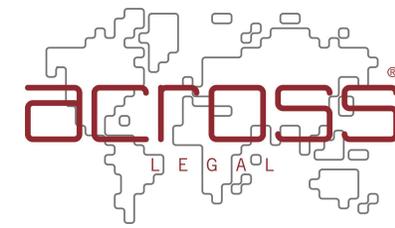
**Generalitat
de Catalunya**

15 d'Octubre 2019

A close-up photograph of a vintage adding machine keyboard. The keys are arranged in columns, with some labeled with dollar amounts (e.g., \$10, \$20, \$30, \$40, \$50, \$60) and others with numbers (1-9, 0). Special function keys like 'TAX', 'LIST', and 'NO SALE' are also visible. A red semi-transparent banner is overlaid across the middle of the image, containing the text '¿Qué es una Nota Convertible?'.

¿Qué es una Nota Convertible?

¿Qué otros modelos hay?



Round 1:

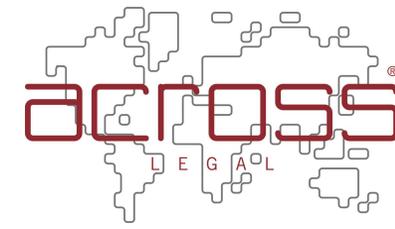
NC vs. SAFE

Round 2:

NC vs. KISS

Round 3:

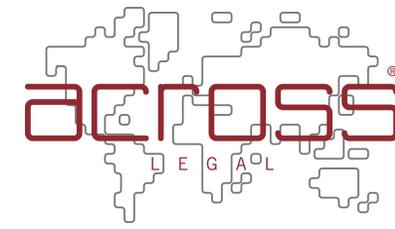
NC vs. ASA



Pros y contras de las Notas Convertibles

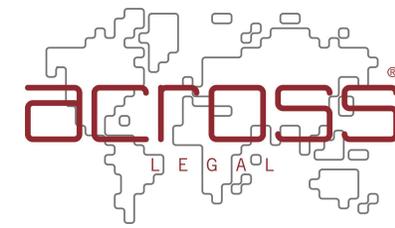
Pros	Contras
Rapidez y facilidad	Incertidumbre
Bajo coste de ejecución	Se sabe poco de la compañía
Cualquier importe es correcto	Dilución incierta
Flexibilidad	Coste Financiero
Mantener control	No todas las reglas están definidas. Mala gobernanza.
Efecto arrastre otros inversores	Posibilidad de no convertir en capital

Características de las Notas Convertibles



- Tipo interés
- Descuento
- Cap
- Evento anteriores a la conversión
- Vencimiento
- Evento de conversión
- Cláusula MFN o Pari Passu
- Cláusula Major Investors
- Pro rata rights

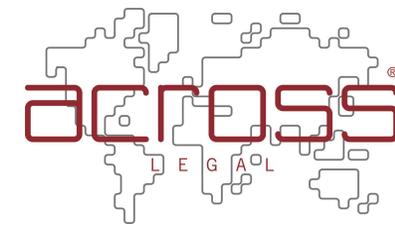
¿Cuándo es interesante la financiación vía notas convertibles?



$$VP_1 > \frac{VP_0}{(1 - \text{descuento})}$$

La respuesta sería que el emprendedor se debería financiar con deuda si cree que con el dinero de la nota convertible podrá conseguir que el valor de la participación en la próxima ronda sea superior al valor de la participación actual partido por (1- descuento de la nota).

Diferentes enfoques ante diferentes escenarios de conversión



Assumptions

- Agreed Upon **Pre-Money Valuation**: \$8 million
- Agreed Upon **Post-Money Valuation**: \$10 million
- **Amount Being Invested by New Series A Investors**: \$2 million
- **Principal Plus Accrued Interest on Outstanding Promissory Notes**: \$1 million
- **Discount Rate for Conversion of Notes**: 30%
- **Shares Outstanding on a Fully-Diluted Basis, Pre-Investment**: 1 million

DIFERENTES METODOLOGÍAS DE CÁLCULO:

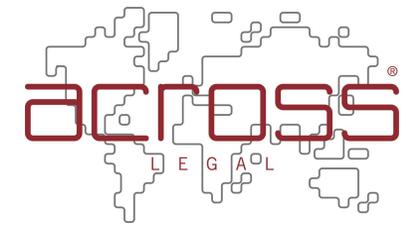
1. *Según valoración Pre – money*
2. *Según porcentaje de la compañía.*
3. *Según metodología dinero invertido*

Metodología pre-money



Stockholder Group	Pre-Investment		Post-Investment	
	Shares	% Ownership	Shares	% Ownership
Founders	1,000,000	100%	1,000,000	70%
Noteholders	0	0.00%	178,571	12.50%
Series A Investors	0	0.00%	250,000	17.50%
Total:	1,000,000	100%	1,428,571	100%

Metodología porcentaje de la compañía



Stockholder Group	Pre-Investment		Post-Investment	
	Shares	% Ownership	Shares	% Ownership
Founders	1,000,000	100%	1,000,000	65.71%
Noteholders	0	0.00%	217,391	14.29%
Series A Investors	0	0.00%	304,348	20%
Total:	1,000,000	100%	1,521,739	100%

Metodología dinero invertido



Stockholder Group	Pre-Investment		Post-Investment	
	Shares	% Ownership	Shares	% Ownership
Founders	1,000,000	100%	1,000,000	68.83%
Noteholders	0	0.00%	188,679	12.99%
Series A Investors	0	0.00%	264,151	18.18%
Total:	1,000,000	100%	1,452,830	100%

¡Muchas gracias!

Miguel A. Martínez Conde

Socio

mamc@acrosslegal.com

[linkedin.com/in/mamartinezconde/](https://www.linkedin.com/in/mamartinezconde/)

