

Emprende  
País

UN PROGRAMA DE:  
**Fundación  
Bolívar  
Davivienda**

# Ciclo de financiamiento de proyectos de emprendimiento



El futuro  
es de todos

Gobierno  
de Colombia

**inn**pulsa  
Colombia



Este artículo explora el ciclo de crecimiento financiero que típicamente cursa un emprendedor, partiendo del entendimiento de que las particularidades de cada proceso dependen de multiplicidad de factores específicos, tales como, el sector del proyecto, el capital inicial del emprendedor, entre otros.

Con esta salvedad, se encuentra que existe una tendencia sobre las etapas que comúnmente agota un emprendimiento antes de alcanzar madurez financiera.

**A continuación, se presentarán las características generales de cada una de estas etapas, insistiendo en que son meras aproximaciones a un proceso modelo de crecimiento, sin pretender afirmar que no sea posible para un emprendimiento saltar alguna de las etapas con fundamento en su rápido crecimiento.**

# 1.



Primera etapa:

## Familia y Amigos (Family & Friends)

Justo después de que el emprendedor ha formado su modelo de negocio, es común que acuda en busca de apoyo económico para materializarlo. Para ello, generalmente acude a personas cercanas y a los ahorros individuales de familiares, con la finalidad de cubrir los gastos básicos de operación de la empresa, los cuales dependerán del modelo de negocio que ha sido estructurado.

También cabe resaltar que, en esta etapa, **es común que los inversionistas a los que se acude tengan poca o nula experiencia en realizar inversiones**, por lo que la naturaleza de las mismas si bien podrán variar, usualmente se materializan a través de la constitución de créditos a favor del inversionista o instrumentos de financiación cuyo valor puede estar representado eventualmente en acciones de la empresa.

Debido a la volatilidad del mercado, en la mayoría de los casos los primeros inversionistas no buscan participación en la empresa por su inversión y simplemente se limitan a la búsqueda de un retorno económico fijo después de un periodo fijo de tiempo. Este tipo de opciones de financiación mediante créditos, tienen la ventaja de ser una forma sencilla de obtener liquidez y no requieren de una evaluación exhaustiva sobre el desempeño y rentabilidad de la empresa a largo plazo.

Así mismo, la obtención de créditos no implica para el emprendedor, una dilución en su participación en la empresa.

# 2.

Segunda etapa:

## Ángeles Inversionistas



En esta etapa, la empresa que se encuentra en las primeras fases operativas, cuenta con flujo de caja moderado y está generando las relaciones necesarias con proveedores clave e idealmente, estará trabajando en la construcción de una base creciente de clientes para poner a prueba su modelo de negocio.

Con base en las nuevas redes de relacionamiento del emprendedor y del crecimiento de la empresa, un modelo exitoso de negocio requerirá inyecciones de capital que le permitan superar barreras de crecimiento derivadas del proceso "orgánico", en virtud del cual, la única forma de obtención de flujo de caja se deriva de las ventas mismas de la empresa. Por lo anterior, es común que una vez el modelo de negocio haya demostrado cierta capacidad de generar ingresos, a mediano o largo plazo, se busquen fuentes de financiación que aceleren el crecimiento de la empresa.

Debido a que inversionistas con un gran músculo financiero suelen evitar invertir en empresas en crecimiento o que no ha podido demostrar adecuadamente que tienen un modelo de negocio y estructura operacional estables, es poco común que durante esta etapa se logren grandes inversiones derivadas de bancos o fondos de inversión. Por lo que adquiere relevancia el cuestionamiento sobre cuál es el verdadero valor que tiene una empresa.



No obstante, este interrogante puede llegar a ser extremadamente complejo de responder, debido en parte a que los modelos de evaluación tradicionales de una empresa no reflejan el potencial de un emprendimiento y a que el valor de una empresa en crecimiento suele ser especulativo. Por lo anterior, las empresas bajo estas condiciones buscan obtener solvencia financiera derivada de instrumentos financieros convertibles en acciones, que no requieran de una valoración de la empresa al momento de la celebración del mismo, pues dicha valoración será calculada al momento de la conversión de la deuda en acciones, en el futuro.

Para lograr esta solvencia financiera, los emprendedores cuentan con múltiples mecanismos de financiación, tales como créditos, notas convertibles e instrumentos financieros que han sido desarrollados recientemente pensando en el ecosistema de los emprendimientos, conocidos como SAFEs (Simple Agreements for Future Equity) cuya principal característica es que no requieren que la empresa tenga un valor de acciones al momento de su suscripción y no son considerados deuda para la empresa, por lo que en principio no se afecta la liquidez de la misma.

En adición a lo anterior, es importante señalar que existe un perfil de inversionista que cobra especial relevancia mientras el emprendimiento se encuentra en esta etapa de maduración, el "Ángel Inversionista", que se refiere a una persona inmersa en el mundo del emprendimiento, probablemente porque en algún momento lo fue y que busca invertir en nuevos emprendimientos. Para los Ángeles Inversionistas los instrumentos financieros como los SAFEs resultan especialmente atractivos, toda vez que permiten obtener participación en las empresas en crecimiento sin afectar el flujo de caja de la misma a corto plazo.

# 3.



Tercera etapa:

## Series de Financiamiento (Serie A, B, C)

Una vez la empresa tiene un modelo de negocio y capacidad operacional sostenible, es común que atraiga la atención de inversionistas, quienes inyectarán capital en lo que se conoce como Series de Financiamiento. Estas Series no se consideran etapas estáticas, ya que cada una se refiere a momentos de inyección de capital por parte de inversionistas tradicionales. No obstante, se pueden generalizar de la siguiente forma:

### Serie A:

Se caracteriza por ser la primera vez que se ofrece participación a inversionistas externos y de forma pública. En esta etapa se obtiene la primera valoración de la empresa y los instrumentos financieros tales como SAFEs son convertidos en acciones.

### Serie B:

Segunda serie de inversiones que ocurre cuando la empresa ha logrado metas establecidas de crecimiento y está dispuesta a aumentar el flujo de capital.

### Serie C:

Etapa de inversión caracterizada por el rápido crecimiento y apertura acelerada de mercados por parte de la empresa.

En esta etapa la empresa busca inyecciones de capital para lograr el mayor posicionamiento posible en mercados prometedores en plazos cortos.

Es común que las series de inversión de una empresa también se refieren a etapas de emisión de acciones o bonos de una empresa, sin que sigan la lógica descrita anteriormente. En esos casos, el nombre de cada serie "A, B, C" solo hace referencia al momento en la secuencia de series en que ocurre la emisión.



# 4.

Cuarta etapa:

## Instrumentos de financiamiento propios de la evolución de un emprendimiento



A continuación se presenta un cuadro comparativo respecto de los instrumentos financieros más utilizados para el crecimiento de una compañía:

Nombre	Características	Ventajas	Desventajas
Crédito	Préstamo tradicional. Es un Contrato que implica el pago de una suma de dinero con intereses.	Es una forma sencilla de tener liquidez. No es necesario hacer un análisis a largo plazo del inversionista. No se pierde el control de ninguna parte de una empresa.	Puede implicar un proceso de negociación y estructuración jurídica lento. Puede afectar la liquidez de una empresa en crecimiento debido al pago de intereses.
Notas convertibles	Préstamo que se hace redimible en acciones	Es una forma sencilla de tener liquidez. No requiere que la compañía tenga una valoración para ser estructurado.	Puede implicar un proceso de negociación y estructuración jurídica lento. Puede afectar la liquidez de una empresa en crecimiento debido al pago de intereses.
SAFE (Simple Agreement for Future Equity)	Entrega de dinero por parte de un inversionista a cambio de acciones en el futuro. (No implica un préstamo)	Se estructura a partir de un documento corto. Es atractivo para inversionistas y emprendedores por su simplicidad. No requiere que la compañía tenga una valoración para ser estructurado.	No es idóneo para la compra de acciones en empresas maduras. Puede implicar la dilución del emprendedor en la participación de la empresa.



A continuación, puede encontrar material adicional sobre los SAFEs y otros conceptos sobre financiamiento para emprendedores:

Cloudways (2019) Startup Funding Stages You Should Know About. Disponible en:

[\[https://www.cloudways.com/blog/startup-funding-stages/\]](https://www.cloudways.com/blog/startup-funding-stages/)

Finra (2020) Be Safe—5 Things You Need to Know About SAFE Securities and Crowdfunding. Disponible en:

[\[https://www.finra.org/investors/insights/safe-securities\]](https://www.finra.org/investors/insights/safe-securities)

Investopedia (2019) Series A, B, C Funding: How It Works. Disponible en:

[\[https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/102015/series-b-c-funding-what-it-all-means-and-how-it-works.asp\]](https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/102015/series-b-c-funding-what-it-all-means-and-how-it-works.asp)

Startup Explore (2020) Understanding differences in startup financing stages. Disponible en:

[\[https://startupxplore.com/en/blog/types-startup-investing/\]](https://startupxplore.com/en/blog/types-startup-investing/)

Y Combinator (2018) Understanding SAFEs and Priced Equity Rounds by Kirsty Nathoo Disponible en:

[\[https://www.youtube.com/watch?v=Dk6JNTDec9I\]](https://www.youtube.com/watch?v=Dk6JNTDec9I)



Emprende  
País

UN PROGRAMA DE:  
**Fundación  
Bolívar  
Davivienda**



Conoce más en:  
[www.fundacionbolivardavivienda.org](http://www.fundacionbolivardavivienda.org)  
[www.innpulsacolombia.com](http://www.innpulsacolombia.com)

Contenido creado por:

**GÓMEZ-PINZÓN**

25 AÑOS



El futuro  
es de todos

Gobierno  
de Colombia

**inn**pulsa  
Colombia