

Edición 19 N°1 | Marzo 2024 | Chile

REVIEWS LEGAL INDUSTRY



Venture Capital

¿Estrategias ESG en startups?

El enfoque de las compañías, inversiones y negocios, hacia la integración de aspectos medioambientales y humanos, más allá de lo económico, ha cobrado una relevancia mundial fundamental. Este enfoque muchas veces se resume en las siglas "PPP" (*Prosperity, People and Planet*), RRI (*Risk, Return and Impact*), o ESG (*Environmental, Social and Governance*).

Los criterios ESG comúnmente han sido obligatorios para aquellas sociedades fiscalizadas por la autoridad respectiva. Así, localmente los emisores de valores inscritos en el Registro de Valores deben reportar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sus memorias anuales incorporando estos criterios ESG, en base a la NCG 461. En contraste, la integración de los criterios ESG por startups es voluntaria, lo que no implica que no sean interpeladas sobre la incorporación de este tipo de criterios.

Así, desde el lado de los inversionistas de venture capital (VC), se ha demostrado que aquellas que incorporan este tipo de criterios ESG cautivan la inversión de venture capital en LATAM. Este fue el caso de México y Brasil, donde las empresas emergentes con estrategias ESG en 2022 recogieron el 75% del capital invertido en la región, según Endeavor.

Asimismo, al estar los VC sujetos a cumplir criterios ESG, de forma indirecta, llevan a las startups a incorporar enfoques ESG en los procesos de *due diligence* de las rondas de financiamiento. Más aún, los VC pueden requerir a las startups reportes de información con enfoque en aspectos ESG para cumplir con sus responsabilidades, y/o en el contexto de un incremento en la transparencia, para cumplir con sus *stakeholders*.

A nivel local, la Corporación de Fomento de la Producción ha incentivado un enfoque ESG en los fondos de inversión privados de venture capital, al establecer beneficios en el pago de intereses de los financiamientos que se les otorgan cuando tengan por finalidad el "impacto social" o inviertan en "sectores prioritarios" (Resoluciones 122 y 123); entendidos como aquellas empresas lideradas por mujeres o que buscan reducir emisiones de carbono al medio ambiente.

Adicionalmente, las startups pueden verse inclinadas a incorporar criterios ESG debido a otros stakeholders claves. Así, el World Economic Forum señaló que quienes influenciaron a las startups hacia la implementación de estos criterios fueron los consumidores (32%), trabajadores (27%), inversionistas (23%) y reguladores (7%). Ello refleja el incremento del interés de los consumidores en el *back office* de los productos y servicios que utilizan; y la

/Carey



Carolina Miller

cmiller@carey.cl



Sofia Beckdorf

sbeckdorf@carey.cl

tendencia de los trabajadores de alinear sus intereses con el propósito de la empresa en la que trabajan.

Sin embargo, ciertas consideraciones deben tomarse en cuenta al momento de buscar que las startups incorporen criterios ESG. Este tipo de compañías no tienen la complejidad ni el retorno de las compañías tradicionalmente fiscalizadas en esta materia, por lo que la implementación de ello debe considerar criterios de proporcionalidad conforme a su tamaño y retornos financieros. Asimismo, las metodologías de control tradicionales (SASB, GRI, etc.) pueden resultar muy gravosas, por lo cual han comenzado a surgir iniciativas para establecer mecanismos de medición que se ajusten a la realidad de éstas (Venture ESG, ESG VC y UN PRI).

El desarrollo de los criterios ESG a nivel de las startups se alinea con el enfoque mundial de compañías, inversiones y negocios; y, viéndose interpeladas desde distintos puntos de vista, puede ser conveniente que estos sean implementados. Sin embargo, ello debe efectuarse resguardando que los incentivos y la regulación sea la adecuada, permitiendo apoyar el desarrollo de las startups y no limitarlo.





About the Firm

By clicking this button, you will unveil the Law Firm's history, success, biggest achievements, and more in a specially produced video.

Welcome to the *Carey* experience.



Practice Area News

CORFO busca atraer fondos que inviertan en startups lideradas por mujeres. CORFO en sus resoluciones 122 y 123 ha establecido áreas prioritarias para que fondos de inversión de venture capital tengan interés en invertir en dichos ámbitos, al establecer tasas de interés preferente en relación con el financiamiento que se obtenga. Entre ello, se busca priorizar el financiamiento de empresas que sean lideradas por mujeres, para impulsar su salida en el mercado de capital de riesgo.

CMF dicta normativa que regule a los prestadores de servicios financieros. La CMF ha publicado la Norma de Carácter General N.º 502 con el objetivo de regular a los prestadores de servicios financieros de la Ley Fintech (Ley N.º 21.521). Los principales temas tratados son sobre el registro de prestadores de servicios, la autorización para prestar servicios, obligaciones de información, gobierno corporativo y gestión de riesgo, capital y garantías, entre otros. Esta NCG ha entrado en vigor el día 3 de febrero del presente año. Para más información puede visitar el *News Alert* preparado por nuestro equipo de Carey. Ver más [AQUÍ](#).

Carey lidera la asesoría en venture capital en Chile según rankings *Chambers and Partners* y *The Legal 500*.

El venture capital se ha desarrollado en Chile y los estudios de abogados se han ido especializando en este tipo de asesoría a fondos de VC, *family offices*, *corporate venture*, y *startups*, en donde el equipo de venture capital de Carey lideró los rankings internacionales *Chambers and Partners* y *The Legal 500*, siendo destacado en ambos en Banda 1.

Carey participará en la cuarta edición del VC Latam Summit. Carey participará como patrocinador platinum de la cuarta edición del VC Latam Summit, el evento más relevante en Latinoamérica que reúne a inversionistas, startups y prestadores de servicios de venture capital. El evento será celebrado el 16 y 17 de abril de 2024 en Miami y es organizado por las asociaciones de capital de riesgo de 12 países. Asimismo, quienes asistan tendrán acceso a eMerge Americas, evento anual sobre el futuro de la tecnología.

In the Firm

• Carey es reconocido en Chambers Global Guide 2024:

Carey es el estudio chileno con más áreas rankeadas por la guía en Chambers Global Guide 2024 de la publicación Chambers and Partners.

**Chambers
AND PARTNERS**

• Destacado administrativista, Camilo Lledó, asume como nuevo socio de Carey:

En el marco de un fin de año y comienzos de 2024 marcado por el debate constitucional y por profundas discusiones y reformas en importantes sectores regulados, Carey anunció la incorporación de Camilo Lledó como nuevo socio del área de Derecho Público.



REVIEWS

LEGAL INDUSTRY

