

Para Onde Vai a Indústria de Cap Table Agora? A Open Cap Table Coalition Deve Liderar o Caminho

Firm News

January 23, 2024

As cap tables resumem algumas das informações mais sensíveis em uma companhia privada: quem é dono do quê.

Há diversos anos atrás, o Gunderson Dettmer co-fundou um projeto com outros escritórios desse meio e os principais fornecedores de cap table para colaborar, de forma pró-competitiva, na solução de problemas nesse espaço das cap tables. Este projeto se desenvolveu na [Open Cap Table Coalition](#), um grupo de mais de 50 escritórios de advocacia, empresas de software e instituições financeiras que trabalham com dados de cap table. Doamos voluntariamente mais de mil horas de tempo do nosso escritório e nossos recursos de engenharia para promover o objetivo da Coalition de melhorar a interoperabilidade, transparência e portabilidade dos dados de cap table.

Acreditamos que a Open Cap Table Coalition pode ser fundamental para ajudar a assegurar às empresas financiadas por capital de risco e seus stakeholders de que os dados da sua cap table estão sendo usados da forma como pretendem que sejam usados. A Coalition pode alcançar isso desenvolvendo um conjunto de padrões éticos que regem o uso de dados de clientes, bem como um processo para os membros certificarem regularmente a conformidade com esses padrões.

...

A Coalition deve utilizar os dois princípios a seguir como ponto de partida para estas normas:

1. As informações da cap table não pertencem aos membros da Coalition que ajudam uma empresa a gerenciar sua cap table; elas pertencem à empresa e aos seus stakeholders.

Representamos milhares de empresas de tecnologia e life science de alto crescimento. Sabemos que a utilização adequada dos dados dos clientes tem sido um motor que impulsiona a economia da inovação moderna e pensamos que deve continuar de forma responsável. Também entendemos a importância de construir relacionamentos com os clientes com base na confiança e transparência no que diz respeito ao uso de seus dados. Isto começa com o compromisso pelos prestadores de serviço de cap table de usar os dados de cap table apenas de forma anônima e agregada, exceto quando os dados identificáveis são necessários para fornecer serviços mutuamente acordados.

Tendo estes princípios em conta, entendemos que a Coalition deveria exigir que os membros revejam — e se necessário, alterem — os seus termos de uso e políticas de privacidade para dar clareza sobre a utilização dos dados, bem como configurações transparentes para empresas e stakeholders a fim de evitar a utilização dos seus dados identificáveis para fins adicionais ou novos propósitos. Para garantir que os direitos e escolhas dos proprietários dos dados sejam respeitados, a Coalition também deve exigir também que os membros mantenham controles internos sobre quais funcionários e fornecedores podem acessar os dados individuais dos clientes e dos stakeholders.

2. Os membros da Coalition devem comprometer-se a competir entre si através de fornecer os melhores produtos e serviços, e não através de travar os dados.

A Coalition deve exigir que os membros que oferecem soluções tecnológicas que armazenam dados de cap table se comprometam publicamente com uma data até a qual oferecerão acesso seguro à API (Interface de Programação de Aplicação) aos clientes e seus fornecedores e prestadores de serviços escolhidos para exportar cap tables completas no formato da Coalition de código aberto de padrões de dados *Open Cap Table Format (OCF)*.

Nos últimos 20 anos, nós e outros escritórios do mercado construímos e gerenciamos milhares de cap tables de nossos clientes companhias nas principais plataformas de software de cap table de terceiros. Advogados e paralegais em

escritórios como o nosso são, de longe, o maior grupo de usuários avançados das plataformas de cap table no mercado atualmente. Usamos essas plataformas diariamente para atender nossos clientes, por isso estamos profundamente investidos em garantir que a indústria de cap table cresça em uma direção positiva para o bem de todo o ecossistema de Venture.

...

Nenhum stakeholder do setor pode, por si só, resolver as preocupações sobre como os dados de cap table são usados. A Open Cap Table Coalition está melhor posicionada para organizar os principais participantes a fim de promover as mudanças necessárias para o bem de todos os nossos clientes/consumidores. Estamos ansiosos por esse engajamento e colaboração.

Escrito por:

Jeff Higgins, Managing Partner, Gunderson Dettmer

Joe Green, Chief Innovation Officer, Gunderson Dettmer

Naveen Pai, Chief Knowledge Officer, Gunderson Dettmer

Where does the cap table industry go now? The Open Cap Table Coalition should lead the way

Cap tables summarize some of the most sensitive information in a private company: who owns what. In light of recent conversations with our clients about how cap table platforms can use their data, we want to share some ideas for improving transparency and control over cap table data and how the industry should implement them

Several years ago, Gunderson Dettmer co-founded a project with our peer firms and the major cap table vendors to collaborate in a pro-competitive way to solve problems in the cap table space. This project grew into the Open Cap Table Coalition, a group of over 50 law firms, software companies and financial institutions who work with cap table data. We have volunteered well over a thousand hours of our firm's time and our engineering resources to further the Coalition's stated goal of improving the interoperability, transparency and portability of cap table data.

We think the Open Cap Table Coalition can be instrumental in helping to reassure venture-backed companies and their stakeholders that their cap table data is being used as they intend. The Coalition can achieve this by developing a set of ethical standards governing the usage of customer data as well as a process for members to regularly certify compliance with those standards.

...

The Coalition should use the following two principles as a starting point for these standards:

1. Cap table information does not belong to Coalition members who help a company manage its cap table; it belongs to the company and its stakeholders.

We represent thousands of high-growth tech and life sciences companies. We know that the proper use of customer data has been an engine driving the modern innovation economy and think it should continue responsibly. We also understand the importance of building relationships with customers on a foundation of trust and transparency regarding the use of their data. This begins with a provider's commitment to only use cap table data in an anonymized and aggregated form except when identifiable data is needed to provide mutually agreed services.

Taking these principles into account, we think the Coalition should require members to review — and if necessary, change — their terms of service and privacy policies to provide clarity on their use of data, as well as transparent settings for companies and stakeholders to prevent the use of their identifiable data for additional or new purposes. To ensure that data owners' rights and choices are respected, the Coalition should also require members to maintain internal controls on which employees and vendors can access individual client and stakeholder data.

2. Coalition members should commit to competing with one another by providing the best products and services, not by data lock-in.

The Coalition should require members who offer technology solutions that store cap table data to publicly commit to a date by which they will offer secure API access to customers and their chosen vendors and service providers to export complete cap tables in the Coalition's open-source Open Cap Table Format (OCF) data standard.

Over the last 20 years, we and our peer firms have built and managed thousands of our companies' cap tables on the major third-party cap table software platforms. Attorneys and paralegals at firms like ours are far and away the biggest cohort of power users of the cap table platforms in the market today. We use these platforms daily to serve our clients, so we are deeply invested in ensuring that the cap table industry grows in a positive direction for the good of the entire venture ecosystem.

...

No industry stakeholder on its own can resolve the concerns about how cap table data is used. The Open Cap Table Coalition is best positioned to organize the key players to make the necessary changes for the good of all of our clients/customers. We look forward to that engagement and collaboration.

Authored by:

Jeff Higgins, Managing Partner, Gunderson Dettmer

Joe Green, Chief Innovation Officer, Gunderson Dettmer

Naveen Pai, Chief Knowledge Officer, Gunderson Dettmer

Featured Insights

CLIENT NEWS

Certify Raises \$40M Series B Led by Transformation Capital

EVENTS

Webinar: From Launch to Scale: Building a Strong Operational Foundation for Emerging Fund Managers

EVENTS

Webinar: Private Fund Focus Part II: Alternative Strategies for Unlocking LP Liquidity

CLIENT NEWS

Eventual Announces Series A Led by Felicis and Seed Led by CRV

CLIENT NEWS

XBOW Announces \$75M Series B Financing

INSIGHTS

Client Insight: “Click to Cancel” Amendments to the FTC Negative Option Rule and California’s Automatic Renewal Law

CLIENT NEWS

Gunderson Dettmer Represented Coatue and Kleiner Perkins as Lead Investors in Harvey’s \$300M Series E, \$5B Valuation

EVENTS

Webinar: Private Fund Focus Part I: Liquidity Strategies and Secondary Transactions

CLIENT NEWS

ABM Respiratory Care Announces \$14.8M Series B

CLIENT NEWS

Dragoneer Leads Teamworks \$235M Series F with New \$1B+ Valuation

CLIENT NEWS

Extend Announces \$17M Series A led by Innovation Endeavors

CLIENT NEWS

Sageview Capital Invests in Uncountable \$27M Series A Financing