

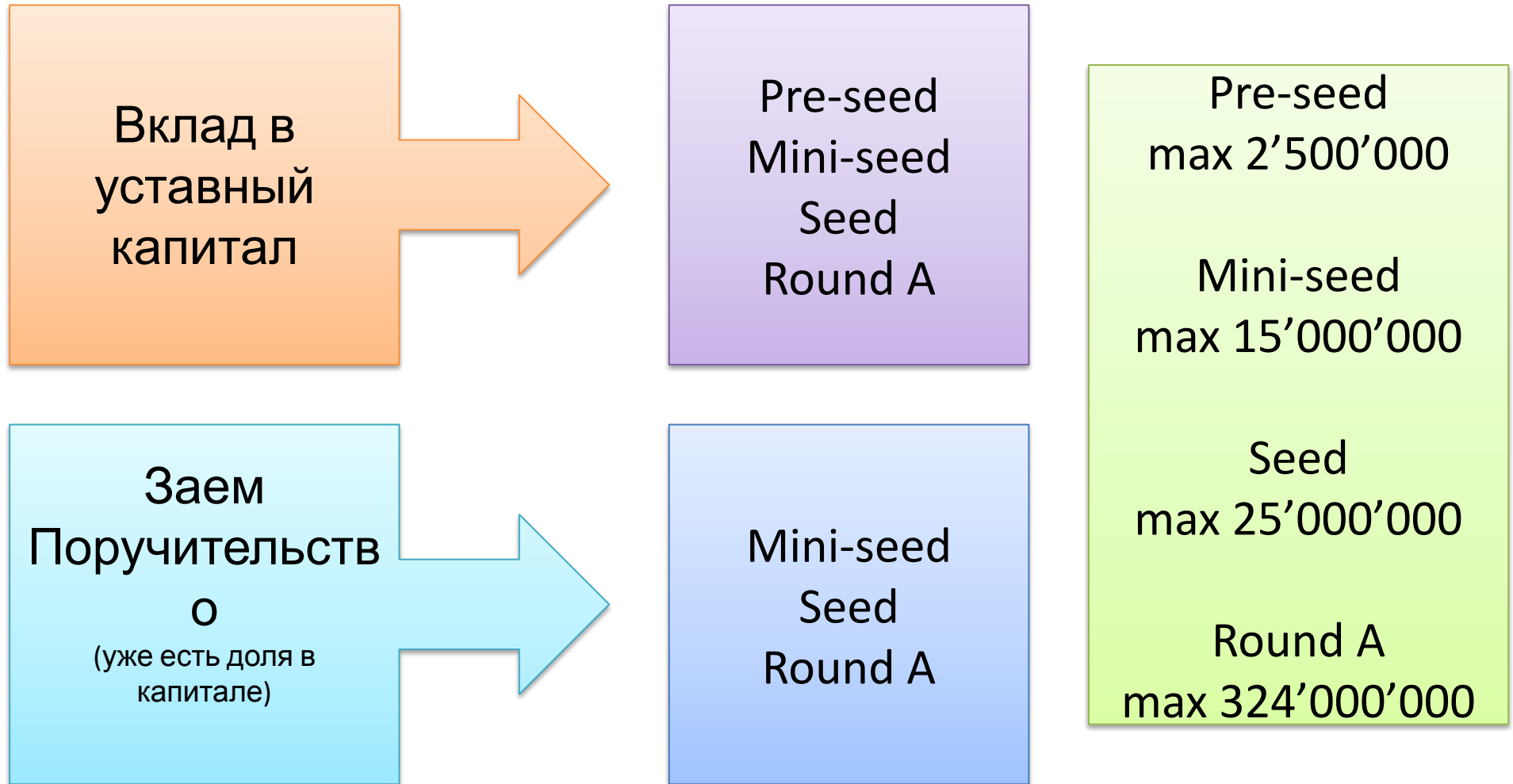
фрчч

Особенности инвестиционной деятельности

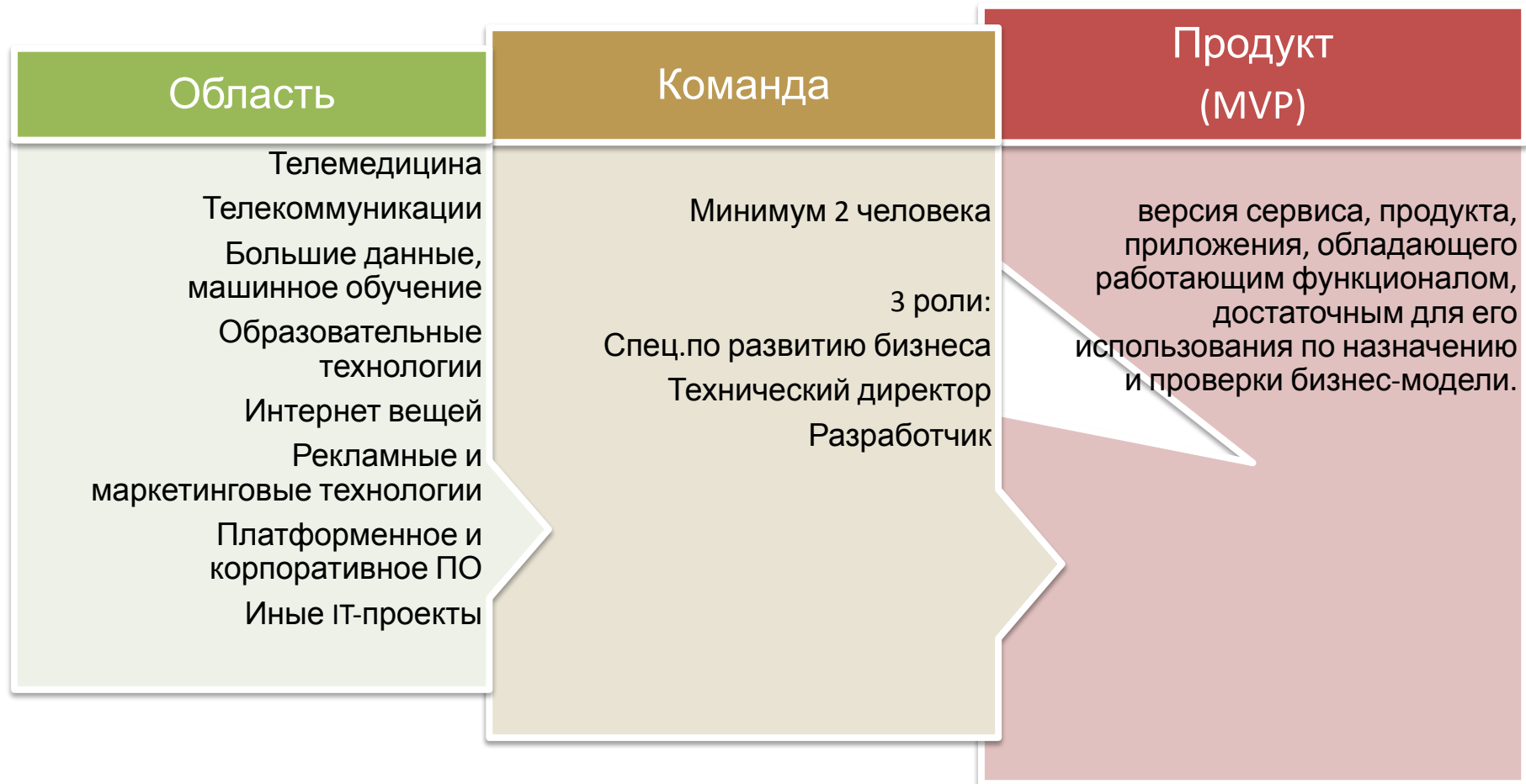
Силин Борис Борисович
Старший
инвестиционный юрист

Москва, 2017

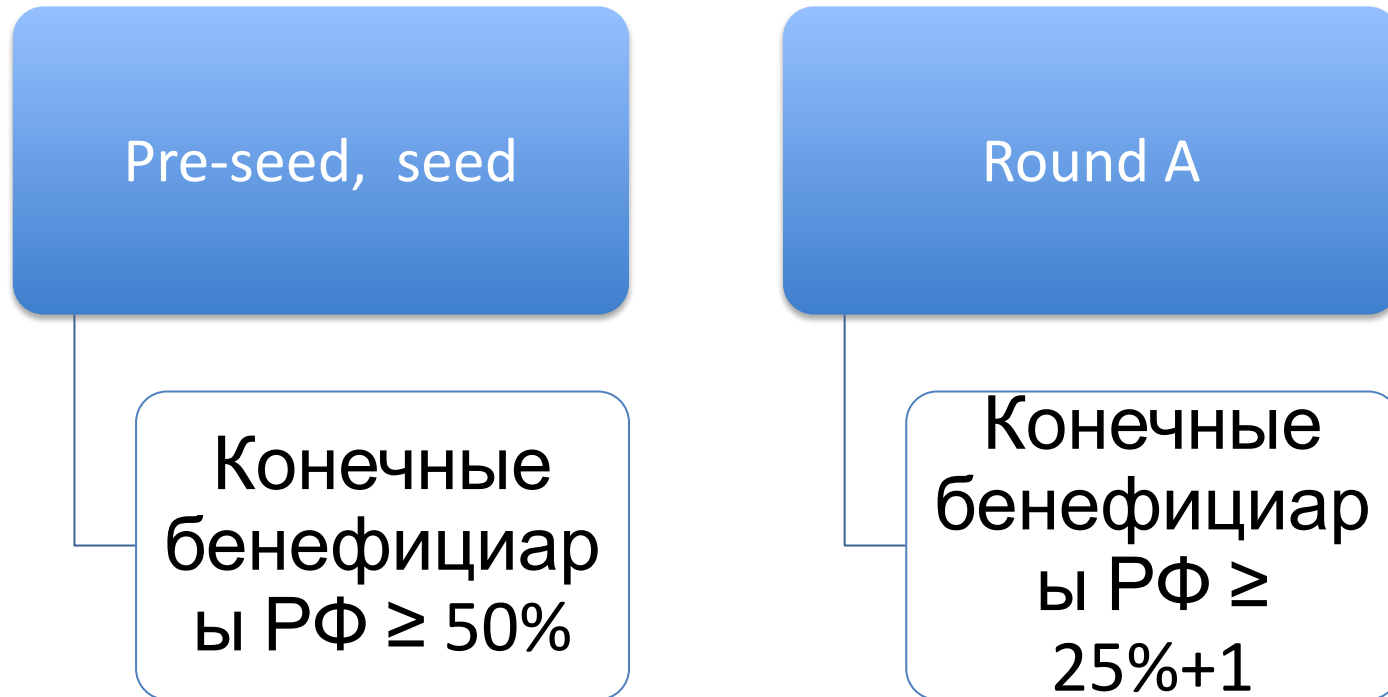
Структура инвестиций



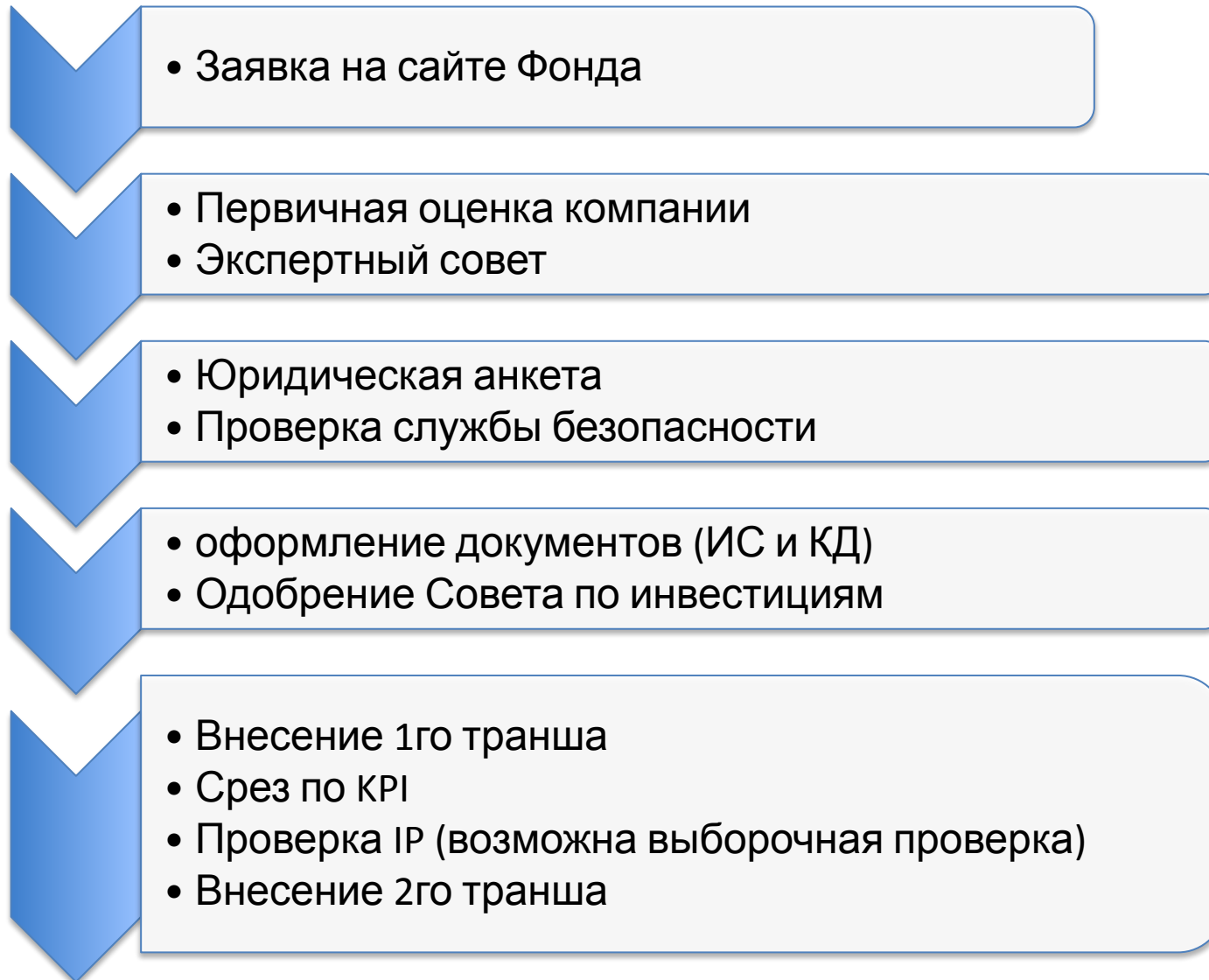
Целевые проекты



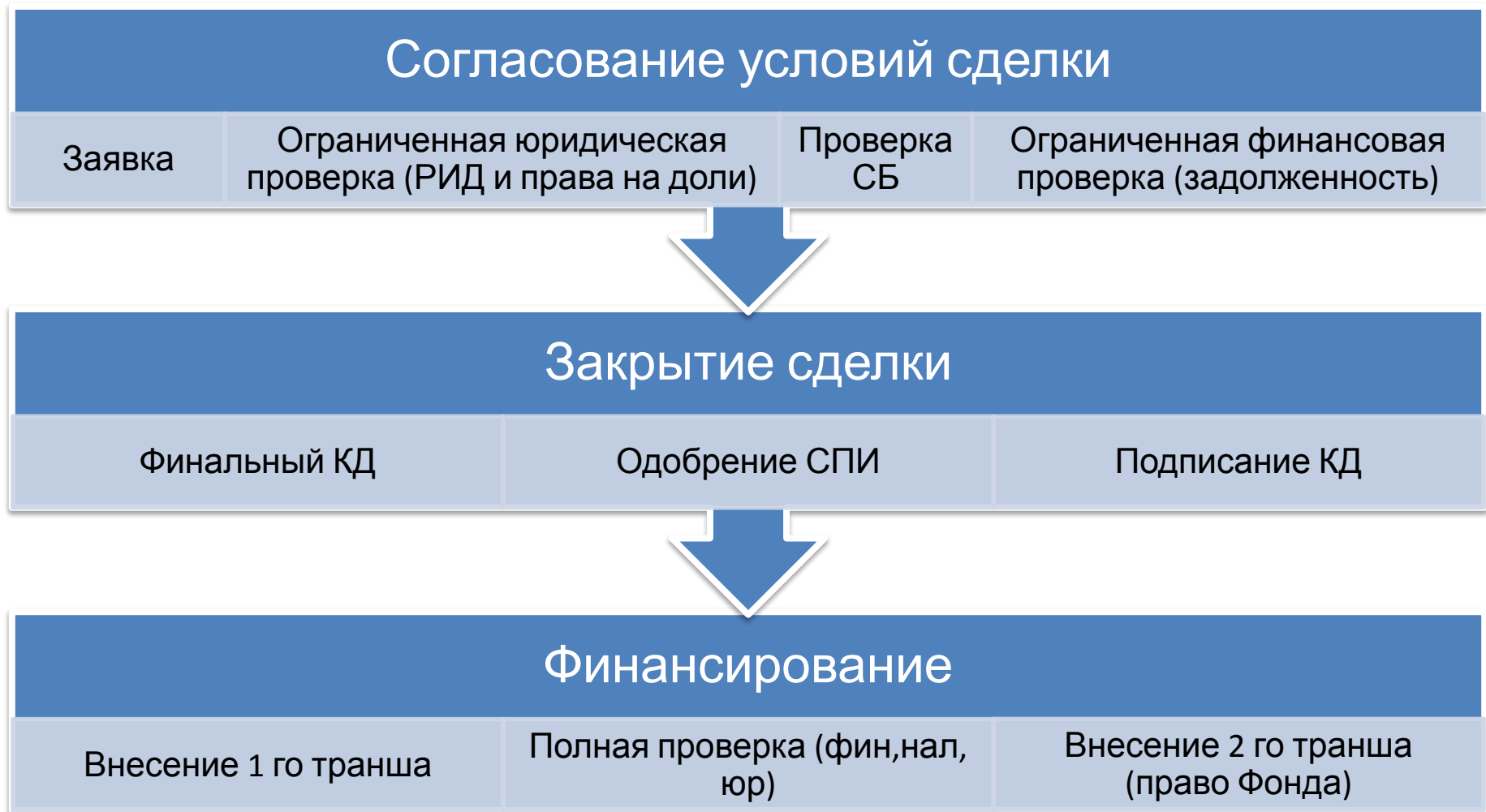
Структура владения



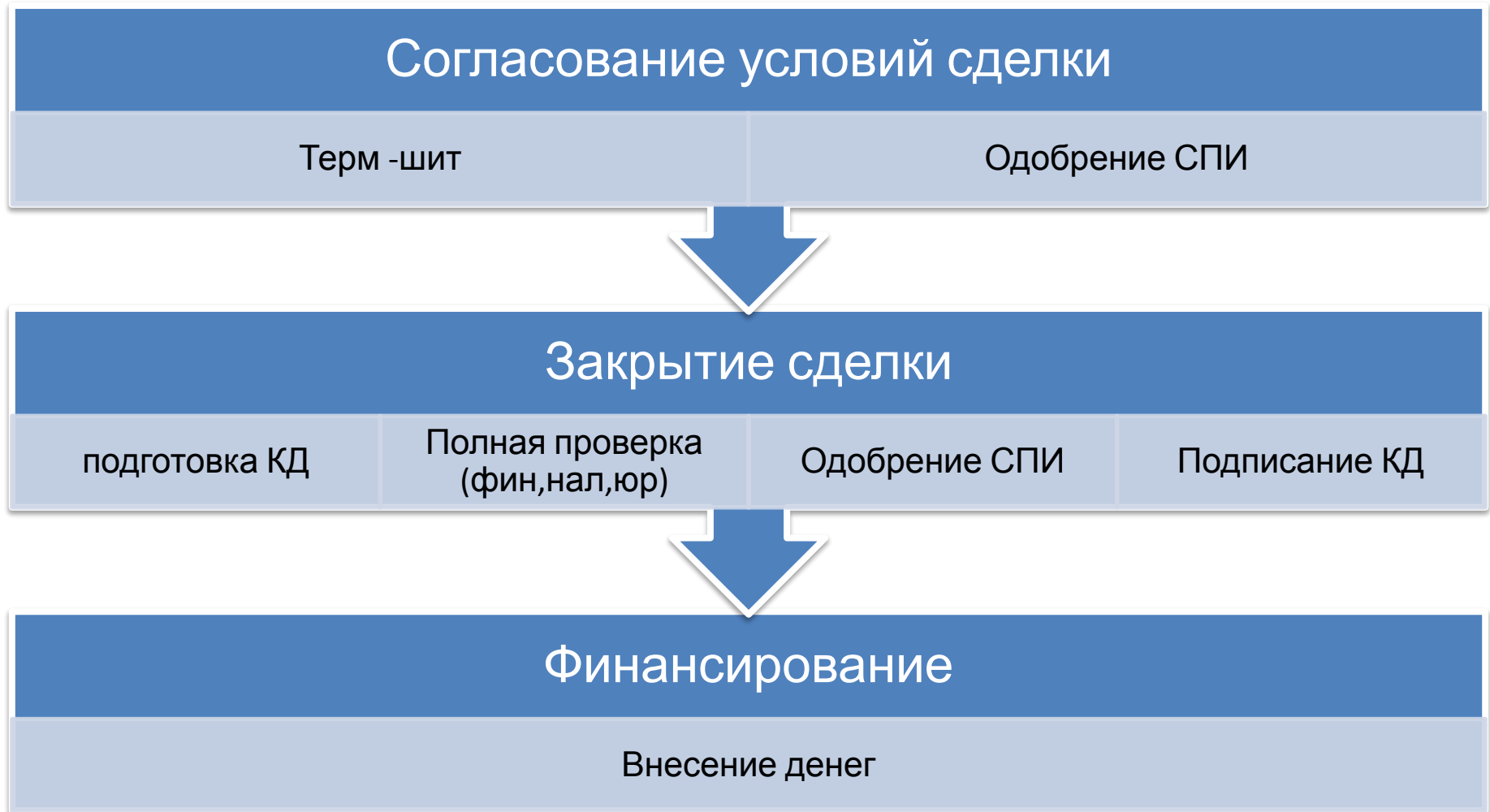
Процесс инвестирования - pre-seed



Процесс инвестирования - mini-seed



Процесс инвестирования – seed/Round A



Основные условия

	Pre-seed	Mini-seed	Seed	Round A
Pre-money	≈ 27 млн	≈ 65 млн.	индивидуально	индивидуально
Размер доли	до 7%	до 25 %	не менее 10 %	не менее 15 %
Сумма (в совокупности всех инвестиций)	2 100 000	15 000 000	25 000 000	324 000 000
Транши	2	2	индивидуально	индивидуально

Схема инвестирования в Акселераторе pre-seed

Условия

- Фонд приобретает через увеличение уставного капитала долю в ООО в размере 7%.
- ООО подписывает типовое инвестиционное соглашение (включающее типовую форму Устава ООО и корпоративного договора).

Способы защиты прав Фонда:

- Решения по большинству вопросов компетенции общего собрания ООО принимаются единогласно всеми участниками ООО.
- Подписание Корпоративного Договора.

Условия Корпоративного договора

- В КД прописываются следующие положения, позволяющие осуществить защиту прав миноритарных участников: (1) обязанность участников обеспечить, чтобы генеральным директором ООО всегда избирался кандидат, одобренный Фондом; (2) представительство Фонда в Совете Директоров ООО; (3) обязанность всех остальных участников не продавать или иным способом отчуждать доли в течении определенного срока без письменного согласия Фонда; (4) право Фонда на совместное (с другими участниками) отчуждение доли в ООО и т. (5) обязанность участников не осуществлять деятельность, которая конкурирует с деятельностью ООО.

Схема инвестирования mini-seed

Условия

- Порядок финансирования (2 траншами):
 - Второй транш может быть предоставлен Фондом в течение 2-х лет с момента заключения корпоративного договора (право Фонда).
- Размер доли Фонда должен составить:
 - после внесения первого транша - не более 22,5%.
 - после внесения второго транша - не менее 24.9%.
- т.е. мы корректируем оценку. Изначально мы оцениваем компанию больше, чем она стоит, но на втором транше мы берем долю по той же оценке, даже если компания выросла
- Общество подписывает стандартизированный Корпоративный договор (включающий стандартную форму Устава).

Условия Корпоративного договора

- Запрет на отчуждение участниками, не являющимися Инвесторами, долей в уставном капитале Общества без получения согласия Фонда ((lock-up period)
- Обязанность участников Общества по требованию Фонда проголосовать «за» формирование совета директоров Общества.
- Ликвидационная привилегия Фонда (Liquidation preference)
- Право Фонда продать свою долю в Обществе Основателю при наступлении определенных негативных обстоятельств по определенной цене («штрафной пут-опцион»).
- Обязанность участников голосовать ЗА принятие решения об увеличении УК для 2го транша Фонда по заранее утвержденной оценке (неустойка за нарушение данной обязанности).
- Неразмытие (Anti-dilution) и Участие в следующих раундах
- Основание для снятия Генерального директора с должности – невыполнение условий Положения о мониторинге.

Условия Корпоративного договора

- Право Фонда на присоединение к сделке по отчуждению долей участников в пользу третьего лица (Tag-along right) на условиях пропорциональной продажи доли (share to share).
- Обязанность Основателя обеспечить предоставление Фонду документов для проведения юридической, финансовой и налоговой проверки в отношении Общества при предоставлении второго транша, и устранить риски,
- Основные вопросы компетенции (reserved matters)

<http://www.iidf.ru/startups/documents/>

Инвестиционное соглашение для акселератора

Корпоративный договор

Корпоративные документы

Документы по интеллектуальным правам

Документы по защите коммерческой тайны

ФРИИ

ВОПРОСЫ?

Москва, 2017