

Podstawy Finansowania z Użyciem Venture Capital w Dolinie Krzemowej

Stan Lewandowski, Esq.
16.02.2011 Warszawa

nadajemy kształt
marzeniom



Agenda

- Podstawy Finansowania VC
- Proces Finansowania VC
- Podstawowe Kwestie
- Wycena i Zagadnienia Związane z Dilution
- Liquidation Preference & Conversion
- Zagadnienia Związane z Kapitałem Założycielskim
- Dywidendy i Obowiązek Wykupienia Akcji
- Utrzymanie Poziomu Własności
- Governance i Ochrona Mniejszości

Global legal counsel in 37 cities on three continents.



United States

Anchorage, Austin, Boston, Charlotte, Chicago, Dallas, Fort Worth, Harrisburg, Los Angeles, Miami, Newark, New York, Orange County, Palo Alto, Pittsburgh, Portland, Raleigh, Research Triangle Park, San Diego, San Francisco, Seattle, Spokane/Coeur d'Alene, Washington, D.C.

Europe

Berlin, Brussels, Frankfurt, London, Moscow, Paris, Warsaw

Middle East

Dubai

Asia

Beijing, Hong Kong, Shanghai, Singapore, Taipei, Tokyo

Podstawy Finansowania VC

- Znaczenie udziałów mniejszościowych
 - Stymulus dla przedsiębiorców
 - Rozdzielenie “władzy”
 - Zezwolenie na inwestycje przez nowych inwestorów
 - Po 2, 3 rundach, nie będą już stanowiły mniejszości
- Z zapisami zapewniającymi ochronę
- Bardzo szczególny rodzaj inwestycji (ryzyko, wydajność i “hands on” współpraca)
- Brak kapitału typu VC na świecie – “to się musi zmienić”

Proces Finansowania VC – Wstępna Faza

- Identyfikacja zainteresowanych funduszy VC
 - Nie trać czasu z funduszami w innych branżach lub etapach inwestycji
 - Wczesne – późne; geografia
- Przygotowanie materiałów o firmie
 - Przestrzegaj wskazówek danego funduszu
- Przedstawienie konceptu kilku funduszom i wstępna prezentacja

Proces Finansowania VC – Do Term Sheet

- Wstępna due diligence
- Decyzja inwestycyjna (komitet inwestycyjny)
- Podstawowe kwestie w term sheet
 - Wycena
 - Dywidendy
 - Liquidation Preference
 - Głosowanie
 - Zapisy “ochronne”
 - Anti-dilution
 - Pay to play
 - Conversion
 - Redemption
 - Prawa do rejestracji
 - ROFR/Co-Sale
 - Drag Along
 - Board seats
 - Option pool
 - Founders’ stock vesting
 - Expenses
 - Exclusivity

Proces Finansowania VC – Closing

- Due Diligence
- Dokumenty inwestycyjne
- Zastrzyk finansowy (4-10 tygodni)
- Długoterminowa relacja

Podstawowe Kwestie

- Trzy Zasadnicze Kwestie
 - Pieniądze
 - Kontrola
 - Exit
- Podstawy – Preferred Stock
 - Inna klasa akcji z prawami wyższymi nie te przysługujące akcjom zwykłym

Wycena i Zagadnienia Związane z Dilution

- Wycena przed inwestycją (pre-money)
- Wysokość inwestycji
 - Wszystko od razu, czy etapami po osiągnięciu milestones
 - Bierz fundusze TERAZ
- Alokacja akcji
- Option pool

Liquidation Preference & Conversion

- Czym jest liquidation preference?
 - Priority, liquidation event and payment amount
- Uczestniczący v. nieuczestniczący (double dip)
- Caps (2x, 3x cena zakupu)
- Bridge valuation gap – użyj liquidation preference
- Conversion

Zagadnienia Związane z Kapitałem Założycielskim

- Vesting i acceleration
- Transfery
- Częściowa płynność dla założycieli
- Prawa co-sale
- Drag-along

Dywidendy i Obowiązek Wykupienia Akcji

- Dywidendy
- Wykup Akcji
- Buyback

Utrzymanie Poziomu Własności

- Anti-Dilution
 - Conversion ratio
 - Full ratchet
 - Weighted average
- Preemptive Rights – ograniczenie do “major investors”
- Pay to play
- Wyjątki (stock splits, finansowanie, itp.)

Governance i Ochrona Mniejszości

- Reprezentacja w Board of Directors
- Natura zapisów ochronnych

Inne Zapisy

- Oświadczenia w zakresie IP
- Indemnity od założycieli
- Opcje (warrants)
- Prawo do informacji
- Prawo do rejestracji akcji

Dziękuję za Uwagę

Kontakt

Stan Lewandowski, Esq.
K&L Gates LLP
630 Hansen Way
Palo Alto, CA 94304
Direct: +1 (650) 798-6743
E-mail: stan.lewandowski@klgates.com

Dziękujemy
za uwagę.