
Akcje w P.S.A.

czyli o...
prostych rozwiązaniach
w trudnej sztuce
układania relacji między
założycielami startupu a inwestorami

Michał Przychoda

15 września 2021 r.



01 Term sheet

- Terms of the deal, czyli warunki transakcji
- Sprawdzony schemat
- Powtarzalne elementy
- Warunki brzegowe, rozwinięte w umowie inwestycyjnej
- Rozwiązania z P.S.A. sprawdzą się przy konstruowaniu term sheet'u

TERM SHEET	
Company:	[_____], a Delaware corporation.
Securities:	Series A Preferred Stock of the Company ("Series A").
Investment Amounts:	\$[] million from [_____] ("Lead Investor") \$[] million from other investors
	Convertible notes and safes ("Convertibles") convert on their terms into shadow series of preferred stock (together with the Series A, the "Preferred Stock").
Valuation:	\$[] million post-money valuation, including an available option pool equal to []% of the post-Closing fully-diluted capitalization.
Liquidation Preference:	1x non-participating preference. A sale of all or substantially all of the Company's assets, or a merger (collectively, a "Company Sale"), will be treated as a liquidation.
Dividends:	6% noncumulative, payable if and when declared by the Board of Directors.
Conversion to Common Stock:	At holder's option and automatically on (i) IPO or (ii) approval of a majority of Preferred Stock (on an as-converted basis) (the "Preferred Majority"). Conversion ratio initially 1-to-1, subject to standard adjustments.
Voting Rights:	Approval of the Preferred Majority required to (i) change rights, preferences or privileges of the Preferred Stock; (ii) change the authorized number of shares; (iii) create securities senior or <u>pari passu</u> to the existing Preferred Stock; (iv) redeem or repurchase any shares (except for purchases at cost upon termination of services or exercises of contractual rights of first refusal); (v) declare or pay any dividend; (vi) change the authorized number of directors; or (vii) liquidate or dissolve, including a Company Sale. Otherwise votes with Common Stock on an as-converted basis.
Drag-Along:	Founders, investors and 1% stockholders required to vote for a Company Sale approved by (i) the Board, (ii) the Preferred Majority and (iii) a majority of Common Stock [(excluding shares of Common Stock issuable or issued upon conversion of the Preferred Stock)] (the "Common Majority"), subject to standard exceptions.
Other Rights & Matters:	The Preferred Stock will have standard broad-based weighted average anti-dilution rights, first refusal and co-sale rights over founder stock transfers, registration rights, pro rata rights and information rights. Company counsel drafts documents. Company pays Lead Investor's legal fees, capped at \$30,000.
Board:	[Lead Investor designates 1 director. Common Majority designates 2 directors.]
Founder and Employee Vesting:	Founders: [_____]. Employees: 4-year monthly vesting with 1-year cliff.
No Shop:	For 30 days, the Company will not solicit, encourage or accept any offers for the acquisition of Company capital stock (other than equity compensation for service providers), or of all or any substantial portion of Company assets.

Słów parę o akcjach w P.S.A.

01 Dematerializacja akcji

02 Rejestr akcjonariuszy

03 Seria i numer

04 Preferred shares / common shares

05 Akcje beznominałowe

06 Dowolna liczba akcji za dowolny
wkład

Plan prezentacji

00 Economics and Governance

01 Wycena i inwestycja

02 ESOP / Employee option pool

03 Vesting

04 Przenoszenie akcji

05 Prawo pierwszeństwa (ROFR)

06 Antidilution

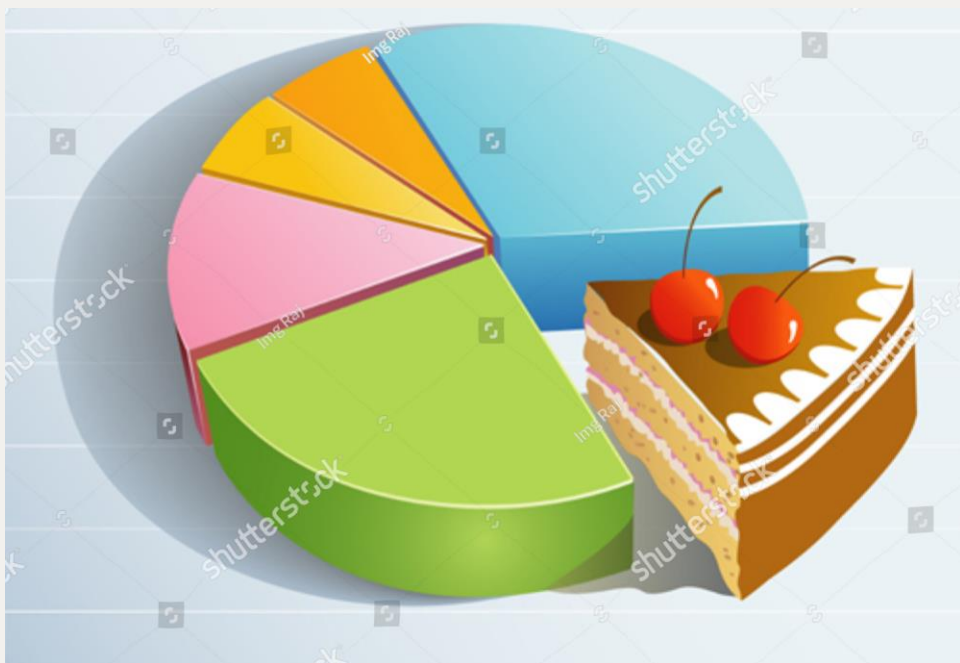
07 Dywidenda

08 Głosowania (decyzje zastrzeżone)

09 Zarząd

10 Liquidation preference

Wycena i 01 inwestycja



- Tort do podziału, czyli ile akcji ze 100% weźmie inwestor
- Pre-money / post-money valuation
- Całość zainwestowanych środków ujawnione w kapitale akcyjnym
- Brak sztucznego lokowania środków na *agio* (ukryte wpłaty)
- Lepsze postrzeganie startupu

ESOP / 02 Equity option pool



- Co to jest?
- Rozmiar
- Zasady

- Formy:
 - Akcje własne
 - Warranty
 - Umowa ze spółką (tylko w P.S.A.)

- Nowość w P.S.A.:
akcje za pracę i usługi

Vesting

03

01 Founders vesting

02 Employees vesting

03 akcje za pracę w ramach vestingu



04 Przenoszenie akcji

Umowa sprzedaży akcji

- forma dokumentowa

Wpis do rejestru akcjonariuszy

- niezbędny dla skuteczności zbycia

Zgoda akcjonariuszy / zarządu

- wymagana dla zbycia akcji

Prawo ⁰⁵ pierwszeństwa (ROFR)



Jak to działa?

Standard
amerykański

Brak standardu
polskiego

Nowość w P.S.A.:
modelowa klauzula
z KSH

06 Antidilution

01 Prawo pierwszeństwa objęcia akcji

02 Kolejna runda finansowania

03 Down round

04 Akcje beznominałowe z P.S.A. jako
narzędzie do antidilution



07 Dywidenda

(oraz umorzenie akcji)



08 Głosowanie czyli decyzje zastrzeżone

01 Preferred shares / common shares

02 Limity uprzywilejowania w sp. z o.o. i S.A.

03 Brak limitów uprzywilejowania w P.S.A.

04 Większość w większości

05 jedna klasa / więcej klas preferred shares (kolejne rundy finansowania)

PRZYKŁADOWY KATALOG:

- Emisja nowych akcji
- Emisja opcji zamiennych na akcje
- Sprzedaż akcji przez założycieli
- Przyznanie przywilejów na rzecz akcji zwykłych
- Wypłata dywidendy
- Transfer IP oraz innego istotnego majątku spółki
- Nabycie akcji przez spółkę w celu ich umorzenia
- Likwidacja spółki

⁰⁹ Zarząd



Kto powołuje?

Uprawnienia

Członek
niezależny

Nowość w P.S.A.:
Rada dyrektorów:
dyrektorzy
wykonawczy i
niewykonawczy

¹⁰Liquidation preference

01 Tyle ile zainwestowałem, tyle chcę odzyskać (1x, 2x)

02 Liquidation events (exit)

03 non-participating / participating



Happy End

Dziękuję bardzo za uwagę i zapraszam do kontaktu.

Michał Przychoda

michal.przychoda@dzp.pl

DZP FUTURE

Zapraszam też do zapoznania się z
DZP | Future – programem kancelarii
dedykowanym startupom