

## КРАСНЫЕ ФЛАГИ

# Ваш cap table говорит инвестору больше, чем дека.

Он показывает, как вы думаете о владении, как выстроили отношения и переживёт ли бизнес дорогу впереди. Семь флагов, которые опытный инвестор проверяет первыми — часто до того, как откроет хоть один слайд.

**7**

**красных флагов**  
структурных

**До DD**

**когда смотрят**  
до due diligence

**Каждое**

**имя в cap table**  
инвестор спросит

**Для основателей, привлекающих капитал в GCC.** Большинство проблем тянутся из ранних решений без контекста. Ни одна не смертельна. Все — заметны.

Прежде чем читать деку, инвестор **открывает ваш cap table**.

## 01 Равные доли основателей.

### ФЛАГ

50/50. 33/33/33. Когда у всех ровно поровну — это говорит инвестору, что никто не провёл трудный разговор о том, кто что вносит. Равные доли часто означают избегание, а не решение.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Если не смогли договориться о долях между собой, как будут принимать тяжёлые решения под давлением?»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Доля должна отражать вклад, риск и роль. Используйте фреймворк вроде Slicing Pie или проведите честный разговор о full-time, экспертизе и том, кто принёс идею. Неравно — не значит несправедливо.

## 02 Нет вестинга на доли основателей.

### ФЛАГ

Все доли — в собственности с первого дня. Уйдёт сооснователь через полгода — уносит 40% компании без дальнейшего вклада. Остальные в ловушке.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Это бомба замедленного действия. Один уход — и cap table уже не восстановить.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Стандартный четырёхлетний вестинг с годовым cliff — для каждого основателя, включая CEO. Большинство инвесторов GSC без этого не пойдут. Это защищает всех, в том числе самих основателей.

## 03 Слишком много эдвайзеров со слишком большими долями.

### ФЛАГ

Пять-восемь эдвайзеров по 1-3% каждый. В сумме — 10-15% компании за пару созвонов и одно интро.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Раздали долю всем, кто дал совет на старте. Не понимают ценности собственного cap table.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Эдвайзеру обычно — 0,25-0,5% на двухлетнем вестинге с понятными обязательствами. Если он ежемесячно не открывает двери и не даёт экспертизу — пересмотрите или выкупите долю.

## 04 Мёртвые доли ушедших.

### ФЛАГ

Бывший сооснователь, ранний сотрудник или friends-and-family инвестор держит заметную долю, но давно не в деле. Доля висит, размывает всех, механизма вернуть её нет.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Кто этот человек с 15% и без роли? Это станет проблемой на каждом следующем раунде.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Именно поэтому нужен вестинг. По уже мёртвым долям — договоритесь о выкупе или реструктуризации до раунда. Инвестор спросит про каждое имя — имейте чистый ответ по каждому.

## 05 Каша из конвертируемых и стопка SAFE.

### ФЛАГ

Несколько SAFE или конвертируемых нот с разными cap, условиями и триггерами. Никто — включая основателей — не может внятно сказать, как выглядит cap table после конвертации.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Если они не могут смоделировать собственное размытие, на DD вылезут сюрпризы.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Постройте pro-forma cap table, моделирующий каждый сценарий: что будет при конвертации каждого SAFE, как выглядит fully-diluted доля и кто где после раунда. Не можете сами — возьмите помощь до раунда.

## 06 Невыгодные инвестору условия из ранних раундов.

### ФЛАГ

Ранний ангел или family-инвестор выбил агрессивные условия: anti-dilution, ликвидационные преференции, место в совете или вето, несоразмерные размеру вложения.

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Мы заходим за тем, у кого непропорциональный контроль. Этот риск ценой не закрыть.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

До институциональных инвесторов пересмотрите каждый term sheet и side letter прошлых раундов. Перепишите или закройте проблемные пункты. Чистая структура стоит дороже неловкого разговора.

## 07 Нет ESOP / опционного пула.

### ФЛАГ

Под будущих сотрудников не отложено ничего. Основатели планируют «разберёмся потом».

### КАК ЧИТАЕТ ИНВЕСТОР

*«Они не подумали о команде, которую надо построить. Найм будет вечной борьбой.»*

### КАК ПОЧИНИТЬ

Отложите 10–15% в опционный пул до раунда. Инвестор всё равно часто просит расширить — но ноль показывает отсутствие планирования. Простейшее из исправлений и одно из самых заметных.

---

## Cap table не чист?

Именно эти пробелы IRS-спринт закрывает за 2–3 недели — до того, как их найдёт инвестор. Дека, модель, data room и cap table приводятся в порядок под то, как смотрит капитал GCC.

**В паре с этим гайдом:** «Контрольный список готовности к инвестору» — 12 пунктов самопроверки до первой встречи. Вся библиотека: [fiduciaadamantina.ae/ru/library](https://fiduciaadamantina.ae/ru/library)

## Разберём за 30 минут.

Покажем, где ваш раунд теряет инвестора и что чинить первым. Без презентации услуг — конкретный разбор вашей готовности.

[Записаться на звонок](#)

Без регистрации. Бесплатно для основателей, готовящихся к раунду.