

# Startups: Aspectos Societários Estrutura de Opearções e Vesting

GODKE   
ADVOGADOS

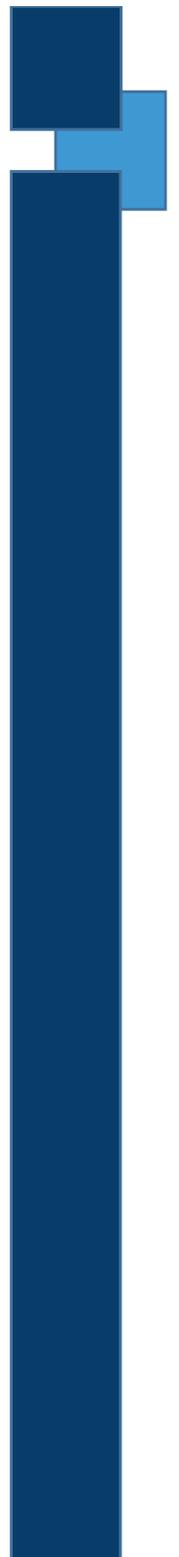
Marcelo Godke

# Plano da Apresentação

**(i) Escolha da forma societária**

**(ii) Operação de investimento**

**(iii) *Vesting* como instrumento para atrair talentos**



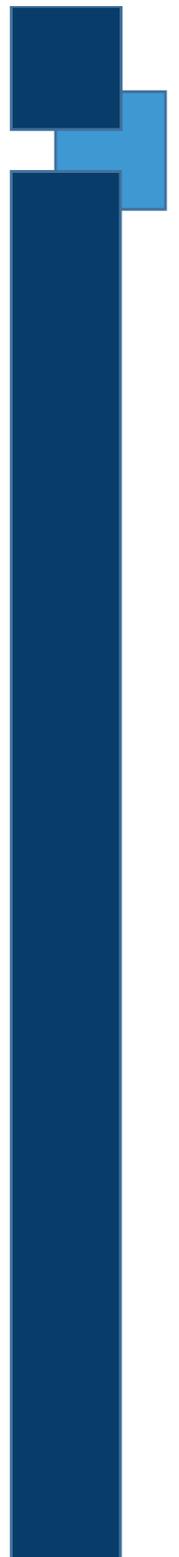
# **(I) Escolha da forma societária**

## **Escolha da forma societária**

- **Início com uma pergunta: a forma societária determinar o êxito do negócio?**
  
- **Duas vertentes:**
  - **Sim**
  - **Não**
  
- **A forma societária deveria determinar o êxito do negócio?**

## **Escolha da forma societária**

- **Forma societárias mais comuns no Brasil:**
  - **Sociedade Anônima**
  - **Sociedade Limitada**
- **Diferenças essenciais**
- **Governança**
- **Acesso ao mercado de capitais**
- **Limitação da responsabilidade dos sócios**
- **Futuro: SAS?**



## **(II) Operação de Investimento**

## Operação de investimento

### - Caminhos da negociação e da operação

- (i) apresentação do projeto ou negócio;
- (ii) negociações preliminares;
- (iii) assinatura de carta de intenções ou memorando de entendimentos;
- (iv) *due diligence*;

## Operação de investimento

### - Caminhos da negociação e da operação (cont...)

(v) negociações de contratos (contrato de investimento - ou de aquisição? -, acordo de sócios);

(vi) *signing* ou assinatura dos contratos;

(vii) providências pré-fechamento;

(viii) *closing* ou fechamento; e

(ix) providências e obrigações pós-fechamento.

**(III) Vesting como instrumento  
para atrair talentos**

## *Vesting*

Origem do Termo: latim: *vestis* (vestir)

Wait and See Principle

No nosso direito: condição.

Negócio jurídico bilateral em que as partes condicionam a aquisição de participação societária de um sócios, em uma sociedade, de forma gradual e progressiva, ao cumprimento de determinados objetivos e metas.

## *Vesting*

Problema: conflito entre *agent* e *principal* inerente a todas as empresas.

Como lidar com tal problema de maneira a alinhar os interesses da empresa com os dos administradores?

Os economistas institucionalistas dizem que ser necessário criar incentivos e instituições para que determinados objetivos econômicos sejam atingidos.

## *Vesting*

O alinhamento de interesses pode ser atingido por meio do *vesting*.

Se o administrador não tem qualquer perspectiva de receber participação do lucro (falta de “sentimento de dono”), não trabalhará com afinco para que o lucro seja obtido.

Seu interesse estará restrito a atividades mais conservadoras e com menor potencial de retorno, em que o risco excessivo é sempre indesejado.

## *Vesting*

### Vantagens

- Atrair talentos que seriam impossíveis de contratar na fase inicial do negócio, oferecendo uma parte da empresa como contrapartida;
- Segurança ao empreendedor ao estabelecer um cronograma de crescimento progressivo da participação societária ao cumprimento de metas

### Desvantagens

- Instrumento pouco conhecido, não se sabe a forma como os tribunais irão interpretar
- Riscos trabalhistas - os contratos de vesting como uma forma de disfarçar uma relação empregatícia
- Riscos tributários – participação societária adquirida como ganho de capital

# Debates

Obrigado!

Marcelo Godke  
marcelo@godke.law  
+55 11 9-8377-5436

# GODKE ADVOGADOS

Rua Gomes de Carvalho 1.666, 15º andar, cj. 152  
Vila Olímpia - São Paulo, SP - Brasil - CEP: 04547-006  
Tel.: + 55 11 3049-9040 . [www.godke.law](http://www.godke.law)