

Jednostavno objašnjenje Ugovora o subordiniranom zajmu za startape



U ovom dokumentu možete pronaći ključne informacije o modelu Ugovora o subordiniranom zajmu za startape na kom se baziraju investicione ponude startup kompanija na našoj platformi [Ventu.rs](https://www.ventu.rs). Svi ovde objašnjeni pojmovi su sastavni elementi svake crowdinvesting kampanje i mogu se pronaći na internet stranici kampanje www.ventu.rs.



Svaka crowdinvesting kampanja startup kompanija na našoj platformi zasnovana je na ovde opisanom modelu Ugovora o subordiniranom zajmu.

Šta je subordinirani zajam?

Subordinirani zajam podrazumeva da zajmoprimac investitoru isplaćuje kamatu, bonus i rate, ali samo ukoliko je društvo solventno. Kod ove vrste zajma nisu potrebna sredstva obezbeđenja, a potraživanja investitora su podređena potraživanjima ostalih poverilaca društva.

Značajne karakteristike ugovora



Tekuće (periodično) obračunavanje kamata

Prema uslovima ugovora, kao investitor svake godine imate pravo na fiksnu kamatu. Međutim, plaćanje ove kamate se vrši samo ako je kompanija u prethodnoj godini ostvarila profit (ima pozitivan EBITDA, odnosno prihod pre kamata, poreza i amortizacije).

Ako se kamata u određenom periodu ne bude isplaćivala zbog negativnog poslovnog rezultata, iznos kamate biće prenesen u naredni period. Ovaj postupak se ponavlja sve dok kompanija ne ostvari profit, nakon čega se sve do tada neisplaćene kamate isplaćuju.



Učešće u vrednosti društva (Bonus)

Ugovorom je definisano Vaše pravo na Bonus čija je vrednost vezana za rast Vrednosti kapitala društva koji se generiše tokom trajanja zajma.

Vrednost kapitala društva u trenutku početka kampanje predlaže sama kompanija, uz konsultaciju sa Ventu.rs. Ova vrednost se može pronaći na stranici kampanje. Što je kompanija uspešnija, Vrednost kapitala društva će više rasti, a samim tim i Bonus i povrat na Vašu investiciju.

Prilikom dospeća zajma Vrednost kapitala društva se ponovo izračunava na dva, ugovorom definisana, načina, a veća od dve dobijene vrednosti uzima se kao relevantna i koristi se za izračunavanje Bonusa. Dakle, osim fiksne kamatne stope, investitor je nagrađen za preuzeti rizik i Bonusom. Što kompanija bolje posluje, to će Bonus biti veći.

Svaki investitor treba, na osnovu predočenih informacija, samostalno da proceni da li predložena (početna) Vrednost kapitala društva oslikava potencijal koji kompanija može ostvariti u budućnosti kao i da li je rizik koji investitori preuzimaju u dovoljnoj meri nagrađen.

Pogledajte sledeću stranicu za informacije o tome kako izračunati Učešće u vrednosti društva (Bonus).

Investiranje podrazumeva preuzimanje rizika i, u malo verovatnom ali mogućem slučaju, može dovesti do potpunog gubitka investicije. U osnovi, što je veća kamata odnosno očekivani povrat na investiciju, to je veći preuzeti rizik. Više informacija o rizicima možete pronaći na [ventu.rs](https://www.ventu.rs).



Izračunavanje Bonusa (Učešća u vrednosti društva)

Kao što je već objašnjeno, Bonus se izračunava prilikom dospeća zajma odnosno na kraju trajanja zajma.

Svi podaci potrebni za izračunavanje Bonusa predloženi su investitorima u ugovoru o zajmu, kao i u ilustrativnom primeru/scenariju investicije koji se prezentuje na stranici kampanje.

Te informacije uključuju:

- Kapitalnu osnovu društva¹;
- Udeo u investiciji;
- Zbir svih iznosa subordiniranih zajmova koji su odobreni u okviru kampanje;
- Vrednost kapitala Društva.

onus se obračunava množenjem Udela u investiciji sa (procenjenom) Vrednošću kapitala Društva ili Vrednošću kapitala Društva po Multiplikatoru (koji god iznos od ova dva bio viši). Od ovako određenog iznosa oduzima se: (i) ukupan iznos Subordiniranog zajma odnosno vrednost investicije i zbir obračunatih ugovornih fiksnih kamata.

Formula

$$B = UI * \max(VKD; VKDM) - PIZ - \sum_{t=0}^{DZ} (UK) - POP$$

- **B** = Bruto Bonus;
- **UI** = Udeo u investiciji; **VKD** = Vrednost kapitala Društva;
- **VKDM** = Vrednost kapitala Društva po Multiplikatoru prihoda;
- **DZ** = Datum dospeća zajma;
- **PIZ** = Pojedinačni Iznos zajma;
- **UK** = Bruto ugovorna kamata po Kamatnoj stopi;
- **POP** = Provizija Operatora Platforme (15%);

Investiranje podrazumeva preuzimanje rizika i, u malo verovatnom ali mogućem slučaju, može dovesti do potpunog gubitka investicije. U osnovi, što je veća kamata odnosno očekivani povrat na investiciju, to je veći preuzeti rizik. Više informacija o rizicima možete pronaći na [ventu.rs](https://www.ventu.rs).

¹ Zbir (i) Tržišne vrednosti kapitala Društva u trenutku otpočinjanja Kampanje i (ii) zbira svih iznosa subordiniranih zajmova koji su odobreni u okviru Kampanje

Primer

Iznos zajma koji ste investirali iznosi EUR 1.000,00. U trenutku otpočinjanja Kampanje, Tržišna vrednost kapitala Društva iznosila je EUR 1.000.000,00. Prilikom Kampanje, od Zajmodavaca je ukupno prikupljeno subordiniranih zajmova u vrednosti od EUR 500.000,00. Kapitalna osnova Društva po završetku Kampanje iznosi EUR 1.500.000,00.

U trenutku dospeća zajma, Vrednost kapitala Društva po Multiplikatoru iznosi EUR 3.500.000,00, dok je Vrednost kapitala Društva procenjena na EUR 3.000.000. Zbir bruto ugovornih kamata obračunatih Zajmodavcu za vreme trajanja zajma iznosi EUR 225,00. Bonus isplata treba da bude izračunata.

Prvi korak je izračunavanje Udela u investiciji. Udeo u investiciji je količnik iznosa subordiniranog zajma koji je Investitor uložio i Kapitalne osnove Društva. Dakle,

$$1.000 \div 1.500.000,00 = 0,000667 \cong 0,0667\%$$

Udeo u investiciji Zajmodavca množi se sa Vrednošću Društva po Multiplikatoru (jer je veća od procenjene Vrednosti kapitala Društva).

Od dobijene vrednosti treba oduzeti Iznos zajma, zbir svih obračunatih ugovornih kamata za vreme trajanja Subordiniranog zajma i proviziju Operatora Platforme.

Udeo u investiciji Zajmodavca	*	Vrednost kapitala društva po Multiplikatoru (EUR)	-	Iznos zajma (EUR)	-	Zbir isplaćenih ugovornih kamata (EUR)	-	Provizije operatora platforme (EUR)	=	Bruto bonus za isplatu (EUR)
0,0667%	*	3.500.000	-	1.000	-	225	-	166,43	=	943,07

Dakle, pored investiranih 1.000 EUR (glavnica) i obračunatih kamata od 225 EUR investitor će ostvariti i prinos po osnovu Bonusa u iznosu od 943,07 EUR.

Investiranje podrazumeva preuzimanje rizika i, u malo verovatnom ali mogućem slučaju, može dovesti do potpunog gubitka investicije. U osnovi, što je veća kamata odnosno očekivani povrat na investiciju, to je veći preuzeti rizik. Više informacija o rizicima možete pronaći na ventu.rs.

