

## Cap Table + ESOP Plan

این سند با هدف شفاف‌سازی ساختار مالکیت، تعهدات بنیان‌گذاران، سازوکار توزیع سهام، و ابزارهای مالی مرتبط با جذب سرمایه در پروژه Metrogo تدوین شده است. اهمیت این سند تنها در نمایش درصد سهام فعلی نیست، بلکه در نشان دادن «قابلیت سرمایه‌پذیری آینده» پروژه، کاهش ریسک تعارضات داخلی، و ایجاد اطمینان برای ذی‌نفعان فعلی و آتی نهفته است. تجربه اکوسیستم استارت‌آپی نشان داده است که ساختار سهام نامنظم، مبهم یا احساسی، حتی در صورت وجود محصول خوب، می‌تواند مانع جدی رشد و جذب سرمایه شود.

در Metrogo، Cap Table به عنوان یک ابزار مدیریتی و نه صرفاً یک جدول عددی در نظر گرفته شده است. این جدول باید در هر لحظه پاسخ روشنی به این پرسش بدهد که چه کسانی مالک چه میزان از شرکت هستند، این مالکیت تحت چه شرایطی تثبیت می‌شود، و در صورت ورود سرمایه جدید چه اتفاقی برای کنترل و انگیزه‌ها خواهد افتاد.

## ساختار سهامداران و منطق توزیع اولیه سهام

در ساختار اولیه سهام Metrogo، بنیان‌گذاران اصلی به‌عنوان سهامداران محوری تعریف شده‌اند. تخصیص درصد سهام میان بنیان‌گذاران نه بر اساس ایده خام یا حضور اسمی، بلکه بر اساس نقش واقعی، میزان تعهد زمانی، مسئولیت اجرایی و ریسک‌پذیری آن‌ها انجام شده است. این رویکرد از ابتدا مانع شکل‌گیری سهامداران غیرفعال (Dead Equity) می‌شود؛ پدیده‌ای که یکی از عوامل اصلی اختلافات داخلی و کاهش جذابیت برای سرمایه‌گذاران است.

در این ساختار، هیچ سهمی «تضمین‌شده و بدون شرط» تلقی نمی‌شود. حتی بنیان‌گذاران نیز سهام خود را در چارچوب vesting دریافت می‌کنند تا اطمینان حاصل شود که مالکیت با مشارکت واقعی هم‌راستا است. این رویکرد نشان می‌دهد که Metrogo به‌جای تمرکز صرف بر گذشته، به آینده و پایداری تیم توجه دارد.

## Vesting و Cliff به عنوان ابزار کاهش ریسک

Vesting در Metrogo نه یک الزام صوری، بلکه یک ابزار حیاتی برای مدیریت ریسک است. سهام بنیان‌گذاران و اعضای کلیدی تیم در یک بازه زمانی مشخص آزاد می‌شود تا از خروج زودهنگام افراد کلیدی بدون از دست دادن مالکیت جلوگیری شود. وجود cliff (معمولاً یک‌ساله) تضمین می‌کند که اگر فردی پیش از ایجاد ارزش معنادار از پروژه جدا شود، سهمی از مالکیت تثبیت شده نخواهد داشت.

این سازوکار دو پیام مهم منتقل می‌کند: نخست به تیم، که مالکیت با تعهد واقعی همراه است؛ و دوم به سرمایه‌گذار، که ساختار سهام از ابتدا با درک ریسک‌های انسانی طراحی شده است. در نبود vesting و cliff، خروج یک بنیان‌گذار می‌تواند نه تنها ساختار تصمیم‌گیری را مختل کند، بلکه باعث بی‌انگیزگی سایر اعضای تیم و کاهش شدید ارزش شرکت شود.

برنامه ESOP در Metrogo به عنوان یک ابزار استراتژیک تعریف شده است، نه یک امتیاز تزئینی. هدف از ESOP ایجاد همراستایی میان منافع شرکت و اعضای کلیدی تیم در بلندمدت است. این برنامه به گونه ای طراحی شده که هم فضای کافی برای جذب استعدادهای آینده ایجاد کند و هم منجر به رقیق سازی غیرمنطقی بنیان گذاران نشود.

بخشی از ESOP Cap Table است که از ابتدا به صورت شفاف در نظر گرفته شده تا در مراحل بعدی جذب سرمایه، غافلگیری یا تعارض ایجاد نکند. تجربه نشان داده است که نداشتن ESOP یا تعریف دیر هنگام آن، یکی از دلایل اصلی تنش میان تیم و سرمایه گذاران در مراحل رشد است Metrogo. با پیش بینی این موضوع، نشان می دهد که نگاه بلندمدت به ساخت تیم و مقیاس پذیری دارد.

#### تعهد بنیان گذاران و نقش آن در اعتماد سرمایه گذار

یکی از بخش های کلیدی این سند، تعریف تعهد بنیان گذاران است. این تعهد صرفاً اخلاقی نیست، بلکه به صورت ساختاری در Cap Table و vesting منعکس شده است. بنیان گذاران متعهد می شوند که بخش عمده زمان کاری خود را به پروژه اختصاص دهند و تصمیمات کلان را در راستای منافع بلندمدت شرکت اتخاذ کنند.

این تعهدات، ریسک «Founder Risk» را کاهش می دهد؛ ریسکی که از دید سرمایه گذار یکی از مهم ترین عوامل شکست استارت آپ ها است. وجود ساختار شفاف تعهد نشان می دهد که Metrogo وابسته به نیت های شخصی نیست، بلکه بر اساس قواعد قابل پیش بینی اداره می شود.

در Cap Table Metrogo، هرگونه ابزار مالی قبلی به صورت شفاف ثبت و توضیح داده می شود. این ابزارها می توانند شامل Note یا SAFE باشند که در مراحل اولیه برای تأمین مالی استفاده شده اند. نکته کلیدی این است که این ابزارها نباید Cap Table را «بهم ریخته» یا غیرقابل تحلیل کنند.

ساختارهای مالی مبهم، با شروط پیچیده یا چندگانه، می توانند در مراحل بعدی جذب سرمایه مانع جدی ایجاد کنند Metrogo. با مستندسازی دقیق شرایط تبدیل، سقف ها (Cap)، تخفیف ها (Discount) و حقوق جانبی این ابزارها، تلاش می کند ریسک عدم امکان جذب سرمایه بعدی را به حداقل برساند.

### Note/SAFE و ریسک جنگ داخلی

استفاده نادرست از Note یا SAFE می تواند منجر به تعارضات جدی میان بنیان گذاران، سرمایه گذاران اولیه و سرمایه گذاران جدید شود. اگر شرایط این ابزارها شفاف نباشد یا بیش از حد متنوع باشد، در زمان تبدیل به سهام، تعادل مالکیت به هم می خورد و احتمال جنگ داخلی افزایش می یابد.

در Metrogo، سیاست استفاده از این ابزارها محافظه کارانه و با هدف حفظ سادگی Cap Table اتخاذ شده است. هر ابزار مالی باید به گونه ای طراحی شود که نه کنترل بنیان گذاران را به خطر بیندازد و نه سرمایه گذار بعدی را دچار تردید کند. این رویکرد نشان دهنده بلوغ مالی و حقوقی تیم است.

هدف نهایی Cap Table + ESOP Plan در Metrogo ، ایجاد ساختاری است که در مراحل بعدی جذب سرمایه قابل دفاع باشد. سرمایه‌گذار آینده باید بتواند با نگاه به این سند، به سرعت ساختار مالکیت، میزان رقیق‌سازی، تعهد تیم و ریسک‌های بالقوه را درک کند.

ساختار سهام منظم، vesting منطقی، ESOP پیش‌بینی‌شده و ابزارهای مالی شفاف، همگی نشان می‌دهند که Metrogo پروژه‌ای است که نه تنها از نظر فنی، بلکه از نظر حاکمیت شرکتی نیز آماده رشد است.

#### جمع‌بندی

این سند نشان می‌دهد که Metrogo مالکیت را به عنوان یک دارایی استراتژیک می‌بیند، نه منبع تعارض Cap Table. شفاف، ESOP هدفمند، vesting منضبط و استفاده حساب‌شده از ابزارهای مالی، همگی در خدمت کاهش ریسک، افزایش اعتماد و امکان‌پذیر کردن رشد پایدار هستند.

چنین ساختاری احتمال جنگ داخلی را کاهش داده و مسیر جذب سرمایه‌های بعدی را هموار می‌کند؛ موضوعی که از دید استاد و سرمایه‌گذار، نشانه بلوغ واقعی یک پروژه استارت‌آپی محسوب می‌شود.