

Анализ и Рекомендации по Структурированию Ангельских Инвестиций для Delaware Single-Member LLC

Раздел 1: Анализ Исходных Условий и Фундаментальной Проблемы

1.1. Деконструкция Запроса Клиента (С)

Анализ описания проекта (PD) выявляет три ключевых, взаимосвязанных ограничения, которые формируют основу для дальнейшего исследования. Эти ограничения определяют узкий коридор возможных решений.

- Ограничение 1: Сохранение статуса LLC с одним участником (Single-Member LLC, SMLLC).** Это основная директива клиента, не подлежащая обсуждению. Требование «keep the LLC as a single-member entity» означает, что любая предложенная структура не должна приводить к появлению нового юридического «участника» (member) в компании. Это необходимо для сохранения текущего правового и, что более важно, налогового статуса компании как «не принимаемой во внимание сущности» (disregarded entity) для федеральных налоговых целей США.¹
- Ограничение 2: Максимальная простота.** Требование «as simple as possible» интерпретируется как минимизация административной нагрузки, отказ от сложных правил бухгалтерского учета (например, ведения капитальных счетов партнеров, обязательного для партнерств) и использование юридических соглашений, максимально понятных для всех сторон.³ Однако следует понимать, что стремление к простоте в одной области (управление юридическим лицом) может породить сложность в другой (структурирование инвестиционного инструмента).
- Ограничение 3: Защита инвесторов от налоговых сложностей.**

Идеализированное желание клиента «no tax or K-1 implications for the angels» на практике трансформируется в более реалистичную цель: избежать для инвесторов режима налогообложения партнерства. Полностью исключить налоговые последствия невозможно, так как любой доход от инвестиций подлежит налогообложению. Ключевая задача — найти структуру, которая не требует от LLC подачи налоговой декларации партнерства (Form 1065) и, как следствие, не обязывает предоставлять инвесторам форму Schedule K-1, которая значительно усложняет их личную налоговую отчетность.⁴

1.2. Формулировка Фундаментальной Проблемы (Р): Конфликт Целей

Центральная проблема проекта заключается в фундаментальном конфликте между желанием клиента использовать структуру SMLLC и стандартными ожиданиями ангельских инвесторов в США. Инвесторы, особенно опытные, в подавляющем большинстве случаев предпочитают вкладывать средства в корпорации типа С (C-Corporations), зарегистрированные в штате Делавэр.⁶

Эта преференция обусловлена двумя основными причинами:

1. **Налоговые льготы по Qualified Small Business Stock (QSBS).** Раздел 1202 Налогового кодекса США (IRC§1202) позволяет инвесторам в акции определенных малых С-корporаций при выполнении ряда условий полностью или частично исключить из налогооблагаемой базы прирост капитала при продаже этих акций. Это одна из самых значительных налоговых льгот для ранних инвесторов в США. LLC не могут выпускать акции, соответствующие требованиям QSBS, что делает их изначально менее привлекательными для инвестиций.⁴
2. **Налоговая простота для инвестора.** Инвестируя в С-Сорг, инвестор получает дивиденды (которые облагаются налогом по понятным правилам) и прирост капитала при выходе (который облагается налогом на прирост капитала). В случае с многоучастным LLC (multi-member LLC), которое для налоговых целей рассматривается как партнерство, инвестор становится партнером. Это влечет за собой получение формы Schedule K-1, возникновение «phantomного дохода» (налоговое обязательство без соответствующего денежного потока) и потенциальную необходимость подавать налоговые декларации во всех штатах, где LLC ведет деятельность.⁴

Таким образом, решение клиента сохранить структуру SMLLC является стратегическим компромиссом. Он ставит в приоритет операционную и налоговую простоту для себя как для единственного владельца, жертвуя при этом доступом к стандартным, наиболее привлекательным для инвесторов инструментам. Этот выбор сужает круг возможных структур и требует нестандартного подхода, который бы имитировал экономику долевого участия без его юридического оформления.

Раздел 2: Нормативно-Правовая Основа: Delaware LLC Act и Налоговый Кодекс США

Решение поставленной задачи лежит на пересечении гибкости корпоративного законодательства штата Делавэр и жестких правил налоговой классификации, установленных Налоговой службой США (IRS).

2.1. Гибкость Delaware LLC Act: Разделение Экономических и Юридических Прав

Закон штата Делавэр об обществах с ограниченной ответственностью (Delaware Limited Liability Company Act) построен на принципе «свободы договора» (freedom of contract).⁹ Это означает, что участники LLC имеют широчайшие полномочия для определения структуры управления, распределения прибыли и прав в своем операционном соглашении (Operating Agreement). Именно эта гибкость позволяет создать решение для клиента.

Ключевым моментом является возможность отделить экономические права от юридического статуса «участника» (member). Анализ соответствующих положений закона подтверждает это:

- **Определение «Участника» (Member):** Раздел 18-101(13) Закона определяет участника как лицо, принятое в LLC в качестве участника в соответствии с процедурой, описанной в Разделе 18-301.¹⁰ § 18-101(13): "Member" means a person who is admitted to a limited liability company as a member as provided in

§ 18-301 of this title...

Перевод: «Участник» означает лицо, которое принято в общество с ограниченной ответственностью в качестве участника, как это предусмотрено в § 18-301 настоящего титула...

- **Процедура Принятия Участников (Admission of members):** Раздел 18-301(b) уточняет, что после создания LLC новое лицо принимается в участники в порядке, предусмотренном операционным соглашением, или с согласия всех действующих участников.¹¹ Это подтверждает, что принятие нового участника — это активное действие, которое учредитель может просто не совершать.
- **Определение «Доли в LLC» (Limited Liability Company Interest):** Раздел 18-101(10) определяет долю как право участника на участие в прибылях и убытках и на получение распределений.¹⁰ § 18-101(10): "Limited liability company interest" means a member's share of the profits and losses of a limited liability company and a member's right to receive distributions of the limited liability company's assets.

Перевод: «Доля в обществе с ограниченной ответственностью» означает долю участника в прибылях и убытках общества с ограниченной ответственностью и право участника на получение распределений активов общества с ограниченной ответственностью.

Связка этих определений показывает, что по умолчанию экономические права (доля) неразрывно связаны с юридическим статусом (участник). Однако принцип свободы договора и другие положения, например § 18-301(d), который допускает существование участника без экономической доли, подразумевают и обратную возможность: предоставление экономических прав лицу, не являющемуся участником, если это прямо предусмотрено операционным соглашением.¹¹ Именно эта юридическая возможность является фундаментом для предлагаемого решения.

2.2. Налоговая Классификация LLC по Стандартам IRS: Дихотомия "Disregarded Entity" vs. "Partnership"

Налоговая служба США (IRS) классифицирует LLC не на основе его юридической формы, а на основе количества его участников.¹² Этот бинарный подход имеет решающее значение для задачи клиента.

- **Статус "Disregarded Entity" (SMLLC):** По умолчанию, LLC с одним участником не рассматривается как отдельный субъект для целей федерального подоходного налога. Все доходы, расходы, вычеты и кредиты компании отражаются непосредственно в личной налоговой декларации владельца (Form 1040), как правило, в приложении Schedule C, «Прибыль или убыток от бизнеса».² Это полностью соответствует целям клиента по упрощению собственной отчетности.
- **Статус "Partnership" (Multi-Member LLC):** Как только в LLC появляется второй участник, его налоговая классификация по умолчанию автоматически меняется на «партнерство».¹⁴ Это изменение влечет за собой каскад последствий, которые клиент стремится избежать:
 1. LLC обязано подавать ежегодную информационную налоговую декларацию партнерства по форме Form 1065.
 2. LLC обязано предоставлять каждому участнику форму Schedule K-1, в которой детализируется его доля в финансовых показателях партнерства.
 3. Инвестор (теперь — партнер) обязан отражать данные из K-1 в своей личной декларации, что усложняет отчетность и может создать налоговые обязательства в разных штатах.⁴

Переход от SMLLC к multi-member LLC — это не просто добавление имени в операционное соглашение, а фундаментальное изменение налогового режима. Таблица ниже наглядно демонстрирует эту дилемму.

Таблица 1: Сравнительные Налоговые Режимы SMLLC и Multi-Member LLC

Атрибут	Single-Member LLC (SMLLC)	Multi-Member LLC (MMLLC)
Количество участников	Один	Два или более
Классификация IRS по умолчанию	Disregarded Entity (Не принимаемая во внимание сущность)	Partnership (Партнерство)
Основная федеральная налоговая форма (для юр. лица)	Отсутствует (отражается в декларации владельца)	Form 1065
Форма отчетности для владельца/участника	Неприменимо	Schedule K-1

Форма в личной декларации владельца/участника	Form 1040 (Schedule C, E или F)	Form 1040 (Schedule E)
--	---------------------------------	------------------------

Источники:²

Таким образом, задача сводится к поиску инвестиционного инструмента, который предоставляет инвестору экономические права, аналогичные долевым, но при этом не делает его «участником» ни с точки зрения законодательства Делавэра, ни, как следствие, с точки зрения IRS.

Раздел 3: Комплексный Анализ Потенциальных Инвестиционных Структур (Si)

Исходя из установленных ограничений и нормативно-правовой базы, необходимо проанализировать доступные структуры (Si), разделив их на три категории: долевые, долговые и контрактные.

3.1. Структуры, Основанные на Долевом Участии (Equity-Based Structures) – Неприменимы

Любая структура, предполагающая прямую передачу доли в LLC, является неприменимой. Это включает в себя:

- **Предоставление статуса участника (Member).**
- **Передачу доли в капитале (Capital Interest).**
- **Передачу доли в прибыли (Profits Interest).**

Обоснование: Предоставление любого из этих прав по определению создает нового «участника» в соответствии с Delaware LLC Act и, следовательно, для целей IRS.¹⁰ Это немедленно преобразует SMLLC в multi-member LLC, что прямо нарушает главное условие клиента и влечет за собой переход на налоговый режим партнерства с подачей Form 1065 и Schedule K-1.¹²

3.2. Долговые Инструменты (Debt-Based Structures)

Долговые инструменты позволяют избежать предоставления статуса участника, но имеют свои существенные недостатки.

3.2.1. Простой Вексель (Promissory Note)

- **Механика:** Стандартный договор займа, по которому компания получает от инвестора денежные средства (основной долг) и обязуется вернуть их с процентами к определенному сроку.
- **Сильные стороны:** Полностью сохраняет статус SMLLC. Инвестор является кредитором, а не участником. Инструмент прост в документировании.
- **Слабые стороны:** Категорически не соответствует ожиданиям ангельского инвестора. Доход инвестора ограничен фиксированной процентной ставкой и не зависит от роста стоимости компании. Ангелы инвестируют в расчете на многократный рост капитала при выходе, а не на получение процентного дохода.¹⁷
- **Налоговые последствия для инвестора:** Процентный доход облагается налогом как обычный доход (ordinary income). Компания должна будет отчитаться о выплаченных процентах перед инвестором и IRS по форме Form 1099-INT. Это позволяет избежать K-1, но не предоставляет инвестору никаких налоговых преимуществ.¹⁸

3.2.2. Конвертируемый Заем (Convertible Note)

- **Механика:** Заем, который при наступлении определенного события (обычно, следующего раунда финансирования) не погашается, а конвертируется в долю в компании.
- **Сильные стороны:** Широко распространенный и понятный инвесторам инструмент в стартап-индустрии.⁷
- **Слабые стороны (Критический недостаток):** Сама суть этого инструмента — конвертация в долю. В момент конвертации держатель займа станет

участником LLC. Это разрушит статус SMLLC и нарушит основное требование клиента. Таким образом, конвертируемый заем в его классическом виде абсолютно несовместим с поставленной задачей.²² Более того, использование конвертируемого долга в LLC несет скрытый риск для самого учредителя: в случае провала компании до конвертации, списание долга может быть расценено IRS как «доход от списания задолженности» (Cancellation of Debt Income, CODI), что приведет к возникновению у учредителя «фантомного дохода» и обязанности уплатить налог с несуществующего денежного потока.²³

3.3. Контрактные Инструменты без Передачи Доли (Non-Equity Contractual Structures)

Эта категория инструментов представляет наибольший интерес, так как позволяет экономически связать доход инвестора с успехом компании, не предоставляя ему юридических прав участника.

3.3.1. Соглашение о Разделе Выручки (Revenue Sharing Agreement - RSA)

- **Механика:** Договор, по которому инвестор предоставляет капитал в обмен на право получать определенный процент от валовой выручки компании в течение установленного периода или до достижения определенного порога выплат.²⁴
- **Сильные стороны:** Сохраняет статус SMLLC. Инвестор является контрагентом по договору, а не участником. Связывает доход инвестора с ростом компании (хотя и с выручкой, а не с прибылью или стоимостью).
- **Слабые стороны:** Может создавать серьезную нагрузку на денежный поток компании, так как выплаты производятся из валовой выручки, независимо от рентабельности. Определение понятия «выручка» может быть сложным и стать предметом споров. Для многих ангелов такая модель может быть недостаточно привлекательной, так как не дает экспоненциального роста при продаже компании.²⁵
- **Налоговые последствия для инвестора:** Полученные платежи облагаются налогом как обычный доход. Компания отчитывается о них по форме Form

1099-MISC или Form 1099-NEC. Форма K-1 не используется.²⁴

3.3.2. Фантомная Доля (Phantom Equity) - Наиболее Перспективный Вариант

- **Механика:** Контрактное обязательство компании выплатить инвестору в будущем денежную сумму, размер которой привязан к стоимости доли в LLC. Это необеспеченное, нефондируемое обещание заплатить. Выплата обычно происходит при наступлении «события ликвидности» (liquidity event), такого как продажа компании.²⁶
- **Соответствие целям клиента:**
 - **Сохранение статуса SMLLC:** Идеальное соответствие. Инвестор является стороной по договору, а не участником. У него нет права голоса, права на ознакомление с документацией (если иное не оговорено в договоре) и юридического статуса собственника.²⁶
 - **Обеспечение роста капитала:** Напрямую связывает доход инвестора со стоимостью компании при выходе, экономически имитируя настоящую долю.
 - **Простота:** Концепция проста для понимания и позволяет избежать сложностей учета партнерства. Однако эта простота нивелируется сложностью соблюдения требований Раздела 409A Налогового кодекса США.
- **Налоговые последствия:**
 - **Для инвестора:** Денежная выплата при наступлении события ликвидности облагается налогом как **обычный доход (ordinary income)**, а не как прирост капитала. Это существенный недостаток по сравнению с владением реальной долей, но является неизбежной платой за сохранение структуры SMLLC. Компания отчитывается о выплате по форме Form 1099. Форма K-1 не используется.²⁶
 - **Для компании:** Выплата рассматривается как расход на компенсацию и, как правило, подлежит налоговому вычету для LLC (и, соответственно, для его единственного участника) в момент осуществления платежа.²⁹
- Критическое требование: Раздел 409A Налогового кодекса США (IRC§409A) Фантомная доля классифицируется как «неквалифицированный план отложенной компенсации» (nonqualified deferred compensation plan) и подпадает под жесткое регулирование Раздела 409A.30 Несоблюдение этих правил имеет катастрофические последствия.
 - **Ключевые требования к соблюдению:** Соглашение должно четко

определять допустимые события, инициирующие выплату (например, смена контроля/продажа компании). Сроки выплаты должны быть фиксированными и не допускать ускорения по усмотрению сторон.

- **Санкции за несоблюдение:** Нарушение правил § 409А приводит к тому, что инвестор облагается налогом на стоимость своей вестированной (заработанной) фантомной доли **немедленно** (даже если деньги не получены), плюс к этому начисляется **дополнительный штрафной налог в размере 20%** и проценты за просрочку.²⁶ Это подчеркивает абсолютную необходимость привлечения квалифицированных юристов для составления такого соглашения.

Раздел 4: Сравнительный Анализ и Обоснованная Рекомендация (S)

Для наглядного обобщения проведенного анализа и обоснования итоговой рекомендации целесообразно использовать сравнительную матрицу решений.

Таблица 2: Матрица Решений: Сравнение Инвестиционных Структур с Ограничениями Клиента

Структура	Сохраняет статус SMLLC?	Обеспечивает рост капитала (Equity Upside)?	Сложность (Юридическая/Налоговая)	Избегает K-1?	Налоговый режим для инвестора
Простой вексель	Да	Нет	Низкая	Да	Обычный доход (проценты)
Конвертируемый заем	Нет	Да (после конвертации)	Высокая (из-за конвертации и риска CODI)	Нет (после конвертации)	Обычный доход, затем прирост капитала
Раздел	Да	Частично	Средняя	Да	Обычный

выручки (RSA)		(привязка к выручке)			доход
Фантомная доля (Phantom Equity)	Да	Да (привязка к стоимости)	Высокая (из-за § 409A)	Да	Обычный доход

Источники:¹⁸

4.1. Обоснование Выбора Фантомной Доли в Качестве Оптимальной Структуры (S)

Анализ показывает, что **Фантомная доля (Phantom Equity)** является единственной структурой, которая удовлетворяет всем трем ключевым требованиям клиента одновременно:

1. Она **категорически сохраняет** статус компании как SMLLC, поскольку инвестор не становится юридическим участником.
2. Она предоставляет инвестору **необходимый экономический стимул**, привязывая его доход к росту стоимости компании при выходе, что соответствует ожиданиям ангелов.
3. Она **полностью исключает** необходимость ведения налогового учета по правилам партнерства и предоставления инвестору формы Schedule K-1.

При этом необходимо четко осознавать и принять сопутствующие компромиссы:

- **Налоговый режим:** Инвестор заплатит налог на свой доход по ставкам обычного дохода, которые, как правило, выше ставок налога на долгосрочный прирост капитала. Это неизбежное следствие отказа от структуры C-Corp и предоставления реальной доли. Однако для инвестора этот недостаток может быть предпочтительнее, чем сложности, связанные с получением K-1.
- **Сложность:** Несмотря на концептуальную простоту, реализация требует скрупулезной юридической работы для обеспечения соответствия Разделу 409A. Эта сложность является разовой (на этапе составления документов) и управляемой, в отличие от постоянной административной нагрузки и

налоговых рисков, связанных с ведением multi-member LLC.

4.2. Ключевые Положения для Соглашения о Фантомной Доле (Phantom Equity Agreement)

Чтобы рекомендация была практически применимой, ниже представлен перечень критически важных условий, которые должны быть включены в соглашение о фантомной доле. Особое внимание уделено соблюдению § 409A.

- **Статус инвестора:** Прямое указание на то, что соглашение не предоставляет инвестору статус участника (member), права собственности, права голоса или какие-либо иные права, кроме тех, что прямо перечислены в договоре.
- **Количество «фантомных единиц»:** Точное определение количества предоставляемых единиц и их эквивалента в процентах от стоимости компании для расчета выплаты.
- **Событие ликвидности (Liquidity Event):** Четкое и недвусмысленное определение события, которое инициирует выплату (например, продажа всех или практически всех активов компании, слияние, поглощение).
- **Сроки выплаты:** Формулировка, соответствующая § 409A (например, «выплата будет произведена в течение 60 дней после закрытия сделки по Событию ликвидности»).
- **Методология оценки:** Прозрачная формула или процедура для определения стоимости компании на момент События ликвидности с целью расчета суммы выплаты.
- **График вестинга (Vesting Schedule):** Если применимо, указание условий (например, срок), по истечении которых право на выплату становится неотчуждаемым.
- **Запрет на ускорение выплат:** Положение, запрещающее ускорение выплат по усмотрению сторон, для соответствия требованиям § 409A.

Раздел 5: Заключение и Стратегические Предостережения

Проведенный анализ показывает, что жесткие ограничения, установленные клиентом, делают невозможным использование стандартных для американского

рынка венчурного капитала инвестиционных инструментов. Выбор в пользу сохранения статуса SMLLC вынуждает искать нестандартные решения. В рамках этого узкого коридора возможностей структура **фантомной доли (Phantom Equity)** является наиболее сбалансированным и жизнеспособным вариантом, поскольку она единственная позволяет одновременно сохранить налоговый статус компании, избежать сложностей отчетности по форме K-1 для инвесторов и предоставить им экономический стимул, сопоставимый с владением долей.

Вместе с тем, необходимо сделать следующее категорическое предостережение: **реализация плана фантомной доли, и в особенности обеспечение его полного соответствия требованиям Раздела 409А Налогового кодекса США, является чрезвычайно сложной технической задачей с высокими рисками.** Последствия ошибки — немедленное налогообложение и значительные штрафы для инвестора — делают недопустимыми любые попытки самостоятельной подготовки документов или использования непроверенных шаблонов.²⁶ Клиенту в **обязательном порядке** следует привлечь квалифицированных юридических и налоговых консультантов в США, имеющих опыт в структурировании подобных сделок.

Наконец, важно поместить данное решение в более широкий стратегический контекст. Для компаний, планирующих в будущем привлекать несколько раундов венчурного финансирования, стандартным и общепринятым путем является конвертация в корпорацию типа C (Delaware C-Corporation) перед первым ценовым раундом. Это делается для удобства инвесторов, простоты последующих сделок и, что критически важно, для возможности использования налоговых льгот по QSBS.⁴ Предложенную структуру фантомной доли следует рассматривать как индивидуальное, тактическое решение, разработанное для удовлетворения специфических и нестандартных требований клиента на текущем этапе.

Works cited

1. Single-member LLC vs. sole proprietorship: Advantages & disadvantages - Wolters Kluwer, accessed July 23, 2025, <https://www.wolterskluwer.com/en/expert-insights/singlemember-llc-vs-sole-proprietorship>
2. Single member limited liability companies | Internal Revenue Service, accessed July 23, 2025, <https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/single-member-limited-liability-companies>

3. Single-Member LLC vs. Multi Member LLC - LegalZoom, accessed July 23, 2025, <https://www.legalzoom.com/articles/single-member-or-multiple-member-lucs>
4. Investing in LLCs — Angel Investing: Start to Finish - Holloway, accessed July 23, 2025, <https://www.holloway.com/g/angel-investing/sections/investing-in-lucs>
5. How taxes work for LLCs - Carta, accessed July 23, 2025, <https://carta.com/learn/startups/tax-planning/lc-taxation/>
6. Business Structure When Seeking Angel Investors - Willcox, Buyck & Williams, PA, accessed July 23, 2025, <https://willcoxlaw.com/2021/12/31/what-is-the-best-business-structure-if-i-want-to-seek-angel-investors/>
7. Best Practice Guidance for Angel Groups – Deal Structure and Negotiation, accessed July 23, 2025, https://www.angelcapitalassociation.org/data/Documents/Resources/AngelCapitalEducation/ACEF_BEST_PRACTICES_Deal_Structuring.pdf
8. Does Your Business Structure Affect Your Ability to Attract Investors? - SCORE, accessed July 23, 2025, <https://www.score.org/resource/blog-post/does-your-business-structure-affect-your-ability-attract-investors>
9. An Overview of the Delaware Limited Liability Company Act - Morris James, accessed July 23, 2025, <https://www.morrisjames.com/p/102jikm/an-overview-of-the-delaware-limited-liability-company-act/>
10. Title 6 > Chapter 18 - Delaware Code Online, accessed July 23, 2025, <https://delcode.delaware.gov/title6/c018/sc01/>
11. Delaware Code Online, accessed July 23, 2025, <https://delcode.delaware.gov/title6/c018/sc03/>
12. Limited liability company (LLC) | Internal Revenue Service, accessed July 23, 2025, <https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/limited-liability-company-llc>
13. Multi Member LLC Vs Single Member LLC - Qapita, accessed July 23, 2025, <https://www.qapita.com/blog/multi-member-llc-vs-single-member-llc>
14. LLC filing as a corporation or partnership | Internal Revenue Service, accessed July 23, 2025, <https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/llc-filing-as-a-corporation-or-partnership>
15. Limited liability company - Possible repercussions | Internal Revenue Service, accessed July 23, 2025, <https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/limited-liability-company-possible-repercussions>
16. Single-Member LLC vs. Multi-Member LLC - Tailor Brands, accessed July 23, 2025, <https://www.tailorbrands.com/blog/single-member-llc-vs-multi-member-llc>
17. How to do Corporate Financing without Equity - re:cap, accessed July 23, 2025, <https://www.re-cap.com/blog/corporate-financing-without-equity>
18. Promissory Note Tax Implications | SOLVABLE, accessed July 23, 2025, <https://www.solvable.com/tax-help/promissory-note-tax-implications/>

19. Promissory Notes - Dimov Tax & CPA Services, accessed July 23, 2025,
<https://dimovtax.com/promissory-notes/>
20. Beware the Tax Consequences of the Convertible Note - Angel Capital Association, accessed July 23, 2025,
<https://angelcapitalassociation.org/blog/beware-the-tax-consequences-of-the-convertible-note/>
21. Convertible Notes Overview - University of Pennsylvania Carey Law School, accessed July 23, 2025,
<https://www.law.upenn.edu/clinic/entrepreneurship/startupkit/convertible-note.pdf>
22. Convertible notes and LLC waterfalls, accessed July 23, 2025,
https://help.highbond.com/helpdocs/equity/Content/equity/new_llc_waterfall_guide/manage_convertible_notes_for_an_llc_waterfall.htm
23. The pitfalls of issuing convertible instruments through an LLC - LatamList, accessed July 23, 2025,
<https://latamlist.com/the-pitfalls-of-issuing-convertible-instruments-through-an-llc/>
24. Revenue Sharing Agreement Basics and Legal Considerations, accessed July 23, 2025, <https://www.upcounsel.com/revenue-share-partnership-agreement>
25. Revenue sharing: How to structure an agreement & accurately track revenue - Paddle, accessed July 23, 2025,
<https://www.paddle.com/resources/revenue-sharing>
26. Top 10 frequently asked questions about phantom stock plans - RSM US, accessed July 23, 2025,
<https://rsmus.com/insights/services/business-tax/9-frequently-asked-questions-about-phantom-stock-plans.html>
27. Equity-Based Compensation for Corporations, Partnerships and LLCs - Armstrong Teasdale, accessed July 23, 2025,
<https://www.armstrongteasdale.com/thought-leadership/equity-based-compensation-for-corporations-partnerships-and-lucs/>
28. How Phantom Equity Plans Work - Carta, accessed July 23, 2025,
<https://carta.com/learn/startups/compensation/equity-incentive-plans/phantom-equity/>
29. Phantom Stock - Global Shares, accessed July 23, 2025,
<https://www.globalshares.com/insights/phantom-stock/>
30. EQUITY-BASED COMPENSATION FOR CORPORATIONS ..., accessed July 23, 2025,
<https://www.armstrongteasdale.com/content/uploads/pdf/equity-based-compensation-for-corporations-partnerships-and-lucs.pdf>
31. Taxation of Deferred Compensation - An Overview of Section 409A, accessed July 23, 2025,
<https://stubbsalderton.com/taxation-of-deferred-compensation-an-overview-of-section-409a/>