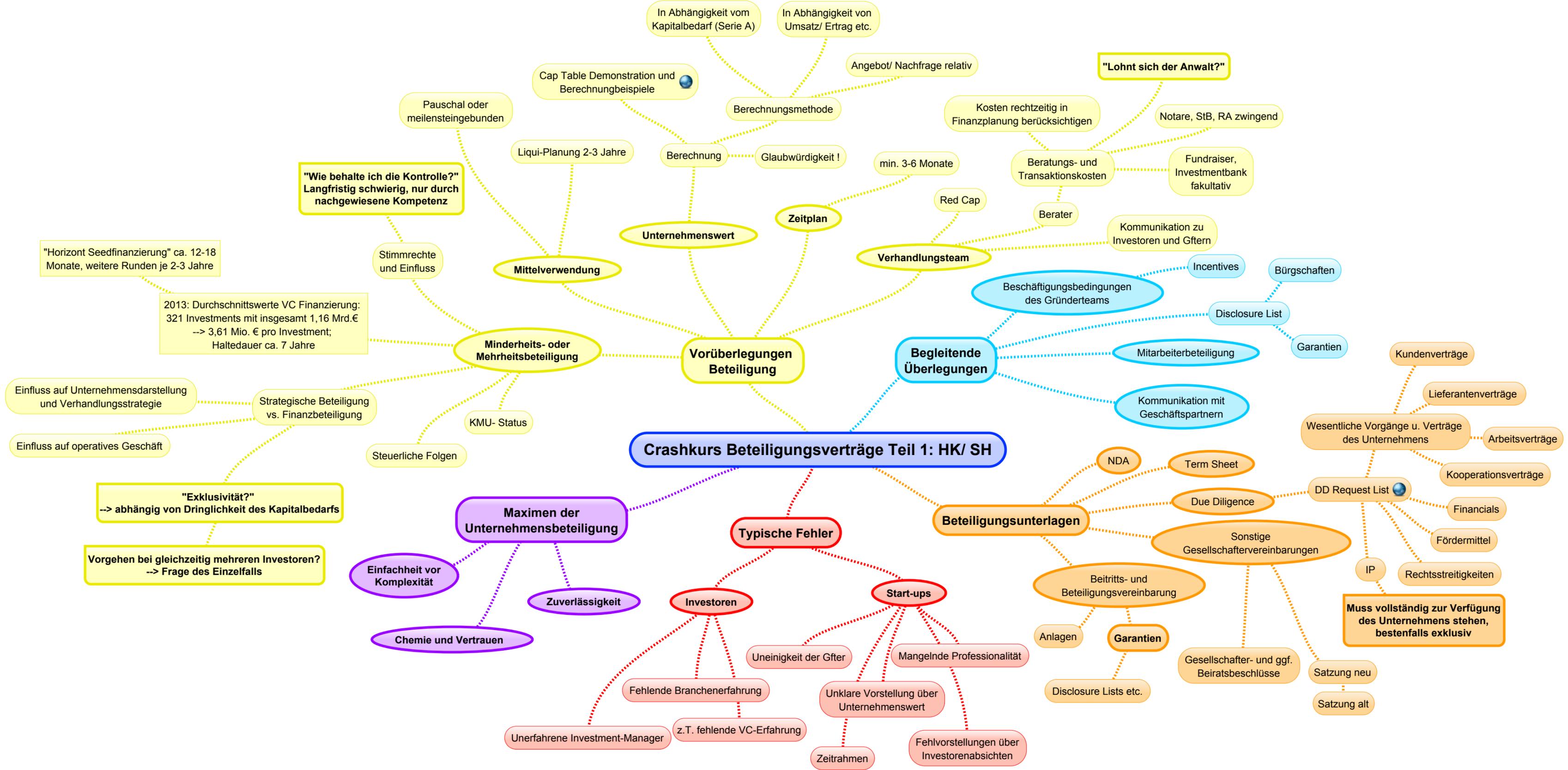


# Crashkurs Beteiligungsverträge Teil 1: HK/ SH



# Crashkurs Beteiligungsverträge Teil 1: HK/ SH

## Maximen der Unternehmensbeteiligung

- Einfachheit vor Komplexität
- Zuverlässigkeit
- Chemie und Vertrauen

## Typische Fehler

### Investoren

- Unerfahrene Investment-Manager
- z.T. fehlende VC-Erfahrung
- Fehlende Branchenerfahrung

### Start-ups

- Unklare Vorstellung über Unternehmenswert
- Zeitraumen
- Mangelnde Professionalität
- Fehlvorstellungen über Investorenabsichten

## Beteiligungsunterlagen

- NDA
- Term Sheet
- Due Diligence
- Sonstige Gesellschaftervereinbarungen
  - Gesellschafter- und ggf. Beiratsbeschlüsse
  - Satzung neu
  - Satzung alt
- Beitritts- und Beteiligungsvereinbarung
  - Anlagen
  - Garantien
    - Disclosure Lists etc.
- „Wesentliche Vorgänge u. Verträge des Unternehmens“
  - Kundenverträge
  - Lieferantenverträge
  - Arbeitsverträge
  - Kooperationsverträge
  - Financials
  - Fördermittel
  - Rechtsstreitigkeiten
- DD Request List
  - Financials
  - Fördermittel
  - Rechtsstreitigkeiten
  - IP
- „Muss vollständig zur Verfügung des Unternehmens stehen, bestenfalls exklusiv“

## Vorüberlegungen Beteiligung

### Unternehmenswert

### Berechnung

- In Abhängigkeit vom Kapitalbedarf (Serie A)
- In Abhängigkeit von Umsatz/ Ertrag etc.
- Angebot/ Nachfrage relativ
- Berechnungsmethode
- Glaubwürdigkeit!
- Cap Table Demonstration und Berechnungsbeispiele

### Zeitplan

- min. 3-6 Monate
- Red Cap
- Verhandlungsteam
- Berater
- Kosten rechtzeitig in Finanzplanung berücksichtigen
- „Lohnt sich der Anwalt?“
- Notare, StB, RA zwingend
- Fundraiser, Investmentbank fakultativ
- Kommunikation zu Investoren und Gftern
- Incentives
- Bürgschaften
- Disclosure List
- Garantien

### Mittelverwendung

- Stimmrechte und Einfluss
- Liqui-Planung 2-3 Jahre
- Pauschal oder meilensteingebunden

### Minderheits- oder Mehrheitsbeteiligung

- Strategische Beteiligung vs. Finanzbeteiligung
  - Einfluss auf Unternehmensdarstellung und Verhandlungsstrategie
  - Einfluss auf operatives Geschäft
  - „Exklusivität?“ -> abhängig von Dringlichkeit des Kapitalbedarfs
  - „Vorgehen bei gleichzeitig mehreren Investoren?“ -> Frage des Einzelfalls
- KMU-Status
- Steuerliche Folgen
- 2013: Durchschnittswerte VC Finanzierung: 321 Investments mit insgesamt 1,16 Mrd.€ -> 3,61 Mio. € pro Investment; Haltedauer ca. 7 Jahre
- „Horizont Seedfinanzierung“ ca. 12-18 Monate, weitere Runden je 2-3 Jahre

## Begleitende Überlegungen

### Beschäftigungsbedingungen des Gründerteams

- Berater
- Kommunikation zu Investoren und Gftern
- Incentives
- Bürgschaften
- Disclosure List
- Garantien

### Mitarbeiterbeteiligung

### Kommunikation mit Geschäftspartnern