
essentials

essentials liefern aktuelles Wissen in konzentrierter Form. Die Essenz dessen, worauf es als „State-of-the-Art“ in der gegenwärtigen Fachdiskussion oder in der Praxis ankommt. *essentials* informieren schnell, unkompliziert und verständlich

- als Einführung in ein aktuelles Thema aus Ihrem Fachgebiet
- als Einstieg in ein für Sie noch unbekanntes Themenfeld
- als Einblick, um zum Thema mitreden zu können

Die Bücher in elektronischer und gedruckter Form bringen das Expertenwissen von Springer-Fachautoren kompakt zur Darstellung. Sie sind besonders für die Nutzung als eBook auf Tablet-PCs, eBook-Readern und Smartphones geeignet. *essentials*: Wissensbausteine aus den Wirtschafts, Sozial- und Geisteswissenschaften, aus Technik und Naturwissenschaften sowie aus Medizin, Psychologie und Gesundheitsberufen. Von renommierten Autoren aller Springer-Verlagsmarken.

Weitere Bände in der Reihe <http://www.springer.com/series/13088>

Christopher Hahn

Der Beteiligungsvertrag

Ein Überblick für Start-ups und
Investoren

2. Auflage

 Springer Gabler

Christopher Hahn
trustberg LLP
Berlin, Deutschland

ISSN 2197-6708
essentials

ISSN 2197-6716 (electronic)

ISBN 978-3-658-25452-0

ISBN 978-3-658-25453-7 (eBook)

<https://doi.org/10.1007/978-3-658-25453-7>

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH, ein Teil von Springer Nature 2015, 2019

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von allgemein beschreibenden Bezeichnungen, Marken, Unternehmensnamen etc. in diesem Werk bedeutet nicht, dass diese frei durch jedermann benutzt werden dürfen. Die Berechtigung zur Benutzung unterliegt, auch ohne gesonderten Hinweis hierzu, den Regeln des Markenrechts. Die Rechte des jeweiligen Zeicheninhabers sind zu beachten.

Der Verlag, die Autoren und die Herausgeber gehen davon aus, dass die Angaben und Informationen in diesem Werk zum Zeitpunkt der Veröffentlichung vollständig und korrekt sind. Weder der Verlag, noch die Autoren oder die Herausgeber übernehmen, ausdrücklich oder implizit, Gewähr für den Inhalt des Werkes, etwaige Fehler oder Äußerungen. Der Verlag bleibt im Hinblick auf geografische Zuordnungen und Gebietsbezeichnungen in veröffentlichten Karten und Institutionsadressen neutral.

Springer Gabler ist ein Imprint der eingetragenen Gesellschaft Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH und ist ein Teil von Springer Nature

Die Anschrift der Gesellschaft ist: Abraham-Lincoln-Str. 46, 65189 Wiesbaden, Germany

Was Sie in diesem *essential* finden können

- Einen Einblick in Funktionsweise und typische Regelungen eines Beteiligungsvertrages
- Einen Überblick über Ablauf und Inhalt einer Finanzierungsrunde
- Eine Übersicht über Durchführung und Struktur der Kapitalerhöhung zur Aufnahme eines Investors
- Einen Überblick über Zweck und Inhalt einer Gesellschaftervereinbarung sowie relevante Nebenvereinbarungen
- Zahlreiche Übersichten zum illustrativen Verständnis

Vorwort

Der Beteiligungsvertrag ist das rechtliche Herzstück der Finanzierungsrunde zur Aufnahme eines Investors und zugleich der „Fahrplan“ der weiteren Kooperation mit dem Investor als neuen Gesellschafter. Er regelt dabei nicht nur die Höhe und den Ablauf des Investments selbst, sondern enthält darüber hinaus regelmäßig zahlreiche Bestimmungen für das weitere Miteinander zwischen den Gründungsgesellschaftern und dem Investor als Neugesellschafter.

Die vorliegende Darstellung ist in ihren Grundzügen dem mittlerweile in der 2. Auflage erschienenen erfolgreichen Hauptwerk „Finanzierung von Start-up-Unternehmen – Praxisbuch für erfolgreiche Gründer: Finanzierung, Besteuerung, Investor Relations“, dessen Herausgeber der Autor ist, entnommen. Dieser Beitrag wurde für das vorliegende Springer *essential* wiederum vollständig aktualisiert sowie an vielen Stellen ergänzt. Wie schon im Ursprungswerk liegt auch hier ein besonderes Augenmerk bei den zahlreichen illustrativen Übersichten, die den Gründern sowie auch dem potenziellen Investor das Verständnis des Beteiligungsvertrages sowie seiner relevanten Nebenvereinbarungen erleichtern sollen. Über Fragen oder Anmerkungen freut sich der Autor unter christopher.hahn@trustberg.com.

Christopher Hahn

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Term Sheet/Letter of Intent	2
1.2	Vertraulichkeitsvereinbarung	3
1.3	Due Diligence	4
2	Beteiligungsvertrag	7
2.1	Vertragsschluss/Vertragsänderung/Vertragsdauer	9
2.2	Form	9
2.3	Verhältnis zum Gesellschaftsvertrag und sonstigem Recht	11
2.4	AGB-Inhaltskontrolle?	12
2.5	Kombination mit anderen Vereinbarungen	13
3	Kapitalerhöhung	15
3.1	Vollzug der Kapitalerhöhung	16
3.2	Beispiel: Investment in Höhe von EUR 2 Mio	18
3.3	Umwandlung der UG in GmbH	20
4	Vertragliche Regelungen zur Beteiligung des Investors	21
4.1	Investition und Beteiligung	21
4.2	Verwässerungsschutz (Anti-Dilution)	25
4.3	Zusicherungen und Garantien	26
4.4	Sonstiges (Pay to Play, Kosten u. a.)	29
5	Gesellschaftervereinbarung	31
5.1	Einrichtung und Zusammensetzung von Organen und Gremien	33
5.2	Kontrolle des Gesellschafterbestandes	34

5.3	Ausscheiden von (Alt-)Gesellschaftern (Drag Along/Tag Along)	35
5.4	Informations- und Kontrollrechte	36
5.5	Exit-Regelungen und Liquidationspräferenzen	36
5.6	Founder-Vesting	38
6	Weitere Regelungen des Beteiligungsvertrages (im weiteren Sinne)	41
6.1	Geschäftsordnung	41
6.2	Anstellungsverträge der Gründer/Geschäftsführer	42
6.3	Esop/vsop	43
6.4	Sicherung der IP-/IT-Rechte	46
7	Anpassung des Gesellschaftsvertrages/der Satzung	47
8	Zusammenhänge zwischen den einzelnen Vereinbarungen	49
	Literatur	53