

Venture Capital Agreements in Germany

Englischsprachige VC-Verträge nach deutschem Recht

Bearbeitet von

Von Dr. Stephan Bank, LL.M. (London), Rechtsanwalt, und Dr. Peter Möllmann, Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht, Steuerberater

1. Auflage 2018. Buch. XIII, 594 S. Mit Mustern zum Download. In Leinen

ISBN 978 3 406 67229 3

Format (B x L): 16,0 x 24,0 cm

[Recht > Handelsrecht, Wirtschaftsrecht > Bankrecht, Kapitalmarktrecht](#)

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei

The logo for beck-shop.de features the text "beck-shop.de" in a bold, red, sans-serif font. Above the "i" in "shop" are three red dots of increasing size. Below the main text, the words "DIE FACHBUCHHANDLUNG" are written in a smaller, red, all-caps, sans-serif font.

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Bank/Möllmann
Venture Capital Agreements
in Germany
Englischsprachige VC-Verträge nach deutschem Recht


DIE FACHBUCHHANDLUNG



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Venture Capital Agreements in Germany

Englischsprachige VC-Verträge nach deutschem Recht

Herausgegeben von

Dr. Stephan Bank, LL. M.
(London)
Rechtsanwalt
Schnittker Möllmann Partners

Dr. Peter Möllmann
Rechtsanwalt, Fachanwalt für
Steuerrecht, Steuerberater
Schnittker Möllmann Partners

Bearbeitet von den Herausgebern gemeinsam mit

Dr. Ansgar Frank
Rechtsanwalt
Schnittker Möllmann Partners

Dr. Florian C. Haus
Rechtsanwalt
Flick Gocke Schaumburg

Jens Kretzschmann LL. M. oec.
Rechtsanwalt, Steuerberater,
Diplom-Finanzwirt
Schnittker Möllmann Partners

Dr. Benjamin Ullrich, M. Jur.
(Oxford)
Rechtsanwalt
Schnittker Möllmann Partners

Dr. Jonathan Wennekers LL. M. (Cambridge)
Rechtsanwalt
Schnittker Möllmann Partners

1. Auflage 2017





www.beck.de

ISBN 9783406672293

© 2017 Verlag C. H. Beck oHG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
Satz: Druckerei C. H. Beck Nördlingen
(Adresse wie Verlag)
Druck und Bindung: Beltz Bad Langensalza GmbH
Am Fliegerhorst 8, 99947 Bad Langensalza

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Vorwort

Seit mehreren Jahren gewinnt der Bereich Venture Capital in Deutschland stetig an Bedeutung. Laut der Statistik des Bundesverbands Deutsche Kapitalbeteiligungsgesellschaften (BVK) für das Jahr 2016 (<http://www.bvkap.de/markt/statistiken>) sammelten deutsche Wagniskapitalinvestoren im Jahr 2016 neue Finanzmittel in Höhe von EUR 553,6 Mio. ein. Zwar liegt dieser Wert etwas unter den Werten für die Jahre 2015 (EUR 735,6 Mio.) und 2014 (EUR 854,6 Mio.). Dennoch ist das Volumen des von deutschen Venture Capital-Investoren für diesen Bereich eingesammelten Kapitals bemerkenswert. Hinzu kommt, dass gleichzeitig immer mehr internationale Venture Capital-Investoren, insbesondere aus den USA und dem Vereinigten Königreich, in den deutschen Markt investieren und sich vor allem in späteren Eigenkapitalfinanzierungsrunden mit größerem Finanzierungsbedarf finanziell engagieren.

Ein Ergebnis dieser Entwicklung ist, dass das Volumen der Venture Capital-Investitionen in deutsche Unternehmen nach der vorgenannten Statistik des BVK fortlaufend gestiegen ist. Im Jahr 2016 lag es bei EUR 933,7 Mio. im Vergleich zu EUR 837,2 Mio. im Jahr 2015 und EUR 672,3 Mio. im Jahr 2014.

Durch die zunehmende Anzahl und das laufend steigende Volumen von Venture Capital-Finanzierungen in Deutschland hat sich auch die rechtliche Dokumentation zu diesen sog. „Finanzierungsrunden“ stetig weiterentwickelt. Die Lingua franca der verwendeten Dokumente, aber auch der Vertragsverhandlungen, ist dabei – selbst in frühen Finanzierungsrunden – die englische Sprache. Grund hierfür ist neben dem zunehmenden Engagement internationaler Investoren an Finanzierungsrunden deutscher Unternehmen auch, dass die Muttersprache der Gründer häufig nicht Deutsch ist. Ferner sind die Vertragsparteien regelmäßig daran interessiert, die Dokumentation schon frühzeitig auf ein Niveau zu bringen, das es zulässt, die Verträge auch in späteren Runden zu verwenden und überdies „Exit-tauglich“ auszugestalten. Wenn man den gesamten Lebenszyklus eines Venture Capital-finanzierten Unternehmens betrachtet, ist es überwiegend wahrscheinlich, dass früher oder später ein ausländischer Investor oder ein ausländischer Erwerber mit der Finanzierungsrundendokumentation befasst werden wird.

Ungeachtet der fortschreitenden Entwicklung der Dokumentation von Venture Capital-Finanzierungstransaktionen in Deutschland fehlt es bislang an einer umfassenden systematischen Aufbereitung der Vertragsdokumentation für diese Form von Transaktionen in einem Formularhandbuch. Ziel unseres Werks ist es, diese Lücke durch ein Praxishandbuch zur Vertragsgestaltung zu schließen. Das Handbuch richtet sich dabei nicht nur an rechts-, steuer- und wirtschaftsberatende Praktiker, sondern gleichermaßen an Venture Capital-Investoren und andere institutionelle Anleger, Unternehmensgründer und Business Angels, also an alle Parteien, die an der Dokumentation einer Venture Capital-Finanzierungsrunde beteiligt sind oder sein können. Die verwendeten Muster und dazugehörigen Anmerkungen verstehen sich insoweit als Vorschlag für eine ausgewogene Dokumentation, die das Ergebnis der Erfahrung der Autoren aus der Verhandlung und Begleitung von Venture Capital-Finanzierungstransaktionen reflektiert.

Gleichzeitig soll das Handbuch einen Beitrag dazu liefern, einen Standard und eine etablierte Vertragspraxis für die Dokumentation von Venture Capital-Finanzierungs-

Vorwort

runden in Deutschland zu entwickeln und so die Transaktionskosten für die Finanzierung von jungen, wachstumsorientierten Unternehmen zu senken. Vor diesem Hintergrund und angesichts der sich kontinuierlich ändernden bzw. entwickelnden Vertragspraxis sind die Herausgeber für Hinweise und Anmerkungen aus der Leserschaft jederzeit dankbar.

Die Herausgeber danken den Co-Autoren, ohne die die Erstellung dieses Werks nicht möglich gewesen wäre. Unser Dank gilt ebenso den fachlichen Mitarbeitern, insbesondere Frau *Thea Lebsa* und Herrn Wirtschaftsjurist Dr. *Sascha Stiegler*, LL.M., sowie Frau *Marie Ulke*, die das Werk technisch hervorragend unterstützt und Korrektur gelesen haben.

Berlin, im Herbst 2017

Stephan Bank
Peter Möllmann



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Literaturverzeichnis	IX
Bearbeiterverzeichnis	XIII
Teil 1. Einführung	1
Teil 2. Investment Agreement in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache	17
Recitals	28
Article 1: General Provisions	
1. Interpretation and Defined Terms	31
Article 2: Series A Financing Round; Milestone Investment; Second Closing	
2. Series A Financing Round	34
3. Capital Reserves Payments	40
4. Conversion of Claims under the Bridge Loan Agreements	45
5. Investor Default	48
6. Milestone Investment	53
7. Second Closing	59
Article 3: Company, Shareholder and Founder Guarantees	
8. Company Guarantees	66
9. Shareholder Guarantees	114
10. Founder Guarantees	117
11. Remedies for Breach of Guarantees; Best Knowledge; Limitations	120
Article 4: Final Provisions	
12. Confidentiality; Press Release	133
13. Costs and Expenses	135
14. Notices	138
15. Miscellaneous	144
Teil 3. Shareholders' Agreement in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache	153
Recitals	165
Article 1: General Provisions	
1. Interpretation and Defined Terms	170
2. General Rights and Obligations of the Parties	180
3. Scope and Amendment of Shareholders' Agreement; Accession	182
4. Substitution of Seed Agreements	187
Article 2: GbR Representative; Voting Pool Agreement	
5. [Representative of Business Angel GbR]	189
6. Voting Pool Agreement	189
Article 3: Management, Advisory Board and Information Rights	
7. Company's Management	197
8. Advisory Board	199
9. Information and Inspection Rights; Investor Reporting	207
Article 4: Anti-dilution Protection; Matching Right; Investor Put Option	
10. Participation in Future Capital Increases	210
11. Downround Protection	214
12. [Matching Right]	222
13. Investor Put Option	226
Article 5: Founder Vesting	
14. Founder Vesting	229

Inhaltsverzeichnis

Article 6: Disposals of Shares	
15. General Provisions regarding Disposals of Shares	252
16. Founder Lock-up; No Circumvention of Lock-up and Transfer Restrictions	257
17. Exempted Disposals	262
18. Right of First Refusal	265
19. Drag-Along	273
20. Tag-Along	281
21. Accession to Shareholders' Agreement upon Transfer of Shares	285
Article 7: Public Offering	
22. Public Offering of Shares	286
Article 8: Employee Stock Options	
23. Employee Stock Option Program	289
Article 9: Liquidation Preference	
24. Liquidation Preference for Holders of Preferred Shares	295
Article 10: IP Rights; Founders' Activities; Non-Compete; Non-Solicitation	
25. Transfer of IP Rights	305
26. Obligations regarding IP Rights	309
27. Founders' Activities	312
28. Non-Compete Undertaking	314
29. Non-Solicitation Undertaking	321
Article 11: Final Provisions	
30. Confidentiality; Costs and Expenses; Press Release; Notices; Share Transfers	324
31. Miscellaneous	326
Teil 4. Gesellschaftsvertrag in deutscher und englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache	331
Teil 5. Geschäftsordnung für die Geschäftsführung in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache	387
Teil 6. Geschäftsordnung für den Beirat in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache	395
Teil 7. Rechtsformen Venture Capital-finanzierter Unternehmen in der Vertragsgestaltung	405
Teil 8. Aufsichtsrechtliche und kartellrechtliche Fragestellungen im Zusammenhang mit Venture Capital-Finanzierungen	427
Anhang: Vertragstexte (zusammenhängend)	
Anhang 1. Investment Agreement in englischer Sprache	455
Anhang 2. Shareholders' Agreement in englischer Sprache	497
Anhang 3. Gesellschaftsvertrag in deutscher und englischer Sprache	559
Anhang 4. Geschäftsordnung für die Geschäftsführung in englischer Sprache	583
Anhang 5. Geschäftsordnung für den Beirat in englischer Sprache	589