

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Literaturverzeichnis	XVII
I. Formen der Beteiligung am Eigenkapital	1
A. Begriff der Venture-Capital-Finanzierung	1
B. Abgrenzung zu anderen Finanzierungen	1
C. Marktteilnehmer und deren Ziele	2
1. Venture-Capital-Gesellschaften	2
2. Industrielle Investoren: Corporate Venture Capital	2
3. Öffentliche Investoren: Public Venture Capital	3
4. Private Investoren: Informelles Risikokapital	3
5. Zielgesellschaften	4
D. Finanzierungsphasen	4
II. Das Vertragswerk	6
A. Vorvertragliche Vereinbarungen	6
1. Grundloser Abbruch von Vertragsverhandlungen	9
2. Culpa in contrahendo	10
3. Vertraulichkeitsvereinbarung	11
4. Absichtserklärung	17
B. Beteiligungsvertrag, Gesellschaftervereinbarung und Satzung/ Gesellschaftsvertrag	19
1. Einleitung	19
2. Der Beteiligungsvertrag	20
3. Die Gesellschaftervereinbarung	23
C. Rechtsnatur der Verträge	25
1. Rechtsnatur des Beteiligungsvertrages	25
2. Rechtsnatur der Gesellschaftervereinbarung	26
a) Allgemeines	26
b) Wirksamkeitsschranken der Gesellschafter- vereinbarung	28
c) Besonderheiten bei Stimmbindungsverträgen (Syndikat)	32
d) Besonderheiten bei Veräußerungsbeschränkungen	35

3.	Rechtsnatur der Satzung und des Gesellschaftsvertrages	36
a)	Unterschiede zwischen Satzung und Gesellschaftervereinbarung	38
aa)	Formvorschriften	38
bb)	Beschlussfassung	39
cc)	Publizitätserfordernisse	39
dd)	Weitere Unterschiede	39
D.	Verhältnis zwischen Satzung/Gesellschaftsvertrag einerseits und Beteiligungsvertrag und Gesellschaftervereinbarung andererseits	40
E.	Auslegung von Beteiligungsvertrag, Gesellschaftervereinbarung und Satzung/Gesellschaftsvertrag	43
1.	Auslegung von Beteiligungsvertrag und Gesellschaftervereinbarung	43
2.	Auslegung von Satzung und Gesellschaftsvertrag	44
III.	Der Beteiligungsvertrag – Wesentliche Bestimmungen	47
A.	Die Beteiligung durch Kapitalerhöhung	47
1.	Wechselseitige Verpflichtungen	47
a)	Verpflichtungen der Altgesellschafter	47
b)	Exkurs: Ausschluss des Bezugsrechtes bei der Barkapitalerhöhung	48
c)	Verpflichtungen des Venture-Capital-Investors	50
d)	Verpflichtungen der Gesellschaft	50
e)	Dingliches und schuldrechtliches Agio	50
2.	Alternativen zur Kapitalerhöhung	54
B.	Milestone-Finanzierung	54
1.	Hintergrund von Milestone-Finanzierungen	54
2.	Ausgestaltung von Milestones	55
3.	Vor- und Nachteile von Milestones	56
4.	Zusammenfassung	57
C.	„Bindung der Gründer“ – Good-Leaver- und Bad-Leaver-Klauseln	61
1.	Hintergrund von Good-Leaver- und Bad-Leaver-Klauseln	61
2.	Ausgestaltung von Good-Leaver- und Bad-Leaver-Klauseln	62
D.	Garantien – Gewährleistung	64
1.	Anwendbarkeit des gesetzlichen Gewährleistungsrechtes	64
2.	Arten der Haftung	66
a)	Gewährleistung und Garantie	66
b)	Indemnities, Representations and Warranties	68
c)	Covenants	69
d)	Einstandspflichten	71

3. Garantiegeber	71
a) Altgesellschafter	72
b) Management	72
c) Gesellschaft	74
d) Maßgeblicher Zeitpunkt	75
e) Best Knowledge versus objektive Gewährleistung	76
f) Rolle der Due Diligence	78
4. Inhalt einzelner Garantien	78
a) Geschäftsanteile (Aktien)	81
b) Gesellschaft	82
c) Jahresabschluss und Rechnungswesen	83
d) Gewerbliche Schutzrechte und Domains	85
e) Wesentliche Verträge	86
f) Mietverträge und Liegenschaften	87
g) Mitarbeiter	89
h) Öffentlich-rechtliche Genehmigungen; Einhaltung von Rechtsvorschriften; Förderungen	90
i) Anhängige Verfahren und Produkthaftung	91
j) Versicherungen	92
k) Steuern und Abgaben	92
l) Informationen	93
m) Vermögen	93
n) Forderungen und Verbindlichkeiten	94
o) Anlage- und Umlaufvermögen	94
p) Haftungsübernahmen und Forderungsverzichte	95
q) Keine wesentlichen Verschlechterungen	95
r) Finanzierung und Sicherheiten	96
s) Umweltschutz	96
5. Rechtsfolgen bei Verletzung von Garantien bzw Gewähr- leistungen und ihre Geltendmachung	97
a) Gesetzliche Rechtsfolgen	97
aa) Austausch und Verbesserung	97
bb) Preisminderung	98
cc) Wandlung	98
dd) Wahlrecht des Investors?	99
ee) Weitere Rechtsfolgen	99
ff) Gewährleistungsfrist und Rügeobliegenheit	100
gg) Haftungsausschluss und Gewährleistungsverzicht	101
b) Haftungsbegrenzungen (Thresholds und Caps)	101
c) MAC-Klauseln	103
d) Ausschluss weiterer Rechtsfolgen – Verhältnis zum Schadenersatz	104

e) Fristen	107
f) Gerichtsbarkeit und Möglichkeit zur Rechtswahl	108
IV. Gesellschaftervereinbarungen	111
A. Stimmbindungsvereinbarungen und ihre Grenzen	111
1. Was sind Stimmbindungen?	111
2. Beispiele für Regelungen in Stimmbindungsverträgen	111
3. Grenzen der Zulässigkeit von Stimmbindungs-	
vereinbarungen	112
a) Beschlussquoten	112
b) Stimmenkauf, Wahlabsprachen	113
c) Verhältnis zum Aktiengesetz	113
d) Verstoß gegen Satzung und Treuepflicht	114
e) Stimmverbote	114
f) Bindung der Gesellschaftsorgane	115
g) Beteiligung der Gesellschaft am Syndikatsvertrag?	115
4. Rechtsfolgen unwirksamer Stimmbindungs-	
vereinbarungen	115
B. Zustimmungrechte	116
1. Einleitung	116
2. Gesetzliche zustimmungspflichtige Geschäfte in der Aktien-	
gesellschaft und GmbH	116
a) Aktiengesellschaft	116
b) GmbH	118
3. Vertragliche Erweiterung der zustimmungspflichtigen	
Geschäfte	119
4. Grenzen der Erweiterung zustimmungspflichtiger	
Geschäfte	120
C. Informations- und Auskunftsrechte	121
1. Gesetzliche Informationsrechte in der Aktiengesellschaft	
und GmbH	121
2. Vertragliche Erweiterung der Informationsrechte	122
3. Zulässigkeitsschranken für erweiterte Auskunfts- und	
Informationspflichten	124
4. Ausgewogenes Reporting	125
D. Besetzung der Organe	127
1. Aufsichtsrat in der Aktiengesellschaft	127
a) Allgemeines zum Aufsichtsrat	127
b) Besetzung des Aufsichtsrates – Mögliche Varianten	128
c) Interessenkonflikt des entsandten Aufsichtsrats-	
mitgliedes	132

aa)	Offenlegung des Konfliktes	133
bb)	Verschwiegenheitspflicht	133
cc)	Stimmverbot/Stimmenthaltung	133
dd)	Teilnahmeverbot	134
ee)	Informationsbeschränkung, Verlagerungen in Ausschüsse	134
ff)	Ablehnung der Bestellung, Amtsniederlegung und Abberufung	134
gg)	Rechtsfolgen	134
2.	Aufsichtsrat in der GmbH	135
a)	Allgemeines zum Aufsichtsrat in der GmbH	135
b)	Bestellung des Aufsichtsrates in der GmbH	137
3.	Beirat	138
a)	Zulässigkeit und Kompetenzen	139
b)	Mitglieder und Organisation des Beirates	140
c)	Vor- und Nachteile von Beiräten in der GmbH	140
4.	Nominierung/Entsendung von Vorständen und Geschäftsführern	141
a)	Allgemeines	141
b)	Aktiengesellschaft	142
c)	GmbH	142
E.	Veräußerungsbeschränkungen	144
1.	Einleitung	144
2.	Vinkulierung	145
3.	Exkurs: Veräußerungsverbote	147
4.	Vorkaufs- oder Aufgriffsrecht	148
a)	Zweck solcher Bestimmungen	148
b)	Inhalt von Vorkaufs- oder Aufgriffsrechten	148
c)	Zulässigkeit solcher Bestimmungen	149
5.	Mitverkaufsrecht	152
a)	Zweck	152
b)	Inhalt des Mitverkaufsrechtes	153
c)	Zulässigkeit von Mitverkaufsrechten	154
6.	Mitverkaufspflicht	156
a)	Zweck	156
b)	Inhalt	157
c)	Zulässigkeit von Mitverkaufspflichten	157
7.	Erwerbsrecht in besonderen Fällen	159
a)	Zweck	159
b)	Inhalt	159
c)	Zulässigkeit	160
F.	Verwässerungsschutzbestimmungen	162

1. Zweck von Verwässerungsschutzbestimmungen	162
2. Inhalt von Verwässerungsschutzklauseln und Ratchet- Regelungen	163
3. Zulässigkeit	164
4. Pay-to-play	165
G. Erlösvorzüge	166
1. Zweck von Erlösvorzügen	166
2. Inhalt von Erlösvorzügen	167
3. Zulässigkeit von Erlösvorzügen	168
H. Mitarbeiterbeteiligung	171
1. Hintergrund von Mitarbeiterbeteiligungsmodellen	171
2. Gestaltungsmöglichkeiten	171
I. Durchsetzung von Gesellschaftervereinbarungen	172
1. Einstweiliger Rechtsschutz zur Durchsetzung von Stimm- pflichten	172
2. Konventionalstrafen	174
3. Leistungsklage bzw Unterlassungsklage	174
4. Schiedsvereinbarung	175
J. Beendigung von Syndikatsverträgen	176
V. Satzung/Gesellschaftsvertrag	178
A. Mindestinhalt	178
1. GmbH	178
2. Aktiengesellschaft	182
B. Fakultative Bestimmungen	185
1. GmbH	185
2. Aktiengesellschaft	187
Stichwortverzeichnis	191