

**Unternehmensfinanzierung
bei
Start-ups**

Konstantin Graf Lambsdorff

Workshop HighTech Startbahn

24. September 2014

Die wichtigsten Finanzierungsmöglichkeiten:

- Bankkredite
 - Leasing
 - Fördermittel
 - Friends & Family
 - Business Angels
 - Convertibles (Darlehen mit Wandlungsoption)
 - Venture Capital
 - Venture Loan
- ⇒ Abgrenzungen nicht trennscharf
- ⇒ kann jeweils Eigen- oder Fremdkapital sein
- ⇒ Kombinationen verschiedener Finanzierungsformen denkbar und ideal

Allgemeine Voraussetzungen für Finanzierungen:

- Unternehmensform (Kapitalgesellschaft: GmbH, AG, UG)
- innovative Unternehmensidee („USP“)
- Businessplan vorhanden
- Schutz vor Wettbewerb (je weniger schützbar, desto „schneller“ am Markt)
- Team

- **Commitment der Gründer:**
 - voller zeitlicher Einsatz
 - überzeugt und überzeugend
 - IP im Unternehmen
 - finanzielle Ressourcen im Unternehmen
 - Risikobereitschaft (Unternehmerqualitäten)

Wesentliche Unterschiede Eigen- und Fremdkapital:

- **Fremdkapital (Darlehen, Leasing):**
 - Zinslast
 - Keine Mitspracherechte
 - Keine Substanzbeteiligung
 - Sicherheiten
- **Eigenkapital (Beteiligung):**
 - Keine Dauerbelastung
 - Keine Sicherheiten
 - Aber Mitspracherechte
 - Und Substanzbeteiligung
- **Mischformen (Mezzanine):**
 - Convertible: Darlehen (Fremdkapital) kann in Eigenkapital (Beteiligung) gewandelt werden
 - Venture Loan: Darlehen mit Exit-Participation
 - Stille Gesellschaft: Geldeinlage in Unternehmen, die gewinnabhängige Verzinsung und/oder Beteiligung an Unternehmenssubstanz mit sich bringt (Vorsicht !)

Arten von Investoren:

- **Typische Fremdkapital-Investoren:**
 - Banken (Kredit)
 - Fördermittel-Geber
 - Leasinggeber
- **Typische Eigenkapital-Investoren:**
 - Venture Capital Fonds (Earlybird, HTGF)
 - Business Angels
- **Mezzanine-Investoren:**
 - Convertible-Geber (HTGF)
 - Venture Loan (zB Boost)

Interessen + Kriterien von VC-Investoren (HTGF, Earlybird etc.):

- Innovationshöhe des Geschäftsmodells
- Skalierbarkeit des Geschäftsmodells
- Time to Market
- Exitfähigkeit im Rahmen der Fondslaufzeit (bis 7 Jahre)
- Exit = Verkauf oder IPO
- Teamincentivierung (10% Beteiligung der Key Employees)

- Passt zu Branchenfokus?
- Branche im Fonds bereits ausreichend vorhanden?
- nicht mehr aktive Gründungsgesellschafter müssen Anteile abgeben.
- bisherige Gesellschafter müssen im Rang zurückzutreten.

Was ist Venture Capital?

- Wagniskapital (keine Sicherheiten)
- Anteile am Unternehmen (nicht bloß Darlehen)
- Beträge von bis zu € 5 Mio.
- Minderheitsbeteiligung (meistens unter 25%)
- Dadurch: steuerlich Unternehmenswert fixiert (**ganz wichtig !**)
- Sonderrechte / Vorrechte ggü Gründern:
 - Erlösvorzug (bei Verkauf oder Liquidation Erlös zunächst an VC-Investor) (**LiqPref**)
 - Verkaufspflicht der Gründer nach einigen Jahren (**Drag Along/ Tag Along**)
 - Gründer müssen zusätzliche Anteile abgeben, wenn bestimmte Meilensteine nicht erreicht werden oder Unternehmenswert sinkt (**Anti-Dilution Protection**)
 - Gründer müssen alle Anteile abgeben, wenn sie Tätigkeit beenden (**Vesting**)
 - Vetorechte des VC-Investors bei wesentlichen Entscheidungen
- Umfangreiches Vertragswerk (meistens auf englisch)

Funktionsweise + Bedeutung von Venture Capital Investments:

- nur ca. 1 von 20 Start-ups erfolgreich
- deshalb muss VC-Investor viele Beteiligungen eingehen
- Beteiligung an VC-Fonds: hohes Risiko (Totalverlust), hohe Gewinnchance (Vervielfachung)
- ohne Venture Capital keine Start-ups

- alle jungen + erfolgreichen Unternehmen (Microsoft, Apple, Google, Ebay, Twitter, Facebook ...) von „mittellosen“ Gründern mit Venture Capital aufgebaut
- Venture Capital erforderlich für Innovationen (neue technische Lösungen + neue Geschäftsmodelle)
- Ergo: Innovationen kommen eher von neuen Unternehmen als von etablierten
- deshalb kaufen „etablierte“ Unternehmen Start-ups

=> Riesen Chancen für Unternehmensgründer !



Konstantin Graf Lambsdorff

Partner
Fachanwalt für Steuerrecht

SCHWERPUNKTE

M&A
Venture Capital /Private Equity
Corporate Finance
Umstrukturierungen

k.lambsdorff@lambsdorff.net

T +49 30 5770 200 – 0

F +49 30 5770 200 – 99