

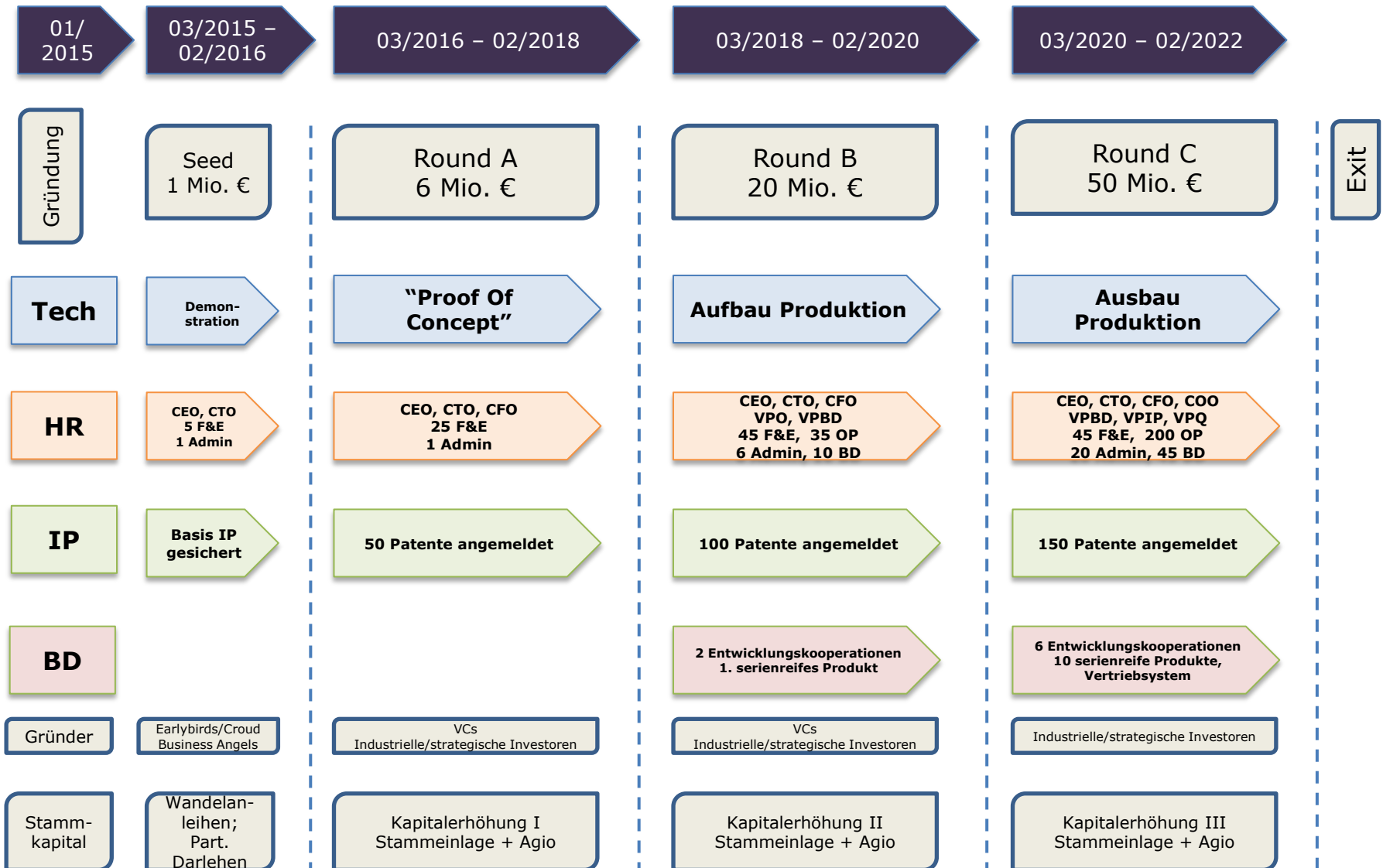
C(r)ashkurs Unternehmensfinanzierung



Fallstricke und Beispiele aus der Praxis

Stefan Hartung

- Not- und Zufallsfinanzierung vermeiden
 - Bank- und Gesellschafterdarlehen
 - Abhängigkeit und persönliche Haftung
 - Anteilsjonglage und Postengeschacher
 - Wertminderung
 - Gelegenheitsinvestoren
- Stufenplan
 - Founding (Common Shares)
 - Seed (Common Shares)
 - Round A (Series A Shares)
 - Round B (Series B Shares)
 - Round C (Series C Shares)
 - Exit





High-Tech Gründerfonds

Seed-Finanzierung und Wandlung 500.000,00 €

1. GmbH-Gründung (Minimalistische Satzung)			2. HTGF Beteiligungsvereinbarung / Satzungsänderung mit Kapitalerhöhung			3. HTGF Nachrangdarlehen als Wandelanleihe		4. Wandlung	
			Ausgabe von 8824 neuen Anteilen zu 1 € für HTGF, neues Stammkapital 58.824 €			Darlehensbetrag, Auszahlung nach Meilensteinplan Zinsen 10% p.a. Laufzeit max. 7 Jahre		Invest HTGF durch Wandlung	Invest neue Investoren
						491.176,00 €	491.176,00 €	540.293,60 €	4.500.000,00 €
						49.117,60 €	49.117,60 €		
							1 Jahr	Neue Anteile	
Stammkapital	Quote		Stammkapital	Quote	Diff.				
Gründer 1	20.000 €	40,00%	20.000 €	34,00%	-6,00%		20.000 €	0	
Gründer 2	20.000 €	40,00%	20.000 €	34,00%	-6,00%		20.000 €	0	
Gründer 3	10.000 €	20,00%	10.000 €	17,00%	-3,00%		10.000 €	0	
HTGF			8.824 €	15,00%	15,00%		15.180 €	6356	
Investoren							52.940 €	52940	
Summe	50.000 €	100,00%	58.824 €	100,00%	0,00%		118.120 €	59296	
Wert	50.000 €						Wert	5.000.000,00 €	
							Preis/Anteil	85,00 €	

Investorensuche

- Kompetenzteam
 - „Red Cap“ (CEO)
 - Ansprechpartner
 - Zuständigkeiten
 - Bedenkenträger einfangen
- Ausrichtung
 - VCs
 - Strategische Investoren
- Einheitliches Auftreten
 - Darstellung – Geheimhaltungsstufen
 - Teaser, Präsentation, Privat Placement Memorandum, Term Sheet, Due Diligence
- Strukturierte Organisation
 - Jour fix (intern – extern)
 - Dokumentation (Investorenliste)

Investorenliste

Approached Investors												Update	Total	NDA	PPM	TS	Decl.
Type	Name Address	Contact	Region	Country	Interface	Teaser	NDA	Private Placement Memorandum	Term Sheet	Status of negotiations	Declined						
VC	ABC Venture Capital Inc., 12 A Road. B City 12345	Jack Brown, +1123 456 789, jack.brown@vcabc.com	Americas	USA	CEO	2014-08-15	2014-09-15	2014-09-22		Visit Dresden Dec.		2014-09-23	54	40	38	0	44
Strategic	Anlagentechnik GmbH, X-Y-Straße 5, 12345 Zstadt	Hans Huber, +4912345 12345678, hh@xy.de	Europe	Germany	CTO	2014-08-15					2014-09-15						

Maßgebliche Faktoren

- **Finanzbedarf**
 - Jahresbudget – Finanzierungsperiode - Langfristige Planung
- **Beteiligungsquote**
 - „Wünsch Dir was“ der Investoren vermeiden
Spielball der Investoren - Keine Planungssicherheit – Strategieschädlich
 - Objektive Kriterien festlegen
Fördermittelkonformität (KMU-Status) – Verlustvortrag – Einfluss
- **Unternehmenswert**
 - Grundsätzlich keine Verhandlungsbasis
 - Ermittlung
Finanzbedarf – Beteiligungsquote - Bisherige Investitionen
- **Anteils(auf)preis (Agio)**
 - Unternehmenswert / Stammkapital
 - Keine Berücksichtigung von Exit-Erlös-Beteiligungen (Virtuelle Anteile, Partiarische Darlehen)
aber: ggf. Darstellung der Beteiligungsstruktur inkl. Virtueller Anteile und u. U. Exit-Erlös-Beteiligungen (Cap table)

Frage aus dem Teilnehmerkreis im Vorfeld der Veranstaltung:

„Welche Rendite kann ich als junges Unternehmen einem potenziellen Investor geben, sagen wir einem Business Angel?“

Cap table

Shareholder	Number of Shares with a nominal value of EUR 1 each			Total Series Share Value			Total Shareholding	Common or SAR Shares Shareholding	Series A Shares Shareholding	Series B Shares Shareholding	Exit proceeds net		Value incl. SAR	Value prior to SAR	Difference
	Common or SAR Shares	Series A Shares	Series B Shares	Common Shares	Series A Shares	Series B Shares					Total Shareholding incl. SAR	Total Shareholding prior to SAR			
												Company value:	100.000.000 €		
												Exit participating loan 6%	6.000.000 €		
												Exit proceeds net	94.000.000 €		
Founder 1	15.000			15.000	0	0	15.000	23,1%	0,0%	0,0%	6,579%	7,229%	6.184.210,526 €	6.795.180,723 €	610.970,197 €
Founder 2	15.000			15.000	0	0	15.000	23,1%	0,0%	0,0%	6,579%	7,229%	6.184.210,526 €	6.795.180,723 €	610.970,197 €
Founder 3	10.000			10.000	0	0	10.000	15,4%	0,0%	0,0%	4,386%	4,819%	4.122.807,018 €	4.530.120,482 €	407.313,464 €
Founder 4	10.000			10.000	0	0	10.000	15,4%	0,0%	0,0%	4,386%	4,819%	4.122.807,018 €	4.530.120,482 €	407.313,464 €
Seedinvestor	10.000	10.000	5.000	10.000	1.000.000	4.000.000	25.000	15,4%	16,0%	21,1%	10,965%	12,048%	10.307.017,544 €	11.325.301,205 €	1.018.283,661 €
Business Angel	5.000	2.500		5.000	250.000		7.500	7,7%	4,0%	0,0%	3,289%	3,614%	3.092.105,263 €	3.397.590,361 €	305.485,098 €
Investor 1		30.000	30.000	0	3.000.000	6.000.000	60.000	0,0%	48,0%	31,6%	26,316%	28,916%	24.736.842,105 €	27.180.722,892 €	2.443.880,786 €
Investor 2		20.000	5.000	0	2.000.000	1.000.000	25.000	0,0%	32,0%	5,3%	10,965%	12,048%	10.307.017,544 €	11.325.301,205 €	1.018.283,661 €
Investor 3			40.000	0	0	8.000.000	40.000	0,0%	0,0%	42,1%	17,544%	19,277%	16.491.228,070 €	18.120.481,928 €	1.629.253,858 €
								100,0%	100,0%	100,0%	91,01%	100,00%	85.548.245,614 €	94.000.000,000 €	8.451.754,39 €
Employee 1	600	0	0	0	0	0	600	2,9%	0,0%	0,0%	0,26%	0,29%	247.368,421 €		
Employee 2	800	0	0	0	0	0	800	3,9%	0,0%	0,0%	0,35%	0,39%	329.824,561 €		
Employee 3	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 4	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 5	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 6	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 7	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 8	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 9	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
Employee 10	500	0	0	0	0	0	500	2,4%	0,0%	0,0%	0,22%	0,24%	206.140,351 €		
To be allocated	15.100	0	0	15.100	0	0	15.100	73,7%	0,0%	0,0%	6,62%	7,28%	6.325.438,596 €		
Total Share Capital	85.500	62.500	80.000	80.100	6.250.000	19.000.000	228.000	100%			8,99%	9,88%			
											100,00%	109,88%	8.451.754,386 €		
of which total SAR	20.500	SUM	228.000										94.000.000,000 €		
of which total Common	65.000	SUM													
															207.500 without SAR

Due Diligence – Laufende Vorbereitung

Standarddokumente

- Verwaltung, Finanzen und Recht
 - Geschäftsordnungen
 - Präsentationen
 - Protokolle und Beschlüsse (Gesellschafterversammlungen, Beiratssitzungen)
 - Reporting - Auswertungen
 - Standardverträge (NDA, LoI, MoU, MTA, JDA etc.)
- Personal
 - Organigramm
 - Diverse Arbeits- und Dienstleistungsverträge
 - Bonusvereinbarungen und –abrechnungen
 - Betriebliche Richtlinien (Allgemein, Reise, IT, Dienstwagen, Datenschutz, AGG)
 - ArbznErfG (Meldung, Abgeltung)

Zuständigkeiten definieren

- Koordinator
- Bereichsverantwortliche
 - Technology
 - IP
 - Finance
 - Legal
- Checkliste

Due Diligence – Checkliste

No. #	up- date	Document	Request for:				Due Date	Responsible	Status	To do	Company: ABC GmbH				
			Legal	Financial	Technical	Commercial					Data Status	Comments	Documents		
1 Corporate structure															
1.1		Details of the shareholding structure, i.e., identification of the shareholders and any subsidiaries, details related to the percentage of interest held, including information on the registered seat, commercial register and registration number	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.1 Shareholding Structure		
1.2		An up to date organisational structure chart showing details relating to the percentage interests held in other companies or subsidiaries.	x				27.03.2012	SH	checked			not applicable			
1.3		Identify any changes in corporate structure in the last 5 years, including the names of companies incorporated, acquired, wound up or sold, which at any stage owned, or had an interest in the company.	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.3 History of changes of shareholding structure		
1.4		Copies of all shareholder resolutions regarding amendments of the articles of association	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.4 Shareholder resolutions		
1.5		Copy of the current articles of association	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.5 Articles of association		
1.6		Recent chronological excerpt of the commercial register of the company and all former registrations with other commercial registers, if any	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.6 Abstract from commercial register		
1.7		Copies of all shareholders resolutions and applications to the commercial register which are not yet registered.	x				27.03.2012	SH	checked		actual	not applicable			
1.7a		Copies of documentation on the formation of the Company	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.7a Formation of company		
1.8		Copies of all agreements regarding the transfer of shares in the Company	x				27.03.2012	SH	done		actual		Documents\01 Corporate structure\1.8 Transfer of shares		

VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT!

Stefan Hartung, RA
Bautzner Str. 129
01099 Dresden

Fon +49351 307070 – 50

Fax +49351 307070 – 31

Mail hartung@biz-law.eu

