

Stichwortverzeichnis

- A** Abschluss
 – erste Phase 64
 – zweite Phase 65
 Abtretungsklausel 142
 Acceleratoren 337
 Agency Costs 282
 Agenturkosten 282
 Agio 73
 Aktiengesellschaft 44, 105
 – gesetzliches Bezugsrecht 130
 Analyst 31
 Anteilsbezugsrecht. *siehe* Warrant
 Antidilution Protection. *siehe*
 Verwässerungsschutz
 Anwalt
 – Auswahl 43
 – Beauty Contest 43
 – Drag-along-Recht 116
 – in Verhandlungen 38
 – Kosten 39
 Arbeitnehmererfindungsgesetz 46
 – externe Dienstleister 46
 Arbeitsrecht 289
 Asset Deal 248
 – Mitarbeiter 262
 Associate 31
 Aufgeld. *siehe* Agio
 Ausgabepreis 72
- B** Banker 41
 Beirat 105, 112
 – Beobachter 107
 – Besetzung 106, 108, 241
 – neutrale Mitglieder 106, 108
 – Vergütung 108
 Besonderes Bezugsrecht 130
 Bewertung
 – Bewertungsfaktoren 78
 – Definition 71
 – Fully Diluted 73
 – Mitarbeiterbeteiligungsprogramm 73
 – Pre-Money versus Post-Money 71
 Bieterverfahren 191
 – Ablauf 62
 – Timing 63
 Break-up Fee 266
 Burn Rate 50, 55, 181
 Business Angel 50
 – Definition 36
 – Freunde und Familie 37
 – Super Angel 36
 – versus Micro-VC 36
 Businessplan
 – Nutzen 54
 – Pro und Contra 54
 Börseneinführung 128
 Börsenzulassung 266
- C** Cap
 – Garantieverletzung 259
 – IP-Rechte 259
 – Sicherheitseinbehalt 260
 Capital Call 197
 Capitalization Table (Cap Table) 31, 45, 161
 – Investierte-Euro-Methode 165
 – Percentage-Ownership-Methode 164
 – Post Closing 306, 324
 – Pre-Money-Methode 164
 – Rechenbeispiel 161
 – Rundungsfehler 162
 – Wandeldarlehen 163
 Carried Interest 199
 Carry 199, 205
 Carry Vehicle 199
 Carve-out
 – Verwässerungsschutz 101
 Cashflow 205
 Clawback 201
 Cliff-Periode 92
 Co-Sale Agreement 135
 Conversion-Recht 68, 117
 – Automatic Conversion 118
 – Deutschland 81
 – Schwellenwerte 118
 – USA 81
 Corporate Venture Capital. *siehe* CVC
 Co-Sale Agreement. *siehe*
 Mitveräußerungsrecht
 Covenants 176, 177
 – negative 187
 – positive 187
 Cross-Fund-Investments 206
 Crowdfunding
 – Crowdfunding 168
 – für Produkte 167
 Crowdfunding 337
 – AGB-Kontrolle 170
 – Ausgestaltung 169
 – Definition 168
 – Nachteile 171
 – Token-basiertes 173
 – VermAnlG 169
 – versus Venture-Finanzierung
 170
 – Widerrufsrecht 170
 CVC 208
 – Vergütung 209
- D** D&O-Versicherung 142
 Darlehen
 – Abruffrist 184
 – partiarisches 169
 Datenraum 44
 Dealbreaker 44
 Debt Fonds
 – Warrant 182
 Demo-Version 56
 Dienstleisterbeteiligung
 302

- Discount 147
- Downside Protection 28
- Downside-Szenario 207
- Drag-along-Recht
 - Definition 114
 - in der Praxis 115
 - Kompromiss 115
- Due Diligence 61
 - Transparenz 57
 - Unterlagen 57
 - Vorbereitung 44
- E** Early-Stage-Deal 240
- Earn-out 246
- Eigenkapitalfinanzierung 158, 175
 - versus Fremdkapitalfinanzierung 143, 156, 172
- Einhorn 242
- Einziehungsrecht
 - Adverse-Change-Einziehung 124
 - Definition 123
 - Zweck 124
- Elevator Pitch 52
- Entrepreneur. *siehe* Unternehmer
- Entrepreneur in Residence (EIR) 32
- Escrow 245, 260
- Executive Summary 52
- Exercise Period
 - Definition 97
 - Frist 97
- Exklusivitätsvereinbarung 138, 264
 - Befristung 139
 - in der Praxis 139
- F** Financial Covenants
 - Frühphasenunternehmen 186
 - Spätphasenunternehmen 186
- Finanzierung
 - Brückenfinanzierung 77, 155
 - Crowdfunding 167
 - Finanzierungsziel 50
 - Frühphase 240
 - Gesamtkosten 181
 - Herangehensweise 49
 - INVEST-Zuschuss 159
 - Kalkulation 49
 - Participation 88
 - Restrukturierung 192
 - Seed-Phase 239
 - Standarddokumente 158
 - Unterlagen 51
 - Wandeldarlehen 143
 - Warrant 77
 - Zustimmungsvorbehalte 112
- Finanzierungsrunde. *siehe* Serie
- Finanzierungsverträge 176
- Founders' Stock 293
- Fremdkapitalfinanzierung 143, 175
 - Arten 178
 - Term Sheet 181
 - versus Eigenkapitalfinanzierung 156, 172
- Frühphasenfonds 35
- Frühphaseninvestor 145
- Frühphasenunternehmen 175
 - Financial Covenants 186
 - INVEST-Zuschuss 159
 - Verzinsung und Gewinnvorzug 121
 - Vesting 93
 - Wandeldarlehen 145, 156
 - Warrant 182
- Fully Diluted 73
- Fully-Diluted-Äquivalent 182
- Fundraising
 - Anwalt 43
 - Bier-Test 233
 - Businessplan 54
 - Demo-Version 56
 - Due Diligence 57
 - Elevator Pitch 52
 - Executive Summary 52
 - geistiges Eigentum 45
 - Liquiditätsplanung 55
 - No-Gos 233
 - Private Placement Memorandum (PPM) 54
 - Präsentation 53
 - Rechtsform 44
 - Unterlagen 51
- G** GbR 44
- Gebrauchsmuster 287
- Geheimhaltungsvereinbarung 233, 261, 287
 - siehe* auch NDA
- Geistiges Eigentum 134, 285
 - Bedeutung 45
 - Chain of Title 45
 - freie versus Dienstfindung 46
 - Vertraulichkeits-/Abtretungserklärung 46, 47
- Genussrecht 169
- German Standards Setting Institute (GESSI) 25, 158
- Geschäftsanteile
 - Stammgeschäftsanteile 293
 - Vorzugsgeschäftsanteile 293
- Gesellschafterversammlung 105
- Gesellschaftervertreter, gemeinsamer 267
- Gewinnvorzug 121
 - Nachbezugsrecht 123
- GmbH 44, 68, 73, 105
 - gesetzliches Bezugsrecht 130
- GmbH & Co. KG 44, 105
- Gründer. *siehe* Unternehmer
- Gründeranteile 293
 - Vesting 294
- H** Haftungsbeschränkung. *siehe* Indemnification-Klausel
- Holdback 245
- I** I/O Period 184
- ICO 173
- Indemnification 257
- Indemnification-Klausel 141
- Informationsasymmetrie 282
- Informationsrechte 127
- Initial Coin Offering. *siehe* ICO
- Initial Public Offering. *siehe* IPO

- Initial Public Offering Shares Purchase 137
- Insolvenz 156
- Intellectual Property 285
- Intellectual Property Rights (IP). *siehe* IP-Rechte
- Interest-Only. *siehe* I/O Period
- INVEST-Zuschuss 159
- Investitionen
 - Finanzierung 178
- Investitionsbedingungen
 - drei typische 126
 - im Term Sheet 125
- Investment Committee 64
- Investmentbanker 271
- Investor
 - strategischer 209
- IP-Rechte 134, 286
- IPO
 - versus Liquiditätseignis 89
- K** Kapitalgesellschaft,
 - doppelstöckige 291
- Key Person Clause 207
- Kleinanleger 170–172
- Konditionen 67
- Konsortium 37
- Kontrolle 67, 105
 - Beirat 106
 - Drag-along-Recht 114
 - Vetorecht 109
- Kredite
 - auf wiederkehrende Umsätze 179
- Kreditlinie
 - revolvingende 178
- Kreditrisiko 192
- Kreditvertragsklausel
 - Material Adverse Change 189
 - Wesentliche Nachteilige Änderung 188
- Kreditverträge 179
- L** Lead-Investor 37, 59
- Lead-VC 59
- Letter of Intent. *siehe* auch LoI, 329
- Liquidation Preference Overhang 84
- Liquidationsphase 203
- Liquidationspräferenz
 - bei Wandeldarlehen 155
 - Blended Preferences 87
 - Definition 80
 - Kick-out 89
 - Liquidation Preference Overhang 84
 - Stacked Preferences 87
 - versus Participation 80, 83, 87
- Liquiditätseignis 80, 88
- Liquiditätsplanung
 - Bewertung der 56
 - realistische 55
- Lock-up-Vereinbarung 130, 266
- LoI 243, 252
 - Break-up Fee 266
 - Closing 263
 - Escrow 260
 - Exklusivitätsvereinbarung 264
 - Freistellungsklauseln 257
 - Garantien 256
 - Garantieverletzung 259
 - Geheimhaltungsvereinbarung 261
 - Mitarbeiterbeteiligungsprogramm 253
 - NDA 261
 - Sicherheitseinbehalt 245, 260
 - Signing 263
 - Transaktionskosten 265
 - Unverbindliche Regelungen 329
 - Verbindliche Regelungen 331
 - Verhandlung 243
- M** M&A-Berater 271
 - Aufwandsentschädigung 276
 - Auswahl 272
 - Engagement Letter 274
 - Fairness Opinion 277
 - Key Person Clause 277
 - Retainer 276
 - Tail-Klausel 276
 - Vertrag 274
- MAC-Klausel 188
- Management Retention Pool 247
- Managing Director 30
 - Due Diligence 61
- Marke 288
- Markenschutz 288
- Material Adverse Change (MAC) 125, 188
- Meilenstein 50
 - und Verwässerungsschutz 102
- Mentor
 - Definition 41
 - versus Berater 41
- Mergers & Acquisitions 271
- Micro-VC 34, 36, 50
- Minimum Viable Product (MVP) 167
- Mitarbeiterbeteiligung 297
 - Arten von 297
 - Optionen 301
 - Phantom Stocks 300
 - Stock Appreciation Rights 300
- Mitarbeiterbeteiligungs-KG 298
- Mitarbeiterbeteiligungsprogramm
 - 253, 297
 - Definition 73
 - Einfluss auf Bewertung 74
 - Umfang 74
 - Verwässerung durch 75
- Mittelfasenfonds 35
- Mitveräußerungspflicht 114
- Mitveräußerungsrecht 135
- N** Nachrangdarlehen 169
- NDA 234, 261, 287
- Nebentätigkeitsverbot 136
- Net Working Capital 245
- Nettofinanzverbindlichkeiten 245
- Nettoumlaufvermögen 245
- Nondisclosure Agreement. *siehe* NDA

- No-Shop Agreement. *siehe*
 Exklusivitätsvereinbarung
 No-Shop Clause 264
- O** OHG 44
 Opportunity-Fonds 207
 Optionsausübungsfrist. *siehe* Exercise Period
 Optionsbudget 76
- P** Participation 80
 – bei hohen Exit-Erlösen 86
 – Capped Participation 82
 – Fallbeispiele 84
 – Früh- versus Spätphasenfinanzierung 88
 – Fully Participating Preferred 82
 – No Participation 81
 Partner 30
 – Due Diligence 61
 Partyrunde 38
 Patent, eingetragenes 287
 Patentierung 287
 Pay-to-Play
 – Abstufungen 91
 – Definition 90
 – Frühphasenfinanzierung 91
 Pay-to-Play-Klausel 204
 Piggyback-Recht 129
 Pool. *siehe* Konsortium
 Post-Money 71
 Pre-Money 71
 Primary Source of Repayment. *siehe* PSOR
 Principal 31
 Prinzipal-Agenten-Theorie 282
 Private Placement Memorandum (PPM) 54
 Pro-rata-Recht 131
 Produkt-Crowdfunding 337
 Prospektspflicht 292
 – Ausnahmen 292
 Protective Provisions. *siehe*
 Zustimmungsvorbehalte
 Prototyp 56
 Präsentation des Geschäftsmodells 53
 PSOR 178, 180
- R** Rechtsform 44
 – AG 290
 – GmbH 290
 – GmbH & Co. KG 290
 – Kapitalgesellschaft 291
 – Personengesellschaft 291
 – UG 290
 Recurring Revenue Loans 179
 Registration Rights 128
 Representations and Warranties 256
 Reserves 204
 Right of First Refusal. *siehe* Besonderes
 Bezugsrecht
 Runway 181
 Rücklagen 204
 – Bedarf 204
- S** Scheinselbstständigkeit 294
 Schlüsselpersonen
 – Klausel 207
 Schmuck Insurance 246
 Schwarmfinanzierung. *siehe* Crowdfunding
 Secondary Sale 203, 248
 Seed Deals 239
 Seed-Phasen-Fonds 35
 Seed-Phasen-Unternehmen 180
 Seed-Runde 33
 Select-Fonds 207
 Sell-Side-Prozess 272
 Serial Entrepreneur. *siehe* Seriengründer
 Serie 69
 – Definition 33
 – Nummerierung 34
 Seriengründer 29
 Share Deal 248
 – Mitarbeiter 262
 Shareholder Representatives 267
 Sicherheitseinbehalt 245, 260
 Social Media 58
 Spieltheorie 216
 Spätphasenfinanzierung 207
 Spätphasenfonds 35
 Spätphasenunternehmen
 – Brückenfinanzierung 156
 – Financial Covenants 186
 – Warrant 182
 Stammesgeschäftsanteil 68, 116
 – Liquidationspräferenz 80, 84
 Start-up
 – Anteile 68
 – Anwalt 43
 – Arbeitnehmererfindungsgesetz 46
 – Beirat 108
 – geistiges Eigentum 45
 – Liquiditätsplanung 55
 – proaktives Management 44
 – Ruf 39
 Steuerberater 40
 Stimmrecht, Regelungen zum 132
 Strike Price
 – Warrant 183
 Super-pro-rata-Recht 132, 155
 Syndikat. *siehe* Konsortium
- T** Tag-along-Recht. *siehe* Mitveräußerungsrecht
 Term Sheet 67, 305
 – Überbrückungsdarlehen 305
 – Abtretung 142
 – Ausgabepreis 73
 – Beirat 106, 311
 – besonderes Bezugsrecht 131
 – Beteiligungsvertrag 327
 – Bewertung 72
 – Conversion-Recht 117
 – Deal-Abschluss 64
 – Definition 27
 – Drag-along-Recht 114
 – Einziehungsrecht 123
 – Entstehung 27
 – Exklusivität 138
 – Fremdkapitalfinanzierung 181
 – Gewinnvortrag 121
 – Haftungsbeschränkung 324
 – Indemnification-Klausel 141

- Informationsrechte 127, 315
- Investitionsbedingungen 126, 326
- IP-Rechte 134, 322
- IPO Shares Purchase 137
- Liquidationspräferenz 80, 307
- Liquiditätsereignis 307
- MAC-Einziehungsrecht 124
- Mitarbeiterbeteiligungsprogramm 75, 305, 321
- Mitveräußerungsrecht 135, 320
- Mitveräußerungsverpflichtung 320
- Nebentätigkeitsverbot 136
- No Shop Agreement 323
- Pay-to-Play 90
- Preis 72
- Qualifizierter Börsengang 318
- Recht auf Börseneinführung 129, 315
- Sinn und Zweck 279
- Stammgeschäftsanteile 307
- Standard 28
- Stimmbindungsvereinbarung 310
- Stimmrecht 132, 310
- Ursprünglicher Ausgabepreis 306
- Verfügungsverbot 133
- Verwässerungsschutz 98, 309
- Vesting 93, 321
- Vinkulierung 318
- Vorzugsgeschäftsanteile 306, 307
- Zustimmungsvorbehalte 109, 312
- Tilgungsbestimmungen 181
- Tilgungsfreie Zeit 184
- Trade Sale 248
- Trademark 288
- Transaktionskosten 281
- U** Überschuldung 156
- Umlaufvermögen
 - Finanzierung 178
- Unternehmensdatenbanken 337
- Unternehmensfinanzierung
 - Transaktionskosten 281
- Unternehmensverkauf 243
 - Garantieansprüche 258
 - Transaktionsstruktur 244, 250
- Unternehmer
 - Definition 29
 - Nebentätigkeitsverbot 136
 - Stimmrechtsklausel 96
 - Zustimmungsvorbehalte 112
- Unternehmergesellschaft (haftungsbeschränkt) 44
- Upside-Szenario 207
- V** Valuation Cap 145
 - und Bewertung 149
 - Zweck 148
- VC. *siehe* Venture Capitalist
- Venture Capital
 - in Deutschland 25
 - institutionelles 179
 - Serie 33
- Venture Capitalist 27
 - Arten von 33, 34
 - Empfehlungen 57
- Entscheidungsprozess 60
- Full-Stack-VC 31
- Hierarchie 30
- Informationsrechte 127
- Investitionsbedingungen 126
- Investment Committee 64
- Kategorien 59
- Kontaktaufnahme 58
- kritisch prüfen 59
- langsames Nein 60
- Partyrunde 38
- Recherche 58, 61
- Spezialisierung 35
- Strategie 79
- versus Crowdfunding 170
- Vetorecht 109
- Wettbewerb 78
- Venture Deal
 - Abschluss 64
 - Bewertung 71, 78
 - Bieterverfahren 62
 - Konditionen und Kontrolle 67
- Venture Debt 175, 180
 - Anbieter 177
 - Finanzierung 177
 - Fonds 177
 - Geber 179
 - Geber-Perspektive 181
 - Kreditverträge (Laufzeit) 183
 - Player 177
 - Primary Source of Repayment 179
 - Vorfälligkeitsentschädigung 183
- Venture Partner 32
- Venture-Capital-Fonds 195
 - Arten von 34
 - Kommanditgesellschaft 195
 - Laufzeit 124
 - Management Fee 198
 - Managementgesellschaft 195
 - Verträge 202
- Venture-Deal-Akteure
 - Anwalt 38
 - Banker 41
 - Business Angel 36
 - Konsortium 37
 - Mentor 41
 - Steuerberater und Wirtschaftsprüfer 40
 - Unternehmer 29
 - Venture Capitalist 30
- Verfügungsverbot 133
 - Entwicklung 133
- Verhandlung
 - Abbruch 224
 - Anchoring 227
 - Anwalt 38
 - BATNA 225
 - Bewertung 71
 - Bieterverfahren 62
 - LoI 243
 - Mitarbeiterbeteiligungsprogramm 74

- No-Go 228
- Optionsbudget 76
- Partner (Typen) 222
- Persönlichkeit 221
- Spieltheorie 220
- Stil 221
- Taktiken 213
- Tempo 227
- Vorbereitung 214
- Zuhören 228
- Zustimmungsvorbehalte 113
- Verwässerung, umgekehrte 94
- Verwässerungsschutz 98, 182
 - Broad-based-Methode 100
 - Carve-out 101
 - Narrow-based-Methode 100
 - Ratchet-based 99
 - und Meilenstein 102
 - und Serie 102
 - Weighted Average 99
- Verzinsung 121
 - Faustregel 123
 - Nebeneffekte 123
 - Verwässerung durch 122
- Vesting 293
 - Acceleration 94
 - als Chance 96
 - Definition 92
 - Frühphasenunternehmen 93
 - Gründeranteile 94, 294
 - Incentivierung 95
 - Klauseln 293
 - positives versus negatives 94
 - Regeln 294
- Vinkulierung, *siehe* Verfügungsverbot
- Vorzugs Geschäftsanteil 68, 116
 - Conversion 81
 - Participation 80
- Vorzugs Geschäftsanteile
 - Warrant 182

- W** Wachstumsfinanzierung
 - Zinssatz 181
- Wachstumsinvestor 35
- Wandelanleihe 144
- Wandeldarlehen 69, 77
 - Anteilspreis 145
 - aus Unternehmersicht 145
 - Definition 143
 - Discount 147
 - Früh- versus Spätphasenunternehmen 156
 - im Cap Table 163
 - Liquidationspräferenz 155
 - Mehrheitsklausel 151
 - Pro und Contra 144
 - Pro-rata-Beteiligung 155
 - qualifizierter Nachrang 157
 - Risiken 156
 - Unternehmensverkauf 151
 - Valuation Cap 145, 148
 - versus Wandelanleihe 144
 - Verwässerung durch 163
 - Wandlungsmechanismen 150
 - Warrant 153
 - Zinssatz 149
- Warrant 76, 182
 - Ausübungszeitraum 154
 - Frühphasenunternehmen 182
 - M&A-Szenario 154
 - Spätphasenunternehmen 182
 - Strike Price 183
 - und Wandeldarlehen 153
 - versus Bewertungsabschlag 154
 - Vorzugs Geschäftsanteile 182
- Wirtschaftsprüfer 40
- Z** Zahlungsunfähigkeit 156
- Zustimmungsvorbehalte
 - Definition 109
 - Neuinvestoren 111
 - Wesentlichkeitsschwellen 111
 - Zweck 110, 113
- Zweitmarktverkauf 203











