

**Rechtsseminar (Teil 2)**

**„Grundlagen für  
ExistenzgründerInnen“**

**Businessplanwettbewerb 2024**

Internationale  
Boutique-Kanzlei  
*International  
boutique law firm*

Berlin

Arbeitsrecht  
*Labor law*

Familien- und Erbrecht  
*Family and inheritance*

Gesellschaftsrecht  
*Company law*

Immobilienwirtschaft  
*Real estate*

IP/Medien/Tech  
*IP/Media/Tech*

[www.slegal.de](http://www.slegal.de)



## Rechtsanwalt und Notar (Berlin) Holger Schütz LL.M. Tax

- Partner Schwenke Schütz  
[www.slegal.de](http://www.slegal.de)
- Inhaltliche Schwerpunkte:
  - Gesellschaftsrecht
  - Venture Capital

- 1. Kapitalaufbringung**
- 2. Finanzierung**
- 3. Vesting**
- 4. Mitarbeiterbeteiligung**
- 5. Finanzierungsrunde**
- 6. Exit**

# 1. Kapitalaufbringung

## Kapitalaufbringung

### ➤ **Barkapital**

- Kontoguthaben der Gesellschaft
- „Kasse“

### ➤ **Sachkapital**

- Wertgutachten
- Sachbericht



## Sachgründung

- einlagefähige Sache/ Recht
- wirtschaftliche *Werthaltigkeit* (§ 27 Abs. 2 AktG analog)
- Erstellung und Beifügung (HRA) eines **Sachgründungsberichts** aller Gesellschafter in Schriftform (§ 8 Abs. 1 Ziff. 5 GmbHG); eingeschränkte Gründungsprüfung bei wesentlichen Wertveränderungen zum Eintragungstichtag (§ 9c GmbHG)
- Differenzhaftung (§ 9 GmbHG)



## Reale Kapitalaufbringung

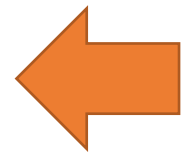
- **Endgültiger Übergang** auf Gesellschaft (§ 8 Abs. 2 GmbHG)
- Beweislast (Gesellschafter)
- Kein Hin- (Einlageleistung) und Herzahlen (insb. Darlehensgewährung), vgl. § 19 Abs. 5 GmbHG
- keine „verdeckte Sacheinlage“ (Veräußerung von Sachen/ Rechten), vgl. § 19 Abs. 4 GmbHG
- **Einzahlungsgarantie** der Geschäftsführer (§ 8 Abs. 2 GmbHG)

# Verwendung des Stammkapitals

- **Vor Eintragung gar nicht !**  
  
(Ausnahme „*Gründungsaufwand*“)
  
- Nach Eintragung **frei !**



## **2. Finanzierung**



## Finanzierung

- „klassisch“
- „modern(er)“
- Förderungen



## Klassische Finanzierung

- Gründer (Privateinlagen)
- Darlehen (Bank-/ Drittdarlehen oder „fff“)
- Business Angels
- Genussrechte (vgl. § 221 AktG)



## Moderne Finanzierung

- *Convertibles* (Wandlungsrechts)
- *SAFE* [simple agreement for future capital]
- *Crowdfunding* („Schwarmfinanzierung“)
- *Initial Coin Offering (ICO)* -str.-



## Wandeldarlehen

- **Darlehensvertrag** mit vertraglichen Wandlungsrecht (keine Wandelschuldverschreibung)
- Inhalte u.a. Zinsregelung, Abtretungsverbot, qualifizierter Rangrücktritt und Ausschluss der Kündigung gemäß § 490 BGB
- **Wandlungsrecht und -pflicht** des Investors (vergünstige Anteilsüberlassung für anfängliches Finanzierungsrisiko, „cap“ der Anteilsbewertung)
- *Form* streitig

## Öffentliche Förderung

- KfW-Gründerkredite
- Gründerförderung (EXIST-Gründungsstipendium u.a.)
- Investitionsbanken (Existenzgründerdarlehen, „*Berliner Startup-Stipendium*“ u.a.)
- INVEST-Förderung für Investoren (15%)



## 3. Vesting

## Vesting von Beteiligungen

= Gleichlauf von fortwährenden Engagement und Beteiligung

- Einziehungs- oder Optionsrechte („**negatives** Vesting“)
- Laufzeit (2-5 Jahre)
- Schwellenwert (cliff)
- Exit/ „Good-/ Bad-**Leaver**“
- Abfindung



## **4. Mitarbeiterbeteiligungen**

## Beteiligungsmöglichkeiten für unternehmerisch Mitwirkende

- **nominelle** Beteiligung (*stock options*)
- *virtuelle* Beteiligung (*phantom stocks*)  
= vertragliche Exitbeteiligung (ggf. Entgeltcharakter, AGB)
- sonstige „*Beteiligung*“
  - Genussrechte
  - stille Beteiligung („*Vermögenseinlage*“)
  - Optionsrechte

## Beteiligungsmöglichkeiten für unternehmerisch Mitwirkende

- „**Employee** stock options plan“ (ESOP)
  
- „**Virtual** stock options plan“ (VSOP)
  - Planung
  - Schwellenwert (cliff)
  - Vesting
  - Exit, „Good-/Bad“-Leaver

## **5. Finanzierungsrunde**

## Rechtliche Gegenstände einer Finanzierungsrunde

### a) **Schuldrechtliche Vereinbarung** der Beteiligten

- Beteiligungs- („IA“) und Gesellschaftervereinbarung („SA“) [**ISHA**]
- Formbedürftigkeit nach Inhalten

### b) **Gesellschaftsrechtliche** Umsetzung

- Kapitalerhöhung
- Satzungsänderung

### Inhalte einer Beteiligungsvereinbarung

- Gesellschaftsrechtliche Veränderungen (Kapitalerhöhung, Satzungsänderung)
- Zuzahlung der Investoren
- Vorrechte der Investoren (Information, Anteilsübertragung, Verwässerungsschutz, Liquidation)
- Garantie- und sonstige Zusagen der Gründer (Vesting)
- Wettbewerbsverbot
- allg. Regelungen

## Häufigkeit der Finanzierungsrunden

- je nach Kapitalbedarf
  
- „*Bezeichnung*“ nach zeitlicher Phase der Gesellschaft
  - *Early stage* (Pre-/ Seed)
  
  - *Growth stage* (Expansion)
  
  - *Later stage*

## 6. Exit



## Exit

= Beendigung der gesellschaftsrechtlichen Beziehung zur Gesellschaft

- vereinte Anteilsübertragung (bzw. gleichstehende Ereignisse) an strategischen Investor („*Exit*“)
- Veräußerung durch Gründerperson
- Veräußerung durch Einzelinvestor („*Secondary purchase*“)

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit  
und viel Erfolg!**





## **Holger Schütz, LL.M. Tax (Osnabrück)**

**Partner Schwenke Schütz und Notar (Amtssitz Berlin)**

[holger.schuetz@slegal.de](mailto:holger.schuetz@slegal.de)

Rechtsanwälte Schwenke Schütz GbR,  
Bernburger Straße 32, D-10963 Berlin  
Telefon: 030 / 88 57 17 – 0  
E-Mail: berlin@slegal.de