

Venture Capital, Beteiligungsverträge und „Unterkomplexitätsprobleme“

Beiträge der 3. Leipziger Konferenz „Mergers & Acquisitions“
am 19. und 20.5.2017 in Leipzig

Herausgegeben von

Prof. Dr. Tim Drygala
Universität Leipzig

Prof. Dr. Gerhard H. Wächter
Rechtsanwalt, Berlin

Mit Beiträgen von

Dr. Stephan Bank, LL.M.
Rechtsanwalt, Berlin

Prof. Dr. Tim Drygala
Universität Leipzig

Jana Fischer, LL.M.
Rechtsanwältin/Steuerberaterin,
Frankfurt a.M.

Nicolas Gabrysch
Rechtsanwalt, Köln

Prof. Dr. Heribert Heckschen
Notar, Dresden

Dr. Klaus Herkenroth, LL.M.
Rechtsanwalt/Steuerberater,
Attorney-at-Law (NY), Frankfurt a.M.

Prof. Dr. Dirk Honold
Technische Hochschule Nürnberg

Patrick Hümmer, M. oec.
Technische Hochschule Nürnberg

Prof. Dr. Thilo Kuntz, LL.M.
Bucerius Law School, Hamburg

Konstantin Graf Lambsdorff
Rechtsanwalt/Fachanwalt für Steuerrecht,
Berlin

Toni Oed, Dipl.-Bw. (FH)
Technische Hochschule Nürnberg

Dr. Ulrich Ransch
Rechtsanwalt/Fachanwalt für Steuerrecht/
Steuerberater, Frankfurt a.M.

Dr. jur. Hans Ernst Richter, Dipl.-Bw.
Oberstaatsanwalt (HAL) a.D., Stuttgart

Dr. Christian Tönies, LL.M. Eur.
Rechtsanwalt, München

Dr. Frank Vogel, LL.M.
Rechtsanwalt, Berlin

Prof. Dr. Gerhard H. Wächter
Rechtsanwalt, Berlin

Dr. Jens Wenzel, LL.M., Maître en droit
Rechtsanwalt, Berlin

Christoph Wollny
Wirtschaftsprüfer/Steuerberater, Berlin

Dr. Jörg Zätzsch, LL.M.
Rechtsanwalt, Berlin/Leipzig

2018

Inhalt

Vorwort: VC, Unterkomplexität, Maxi-Max und Mini-Max	V
Teil I: Business-Modell und Bewertung von Venture-Capital-Investments	
<i>WP/StB Christoph Wollny (WOLLNY WP – Berlin)</i> Bewertung bei VC-Investments aus Sicht des IDW S1	1
Teil II: Beteiligungsverträge bei VC-Investments	
<i>Prof. Dr. Thilo Kuntz (Bucerius Law School, Hamburg)</i> Interessenkonflikte in VC-Finanzierungen und US-Vertragsmuster als Lösungsmodell	23
<i>RA Nicolas Gabrysch (Osborne Clarke – Köln)</i> People, people, people ... Contract Drafting und Vesting	61
<i>RA Dr. Jens Wenzel (Hengeler Mueller – Berlin)</i> Contract Drafting und VC-Power	77
<i>RA Dr. Frank Vogel (Vogel Heerma Waitz – Berlin)</i> Contract Drafting, Verwässerungsschutz und ‚Ratchets‘	85
<i>RA Dr. Christian Tönies (Pöllath+Partners – München)</i> Contract Drafting und Exit-Möglichkeiten bei VC	95
<i>RA Dr. Jörg Zätzsch (CMS Hasche Sigle – Berlin/Leipzig)</i> Wasserfall – Die vertragliche Regelung von Erlöspräferenzen	103
<i>RA Dr. Stephan Bank (Schnittker Möllmann Partners – Berlin)</i> Informationsgefälle – Sinn und Unsinn von Garantien, Milestones und MAC-Klauseln in VC-Beteiligungsverträgen	117

<i>Prof. Dr. Dirk Honold/Patrick Hümmer/Toni Oed</i> (<i>Technische Hochschule Nürnberg</i>) Ökonomische Analyse von VC-typischen Klauseln	143
Teil III: VC-Beteiligungsverträge und M&A im Streit – Rechtsprechung und Dogmatik	
<i>OStA (HAL) a. D. Dr. Hans Richter (Stuttgart)</i> „Technikbetrug- und Business-Modell-Betrug“ durch Gründer	175
<i>Prof. Dr. Tim Drygala (Universität Leipzig)</i> Geklärte und ungeklärte Rechtsfragen von Beteiligungsverträgen	187
<i>Notar Prof. Dr. Heribert Heckschen</i> (<i>Heckschen & van de Loo – Dresden</i>) Unterkomplexe Klauseln in Beteiligungs- und M&A-Verträgen aus notarieller Sicht	207
Teil IV: Negotiating the VC Deal	
<i>RA/FAStR Konstantin Graf Lambsdorff</i> (<i>Lambsdorff Rechtsanwälte – Berlin</i>) Die Verhandlung von VC-Beteiligungsverträgen aus Gründersicht	221
Teil V: VC-Investments und Steuern	
<i>RA/StB Dr. Klaus Herkenroth, LL.M., Attorney-at-Law (NY)</i> (<i>Jones Day – Frankfurt a.M.</i>) Verlustvorträge bei VC-Investments	231
<i>RA/FAStR/StB Dr. Ulrich Ransch/RAin/StBin Jana Fischer,</i> <i>LL.M. (beide Baker & McKenzie – Frankfurt a.M.)</i> VC-relevante Steuerthemen in der Rechtsprechung der Finanzgerichte	265