

Gesellschaftsrecht – Kapitalgesellschaften (1)

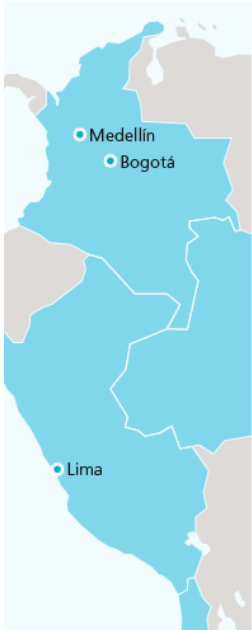
9. Oktober 2019

Herzlich willkommen!



Univ.-Prof. Dr. Johannes Reich-Rohrwig

Die CMS Büros (weltweit)



Die CMS-Partner Kanzleien (weltweit)

- 72 Standorte in 41 Jurisdiktionen
- Mehr als 4.800 Juristen und ca. 8.000 Mitarbeiter
- Top 3 der weltweit tätigen Anwalts-Gruppen
- Führende Position in Zentral- und Osteuropa

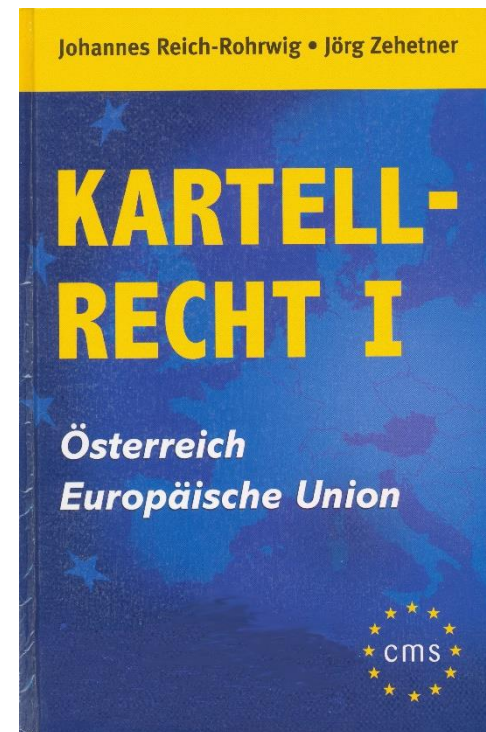
Unsere Kanzlei

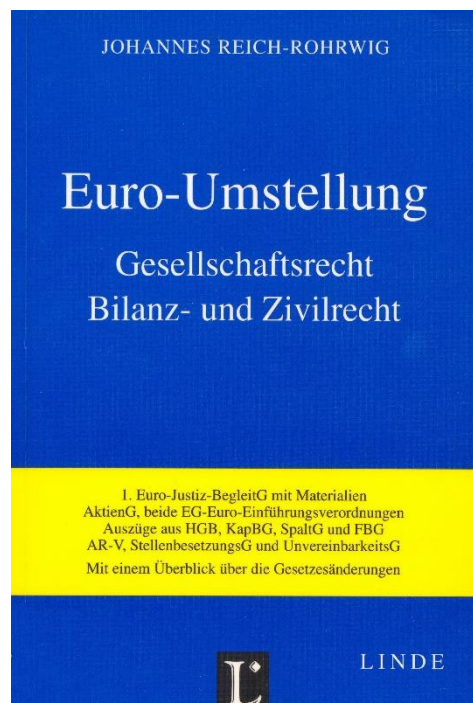
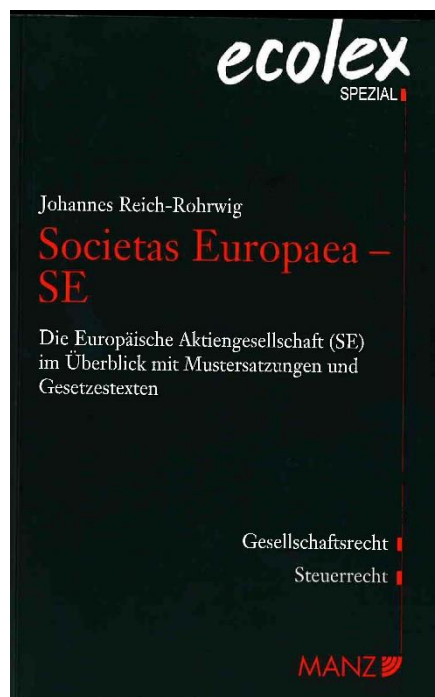
185 Juristen

Standorte: Wien, Belgrad, Bratislava, Brüssel, Istanbul, Kiew, Ljubljana, Podgorica, Sarajevo, Sofia und Zagreb.

Zentrale Fachgebiete der CMS-Kanzleien

- Gesellschafts- und Unternehmensrecht
- Unternehmenskäufe, Mergers & Acquisitions
- Liegenschaftsrecht, Baurecht
- Öffentliches Vergaberecht
- Kartellrecht, Wettbewerbsrecht
- Arbeitsrecht
- Bankrecht
- Projektfinanzierung
- Steuerrecht
- Energierecht
- Schiedsgerichtsbarkeit





J. Reich-Rohrwig/Ginthör/Gratzl
(Hrsg)

Handbuch Generalversammlung der GmbH

BAKER TILLY
AUSTRIA GMBH

C'M'S' Reich-Rohrwig Hainz

MANZ

Wiener Kommentar zum GmbH-Gesetz

Begründet von Univ.-Prof. Dr. Manfred Straube
herausgegeben von

Univ.-Prof. i.R. Dr. Manfred Straube
Universität Wien

**Univ.-Prof. DDr. Thomas
Ratka, LL.M.**
Donau-Universität Krems

**Dr. Roman Alexander
Rauter**
Universität Wien

71. Lieferung
Teil 1

§ 25: Rz 1–245
Juni 2015

bearbeitet von
Univ.-Prof. Dr. Johannes Reich-Rohrwig
Rechtsanwalt



C'M'S' Reich-Rohrwig Hainz
Rechtsanwälte GmbH
1010 Wien, Gauermannngasse 2
Tel. 01/40443-0
Fax 01/40443-90000

Wien 2015
MANZ'sche Verlags- und Universitätsbuchhandlung

ERLEBNIS CHINA

VORLESUNG
RECHT UND WIRTSCHAFT
IN CHINA

MIT CHINAREISE
VOM 3. BIS
14. APRIL 2020



VORLESUNG WS 2019/20 (KU 030158)

**Recht und Wirtschaft in China mit Studienreise nach China
vom 3. bis 14. April 2020**

Dienstag, jeweils 17:00 bis 19:00 Uhr bzw. 18:00 bis 20:00 Uhr

Die Teilnahme an der Vorlesung setzt die Bewerbung bis 28.11.2019 und Zulassung voraus.

8. Oktober 2019 Informationsveranstaltung

17⁰⁰-18⁰⁰ Uhr
HS U21

**3. Dezember 2019 Allgemeine Einführung; Organisatorisches
(Vergabe der Referate)**

17⁰⁰-19⁰⁰ Uhr
HS U21

als Gast: *Univ.-Prof. Dr. Richard Trapp*

**10. Dezember 2019 Rezente Entwicklungen in Wirtschaft, Recht und
Politik in China**

17⁰⁰-19⁰⁰ Uhr
HS U21

als Gast: *Univ.-Prof. Dr. Gerd Kaminski*

**17. Dezember 2019 China und sein politisches System;
Rechtsformen für Unternehmen in China**

18⁰⁰-20⁰⁰ Uhr
HS U22

als Gäste: *Univ. Prof. Dr. Susanne Weigelin-Schwiedrzik (Uni Wien)* und *Dipl.Jur. Stephan Kuntner (Hamburg)*

**7. Jänner 2020 Chancen und Risiken des chinesischen Markts;
Referate der Studenten**

18⁰⁰-20⁰⁰ Uhr
HS U22

als Gast: *Mag. Clemens Machal, WKO*

14. Jänner 2020 Die neue Seidenstraße; Referate der Studenten

18⁰⁰-20⁰⁰ Uhr
HS U22

als Gast: *Julia Grübler, MSc, Wiener Institut für internationale Wirtschaftsvergleiche*

21. Jänner 2020 Referate der Studenten

18⁰⁰-20⁰⁰ Uhr
HS U22

als Gast: *Peter Augendopler, Backaldrin Holding GmbH*

**3. bis 14.4.2020 Studienreise nach China für
zugelassene StudentInnen**
Bewerbung bis 28.11.2019



REISEPROGRAMM (vorläufiger Stand) für die Studienreise VR China vom 3. BIS 14. APRIL 2020

Datum	Vormittag	Nachmittag/Abend
Freitag 3. April		13:50 Uhr: Abflug von Wien nach Shanghai (OS 075)
Samstag 4. April	06:10 Uhr Ankunft in Shanghai	Empfang in Residenz Generalkonsulat Österreich
Palmsontag 5. April	Besichtigung neuer Tiefsee-Hafen Shanghai	Propaganda-Museum; Sight Seeing
Montag 6. April	Vorlesung Fudan-Universität Shanghai	Firmenbesuch
Dienstag 7. April	Firmenbesuch	Vorlesung Fudan-Universität; interkultureller Event
Mittwoch 8. April	Ausflug nach Wasserstadt	Besuch „Französische Konzession“; Hot-Pot Dinner
Donnerstag 9. April	Vorlesung Fudan-Universität Shanghai	Juristischer Vortrag und Empfang CMS-Büro Shanghai; Bootsfahrt am Huangpu Fluß
Freitag 10. April	10:00-14.28 Uhr: Zugfahrt nach Peking	Betriebsbesuch
Samstag 11. April	Chinesisches Nationalmuseum	Besichtigung Tiananmen Platz, Verbotene Stadt, Kohlehügel, alte Hutongs
Ostersonntag 12. April	Besichtigung Chinesische Mauer	
Ostermontag 13. April	Vorlesung Universität Peking	Juristischer Vortrag und Empfang CMS-Büro Peking
Dienstag 14. April	8:00 Abfahrt zum Flughafen 11:20 Uhr Abflug von Peking	15:50 Uhr: Ankunft in Wien (OS 064)





Peking: Verbotene Stadt



Studentengruppe in Peking



Peking: CCTV Tower



geschäftiges Treiben



Haupt-Fortbewegungsmittel: Moped



Solche Viertel sind Ziel der städtebaulichen Modernisierung.



Xian: Terrakotta-Armee



kunstvoll angelegte Reisterrassen



Bauer mit Wasserbüffel beim Pflügen





Hochgeschwindigkeitszug



3-Schluchten-Damm



Autobahndrehkreuz in Shanghai



Tiefseehafen von Shanghai



Tiefseehafen von Shanghai



Hochhaus mit CMS-Büro



Betriebsbesuch bei High-Tech-Unternehmen HUAWEI (Peking)



Studentengruppe vor CMS-Gebäude in Peking



Chinesische Mauer (Mutianyu) in der Nähe von Peking



Auf der chinesischen Mauer

Bewerbung & Anmeldung für Vorlesung Recht und Wirtschaft in China mit Chinareise im April 2020

Bitte laden Sie sich das Bewerbungsformular herunter auf

<http://www.recht-und-wirtschaft-china.at/anmeldung.html>

und retournieren Sie es ausgefüllt samt Beilagen an die Emailadresse:

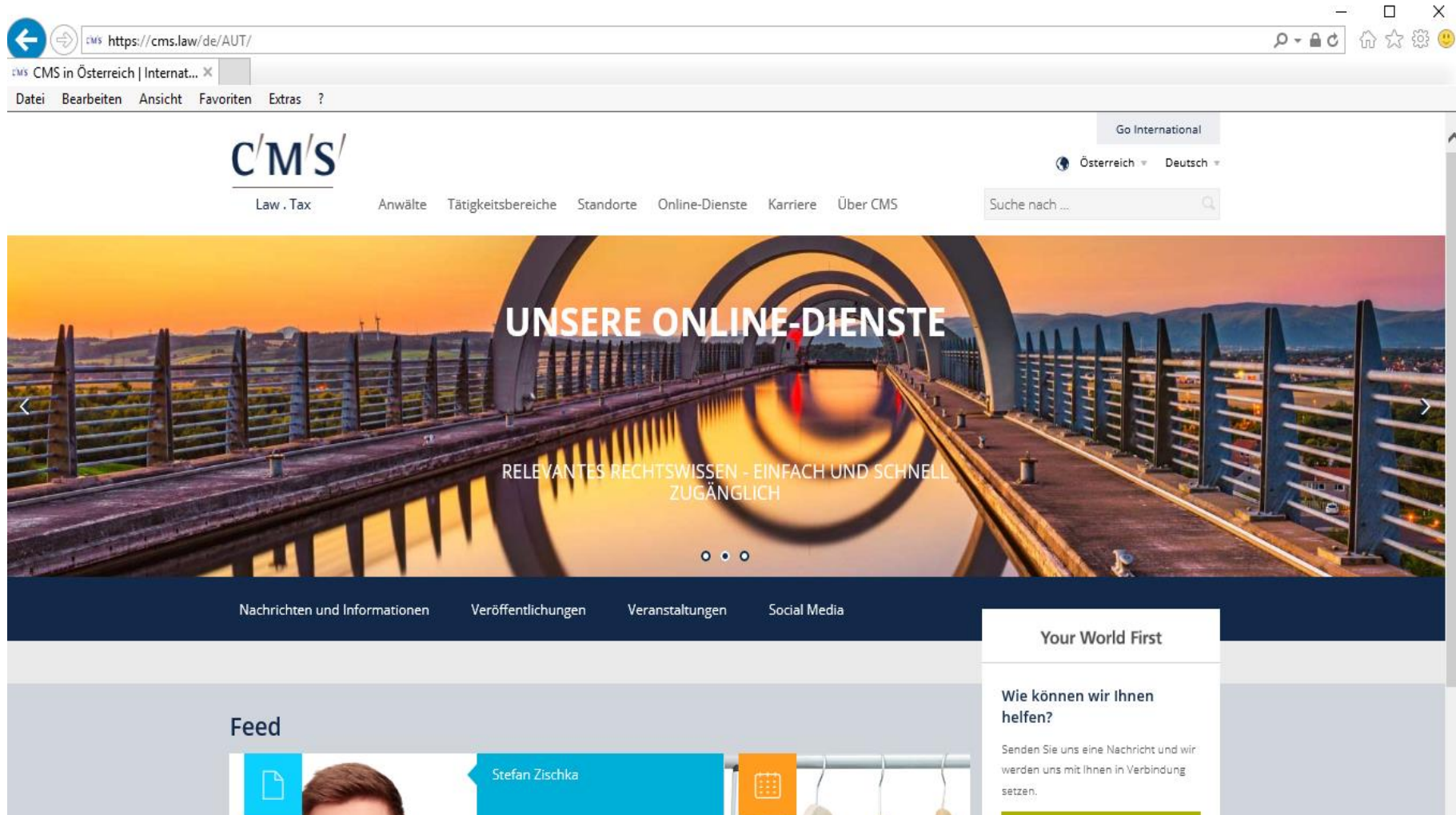
china@cms-rrh.com

Bitte rufen Sie die Unterlage für jede Vorlesung
von meiner Homepage

<https://cms.law/de/AUT/Vorlesung>

ab!

CMS Reich-Rohrwig Hainz Webseite:



Vorlesung Gesellschaftsrecht

Übersicht über Stoffgebiete

I. Teil: Einführung in das Gesellschaftsrecht

II. Teil: Kapitalgesellschaften
AG, SE und GmbH

III. Teil: Sparkassen, Versicherungsvereine,
Genossenschaften, Konzerne

Lehrbücher zum Gesellschaftsrecht:

Artmann/Rüffler, Grundriss Gesellschaftsrecht (2017)

Kalss/Nowotny/Schauer, Österr. Gesellschaftsrecht² (2017)

Ratka/Rauter/Völkl, Unternehmens- und Gesellschaftsrecht³, Band II (2017)

Rieder/Huemer, Gesellschaftsrecht⁵ (2019)

Karollus/Huemer/Harrer, Casebook Handels- u. Gesellschaftsrecht⁵ (2014)

Kommentare:

Foglar-Deinhardstein/Aburumieh/Hoffenscher-Summer, GmbHG (2017)

U. Torggler (Hrsg), GmbHG (2014)

Gruber/Harrer (Hrsg), GmbHG² (2019)

Straube/Ratka/Rauter (Hrsg), Wiener Kommentar zum GmbHG

Koppensteiner/Rüffler, GmbHG³ (2007)

Artmann/Karollus, AktG⁶ (2018/2019)

Doralt/Nowotny/Kalss, AktG² (2012)

VORANKÜNDIGUNG:

Exkursion zum Firmenbuch

am Donnerstag, 21.10.2019, 13:00 bis 15:00 Uhr

**Handelsgericht Wien,
Marxergasse 1a, 1030 Wien, Zimmer 708**

**Treffpunkt: 12:45 Uhr im Gerichtsgebäude
bei der Info im Erdgeschoss**

VORANKÜNDIGUNG

Betriebsbesuch Fa. Berndorf AG In Berndorf/Niederösterreich

am 5. November 2019

Abfahrt: 9:45 Uhr beim Juridicum in der Heßgasse

Rückkehr: ca 16:15 Uhr

Kosten: € 17,- pro Person

Begrenzung auf 30 Teilnehmer

VORANKÜNDIGUNG:

9. Dezember 2019, 19⁰⁰ Uhr

Post Colloquium im Restaurant Hebenstreit

(Rockhgasse 1, 1010 Wien)

auf Einladung der Kanzlei

CMS Reich-Rohrwig Hainz Rechtsanwälte GmbH

VORANKÜNDIGUNG

**Exkursion zur Hauptversammlung
der EVN AG
am 16. Jänner 2020, 10:00 Uhr
in Maria Enzersdorf**

Abkürzungsverzeichnis

AG	=	Aktiengesellschaft
AR	=	Aufsichtsrat
BGH	=	(deutscher) Bundesgerichtshof
BR	=	Betriebsrat
BWG	=	Bankwesengesetz
EEG	=	Eingetragene Erwerbsgesellschaft
EKEG	=	Eigenkapitalersatzgesetz
EStG	=	Einkommensteuergesetz 1988
FBG	=	Firmenbuchgesetz
EWiV	=	Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung
Gen	=	Genossenschaft
Ges	=	Gesellschaft
GesBR	=	Gesellschaft bürgerlichen Rechts
GmbH	=	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GmbHG	=	Gesetz über Gesellschaften m.b.H
idgF	=	in der geltenden Fassung

Abkürzungsverzeichnis (Forts.)

IO	=	Insolvenzordnung, BGBl I 2010/29
KStG	=	Körperschaftsteuergesetz 1988
KG	=	Kommanditgesellschaft
NeuFöG	=	Neugründungs-FörderungsG (BGBl I 1999/106 idgF)
OG	=	Offene Gesellschaft
OGH	=	(österr.) Oberster Gerichtshof
PS	=	Privatstiftung
PSG	=	Privatstiftungsgesetz
SCE	=	Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europea)
SCEG	=	Gesetz über das Statut der Europäischen Genossenschaft
SE	=	Societas Europea / Europäische (Aktien-)Gesellschaft
SEG	=	Societas Europea-Gesetz
SPE	=	Societas Privata Europea
SpG	=	Sparkassengesetz
ÜbG	=	Übernahmegesetz
UGB	=	Unternehmensgesetzbuch
VAG	=	Versicherungsaufsichtsgesetz
VVaG	=	Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit
WGG	=	Wohnungsgemeinnützigkeitsgesetz

Abkürzungsverzeichnis

Zeitschriften u. Entscheidungssammlungen

ArbSlg	=	Sammlung arbeitsrechtlicher Entscheidungen
ARD	=	Aktuelles Recht zum Dienstverhältnis
ecolex	=	Fachzeitschrift für Wirtschaftsrecht
GeS aktuell	=	Zeitschrift für Gesellschafts- und Steuerrecht
GesRZ	=	Zeitschrift für Gesellschaftsrecht
HS	=	Sammlung handelsrechtlicher Entscheidungen
JB1	=	Juristische Blätter
MietSlg	=	Sammlung mietrechtlicher Entscheidungen
ÖJZ	=	Österreichische Juristenzeitung (beinhaltend Evidenzblatt „EvBl“)
ÖStZ	=	Österreichische Steuerzeitung
ÖStZB	=	Beilage (Judikaturteil) zur Österreichischen Steuerzeitung
RdA	=	Das Recht der Arbeit
RdW	=	Recht der Wirtschaft
RZ	=	Österreichische Richterzeitung
SWK	=	Steuer & Wirtschaftskartei
SZ	=	Sammlung zivilrechtl. Entscheidungen des OGH
SSt	=	Sammlung strafrechtl. Entscheidung des OGH
Taxlex	=	Steuerrechtliche Fachzeitschrift
ÜbG	=	Übernahmegesetz
wbl	=	Wirtschaftsrechtliche Blätter
ZAS	=	Zeitschrift für Arbeits- und Sozialrecht

Gesellschaftsrecht = Unternehmensrecht

Unternehmensträger können sein

- Einzelunternehmer
- Gesellschaft bürgerlichen Rechts (GesBR)
[keine eigene Rechtspersönlichkeit]
- Gesamthandgesellschaft: OG, KG, EWIV
- Kapitalgesellschaften (AG, SE, GmbH)
- sonstige Körperschaften, wie Genossenschaft und SCE, Sparkasse, Versicherungsverein a.G.
- Körperschaften öffentlichen Rechts
- Privatstiftung? Verein?

Geschichtliche Entwicklung

- Ges. mit unbeschränkter Gesellschafterhaftung
- **Aktiengesellschaft (AG)** entstand aus „*Actienverein*“
gem. Vereinspatent 1852; Konzessionssystem bis 1939;
 - AHGB 1862; Aktienregulativ 1899;
 - AktG 1937, eingeführt durch 2. EVHGB (1939)
 - AktG 1965; RLG 1990; EU-GesRÄG 1996,
IRÄG 1997; ARÄG 2008, AktRÄG 2019 (uva)

Volkswirtschaftliche Aspekte d. Gesellschaftsrechts

- Staat ist am Florieren der Wirtschaft interessiert
 - NeuFÖG
 - Förderung von Unternehmensgründungen
 - Unterstützung von Betriebsansiedelungen
 - Steuerpolitik

Volkswirtschaftliche Aspekte d. Gesellschaftsrechts

- Unternehmen schaffen Arbeitsplätze
 - sozialer Friede und Wohlstand
 - wirken Arbeitslosigkeit entgegen
 - das spart Arbeitslosenunterstützung durch d. Staat
 - Zahlung von Sozialabgaben, Lohnsteuer, Kommunalsteuer

Volkswirtschaftliche Aspekte

- Zulassung von Gesellschaftsformen mit beschränkter Haftung
 - **Kommanditgesellschaft**
 - **Aktiengesellschaft** und ursprünglich auch Kommanditgesellschaft auf Aktien (Vereinspatent 1852, AHGB 1862, Aktienregulativ 1899) –
„Kapitalsammelbecken“ ➔ Börse- und Kapitalmarktrecht für notwendige Kapitalaufbringung – sukzessive Verschärfung d. Börserechts: Information u. Verbot d. Insiderhandels u. d. Marktmanipulation
 - **GmbH (1906)**

Volkswirtschaftliche Aspekte

- **Genossenschaften** (Mitte 19. Jahrhundert)
- **Sparkassen** (Mitte 19. Jahrhundert)
- **Freiberufler-GmbH** (AG) in den letzten Jahrzehnten (WT) bzw Jahren (RA, ZT); seit 1.9.2013 auch Rechtsanwalts-GmbH & Co KG
- Balance mit Gläubigerschutz (vgl VfGH G 311/2016, ecolex 2017/190)
- Neue Dimension: Europa: Niederlassungsfreiheit → Eindringen ausländischen Gesellschaftsrechts
 - EuGH: *Centros*, *Überseering*, *Inspire Art*, *Cartesio*, *Vale* (siehe Beilagen) und OGH zur Verlegung des Satzungssitzes einer italienischen Personenges. nach Österreich
- geplant: (Europäische) Privatgesellschaft – SPE

Im Firmenbuch eingetragene Rechtsträger (Stand 30.9.2018)

OG	21.183	Genossenschaften	1.724
KG	44.202	SCE	2
EWIV	27	Privatstiftungen	3.084
GmbH	161.570	Einzelunternehmen	41.583
AG	ca. 1.100	Sparkassen	23
SE	36	Versicherungsverein aG	10
		Sonstige	210

Rechtsformen der Top 100-Unternehmen in Österreich (lt Zeitschrift TREND)

57 % AG

31 % GmbH

2 % Gen

7 % GmbH (AG) & Co KG

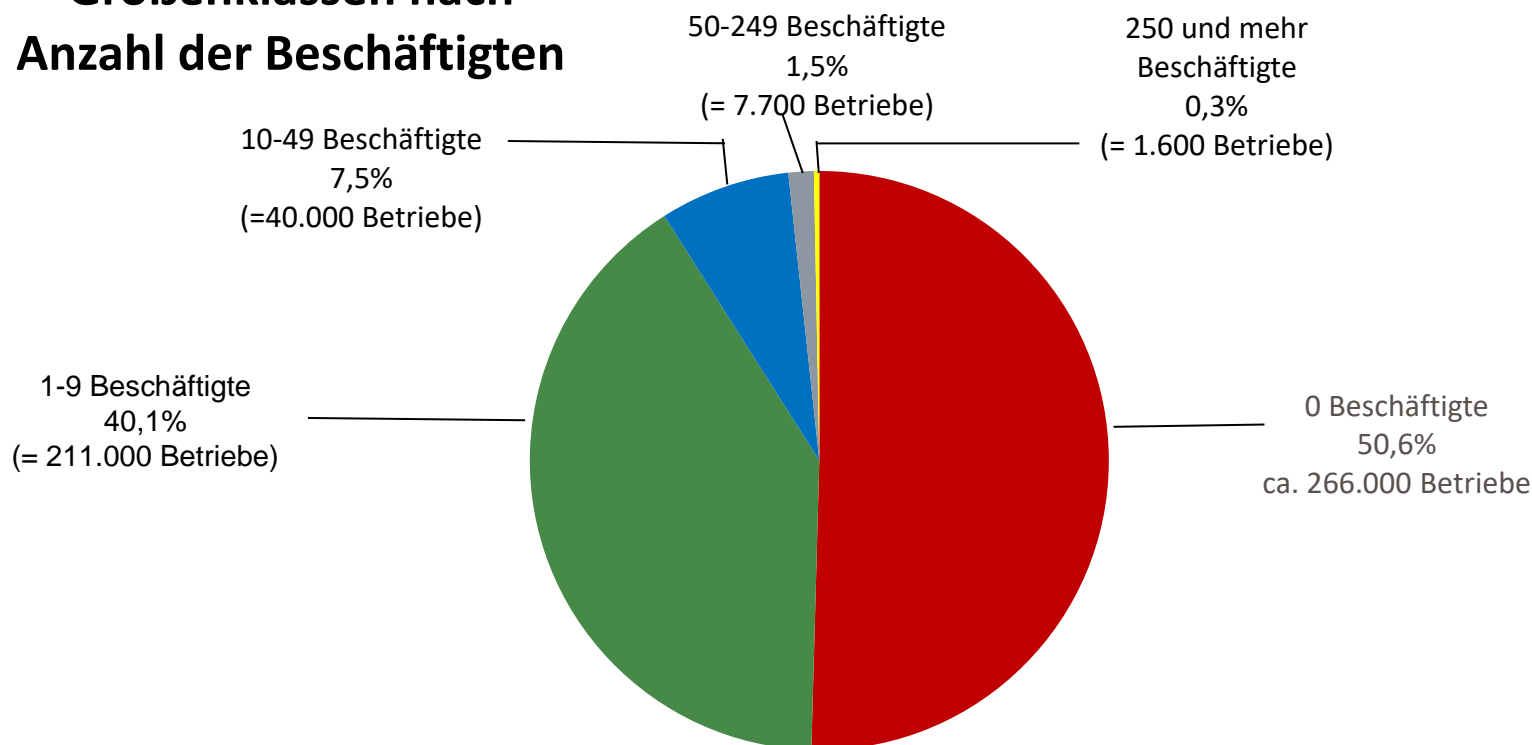
1 % KG

2 % Sonstige

ca 526.000 Arbeitgeberbetriebe

WK-Mitglieder in Österreich: Stand 07/2019

Größenklassen nach Anzahl der Beschäftigten



Man beachte: Klein- und Kleinstunternehmen überwiegen deutlich

Geschichtliche Entwicklung

- **GmbH** (1906), Novellen insb. 1973, 1980, 1994, EU-GesRÄG 1996, IRÄG 1997
- **Genossenschaften**, Sparkassen, Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Mitte 19. Jhdt.
- **Privatstiftung** (PSG 1993)
- **Europäische Gesellschaft = Societas Europea – SE** (8.10.2004)
- **Europäische Genossenschaft – SCE** (18.8.2006)
- künftig: **Europäische Privatgesellschaft – SPE**

Einfluss d. europäischen Rechtsentwicklung mit Beitritt Österreichs zum EWR und EU

- Jahresabschluss-RL, Konzernabschluss-RL
- Richtlinie betreffend Kleinstunternehmen
- Prüferbefähigungs-RL
- Publizitäts-RL
- Kapital-RL
- Fusions-RL
- Zweigniederlassungs-RL
- Einpersonen-GmbH-RL
- Aktionärsrechte-RL

Einfluss d. europ. Rechtsentwicklung mit Beitritt Österreichs zum EWR und EU

- RL für Übernahmeangebote
- SE-VO („Europäische Aktiengesellschaft“)
- SCE – VO (Europäische Genossenschaft)
- CSR-Richtlinie
- Abschlussprüfer VO
- Sitzverlegungsrichtlinie
- Geplant SUP-Richtlinie (Societas Unius Personae)

Außengesellschaft – Innengesellschaft

➤ Gesellschaften als „**Außengesellschaften**“ :

treten im Geschäftsverkehr nach außen
in Erscheinung

Außengesellschaft – Innengesellschaft

➤ Innengesellschaften:

- „stille Gesellschaft“ mit Unternehmer (§§ 179ff UGB)
- Gesellschaft bürgerlichen Rechts
 - zB bei Gewerbebetrieb, bei dem nur ein Gesellschafter gewerberechtl. Konzession besitzt
 - Innenkonsortium der Banken bei Kreditgewährung (kombiniert mit Treuhandschaft)
 - Unterbeteiligung an Gesellschaftsanteil
 - Syndikatsvertrag

Verfolgung gemeinsamer ideeller Zwecke (im Gegensatz zu wirtschaftlichem Zweck)

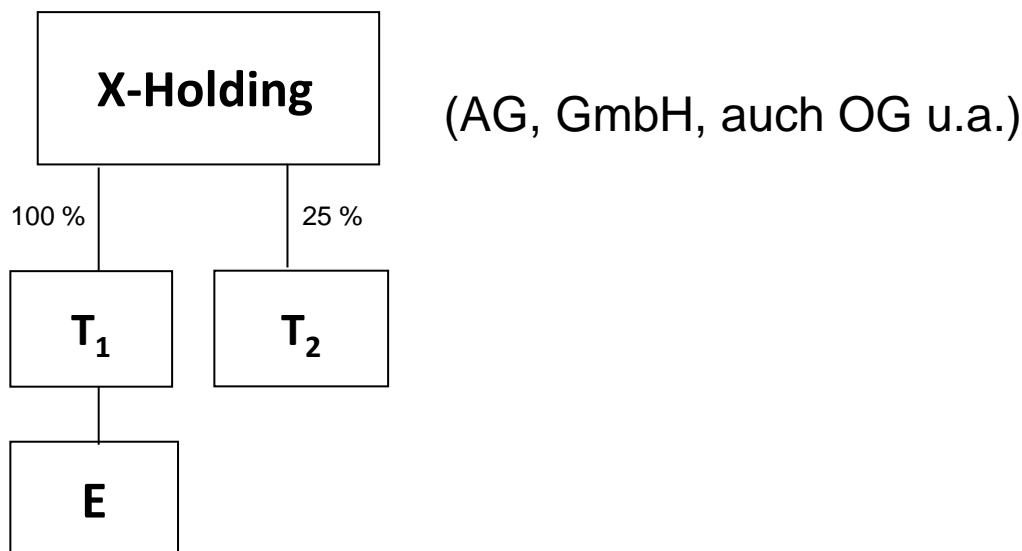
- Gesellschaft bürgerlichen Rechts (GesBR):
[novelliert durch BGBl I 2014/83]
 - Erwerb von Liegenschaft und Bauführung durch Ehegatten (MietSlg 32.218*), Lebensgefährten (MietSlg 33.213*) oder miteinander Verschwägte (SZ 46/62).
 - gemeinsamer Kauf und Betrieb einer Skihütte als Feriendomizil (SZ 24/87*)
 - Jagdgesellschaft (SZ 70/138)
 - Pflege eines schwerkranken Familienmitglieds durch Angehörige (JBl 1989, 587 = SZ 62/71)
- ideeller Verein
- Privatstiftung u. sonstige Stiftung
- Kapitalgesellschaft

Unterstützung des Erwerbs der Gesellschafter

- Genossenschaft + SCE
- Europäische wirtschaftliche Interessenvereinigung (EWIV)
- „genossenschaftliche Kapitalgesellschaft“
- Kooperation (GesBR), Gemeinschaftsunternehmen

Holdinggesellschaft, Konzern

- Holdinggesellschaft hält Beteiligung(en) (Gesellschaftsanteile) an anderen Ges



Konzern – verschiedene Definitionen

§ 15/1 AktG, § 115/1 GmbHG: einheitliche Leitung

Abs 1: „Sind rechtlich selbständige Unternehmen zu wirtschaftlichen Zwecken unter einer einheitlichen Leitung zusammengefasst, so bilden sie einen Konzern.“

beherrschender Einfluss:

Abs 2: „Steht ein rechtlich selbständiges Unternehmen aufgrund von Beteiligungen oder sonst unmittelbar oder mittelbar unter dem beherrschenden Einfluss eines anderen Unternehmens, so gelten das herrschende und abhängige Unternehmen zusammen als Konzern und einzeln als Konzernunternehmen.“

Literatur: *Haberer/Krejci*, Konzernrecht (2016)

Konzern – Rechtsfolgen

➤ § 244 UGB: **Pflicht zur Aufstellung von Konzernabschluss** bei

- einheitlicher Leitung durch Kapitalgesellschaft (Mutterunternehmen)
- Kontrolle von Tochterunternehmen
- beherrschender Einfluss auf Tochterunternehmen

gilt für → Kapitalgesellschaften, GmbH & Co KG, Genossenschaft, Privatstiftung, Sparkassen

gilt nicht → für Einzelunternehmen und echte Personengesellschaften, wie OG/KG

Konzernbegriff

- auch iZm Aufsichtsratspflicht d. GmbH
- Entsendung von Konzernbetriebsratsmitgliedern und von BR-Mitgliedern in den AR der Konzernobergesellschaft
- Gewerberecht
- „kontrollierende Beteiligung“ im Übernahmerecht (ÜbG)

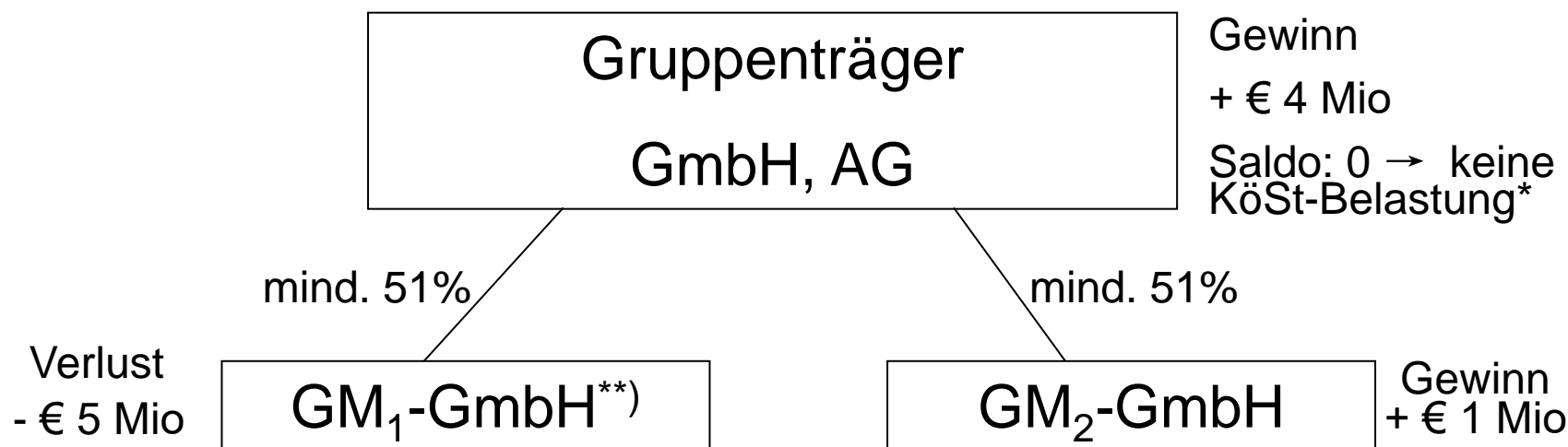
Gruppenbesteuerung

➤ § 9 KStG – steuerliche „Gruppe“ von Körperschaften

Voraussetzungen: Gruppenträger besitzt

- Mehrheit der Anteile des Nennkapitals und
- Mehrheit der Stimmrechte
- oder
- es besteht eine Beteiligungsgemeinschaft

Gruppenbesteuerung – Bsp



*) außer MindestKöSt

*) GM = „Gruppenmitglied“

Literatur: *Wiesner/Kirchmayr/Mayr*, Praxiskommentar, Gruppenbesteuerung² (2009)

BWG: Gruppe von Kreditinstituten

- § 30 BWG: Kreditinstitutsgruppe
- § 59 BWG: Konzernabschluss
- § 27 Abs 4 u. 4a BWG: „Großveranlagungen“ auch bei „Gruppe verbundener Kunden“

Projekt Businessplan – Studenten-Teams

- Studenten bilden Teams und planen die Gründung eines Unternehmens an Hand eines Businessplans
- Gründung eines fiktiven Unternehmens
- Finanzielle Planung des Unternehmens
- Präsentation
 - Vorbesprechung mit den Teilnehmern im Anschluss an diese Vorlesung

Wie geht man an die Unternehmensgründung heran? - Businessplan

- Gesellschafter müssen im Businessplan die
 - Finanzierung des Unternehmens planen
 - Beiträge (Einlagen) der Gesellschafter;
 - wie wird das Anlage- und Umlaufvermögen beschafft und finanziert: zB durch Kauf, Miete, Leasing?
 - öffentl. Förderungen möglich?
 - Kreditaufnahmen;
 - Vereinbarung der Pflicht der Gesellschafter zur Gewährung von Gesellschafterdarlehen (Betrag, Verzinsung, Dauer) und der Pflicht zur Besicherung von Krediten durch Gesellschafter?
 - Nachschusspflicht der Gesellschafter; Dauer?
 - Rechtsfolgen des vertragswidrigen Verzuges mit Zahlungen – Vertragsregelung zwecks Ausschluss säumiger Gesellschafter; Verzugszinsen; Konventionalstrafe

Businessplan

- Vereinbarungen zur Finanzierung des Unternehmens
- evtl für Zukunft - wenn das Geld ausgeht:
- „Kapitalerhöhung“ – bei Personengesellschaften Zusammenschluss nach Art IV UmgrStG
 - Zustimmungspflicht aller Gesellschafter unter bestimmten Voraussetzungen
 - Bezugsrecht der bisherigen Gesellschafter
 - Ausgabeaufschlag (Agio)
 - Änderung d. Gewinnverteilung u. Vermögensbeteiligung

Projekt Unternehmensgründung – Businessplan

Ziel: Erstellung eines Geschäftsplanes (Businessplan), d.h. eine finanzielle Vorschau-Rechnung, die auf Basis der voraussichtlichen Ausgaben und Einnahmen

- das Finanzierungserfordernis und
- die geplante Rentabilität des Unternehmens errechnet
 - • Stammkapital
 - • Fremdfinanzierung
 - • Haftungen der Gesellschafter für Bankkredite
 - • Lieferantenkredite, öffentl. Förderungen u.a.
 - • evtl. Gesellschafterdarlehen
 - • evtl. Nachschüsse der Gesellschafter

Finanzierung der Unternehmen

- durch „**Eigenkapital**“ (im Gegensatz zu „**Fremdkapital**“
 - Stammkapital (GmbH), Grundkapital (AG), Einlagen und Kommanditkapital bei PersonenGes anlässlich d. Gründung oder Kapitalerhöhung
 - Ausgabeaufgeld (Agio) bei Gründung oder Kapitalerhöhung
 - Nachschüsse (§§ 72ff GmbHG), nicht rückforderbare Gesellschafterzuschüsse oder -einlagen
 - Verzicht des Gesellschafters (Aktionärs) auf Forderungen gegen die Gesellschaft

Finanzierung der Unternehmen (Forts.)

- „**Innenfinanzierung**“: einbehaltene (stehengelassene) Gewinne → Gewinnrücklagen, Gewinnvortrag
- „**Außenfinanzierung**“:
 - **Ausgabe von Aktien** (Börseeinführung – IPO)
 - **Ausgabe von Genussrechten gegen Geld:**
 - **Substanzgenussrechte** oder mit bloßer Gewinnbeteiligung oder gewinnabhängiger Verzinsung (§ 174 AktG), wie zB
 - **Partizipationskapital** bei Banken u. Versicherungen (§ 23/4 u § 102a BWG; § 73c/1 VAG) und
 - **Ergänzungskapital** [mit gewinnabhängiger Verzinsung] (§ 23/7 BWG)

Finanzierung der Unternehmen (Forts.)

- **Anleihe** („Bond“; Schuldverschreibung)
- **Gewinnschuldverschreibung**
(d.h. gewinnabhängige Anleihe) (§ 174 AktG)
- **Wandelanleihe**, Optionsanleihe (§ 174 AktG)
- **Stille Einlagen** („echte“ und „atypische stille Einlagen“)
→ der Einleger ist „stiller Gesellschafter“ gem §§ 179ff UGB
- **Mezzaninfinanzierung** (Kreditgeber gibt nachrangige Finanzierung (Darlehen) , die aber im Range dem Eigenkapital vorgeht)
- **Crowdfunding** (KMG mit Prospektpflicht kann anwendbar sein)

Finanzierung der Unternehmen (Forts.)

➤ **Gesellschafterkredit** (früher: „Gesellschafterdarlehen“)

- Normale Kreditgewährung durch Gesellschafter
begründet Forderungsrecht in Insolvenz der Ges, sofern nicht *Nachrangigkeit* vereinbart oder *eigenkapitalersetzend* iSd EKEG
- wenn mit vereinbarter Rangrücktrittserklärung (§ 67 Abs 3 IO)
→ für Überschuldungsprüfung wie Eigenkapital anzusetzen (vgl auch „nachrangiges Kapital“ gem § 23/8 BWG)
- Eigenkapitalersetzender Gesellschafterkredit iSd EKEG
(siehe EKEG – dazu s Unterlage! Beilage ./2)
- besicherter Gesellschafterkredit
(zB GmbH bestellt Pfand od. sonstige Sicherheit für den vom Gesellschafter gewährten Kredit)

Kreditfinanzierung durch Banken, Leasing

- Kontokorrentkredit, Überziehungsrahmen
- Abstattungskredit (Ratenkredit)
- Haftungskredit
(Auftrag an Bank zur Erstellung von Bankgarantie)
- Projektfinanzierung
- Leasing

Kreditfinanzierung durch Banken

➤ Kreditbesicherung

- durch das Unternehmen (zB GmbH, AG) selbst oder durch Dritte
 - zB durch Pfandrecht, Hypothek
 - zB durch Zession, Wechseldiskont, Factoring
 - durch Abtretung d. vorbehaltenen Eigentums
 - durch Abtretung von Ansprüchen gg Versicherung (bloße Vinkulierung genügt nach neuer Rsp nicht)
(OGH ecolex 2008, 727/256)

Kreditfinanzierung (Forts.)

➤ Kreditbesicherungen durch Dritte – „Interzession“

- durch Bürgen (und Zahler)
- durch Wechselbürgen
- durch Schuldbeitritt
- durch Garantie
- durch Patronatserklärung

Öffentliche Förderungen bei Unternehmensgründung

- Förderung gem Neugründungs-Förderungsgesetz (NEUFÖG)
 - BGBl I Nr. 106/1999 idF BGBl I Nr. 112/2012
 - Neugründungs-Förder-Richtlinien des BMF:
GZ BMF-010222/0282-VI/7/2008 idF GZ BMF-010222/0044-VI/7/2013 vom 25. Juni 2013
- gefördert werden:
 - Betriebs-Neugründungen
 - Betriebs-Übertragungen innerhalb der Familie („**Generationenwechsel**“)
- Förderung durch Befreiung von Abgaben und Gebühren
 - Stempelgebühren und Bundesverwaltungsabgaben
 - z.B. für Betriebsanlagengenehmigungen, Niederlassungsbewilligungen, etc.
 - Grunderwerbsteuer
 - Gerichtsgebühren für Firmenbuch
 - Gerichtsgebühren für Grundbuch
 - Befreiung von Lohnnebenkosten

Begünstigte Betriebs-Neugründung (NEUFÖG)

- Neueröffnung eines gewerblichen, land- und forstwirtschaftlichen oder dem selbstständigen (freiberuflichen) Erwerb dienenden Betriebes durch Schaffung einer bisher nicht vorhandenen betrieblichen Struktur.
- Die die Betriebsführung innerhalb von zwei Jahren nach der Neugründung beherrschende Person (Betriebsinhaber) hat sich vorher nicht in vergleichbarer Art (in einer vergleichbaren Branche) beherrschend betrieblich betätigt.
- Es liegt keine bloße Änderung der Rechtsform vor.
- Es liegt kein bloßer Wechsel in der Person des Betriebsinhabers vor, egal, ob es sich dabei um eine entgeltliche oder unentgeltliche Betriebsübertragung handelt.
- Es wird im Kalendermonat der Neugründung und den folgenden elf Kalendermonaten die geschaffene betriebliche Struktur nicht um bereits bestehende andere Betriebe oder Teilbetriebe erweitert.

Begünstigte Betriebs-Übertragungen (NEUFÖG)

- ein Wechsel in der Person des Betriebsinhabers in Bezug auf einen bereits vorhandenen Betrieb (Teilbetrieb) durch eine entgeltliche oder unentgeltliche Übertragung des Betriebes (Teilbetrieb) erfolgt und
- die Betriebsführung innerhalb von zwei Jahren nach der Übertragung beherrschende Person (Betriebsinhaber) sich bisher „**nicht** in vergleichbarer Art beherrschend betrieblich betätigt“ hat.

Förderungen der Austria Wirtschaftsservice GmbH (aws)

- Die aws ist die Förderbank des Bundes
 - Vergabe von zinsengünstigen Krediten, Zuschüssen und Garantien
 - Unterstützung von Unternehmen bei der Umsetzung ihrer innovativen Projekte, insbesondere dann, wenn die erforderlichen Mittel durch sonstige Finanzierungen nicht ausreichend aufgebracht werden können.
 - spezifische Informations-, Beratungs-, Service- und Dienstleistungen für angehende, bestehende und expandierende Unternehmen
- **Die aws prüft die Voraussetzungen der Förderwürdigkeit und Förderfähigkeit des Projekts**

Förderungen der Austria Wirtschaftsservice GmbH (aws)

- **Mit den Förderungen der aws können**
 - Unternehmen leichter gegründet,
 - günstige Kredite ab EUR 10.000,- aufgenommen,
 - Finanzierungen durch Garantien erleichtert/ermöglicht,
 - Innovationen entwickelt und umgesetzt,
 - Strategien auf "Herz und Nieren" geprüft werden.

Förderungen der Austria Wirtschaftsservice GmbH (aws)

Förderungen der aws:

- aws Start-up-Scheck
- Gründung am Land
- aws Industry-Startup.Net
- aws Start-up-Prämie
- aws Start-up-Garantie
- Der Mikrokredit
- aws First
- aws Innovative Services Call
- aws ProSeed
- aws Seedfinancing

Österreichische Forschungsförderungsgesellschaft (FFG)

- nationale Förderungsinstitution für die unternehmensnahe Forschung und Entwicklung in Österreich
- BGBl. I Nr. 73/2004
- Träger der FFG sind das Bundesministerium für Verkehr, Innovation und Technologie (BMVIT) und das Bundesministerium für Wissenschaft, Forschung und Wirtschaft (BMWFW)
- Die FFG ist auch im Auftrag anderer nationaler und internationaler Institutionen (EU) tätig.

Ziel und Aufgabe der FFG

- **Ziel:** ist die Stärkung des Forschungs- und Innovationsstandorts Österreich im globalen Wettbewerb und damit die nachhaltige Absicherung hochwertiger Arbeitsplätze und des Wohlstands
- **Aufgabe:** Förderung von Forschung, Technologie, Entwicklung und Innovation zum Nutzen Österreichs" (§ 3 FFG-Gesetz)
- Förderungen erfolgen u.a. durch **Zuschüsse** zu Forschungsprojekten von bis zu 10% der Forschungskosten

Weitere Aufgaben der FFG

- Management und Finanzierung von Forschungsprojekten der Wirtschaft und der Wissenschaft, von Impulsprogrammen für Wirtschaft und Forschungseinrichtungen sowie von Netzwerken zur Kooperation zwischen Wissenschaft und Wirtschaft.
- Management von kooperativen Programmen und Projekten mit der EU und anderen europäischen und internationalen Partnern (u.a.)
- Kontakt:
Österreichische Forschungsförderungsgesellschaft mbH (FFG)
Sensengasse 1
1090 Wien
Telefon +43 (0)5 7755 – 0; Fax +43 (0)5 7755 – 97900
E-Mail office@ffg.at; Website www.ffg.at

Wirtschaftsagentur Wien

- Fonds der Stadt Wien
- Leistungen:
 - Förderungen in Form von Zuschüssen, max. Fördersumme € 500.000 je Projekt
 - Immobilienvermittlung (Büros, Betriebsflächen, Standortentwicklung)
 - Beratungen
 - Betriebsansiedlung,
 - Förderungen,
 - Genehmigungen,
 - Finanzierungen, u.a.

Wirtschaftsagentur Wien

– Kontakt:

Wirtschaftsagentur Wien

Mariahilfer Straße 20

1070 Wien

Telefon +43 1 4000 86 70

E-Mail info@wirtschaftsagentur.at

Website wirtschaftsagentur.at

Wir begrüßen sehr herzlich

Dr. Felix Gohn

Start-up Investments aus der Sicht eines Familienunternehmens

Vorlesung Kapitalgesellschaftsrecht
Univ.-Prof. Dr. Johannes Reich-Rohrwig

Gastvortrag Mag. Felix Gohn
9.10.2019

Inhalt

- I. Vorstellung
- II. Strategische Überlegungen
- III. Rechtliche Aspekte
- IV. Praxisbeispiele

I. Vorstellung

- Mag. Felix Gohn, 34
- Jurist, RA (Prüfung), jetzt Unternehmer
- Familienunternehmen: Mauthner Gruppe / Probstdorfer Saatzucht
 - Agrarhandel und Saatgutzüchtung
 - Handel – Logistik – Produktion – Forschung (Biotech)
- Österreich und Südosteuropa
- Start-Up Investments
- MBA (Part-time) Imperial College London – Kurs in “Innovation & Entrepreneurship“

II. Strategische Überlegungen

II. Strategische Überlegungen

1. Start-up: Charakteristika
2. Start-up: Kategorien
3. Investorenprofil
4. Branchenzyklus
5. Mehrwert für „alte Unternehmen“
6. Bewertung
7. Rolle der Gründer

II.1. Start-up: Charakteristika

- Gründer mit innovativer Idee
- Wachstumspotential
- Realisierung in einem Unternehmen
- Skalierbares Geschäftsmodell
- Suche nach Kapitalgeber / Finanzierung > Risikokapital
- Frage Eigenkapital oder Fremdkapital?
- Suche Unterstützung bei Markteintritt und Strukturaufbau

II.2. Start-up Kategorien

„Pre-Seed“	„Seed“	„Early Stage“	„Wachstum“
Idee / Gründungsphase	Suche Marktzugang	Markteintritt geschafft Erstes Interesse von etablierten Branchenteilnehmern	Etablierter Marktteilnehmer Teures Wachstum
Keine juristische Person	Juristische Person errichtet	Strukturaufbau (Finanzen, Steuern, Personal, etc.)	Ausbau Personalstrukturen & Tochtergesellschaften
Keine Umsätze	Marktsondierung Erste Umsätze	Wachsende Umsätze Breitere Kundenbasis	Umsatzwachstum Effizienzsteigerung Skalierung
Investoren: FFF	Investoren: Business Angels, Förderbanken	Investoren: Business Angels, Venture Capital	Investoren: Venture Capital, Industrie

II.3. Investorenprofil (Extremfälle)

Reiner Finanzinvestor / Fonds	„Business Angel“	Strategisch-unternehmerischer Investor
Rendite	Von allem etwas	Zusammenhang eigene Tätigkeit
u.U. Branchenschwerpunkte		Nicht nur Rendite
Mitsprache Strategie		Gemeinsame Entwicklung Strategie
Wenig operatives Engagement		Starkes operatives Engagement
Beteiligungen nach gleichen Muster		u.U. andere Start-ups
Berichtswesen & Kennzahlen		Interaktion eigenes Unternehmen Berichtswesen
Mehrwert: Finanzen & Netzwerk Kapitalmarkt		Mehrwert: Branchennetzwerk, Marktkenntnisse
Harte Vertragsbedingungen		Vertragsbedingungen abhängig von Erfahrungen
Exit-Strategie		Keine Exit-Strategie, sondern langfristige Integration

II.4. Branchenzyklus

“Neue Branche“	Wachstumsbranche	Konsolidierung	Reife
Grundlegende technologische Innovationen	Interessant für neue Marktteilnehmer	Skaleneffekte und Effizienz	Rückgang von Effizienz und Margen
Keine dominanten Marktstrukturen	Wettlauf um dominanten Marktstrukturen	Aufkauf anderer Marktteilnehmer	Erosion von Marktteilnehmern
Risiko: Timing zu früh?	Risiko: Falsche Abzweigung	Risiko: Timing zu spät?	Risiko: Geschäftsmodell
Chancen für Start-ups: Alle Wege offen	Chancen für Start-ups: Mehrwert bei Kundenorientierung & Plattformtechnologien	Chancen für Start-ups: Technologiezulieferer für etablierte Unternehmen	Chancen für Start-ups: disruptive Geschäftsmodelle

II.5. Mehrwert für „alte“ Unternehmen

- Streben nach Innovation
- Andere Lösungsansätze zu bestehenden Problemen („out of the box“)
- Digitalisierung
- Kosten F&E innerhalb eigenem Unternehmen vs. Kosten Erwerb
- Kapazitäten für Innovation neben dem operativen Alltag?
- Achtung: Integration von Start-ups kostet auch Zeit und Geld

II.6. Bewertung (1)

- Klassische Bewertungsmethoden: Ertragswert (DCF), Substanzwert, Neuerrichtungswert,...
- Für Start-up schwer anwendbar: Was ist der innere Wert?
- Vergleich zu “Peer Groups” (Branchenunterschiede)
- Anhaltspunkte: Business Plan, Umsätze und Deckungsbeiträge, Kapitalbedarf, bisherige Bewertung; selten GuV
- Was kostet vergleichbare Entwicklung einem etablierten Unternehmen?
- Zukunftsphantasie
- Vertrauen in Gründer!
- Blick auf folgende Finanzierungsrunden und was bleibt den Gründern?

Bewertung (2)

- Kritische Phase zwischen Gründern und Investoren
- Milestones ermöglichen flexible Bewertungsmodelle
- Wandeldarlehen ermöglichen Zwischenfinanzierungen
- Geschäftsanteil der Investoren \neq ...
 - Anteil der Stimmrechte
 - Anteil am Liquidationserlös
 - Anteil am Gewinn

Bewertung (3)

$$\text{Pre-Money} + \text{Investment} = \text{Post-Money}$$

Beispiel:

- Bewertung einer Idee mit EUR 1 Mio.
- Notwendige Investition: EUR 200k
- 1 Business Angel zeichnet das ganze „Ticket“
- Wieviel % der Geschäftanteile hat er?

II.7. Rolle der Gründer

- Idee
- Geschäftsführung
- Finanzen und „Investor Relations“
- Management und Mitarbeiterführung
- Vertrieb – Front-Man
- Forschung & Produktentwicklung

Es kommt schneller als erwartet der Moment,
an dem die Gründer an ihre Grenzen stoßen!

III. Rechtliche Aspekte

III. Rechtliche Aspekte

1. Gesellschaftsrecht
2. Gründer vs. Investoren
3. Term Sheet & Investment Agreement
4. “Bewegliche Geschäftsanteile”: Liquidationspräferenz
5. Finanzierungsinstrumente
6. Geistiges Eigentum
7. Insolvenzrecht

III.1. Gesellschaftsrecht (1)

- Rechtsträger: GmbH (selten GmbH & CoKG oder AG)
- Organe: Geschäftsführung, Beirat & Befugnisse, Aufsichtsrat
- Syndikatsverträge zwischen den Gesellschafter
- Abtretungen und Verfügungsrechte
- Bindung der Gründer an das Unternehmen (“Vesting”)
- Verwässerungsschutz
- Zustimmungspflichtige Geschäfte
- Mitarbeiterbeteiligungen: Virtuelle Beteiligungen (Treuhand)
- Vorteil nicht alleiniger Investor zu sein!

Gesellschaftsrecht (2): Abtretung & Verfügungsrechte

- Gründer oder Kapitalgeber möchte verkaufen
- Vorkaufs- & Aufgriffsrecht für andere Gesellschafter
- Sonderstellung Gründer 1: Wert des Unternehmens ohne Gründer?
- Sonderstellung Gründer 2: Mehrheit der Geschäftsanteile
- „Drag Along“ (Mitverkaufspflicht): Gründer muss zu gleichen Konditionen verkaufen
- „Tag Along“ (Mitverkaufsrecht): Kapitalgeber kann zu gleichen Konditionen andienen
- Vinkulierungsrechte

Gesellschaftsrecht (3): Vesting

- Bindung Gründer an Gesellschaft
- Einzug seiner Geschäftsanteile im Fall des Ausscheidens
- Form der Enteignung > rechtliche Grenzen
- Unterscheidung „good leaver“ – „bad leaver“
- Begrenzung der betroffenen Geschäftsanteile
- Zeitlich befristet (z.B. 36 Monate)
- laufende Reduktion „gevesteter“ Anteile
- Aufschiebend bedingter Abtretungsvertrag

Gesellschaftsrecht (4): Verwässerungsschutz

- Start-up durchlaufen meistens mehrere Finanzierungsrunden
- Gesetzlichen Bezugsrechte bei Kapitalerhöhungen
- Sonderfall: Pre-Money Bewertung NEU liegt unter Post-Money Bewertung ALT
- Standardregelung: Gründer treten Nominalanteile soweit ab, dass bestehende Investoren ihre Anteile halten

Gesellschaftsrecht (5): Zustimmungspflichtige Geschäfte

- Unabhängig von Geschäftsanteil der Investoren
- Standard in Gesellschaftsverträgen
- Oft an Beirat delegiert
- Besonders für Start-ups:
 - Niedrigere Wertgrenzen
 - Mitarbeiterbeteiligungen
 - Jährliches Budget
 - Investorenverhandlungen
 - Gehälter
 - Aufnahme Fremdkapital & langfristige Verbindlichkeiten

III.2. Gründer vs. Kapitalgeber

- Gesellschaftsrecht ist Organisationsrecht
- Organisation von „Spannungsverhältnis“ Gründer – Kapitalgeber
- Regelung in Gesellschaftsvertrag und Syndikatsvertrag

Gründer	Kapitalgeber
Start-up = Idee & Baby	Finanzen lebensnotwendig
Geschäftsführer	Recht auf 2. Geschäftsführung?
Katalog zustimmungspflichtiger Geschäfte	Vetorechte, Information, Kontrolle
Budgetverantwortung	Beirat & Berichtswesen
Konkurrenzverbot	Work for Equity

Vertragliche Rechte ≠ Einfluss Alltag

III.3. Termsheet, LOI & Investment Agreement

- Englische Terminologie und österreichische Rechtswirklichkeit
- Termsheet / LOI: unverbindlicher Vorvertrag; regelt Eckpunkte der Beteiligung
Vorteil: wird oft verändert, geringere Kosten, da kein RA durchgehend involviert;
- Investment Agreement: Kauf- & Abtretungsvertrag, oft in Verbindung mit Syndikatsvertrag
- Achtung vor exzessiver Vertragsgestaltung: juristischer Aufwand im Vergleich zu investiertem Kapital

III.4. Bewegliche Geschäftsanteile

- Strittige Bewertung oder grundlegende Änderung des Geschäftsverlaufes
- Milestones – Nachzahlungen: Investment in mehreren Schritten
- Liquidationspräferenz bei Exit
 - Vorrangige Rückzahlung des Investitionen von Kapitalgebern
 - uU Rangordnung untereinander
 - uU mit Verzinsung
 - Einfache Liquidationspräferenz mit „Catch-up“ der Gründer
 - Qualifizierte Liquidationspräferenz

III.5 Finanzierungsinstrumente

- Eigenkapital
- Mezzanin: z.B. nachrangige Darlehen, öffentliche Einrichtungen
- Wandeldarlehen: Zwischenfinanzierung vor nächster EK-Runde
- Darlehen: Sicherheit?
- Kosten Verzinsung vs. Opportunitätskosten Wertsteigerung
- Nebenskosten: Gebühren
- Was trägt der Cashflow?

III.6. Geistiges Eigentum

- Patent, Gebrauchsmuster, Marke, ...
- Begründung bei Patent aufwendig
- Wie wichtig ist der Schutz?
- Lizenzträger zur Entwicklung des Geschäftsmodells
- Patentstrategie: Was lege ich offen?

III.7. Insolvenzrecht

- Mangelndes Wissen der Gründer
- Rechtzeitige Information an Gesellschafter: Verlust $\frac{1}{2}$ Stammkapital
- Rückzahlung Eigenkapital oder EK-ersetzende Darlehen
- Rechtzeitige Stellung Insolvenzantrag: 60 Tage nach Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit (fällige Verbindlichkeiten)

IV. 2 Praxis Beispiele

IV.1. Evologic Technologies (1)

- www.evologic-technologies.com
- Biotechnologie – Prozessentwicklung
- Industriell skalierbare Produktion von Pilzen und Bakterien für die Landwirtschaft (Symbionten und Pflanzenschutz)
- Investment 2016 – Seed Investment unmittelbar nach Gründung
- Gründer: TU Absolvent + Team
- Investoren:
 - 1 privater Investor über PS
 - Mauthner als strategischer Investor
 - Nachträglich 1 strategischer Investor über Inkubator Programm (weniger Rechte)

IV.1. Evologic Technologies (2)

- Gründer: ausgeprägte Persönlichkeit, technisches Genie
- Vereint die Interessensgemeinschaft der Investoren
- Schwierige Verhandlungen, Hartnäckigkeit
- Unkomplizierte LOI
- 1. Finanzierungsrunde: Komplexe Milestonesregelung über Umsatzwachstum, Kostenbudget und Patenterreichung > Streit 😊
- Langer Katalog zustimmungspflichtiger Geschäfte: Realität?
- Recht auf 2. Geschäftsführer
- Klassische Abtretungs- & Verfügungsregelungen
- Komplexes WfE-Programm: 25 % erreicht

IV.1. Evologic Technologies (3)

- Bisher 3 Finanzierungsrunden
- Ein Investor darf lt. Statuten kein Fremdkapital geben
- Änderung Investmentperspektive Mauthner
- 3. Runde: Klare Milestonesregelung abhängig von Folgefinanzierung
- Suche nach großem Investor („A-Level“)
- Zusage Förderungen: Stadt Wien, FFF, AWS, EU
- Keine klare Exitstrategie > typisch F&E Biotech
- Berichtswesen auf Zuruf
- RA des Unternehmens begleitet Finanzierungsrunden
- Sehr praktikable Lösungen

IV.2.: Farmdok (1)

- www.farmdok.com
- GPS unterstützte automatische Tätigkeitsaufzeichnung für Landwirte
- Investment 2018
- Gründer: 3 Brüder, landwirtschaftlicher Hintergrund, Unternehmensberater, TU Absolventen
- Investoren:
 - VC Fond Land NÖ
 - Diverse private BA (5)
- Termsheet bereits exzessiv (16 Seiten)
- “gleiche Rechte wie Fonds“

IV.2.: Farmdok (2)

- Vertragswerk sehr aufwendig
- Sämtliche Klauseln zu Liquidationspräferenz, zustimmungspflichtigen Geschäften, Vesting, Drag-along, Tag-along, etc.
- Exitstrategie von VC Fonds formuliert
- Sehr starker Beirat zur Kontrolle
- Vertriebsstrategie bereits mehrmals adaptiert, immer in Abstimmung mit Beirat
- Gut funktionierendes Berichtswesen

Danke!

Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

**Die nächste Vorlesung findet am
16. Oktober 2019 um 17:00 Uhr
im U 15
statt!**

**Bitte rufen Sie die Unterlage für jede Vorlesung
von der Homepage www.cms-rrh.com ab**