

13 Side Letter und Information Rights

Auszug Seed Side Letter Stahlaue Ventures GmbH, datiert 01.07.2023

Section 1 Information Rights

The Company shall deliver to the Investor:

- (a) monthly management reports within 15 business days after the end of each month, including profit and loss, cash position and burn rate;
- (b) quarterly business reviews within 30 days after the end of each quarter;
- (c) annual audited financial statements within 120 days after the end of each fiscal year;
- (d) annual budget and business plan for the upcoming year by 30 November of the preceding year.

Section 2 Pro Rata Right

The Investor shall have a pro rata right to participate in any future equity financing in order to maintain its fully diluted percentage ownership.

Section 3 Most Favoured Nation

If the Company grants to any other investor any rights more favourable than those granted to the Investor, the Company shall promptly offer such rights to the Investor.

Section 4 Seed Preference Confirmation

The Investor's 1x non-participating liquidation preference granted under the Seed-SHA dated 01.07.2023 shall be preserved and reflected in any subsequent financing documentation.

Folgenabschätzung für Series A

1. Information Rights Stack. Northbridge wird im Series-A-SHA umfangreiche Informationsrechte verlangen (monthly, quarterly, annual, budget). Stahlaue hat sie bereits. Aufwand für die Mandantin: jedes Reporting-Format einmal sauber aufbauen, dann gleichmäßig an alle Berechtigten verteilen. Klassischer Organisationsfehler: nur an Northbridge schicken und Stahlaue übersehen.
2. MFN. Wenn Northbridge stärkere Rechte erhält (z. B. monatlicher KPI-Bericht, Direktzugang zu Daten), kann Stahlaue unter Section 3 die gleichen Rechte verlangen. Achtung: MFN-Klauseln können ohne ausdrücklichen Trigger auslösen.
3. Pro Rata Right. Stahlaue kann beim Series-A-Closing pro rata mitziehen. Im Cap-Table-Modell entsprechend reservieren. Northbridge-Mindestquote im Term Sheet (Investor Director Sitz an Series A Majority) prüfen, ob Stahlaues Pro-rata-Anteil die Majoritätsschwelle beeinflusst.
4. Seed Preference Confirmation. Im Series-A-SHA ausdrücklich aufzunehmen: Stahlaue behält seine Seed-Präferenz. Stack-Frage: Wer kommt zuerst, Series A (junior) oder Seed (senior)? Marktüblich Series A „pari passu mit Seed“ oder „senior zu Seed“. Term Sheet schweigt. Klärungsbedarf.

Side Letter Northbridge Series A, Entwurf der Investor Counsel vom 24.05.2026

Section 1 Reserved Matters Investor Director

The Investor Director shall have a veto right on the Reserved Matters set out in Annex 1 of the SHA. The Investor shall be entitled to consult the Investor Director prior to any board meeting at which Reserved Matters are discussed.

Section 2 Information Rights

In addition to the Information Rights granted under the SHA, the Investor shall be entitled to:

- (a) monthly KPI dashboard delivered no later than the 10th business day after month-end, in the format provided by the Investor;
- (b) quarterly investor update calls with the founders;
- (c) access to the Company's data room during the term of investment, including legal documents, contracts above EUR 250,000, and personnel files of C-level employees on a need-to-know basis.

Section 3 Most Favoured Investor

If the Company grants to any other investor in any subsequent financing any rights more favourable than those granted to Northbridge, the Company shall promptly offer such rights to Northbridge.

Section 4 Anti-Embarrassment

For a period of 24 months following Closing, the Company shall procure that no transfer of shares occurs at a valuation higher than 130 percent of the Series A valuation without first consulting the Investor.

Spannungspunkte für Senior-Review

1. KPI Dashboard im Investor-Format. Klingt harmlos, ist es aber nicht. Wenn Northbridge ein „bestimmtes Format“ vorschreibt, kann das de facto eine kontinuierliche Reporting-Pflicht aus der Geschäftsführung herausnehmen und an die CFO-Funktion delegieren. Mandantin muss die operative Last verstehen.
2. Data Room Access Personalakten. Section 2 (c) erlaubt Zugriff auf Personalakten von C-Level. Datenschutzrechtlich nach Artikel 6 DSGVO und Paragraf 26 BDSG zu prüfen, ob eine Rechtsgrundlage für diese Verarbeitung besteht. Vermutlich nur mit Einwilligung der betroffenen Personen oder anonymisierten Daten.
3. Anti-Embarrassment Clause. Section 4 wirkt wie ein verschleiertes Vorkaufsrecht. Praktische Folge: jeder Sekundärverkauf, etwa der Gründer an Bestandsinvestoren, wird de facto blockiert. Verhandeln.
4. Most Favoured Investor. Northbridge will sich gegen MFN-Effekte des Stahlauge-Side-Letters absichern. Sauberes Mapping mit dem Stahlauge-Side-Letter erforderlich. Wenn beide Investoren MFN haben, droht eine Endlosspirale: jede Verbesserung für einen Investor zieht die Verbesserung für den anderen nach sich. Lösung: Stichtagsbezug oder Ausnahmen klar definieren.
5. Reserved Matters Veto. Die Klausel formuliert das Veto auf Investor-Director-Ebene. Die GmbH-Organstruktur ist aber eine andere: Geschäftsführer haften organrechtlich. Wenn der Investor Director ein Veto-Recht hat, muss die interne Geschäftsordnung der Geschäftsführung dies abbilden, oder der Vorbehalt muss auf Gesellschafterebene gespiegelt werden. Sonst Reibungsverluste in der Praxis.

Skizze Information-Rights-Stack nach Closing

Empfänger	Frequenz	Inhalt	Rechtsgrundlage
Stahlauge Ventures GmbH	monatlich	P+L, Cash, Burn	Seed Side Letter Section 1
Stahlauge Ventures GmbH	quarterly	Business Review	Seed Side Letter Section 1
Northbridge Growth III SCS	monatlich	KPI Dashboard im Investor-Format	Series A Side Letter Section 2
Northbridge Growth III SCS	quarterly	Investor Update Call	Series A Side Letter Section 2
Northbridge Growth III SCS	annually	Audited Statements, Budget	Series A SHA
Krämer Angel Pool	annually	Audited Statements	Series A SHA, sofern aufgenommen
VSOP-Teilnehmer	annually	VSOP-Reporting	VSOP-Bedingungen
Beirat	quarterly	Geschäftsbericht	Beiratsgeschäftsordnung

Praxistipp

Ein gutes internes Reporting-System schluckt alle Empfänger ohne Mehraufwand. Ein schlechtes erzeugt Konflikte mit dem nächsten Investor, weil die Mandantin überfordert ist. Hildemar wird gebeten, die Mandantin auf die operative Reporting-Last hinzuweisen, bevor die Tinte trocknet.