

## 25 Mailbox und Call-Fragmente

### Donnerstag, 28.05.2026 — laufende Eingangslage

Die nachstehenden Vermerke stammen aus dem Outlook-Export des Deal-Teams, dem Slack-Kanal #project-comet-moth und den handschriftlichen Call-Notizen von Adelheid von Westarp. Sie sind nicht konsolidiert. Mehrere Punkte widersprechen sich in Details, weil Investor Counsel, Mandantin, Notariat und CFO parallel arbeiten.

### A Eingangsmails, die Hildemar beim Briefing berücksichtigen soll

Uhrzeit	Absender	Betreff	Relevanz
07:42	Adelheid von Westarp	Kometenfalter / Series A / bitte einmal schnell sortieren	Ausgangsauftrag, Prioritätenliste
08:21	Adelheid von Westarp	zwei Punkte vergessen	Convertible Tante Ermelind, Beirat/Investor Director
08:34	Olaf Eichholtz	Cap Table v20 — bitte nicht an Northbridge schicken	CFO-Zahlenstand weicht von Datei 02 ab
08:48	Kunigunde Reiter	Bitte keine Delaware-Sprache im Gründer-Call	Mandantenkommunikation muss verständlich sein
09:05	Sebastian Volpert	Beurkundungssprache / Entwurfsstand Notariat	Notar will deutsche Satzungsfassung bis 03.06.
09:22	Vivienne Ostwald	Side Letter / Information Rights	Investor will monatliches Reporting und Budget Consent
09:41	Roswitha Plöger	Agio / steuerliches Einlagekonto	Steuerteam verlangt klare Trennung Agio, Nennbetrag, Liquidationspräferenz

### B Call-Notiz Adelheid, 09:57 Uhr

Kunigunde versteht "fully diluted" als "wir verlieren schon jetzt Anteile". Bitte erklären: Es ist eine Rechengröße für Verhandlung, nicht automatisch eine aktuelle Registerlage. Nicht beschwichtigen, sondern sauber trennen: Gesellschafterliste heute, Cap Table nach Closing, Waterfall bei Exit.

Meinhard wird Anti-Dilution mit gesetzlichem Bezugsrecht vermischen. Antwort vorbereiten: Bezugsrecht schützt Altgesellschafter bei Kapitalerhöhung; Anti-Dilution schützt Investor bei Down Round. Beides kann dieselbe wirtschaftliche Sorge berühren, ist aber rechtlich anders gebaut.

Walburga fragt wahrscheinlich nach Tante Ermelind. Nicht sagen "nur Wandeldarlehen". Besser: "Tante Ermelind hat heute einen schuldrechtlichen Anspruch aus dem Darlehensvertrag; Gesellschafterin wird sie erst durch Kapitalerhöhung, Übernahme und Eintragung der aktualisierten Liste."

### C Quercheck vor Versand an Brackenmuir

1. Keinen Begriff aus dem Term Sheet bloß übersetzen, ohne deutsche Trägerebene zu nennen.
2. Bei jedem Consent Matter das zuständige Organ notieren: Geschäftsführung, Gesellschafterversammlung oder Beirat.
3. Cap Table nicht an die Gesellschafterliste angleichen, sondern Abweichung erklären.
4. Waterfall mit und ohne Tante-Ermelind-Wandlung rechnen.
5. Agio immer als Teil des Ausgabebetrags behandeln; Liquidation Preference darf nicht nur auf den Nennbetrag laufen.
6. In der Mandantenfassung keine Abkürzungen ohne ersten Klartext verwenden.
7. Rückfragen an Brackenmuir als Verhandlungspunkte formulieren, nicht als Unsicherheit.

### D Nebenkriegsschauplätze

- Brackenmuir will Friday Call auf 10:00 vorziehen. Westarp kann erst ab 10:30, weil Notariat Schwartz wegen Beurkundungssprache parallel telefoniert.
- Olaf hat in cap\_table\_v20\_oe\_2026-05-28.xlsx eine zusätzliche Pool-Zeile eingefügt, aber die Summenformel nicht erweitert.
- Northbridge spricht von "Founder Reps", Kunigunde liest "private persönliche Haftung". Separater Cap-Vorschlag nötig.
- Stahlaue Ventures hat einen alten Side Letter mit Information Rights; der darf im neuen Reporting-Stack nicht untergehen.