

Adelheid

Guten Morgen. Northbridge hat nachts noch einmal wegen "fully diluted incl. pool and convertibles" nachgelegt. Bitte nicht einfach in die Gesellschafterliste kippen.

06:58

Hildemar

Verstanden. Ich trenne Cap Table und Gesellschafterliste. Soll ich den Pool pre-money oder post-money rechnen?

06:59

Adelheid

Genau das ist die Frage. Term Sheet sagt "including a post-Closing option pool of 12 percent", aber die wirtschaftliche Last liegt nach deren Modell wohl pre-money bei den Altgesellschaftern. Bitte sichtbar machen.

07:01

Hildemar

Ich baue zwei Szenarien: A Pool pre-money zulasten Bestand, B Pool post-money alle. Wandeldarlehen Tante Ermelind mit Cap/Discount jeweils separat.

07:04

Adelheid

Gut. Und bitte keine "preferred shares" in die Satzung schreiben, als wären wir Delaware. Wir brauchen deutsche Vorzugsrechte, sauber in Satzung/SHA gespiegelt.

07:06

Hildemar

Ich mache eine Begriffskarte: Preferred Shares = wirtschaftliche Vorzugsrechte, Umsetzung über Geschäftsanteilklassen/Satzung/SHA; keine deutsche Scheinübersetzung.

07:09

Adelheid

Zweiter Punkt: Investor Director. Nicht als Geschäftsführer behandeln. Es ist Beirat/Consent-Matter-Mechanik.

07:16

Hildemar

Also Consent Matters auf drei Ebenen prüfen: Beirat, Geschäftsführer-Geschäftsordnung, Gesellschafterversammlung/Satzung.

07:18

Adelheid

Genau. Und sag im Memo, wo nur SHA reicht und wo Satzung/Notar/HR zwingend werden kann.

07:20

Hildemar

Kurze Rückfrage: Drag-Along Threshold im Term Sheet 60 Prozent fully diluted plus Series A Majority. Reicht das als schuldrechtliche Pflicht?

07:43

Adelheid

Als Pflicht im SHA ja, aber Vollmacht, Beurkundung, Minderheitenschutz und Preisgleichheit prüfen. Nicht "Vorkaufsrecht" nennen.

07:46

Hildemar

Ich habe im Associate-Draft den Satz "Liquidation Preference greift bei Insolvenz" gestrichen. Korrektur: Exit-Erlös-Waterfall, auch Share Deal/Asset Deal/Merger.

08:02

Adelheid

Ergebnis bis 10:30 bitte als 1-Seiter: Top-7 Begriffe, Top-5 deutsche Umsetzungsfragen, Top-3 Rückfragen an Mandantin, Senior-Gates.

08:21