

## Leitfaden für Ihre Start-up-Beteiligung

# Start-ups

✓ Recht ✓ Bewertung ✓ Steuern

### Treffen Sie sichere Investitionsentscheidungen

- **Start-up-Beteiligung:** Auswahlprozess und Auswahlkriterien aus Investorensicht
- **Bewertung:** Wie bewertet man neue Geschäftsmodelle und interpretiert die Bewertungsergebnisse?
- **Due Diligence:** Kritische Erfolgsfaktoren und Deal Breaker bei Start-up-Transaktionen
- **Beteiligungsvertrag:** Vesting, Milestones, Erlös- und Liquidationspräferenz im Fokus
- **Tax Due Diligence:** Steuerliche Risiken bei Patent-/Lizenz- und Know-how-Transfer
- **Finanzierungsformen:** Venture Capital, Crowdfunding oder Security Token Offering?

#### Ihr Praxis-Plus

- ✓ Future Energy Ventures: Zugang zu neuen Geschäftsmodellen – strategische Zusammenarbeit mit Start-ups

#### Ihr Expertenteam



Stefan Brauchle  
**Deloitte GmbH Wirtschafts-  
prüfungsgesellschaft**



Nadine Fandrich  
**Rödl & Partner**



Dr. Christopher Hahn  
**trustberg LLP  
Rechtsanwälte**



Ines Bergmann-Nolting  
**Future Energy Ventures  
Management GmbH**

Bitte wählen Sie Ihren Termin  
**23. und 24. September 2021** in Frankfurt/M.  
**20. und 21. Oktober 2021** in München  
**18. und 19. November 2021** in Köln



# Die wichtigsten aktuellen Herausforderungen und Rahmenbedingungen



Ihr Seminarleiter

Dr. Christopher Hahn, Rechtsanwalt, **trustberg LLP Rechtsanwälte**, Berlin

Empfang mit Kaffee und Tee, Ausgabe der Tagungsunterlagen **ab 8.45 Uhr**

## 9.30 Herzlich willkommen

- Begrüßung durch den Seminarleiter
- Vorstellungsrunde
- Überblick über Ziele und Inhalte des ersten Seminartages und Abgleich mit Ihren Erwartungen

## Start-ups und Venture Capital – Trends und aktuelle Entwicklungen

- Der Venture Capital Markt im Überblick
- Aktuelle Markttrends
- Finanzierungsformen
- Herausforderungen im aktuellen Start-up-Umfeld

## Die wichtigsten rechtlichen Rahmenbedingungen bei Start-ups

- Rechtsformen
- Business Angels und Venture Capital – Unternehmensphasen und ihre Finanzierungsformen: Eigenkapital, Wandeldarlehen, Fremdkapital
- Sicherung des IP- und IT-Know-hows: Marken-, Design-, Technologieschutz
- Mitarbeiterbeteiligung und Beteiligung von Key persons: ESOP vs. VSOP
- Datenschutz
- Wettbewerbsrecht: u. a. UWG

11.00 Kaffee- und Teepause

## 11.15 Der Beteiligungsvertrag

- Beteiligungsvertrag und Gesellschaftervereinbarung
- Bedeutung des Cap Tables
- Milestones und Vesting
- Drag-Along und Tag-Along
- Exit-Regelungen und Liquidationspräferenzen
- Verwässerungsschutz
- Garantien

13.00 Business Lunch

## 14.15 Due Diligence und Bewertung bei Start-up-Transaktionen

- Kritische Erfolgsfaktoren und Fallstricke
- Identifikation von Deal Breakern
- Commercial Due Diligence
- Financial Due Diligence
- Operational Due Diligence
- Bewertung und Renditeerwartung

15.45 Kaffee- und Teepause

## 16.00 Don't invest! – Deal Breaker bei Start-ups

- Der optimale Finanzierungs-/Due Diligence-Prozess aus Gründerperspektive
- Unterschiede bei Finanzierung und Due Diligence von Start-ups und etablierten Unternehmen
- Dos and Don'ts beim Gründerteam sowie beim (Alt-)Investor

## Alternative Finanzierungsformen und Security Token Offering (STO)

- Klassischer Börsengang vs. attraktive Crowdfunding-Modelle
- Ist blockchainbasiertes Security Token Offering eine Alternative zur klassischen Venture Capital Finanzierung?

17.30 Gelegenheit für Fragen und Diskussion

Ende des ersten Seminartages und anschließend Get-together **ca. 18.00 Uhr**

### Get-together

Ausklang des ersten Tages in informeller Runde. **Management Circle** lädt Sie zu einem kommunikativen Umtrunk ein. Entspannen Sie sich in angenehmer Atmosphäre und vertiefen Sie Ihre Gespräche mit dem Referenten und den Teilnehmern!

# Die strategische Zusammenarbeit mit Start-ups

Ihr Seminarteam

Ines Bergmann-Nolting, Investment Director, **Future Energy Ventures Management GmbH**, Essen  
Nadine Fandrich, Steuerberaterin, LL.M., **Rödl & Partner**, Köln  
Stefan Brauchle, Partner Financial Advisory *oder*  
Marcel Merkle, Director Financial Advisory,  
**Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**, Stuttgart

9.00 Es geht weiter

## Zugang zu neuen Lösungen und Geschäftsmodellen: Strategische Zusammenarbeit mit Start-ups



- Vorteile der Zusammenarbeit aus Investorensicht
- Vorteile der Zusammenarbeit aus Start-up-Sicht
- Auswahlprozess und Auswahlkriterien
- Ausgestaltung der Zusammenarbeit
- Best Practice Venture Capital im Unternehmenskontext



Ines Bergmann-Nolting  
Managing Director,  
**Future Energy Ventures Management GmbH**,  
Essen

10.30 Kaffee- und Teepause

## 10.45 Bewertung von Start-ups



- Unternehmensbewertung im Überblick
- Trends im Bereich Start-ups
- Bewertung von Start-ups vs. bereits etablierter Unternehmen
- Ableitung von Kapitalkosten in Abhängigkeit von Venture Capital Phasen
- Case Study Bewertung von Start-ups – Methodenanwendungen und Darstellung der Ergebnisse im „Football Field“
- Pre- vs. Post-Money Bewertung



Stefan Brauchle  
Partner,  
**Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**, Stuttgart

*oder*

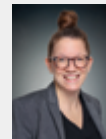


Marcel Merkle  
Director Financial Advisory,  
**Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**, Stuttgart

12.45 Business Lunch

## 14.00 Steuerliche Brennpunkte und Tax Due Diligence

- Was findet der Kaufinteressent beim Start-up vor?
- Was kann die „Papieranalyse“ abdecken?
- Was muss durch Interviews abgefragt werden?
- Haftungs-/Lohnsteuerrisiken, insbesondere durch Anteilstransaktionen an Schlüsselmitarbeiter, ESOPs
- Sozialversicherungsrisiken, insbesondere durch Anteilstransaktionen an Schlüsselmitarbeiter, ESOPs
- Statusanalyse letzte Betriebsprüfung und verbindliche Auskünfte
- Wegfall von Verlustvorträgen und Abhilfe-Gestaltungen
- Umsatzsteuerliche Risiken
- Start-ups und GoBD



Nadine Fandrich  
Steuerberaterin, LL.M.,  
**Rödl & Partner**,  
Köln

15.15 Kaffee- und Teepause

## 15.30 Steuerrisiken aus Einbringungen und Kapitalveränderungsvorgängen

- Patent-/Lizenz-/Know-how-Überföhrungen
- Einbringungen nach UmwStG oder anderen Steuergesetzen
- Bewertung der Anteile und steuerliche Validität, Kaufpreisangemessenheit
- Wandeldarlehensverträge, Erlös- und Liquidationspräferenzen aus Steuersicht
- Disquotale Einlagen und Gewinnausschüttungen aus Steuersicht
- Steuerliche Patent-/Lizenzbewertung

Nadine Fandrich

16.30 Gelegenheit für abschließende Fragen

Ende des Seminars **ca. 16.45 Uhr**

## Ines Bergmann-Nolting

verantwortet als Managing Director von Innovation Scouting & Strategic Co-Investments der **Future Energy Ventures**, eine Investment- und Kollaborationsplattform der E.ON SE und steuert die strategische Investment-Ausrichtung des Teams. Ihr spezifischer Investmentfokus liegt auf Energieprodukten für den Endkunden und Konsumenten-orientierten Lösungen sowie digitalen Services. Bei Future Energy Ventures ist Ines Bergmann-Nolting seit 2013 in unterschiedlichen Rollen aktiv. Zuvor war sie mehrere Jahre bei der internen Management Beratung des E.ON Konzerns tätig.

## Stefan Brauchle

ist Partner Financial Advisory im Bereich Valuation & Modelling bei der **Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** in Stuttgart. Die Schwerpunkte seiner Tätigkeit sind Bewertungen von ganzen Unternehmen und von einzelnen Vermögenswerten sowie Business Modelling. Diese Arbeiten werden häufig im Rahmen von Unternehmenstransaktionen oder für Rechnungslegungszwecke durchgeführt. Stefan Brauchle verfügt über eine mehr als 15-jährige Berufserfahrung in diesem Bereich und betreute eine Vielzahl an Start-up-Bewertungen.

## Nadine Fandrich

ist Steuerberaterin, LL.M., bei **Rödl & Partner** in Köln und u. a. für die steuerliche Beratung von Start-up Unternehmen zuständig. Hierbei begleitet sie die jungen Unternehmen während der Gründungs- und Anfangsphase, insbesondere wenn es um die Kapitalbeschaffung und den damit einhergehenden steuerlichen Fragen geht. Sie ist studierte Medienrechtlerin und ehemalige Betriebsprüferin bei der Finanzverwaltung.

## Dr. Christopher Hahn

ist Wirtschaftsanwalt und Partner bei **trustberg LLP** in Berlin und München. Dort begleitet er sowohl Investoren als auch Start-ups in den Bereichen Venture Capital und Gesellschaftsrecht. Dr. Christopher Hahn ist Start-up Kolumnist bei FOCUS online und Herausgeber sowie Autor verschiedener Fachbücher u. a. „Finanzierung von Start-up-Unternehmen – Praxisbuch für erfolgreiche Gründer“, „Der Beteiligungsvertrag“ und „Virtuelle Mitarbeiterbeteiligung“.

## Marcel Merkle

ist Director Financial Advisory im Bereich Valuation & Modelling bei der **Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** in Stuttgart. Er hat über 14 Jahre Berufserfahrung im Bereich Unternehmensbewertung (Kaufpreisallokation, Impairment Test, Unternehmensbewertung nach IDW S 1, Fairness Opinion). Für Deloitte Stuttgart ist Marcel Merkle seit Oktober 2014 tätig und betreute eine Vielzahl an Start-up-Bewertungen. Zuvor war er bei der KPMG AG in Frankfurt/M. und bei der FAS AG in Stuttgart tätig.

## Ihre Systemanforderungen für das Online-Seminar

- ✓ Internetzugang, aktueller Browser
- ✓ Headset oder Lautsprecher und Mikrofon
- ✓ Webcam
- ✓ Wir nutzen das Meeting-Tool Zoom. Mit diesem Link überprüfen Sie Ihre Systemkompatibilität: <https://zoom.us/test>
- ✓ Die digitalen Seminarunterlagen erhalten Sie vorab

## Begeisterte Teilnehmerstimmen

- ✓ „Ein guter Überblick für einen Gründer über die Essentials.“
- ✓ „Hochinteressant, auch für öffentlichen den Dienst, da sehr strukturiert Entwicklungen im wirtschaftlichen Gesamtzusammenhang vom Start-up über wichtige Fragen der Due Diligence bis hin zur KI dargestellt und vernetzt werden.“
- ✓ „Gute Referenten. Guter Praxisbezug. Alle Fragen konnten fachlich sehr kompetent beantwortet werden.“

## AUCH ALS INHOUSE TRAINING

### So individuell wie Ihre Ansprüche – Inhouse Trainings nach Maß!

Zu diesen und allen anderen Themen bieten wir auch **firmeninterne** Schulungen an. Ihre Vorteile: Kein Reiseaufwand – passgenau für Ihren Bedarf – optimales Preis-Leistungsverhältnis! Ich berate Sie gerne und erstelle Ihnen ein individuelles Angebot. Rufen Sie mich an.



**Daniela Rühl**

Tel.: +49 6196 4722-615

[daniela.ruehl@managementcircle.de](mailto:daniela.ruehl@managementcircle.de)

[www.managementcircle.de/inhouse](http://www.managementcircle.de/inhouse)



Up to date mit dem

## Management Circle Blog

Hier finden Sie aktuelle Branchen-News, spannende Expertenmeinungen und exklusive Eindrücke von unseren Veranstaltungen!

Jetzt entdecken!

[www.managementcircle.de/blog](http://www.managementcircle.de/blog)

# Zum Seminarinhalt

Die Beteiligung an Start-ups ist längst nicht mehr alleine „nice to have“, sie wird zur Überlebensstrategie in einer zunehmend digitalisierten Welt.

Sowohl als Kapitalgeber als auch mithilfe eigener Inkubatoren und Acceleratoren an innovativen Geschäftsmodellen zu partizipieren, macht das Engagement in der Start-up-Szene zunehmend attraktiv für etablierte Industrie- und Dienstleistungsunternehmen.

Ziel dieses Seminars ist es, Ihnen einen Leitfaden für die Zusammenarbeit mit Start-ups an die Hand zu geben. So treffen Sie bessere und risikominimierte Investitionsentscheidungen.

## Ihr Nutzen aus diesem Seminar

Erfahren Sie,

- ✓ wie Sie **geeignete Start-ups auswählen** und die Zusammenarbeit erfolgreich gestalten.
- ✓ wie Sie Start-ups mit Blick auf hohe Dynamik und schnelles Wachstum korrekt **bewerten**.
- ✓ wie Sie **kritische Erfolgsfaktoren** der Due Diligence und Deal Breaker **identifizieren**.
- ✓ welche rechtlichen Eckpunkte zu berücksichtigen sind und welche Kernelemente der **Beteiligungsvertrag** beinhaltet.
- ✓ wie Sie **steuerliche Risiken** aus Patent-, Lizenz- und Know-how-Transfers **minimieren**.
- ✓ welche alternativen **Finanzierungsformen** anstelle der klassischen Venture Capital Finanzierung aktuell sind.

## Sie haben noch Fragen? Gerne!

Rufen Sie mich an oder schreiben Sie mir eine E-Mail.



U. Schmidt

**Katharina Schmidt**

Projektmanagerin

Tel.: +49 6196 4722-621

katharina.schmidt@managementcircle.de

## Ihre Vorteile auf einen Blick

### Ausgewiesene Experten

Sie werden von anerkannten und erfahrenen Referenten aus der Beratung und Unternehmenspraxis, die sich als ausgezeichnete Wissensvermittler bereits erfolgreich in Management Circle-Seminaren bewährt haben, trainiert und begleitet. Umfangreiches Wissen über rechtliche und steuerliche Einordnung von Beteiligungen an Start-ups sowie deren Bewertung wird direkt an Sie weitergegeben.

### Hohe Praxisrelevanz

Die Seminarinhalte werden durch zahlreiche Beispiele und Erfahrungsberichte aus der Praxis ergänzt. In jedem Seminar ist ausreichend Zeit für Ihre persönlichen Fragestellungen.

### Exklusiver Praxisbericht

Profitieren Sie von den Erfahrungen der Future Energy Ventures rund um die strategische Zusammenarbeit mit Start-ups.

### Intensives Networking

Nutzen Sie den branchenübergreifenden Erfahrungsaustausch mit Experten und Fachkollegen und knüpfen Sie wertvolle Kontakte! Bauen Sie so Ihr Experten-Netzwerk aus.

### Umfangreiche Arbeitsunterlagen

Detaillierte Seminarunterlagen machen jedes Mitschreiben für Sie entbehrlich und werden Sie im Tagesgeschäft unterstützen.

### Ihre Fragen vorab

Damit sich unsere Experten noch gezielter auf Ihre Fragen vorbereiten können, erhalten Sie ca. zwei Wochen vor Seminarbeginn einen Fragebogen, in dem Sie uns Ihre spezifischen Schwerpunkte übermitteln können. Wir leiten diese dann an die Experten weiter. So stellen wir sicher, dass die für Sie relevanten Themen intensiv behandelt werden.

## BEACHTEN SIE AUCH UNSERE VERANSTALTUNG

### Vertragsrecht für Nicht-Juristen

14. und 15. September 2021 in Köln  
18. und 19. Oktober 2021 in München  
15. und 16. November 2021 in Frankfurt/M.

Nähere Informationen gibt Ihnen gerne **Stephan Wolf**  
Tel.: +49 6196 4722-800, Fax: +49 6196 4722-888,  
E-Mail: kundenservice@managementcircle.de  
Web: [www.managementcircle.de/M11240](http://www.managementcircle.de/M11240)

## ■ Wen Sie auf dieser Veranstaltung treffen

Dieses Seminar richtet sich an **Leiter** und **leitende Mitarbeiter** aus den Bereichen **Mergers & Acquisitions, Unternehmensplanung, Business Development Management, Beteiligungen, Corporate Finance, Finanz und Rechnungswesen, Recht und Steuern** sowie an **Geschäftsführer** und **Mitglieder des Vorstandes**. Weiterhin angesprochen sind **Venture Capital- und Private Equity-Unternehmen** sowie **Business Angels, Inkubatoren, Innovation Scouts** und **Company Builder**.

## ■ Präsenz oder online – Sie haben die Wahl!

Völlig ortsunabhängig können Sie an allen Terminen online teilnehmen! Seien Sie live dabei und interagieren Sie mit Referenten und Teilnehmern. Weitere Informationen erhalten Sie von:



Stephan Wolf  
Teamleiter Kundenservice  
+49 6196 4722-800

## ■ Termine und Veranstaltungsorte

**23. und 24. September 2021 in Frankfurt/M.** 09-90095

Mövenpick Hotel Frankfurt City  
Den Haager Straße 5, 60327 Frankfurt/M.  
Tel.: +49 69 788075-0, Fax: +49 69 788075-829  
E-Mail: hotel.frankfurt.city@moevenpick.com

**20. und 21. Oktober 2021 in München** 10-90096

Platzl Hotel  
Sparkassenstraße 10, 80331 München  
Tel.: +49 89 23703-722, Fax: +49 89 23703-727  
E-Mail: reservation@platzl.de

**18. und 19. November 2021 in Köln** 11-90097

Hotel im Wasserturm Köln  
Kaygasse 2, 50676 Köln  
Tel.: +49 221 2008-140, Fax: +49 221 2008-144  
E-Mail: reservation@hotel-im-wasserturm.de

Für unsere Seminarteilnehmer steht im jeweiligen Tagungshotel ein begrenztes Zimmerkontingent zum Vorzugspreis zur Verfügung. Nehmen Sie die **Reservierung bitte rechtzeitig selbst direkt im Hotel** unter Berufung auf Management Circle vor.

## Begrenzte Teilnehmerplätze – jetzt anmelden!

Online-Anmeldung: [www.managementcircle.de/M10069](http://www.managementcircle.de/M10069)

PDF zum Ausdrucken: [www.managementcircle.de/form](http://www.managementcircle.de/form)

E-Mail: [anmeldung@managementcircle.de](mailto:anmeldung@managementcircle.de)

Telefonisch: **+49 6196 4722-700**

per Post: **Management Circle AG, Postfach 56 29, 65731 Eschborn/Ts.**



**KOSTENLOSE  
RÜCKTRITTSGARANTIE**

Die kostenlose Stornierung ist bis zu  
4 Wochen vor Beginn des Seminars möglich

### Anmeldebedingungen

Nach Eingang Ihrer Anmeldung erhalten Sie eine Anmeldebestätigung und eine Rechnung. Die Teilnahmegebühr für das zweitägige Seminar beträgt inkl. Business Lunch, Erfrischungsgetränken, Get-together und der Dokumentation € 2.095,-. Die Gebühr für die Online-Teilnahme beträgt inkl. der Dokumentation € 1.895,-. Sollten mehr als zwei Vertreter desselben Unternehmens an der Veranstaltung teilnehmen, bieten wir **ab dem dritten Teilnehmer 10% Preisnachlass**. **Buchen ohne Risiko: Bis zu vier Wochen vor dem Veranstaltungstermin können Sie kostenlos stornieren.** Danach oder bei Nichterscheinen des Teilnehmers berechnen wir die gesamte Teilnahmegebühr. Die Stornierung bedarf der Schriftform. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich. Alle genannten Preise verstehen sich zzgl. der gesetzlichen MwSt.

### Werbewiderspruch

Sie können der Verwendung Ihrer Daten für Werbezwecke durch die Management Circle AG selbstverständlich jederzeit widersprechen oder eine erteilte Einwilligung widerrufen. Hierfür genügt eine kurze Nachricht an unseren Datenschutzbeauftragten per Mail an [datenschutz@managementcircle.de](mailto:datenschutz@managementcircle.de) oder per Post an Management Circle AG, Datenschutz, Postfach 56 29, 65731 Eschborn. Weitere Informationen zum Datenschutz erhalten Sie unter [www.managementcircle.de/datenschutz](http://www.managementcircle.de/datenschutz).

### Ihre Sicherheit ist uns wichtig

Selbstverständlich werden wir alle gesetzlich vorgeschriebenen Hygienestandards zusammen mit unseren Vertragshotels, unseren Referenten und den Kollegen der Veranstaltungsbetreuung berücksichtigen. Wir bieten Ihnen bei all unseren Veranstaltungen täglich die Möglichkeit eines kostenlosen Corona-Selbsttests. Weitere Informationen erhalten Sie hier: [www.managementcircle.de/covid-19](http://www.managementcircle.de/covid-19)

## ■ Über Management Circle

Als anerkannter Bildungspartner und Marktführer im deutschsprachigen Raum vermittelt Management Circle *WissensWerte* an Fach- und Führungskräfte. Mit seinen rund 200 Mitarbeitern und jährlich etwa 2000 Veranstaltungen sorgt das Unternehmen für berufliche Weiterbildung auf höchstem Niveau. Weitere Infos zur *Bildung für die Besten* erhalten Sie unter [www.managementcircle.de](http://www.managementcircle.de)



Reisen Sie mit der Deutschen Bahn zu attraktiven Sonderkonditionen zum Veranstaltungsort.  
Infos unter: [www.managementcircle.de/bahn](http://www.managementcircle.de/bahn)