

Standard Term Sheet

Standard Term Sheet (annotated, bilingual)

The German standard term sheet - the shape of a priced round before the long-form docs.

FINANCING ROUND

FREE

VERSION 1.1

Source: standard document of the German Standards Setting Institute (standardsinstitute.de). Reproduced with attribution; no endorsement implied.

builderstack · keine Rechtsberatung / not legal advice, no lawyer-client relationship. German law and these standards change - verify the version and consult a licensed Anwalt/Notar for your specific case.

DISCLAIMER: DIESES MUSTER TERM SHEET ERSETZT NICHT EINE AUF DEN EINZELFALL BEZOGENE DETAILLIERTE RECHTLICHE UND / ODER STEUERLICHE BERATUNG DES STARTUPS BZW. DER INVESTIERENDEN BUSINESS ANGELS / INVESTOREN

THIS TERM SHEET SAMPLE DOES NOT REPLACE A FOR THE SPECIAL CASE DETAILED LEGAL AND / OR TAX ADVICE OF THE STARTUP RESPECTIVELY OF THE INVESTING BUSINESS ANGELS / INVESTORS

[FIRMA GESELLSCHAFT / COMPANY NAME]

TERM SHEET

**EIGENKAPITAL-FINANZIERUNGSRUNDE/
EQUITY FINANCING ROUND**

„SERIES SEED“ [ODER „SERIES A“]

[DATUM] / [DATE]

TERM SHEET

Zwischen / between

1. [Name], [Adresse/Address]¹²

(nachfolgend „**Gründer 1**“ genannt / hereinafter referred to as „**Founder 1**“)

2. [Name], [Adresse/Address]

(nachfolgend „**Gründer 2**“ genannt / hereinafter referred to as „**Founder 2**“)

3. [Name], [Adresse/Address]

(nachfolgend „**Gründer 3**“ genannt / hereinafter referred to as „**Founder 3**“)

(die Parteien zu 1. bis 3. nachfolgend gemeinsam „**Gründer**“ genannt /
the parties 1 to 3 hereinafter jointly referred to as „**Founders**“)

4. [Name], [Adresse/Address]

(nachfolgend „**Investor 1**“ genannt / hereinafter referred to as „**Investor 1**“)

5. [Name], [Adresse/Address]

(nachfolgend „**Investor 2**“ genannt / hereinafter referred to as „**Investor 2**“)

6. [Name], [Adresse/Address]

(nachfolgend „**Co-Investor**“ genannt / hereinafter referred to as „**Co-Investor**“)

(die Parteien zu 4. bis 6. nachfolgend gemeinsam „**Investoren**“ genannt /
the parties 4 to 6 hereinafter jointly referred to as „**Investors**“)

7. [FIRMA GESELLSCHAFT/COMPANY NAME], [Adresse/Address]
(nachfolgend „**Gesellschaft**“ genannt / hereinafter referred to as „**Company**“)

(die Gründer und die Investoren nachfolgend einzeln auch „**Partei**“
und gemeinsam „**Parteien**“ genannt / the Founders and the Investors
hereinafter solely referred to as „**Party**“ and jointly as „**Parties**“)

Convenience Translation

Dieses Memorandum („Term Sheet“) fasst die wichtigsten Bedingungen hinsichtlich des Erwerbs von neuen Geschäftsanteilen an der von den Gründern errichteten [FIRMA GESELLSCHAFT], mit einem Stammkapital von EUR [] und dem Sitz in [], eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts [] unter HRB [] (die „Gesellschaft“) durch die Investoren und möglicherweise auch noch weitere Investoren bzw. staatliche Co-Investoren zusammen.	This Memorandum („Term Sheet“) summarizes the main terms and conditions regarding the purchase of new shares of [COMPANY NAME], established by the Founders, with a registered share capital of [] and its registered office in [], registered with the commercial register of the Local Court of [] under HRB [] (the „Company“) by the Investors and potentially additional Investors respectively public Co-Investors
Das Term Sheet zur weiteren Finanzierung der Gesellschaft durch die Investoren basiert auf der Grundlage der Informationen, die im [mit den Investoren diskutierten] Businessplan / Geschäfts- oder Finanzplan / Investoren Pitch der Gesellschaft in der Fassung vom 20 enthalten sind. Dieses Term Sheet ist im Hinblick auf die Investition und die zukünftige Beteiligung der Investoren nicht verpflichtend. Die Investition und die zukünftige Beteiligung der Investoren hängen vielmehr noch von der Erfüllung anderer in diesem Term Sheet aufgelisteter Voraussetzungen ab.	This Term Sheet which shall be concluded for the further financing of the Company by the Investors is based upon the information contained in the Business Plan / Business Concept / Financial Plan / Investors Pitch of the Company [which has been discussed with the Investors] in the version of 20. This Term Sheet is not, and shall therefore not be construed as a final and binding commitment by any of the Parties with respect to the investment and the participation of the Investors. In fact, the investment and the future participation of the Investors will depend on the fulfillment of other prerequisites as listed in this Term Sheet.
Ziel dieser Investition ist es, der Gesellschaft Kapital zur Finanzierung des weiteren Unternehmenswachstums zur Verfügung zu stellen und sie hierbei zu unterstützen.	The purpose of this investment is to provide the Company with the capital required for the further corporate growth and to assist the Company in this task.

A. Beteiligung/Participation

Gesellschaft/ Company	Die [FIRMA GESELLSCHAFT] ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung deutschen Rechts, die von [Name], [Name] und [Name] gegründet wurde. Gegenstand des Unternehmens ist [Unternehmensgegenstand einfügen]. Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt derzeit EUR [].	[COMPANY NAME] is a limited liability company, founded by [name], [name] and [name].under German Law The business of the Company consists in [business purpose]. Currently the Company's share capital amounts to EUR [].
Derzeitige Gesellschafter der Gesellschaft/ Current	Die gegenwärtigen Gesellschafter der Gesellschaft sind: []	The current Shareholders of the Company are: []

Shareholder Structure			
	Gesellschafter / Shareholder	Geschäftsanteile zu je EUR 1 / Shares per EUR 1	Beteiligung in % / Participation in %
	Gründer 1 / Founder 1		
	Gründer 2 / Founder2		
	Gründer 3 / Founder3		
	Total		
Pre-Money-Bewertung/ Pre-Money Valuation	EUR [] bzw. EUR [] pro Geschäftsanteil Bei der Festlegung der Bewertung wurde das bereits bei der Gesellschaft existierende [noch zu errichtende] Mitarbeiterbeteiligungsprogramm, das die Ausgabe von bis zu [] Geschäftsanteilen an Mitarbeiter der Gesellschaft vorsieht, berücksichtigt (sog. fully diluted valuation).	EUR [] resp. EUR [] per share When defining the valuation, the already established [still to be established] employee stock option program was taken into account, which intends the issuance of up to [] shares to employees of the Company (so called fully diluted valuation).	
Post-Money-Bewertung/ Post-Money Valuation	EUR []	EUR []	
Investition/ Investment	Die Investoren beabsichtigen, jeweils EUR [] pro Geschäftsanteil und damit insgesamt EUR [] in die Gesellschaft gegen Ausgabe von neuen Geschäftsanteilen der Serie [] (Serie Seed, Series A, Series B) zu investieren. Auf Investor 1 entfällt ein Betrag von EUR [], auf Investor 2 entfällt ein Betrag von EUR [] und auf den Co-Investor entfällt ein Betrag von EUR [].	Each Investor intends to invest EUR [] per share and collectively EUR [] into the Company against issuance of new Series (Seed, A, B) shares. An amount of EUR [] shall account for Investor 1, an amount of EUR [] shall account for Investor 2, and an amount of EUR [] shall account for the Co-Investor.	
Form des Investments/ Form of Investment	Der Betrag wird in Höhe von EUR [] unmittelbar als Gegenleistung für den Erwerb von insgesamt [] neuen Geschäftsanteilen bezahlt. Die neuen Geschäftsanteile werden mit	The amount of EUR [] shall be paid directly as consideration of in total [] new shares ("New Shares"). The New Shares will carry voting rights	

	Stimmrecht und dem Recht auf Liquidationspräferenz ausgestattet und sind damit Vorzugsgeschäftsanteile der Serie []⁵. Die neuen Vorzugsgeschäftsanteile sind ab dem Jahr, in dem sie durch Eintragung im Handelsregister entstanden sind, gewinnberechtigt. Der über den Nominalbetrag hinausgehende Investmentbetrag wird als sonstige Zuzahlung in die Kapitalrücklage gemäß § 272 Abs. 2 Nr. 4 HGB einbezahlt.	and the right to liquidation preference and are therefore preferred shares Series []⁶. The new preferred shares are entitled to participate in any dividend payments as of the year the shares will be registered. The difference between the nominal amount paid in exchange for the subscription of the New Shares and the investment amount shall be paid into the capital reserves of the Company as a premium according to Sec. 272 para. 2 no. 4 HGB.
Verwendung der Finanzmittel/ Use of Funds	Die seitens der Investoren der Gesellschaft bereitgestellten Finanzmittel dürfen ausschließlich zur Umsetzung des Businessplans und der in einem detaillierten Finanzplan/Jahresbudget vereinbarten Zwecke verwandt werden. Eine Verwendung zur Tilgung von Gesellschafterdarlehen oder anderer Ausgaben bedarf der ausdrücklichen schriftlichen Zustimmung aller Investoren.	The financial resources made available to the Company by the Investors may only be used to pursue the Business Plan and the tasks been agreed in the detailed financial plan/annual budget. The use of the funds for a repayment of shareholder loans or any other tasks is only permitted with the express written permission of each of the Investors.
Finanzierungsabfolge, Milestone – Zahlungen/ Procedure	Die Einzahlung des Nominalbetrages hat spätestens 5 (fünf) Bankarbeitstage nach der Übernahme der neuen Geschäftsanteile durch die Investoren zu erfolgen. Die weitere Einlage in Höhe von EUR [] pro neuem Vorzugsgeschäftsanteil der Serie [] ist vollständig / in Höhe von []% des Betrages 5 Bankarbeitstage nach Eintragung der Kapitalerhöhung in das Handelsregister fällig. Der restliche Betrag der Zahlungen in die Kapitalrücklage ist bis zum [] 20 [] zur Zahlung fällig, wenn die noch im Detail zu vereinbarenden Milestones erreicht sind. ⁷	The respective nominal amount shall be paid in full to the Company's bank account within five (5) banking days after the subscription of the New Shares. The additional contribution of EUR [] per new preferred Series [] share is fully [in the amount of []% of the sum] due within five (5) banking days after the capital increase has been registered with the commercial register. The remaining investment amount to be paid into the capital reserves is due until [] 20 [] only if the milestones are met which still have to be agreed upon in detail. ⁸
Anteilsverteilung nach	Die Gesellschaft erhöht das Stammkapital der Gesellschaft von EUR [] um EUR [] auf EUR [].	The Company increases its share capital from EUR [] by EUR [] to EUR [].

Investment/ Shareholder Structure Post- Investment	Nur die Investoren sollen zur Übernahme der neuen Geschäftsanteile zugelassen werden. Nach der Kapitalerhöhung soll sich das Stammkapital der Gesellschaft aufteilen, wie in dem Cap Table / Gesellschafterliste gemäß Anlage 1 dargestellt.	Only the Investors shall be admitted for the subscription of the New Shares. After the capital increase the Shareholder structure of the Company will be as shown in the Cap Table / Shareholder List pursuant to Annex 1.
Mitarbeiter- beteiligungs- programm/ ESOP	Bei der Gesellschaft soll unmittelbar nach der Durchführung der Finanzierungsrunde ein Mitarbeiterbeteiligungsprogramm zur Motivation der Mitarbeiter und deren verstärkten Bindung an die Gesellschaft (vorzugsweise in Form eines Phantom Share Programms) in Höhe von % des Beteiligungskapitals nach der Finanzierungsrunde aufgelegt werden.⁹	After the Closing of this financing round an employee stock option program shall be established at the level of the Company (preferably in form of a phantom share program) allowing for % of total shareholding after this financing round, in order to incentivize existing employees.¹⁰

B. Corporate Governance

Gesellschafter- Vereinbarung¹¹ /Shareholders' Agreement¹²	Die Gründer und die Investoren werden anlässlich des Signings die vorhandene Gesellschaftervereinbarung bzw. die Satzung der Gesellschaft¹³ so ergänzen bzw. eine Gesellschaftervereinbarung erstmals abschließen, so dass insbesondere die Regelungen zu den unter Abschnitt C. dieses Term Sheets aufgeführten Punkten im Detail umgesetzt werden. Die Dokumente werden von dem Berater der Gesellschaft / der Investoren entworfen und sollen für die Gesellschaft, die bisherigen Gesellschafter und die Investoren akzeptabel sein.	On the occasion of the Signing, the Founders and the Investors shall amend the existing Shareholders' Agreement or Articles of Association of the Company¹⁴, or enter for the first-time into a Shareholders' Agreement, which shall, in particular, contain stipulations on the aspects outlined under item C. of this Term Sheet. The contractual documents shall be prepared by the Company's / the Investors' Counsel and ought to be acceptable to all Parties.
Mehrheitser- fordernisse / Majority Re- quirements	Wesentliche Entscheidungen in der Gesellschafterversammlung der Gesellschaft, wie die Änderung der Satzung, die Ausgabe neuer Geschäftsanteile zu einer Bewertung, die geringer ist als die in diesem Term Sheet vereinbarte Bewertung, die Bestellung bzw. Abberufung von Geschäftsführern, die Veräußerung von wesentlichen Teilen des operativen Geschäfts, etc. können nicht ohne die Zustimmung von mindestens 50% der kapitalmäßigen Mehrheit/Mehrheit der abgegebenen	Material decisions to be taken in a Shareholders' Meeting, such as changes in the Articles of Association, the issuance of New Shares with a valuation being lower than the valuation agreed upon in this Term Sheet, the appointment and dismissal of directors, the disposal of material parts of the operating business, e.g. cannot be performed without a 50 % approval of the Investors capital majority/majority of votes cast.

	Stimmen der Investoren erfolgen.	
Zustimmungspflichtige Geschäfte/ Transactions Requiring Approval	Wesentliche Geschäftsführungsmaßnahmen der Gesellschaft sollen künftig der Zustimmung des Beirates bzw. bis zu dessen Errichtung der Gesellschafterversammlung – dort u.a. mit Zustimmung von mindestens 50% der kapitalmäßigen Mehrheit der Investoren – bedürfen. Die zustimmungspflichtigen Geschäfte sind in Anlage 2 des Term Sheets gesondert dargestellt [und in der bereits existierenden Geschäftsordnung für die Geschäftsführung der Gesellschaft enthalten.]	Material business decisions and actions by the management of the Company from now on require approval by the advisory board resp. till such board has been established by the Shareholders' Meeting – where amongst other majority requirements a 50 % capital majority of the Investors is required. Such decisions and actions are detailed in Annex 2 to the Term Sheet [and within the already existing By-Laws for the Management]
Geschäftsführung/ Directors	☐ und ☐ sind gegenwärtig die einzigen Geschäftsführer der Gesellschaft.	☐ and ☐ are currently the sole directors of the Company.
Beirat/ Advisory Board¹⁵¹⁶	Die Gesellschaft kann einen Beirat einsetzen. Dieser hat im Falle seiner Errichtung mindestens drei / fünf / sieben Mitglieder. Die Gründer und die Inhaber von Vorzugsgeschäftsanteilen sollen jeweils mindestens ein oder zwei Beiratsmitglied(er) vorschlagen dürfen und die Gründer und die Inhaber von Vorzugsgeschäftsanteilen sollen sich auf ein drittes. (bzw. weitere) Beiratsmitglied(er) verständigen. In der Geschäftsordnung des Beirats sind für einzelne Beschlussgegenstände ggfs. Vetorechte / erhöhte Mehrheitserfordernisse zu vereinbaren, um die Interessen der Gründer und der Investoren ausreichend zu schützen.¹⁷	The Company may install an advisory board which would consist of at least three / five / seven members. The Founders and the holders of preferred shares may each at least nominate one or two members and both shall mutually agree on the nomination of the third (resp. further) member(s). The By-Laws for the Advisory Board may eventually provide for veto rights / increased majority requirements in order to protect the Founders as well as the Investors interests sufficiently. ¹⁸

Berichtswesen/ Reporting	Es [ist/wird] ein Berichtswesen eingerichtet, das jedem der Investoren eine jederzeitige umfassende Einschätzung der wirtschaftlichen Situation der Gesellschaft ermöglicht. Insbesondere enthält das Berichtswesen folgende Elemente: - Monatliche Berichterstattung bis zum 20. des jeweils nachfolgenden Monats mit betriebswirtschaftlicher Analyse, Auftragsbestand und Auftragseingang, Liquiditätsreserve sowie wichtigen, geschäftsrelevanten Ereignissen; - Vierteljährliche Berichterstattung bis zum 20. des dem jeweiligen Quartalsende nachfolgenden Monats: Bilanz-, Erfolgs- und Cash-Flow-Rechnung mit Ist/Soll-Vergleich sowie Überblick über Veränderungen der Geschäftslage und Marktentwicklung; - Vorlage eines Jahresabschlusses bis spätestens vier Monate nach Ende des Geschäftsjahres; und - Vorlage eines jährlichen Budgets (mit GuV, Bilanz, Cash Flow Rechnung, Sales Planung) für das jeweils folgende Geschäftsjahr auf Monatsbasis sowie für das Folgejahr auf Quartalsbasis bis spätestens sechs Wochen vor Ablauf eines jeden Geschäftsjahres. Das Budget ist durch den Beirat [die Gesellschafterversammlung] zu genehmigen.¹⁹ Darüber hinaus verpflichten sich die Gründer in ihrer Funktion als Geschäftsführer, die Investoren - zeitnah und unabhängig von den regelmäßigen Berichtspflichten - über wichtige Ereignisse umfassend zu informieren.	A reporting system [has been/has to be] implemented at the Company which enables the Investors to fully assess the financial and economic situation of the Company at any time. The reporting system shall include in particular the following components: - monthly reporting by the 20th day of the respective following month including business analysis, order backlog and new orders, cash reserve, monthly cash burn rate, and important, business relevant events; - quarterly reporting by the 20th day of the end of the month following the end of quarter: balance sheet, profit and loss account, cash flow statement including actual/target comparison as well as an overview showing the changes of the business situation and market development; - presentation of the annual financial statement no later than four months after the end of the fiscal year; and - presentation of the annual budget (income statement, balance, cash flow calculation, sales plan) on a monthly basis for the following fiscal year as well as for the following two years on a quarterly basis no later than six weeks before the end of each fiscal year. The annual budget is subject to approval by the advisory board [the Shareholders' Meeting].²⁰ In addition, the Founders shall inform the Investors of important events in a timely manner independently of the periodic reporting obligations.
--	--	--

C. Verfügungs- und Exit-Bestimmungen / Dispositions of Shares and Exit Rights

Vinkulierung/ Restrictions on Transferability	Sämtliche Geschäftsanteilsabtretungen oder auch Belastungen oder Verpfändungen von Geschäftsanteilen bedürfen²¹ entsprechend den Bestimmungen der Satzung und der Gesellschaftervereinbarung der vorherigen Zustimmung der Gesellschaft. Die Beschränkungen zur Übertragung von Geschäftsanteilen sollen erst nach einem ggfs. stattfindenden Börsengang entfallen. Die Beschränkungen sollen nicht für die entgeltliche oder unentgeltliche Veräußerung und Abtretung an volljährige Angehörige der Beteiligten im Sinne von § 15 AO²² oder an eine von einem Beteiligten mehrheitlich gehaltene Beteiligungsgesellschaft gelten, solange der übertragende Beteiligte den Zustimmungsvorbehalt dann auch für die Übertragung von Geschäftsanteilen an einer solchen Beteiligungsgesellschaft als verbindlich anerkennt. Das gleiche soll für etwaige Rückübertragungen an den betreffenden Gesellschafter gelten.	Any transfer, charge or pledge of shares will require the prior consent of the Company²³ as stipulated by the Articles of Association and the Shareholders' Agreement. The restriction on the transfer of shares shall only terminate after the closing of an underwritten public offering of common stock. The restrictions shall not apply to a transfer for a consideration or a gratuitous transfer to a relative of full legal age of a Party within the meaning of Sec. 15 AO²⁴ or to a holding company in which a Party holds a majority interest, provided that the Party transferring its shares accepts as binding the same restrictions on the transfer of shares in such holding Company. The same shall apply to a possible retransfer to the respective Shareholder.
Liquidation Preference²⁵²⁶	Im Falle (i) einer Liquidation der Gesellschaft, (ii) eines Verkaufs von 50 % oder mehr der Geschäftsanteile gegen Barmittel oder Aktien oder Geschäftsanteile des Käufers, (iii) einer Verschmelzung, infolge derer die Gesellschafter der Gesellschaft weniger als 50 % des nach der Verschmelzung verbleibenden Unternehmens halten, oder (iv) eines Verkaufs der Gesamtheit oder von mehr als 75 % der Aktiva und/oder Passiva der Gesellschaft (jedes dieser Ereignisse für sich nachfolgend ein „Liquidationsereignis“), wird der Erlös aus dem Liquidationsereignis gemäß den nachfolgenden Bestimmungen verteilt: Bei einem Liquidationsereignis erhalten zuerst die Investoren, die Vorzugsgeschäftsanteile der Serie [] halten,²⁷ aus dem Liquidations- oder Verkaufserlös ihre geleisteten Bareinlagen [zzgl. einer Mindestverzinsung von [] % p.a.] bevorrechtigt zurück.	In the event of (i) a liquidation of the Company, or (ii) a sale of 50% or more of the share capital against cash or stock or shares in the purchaser, or (iii) a merger as a result of which the Shareholders of the Company together hold less than 50% of the interest in the remaining business, or (iv) a sale of all or more than 75% of the assets and/or liabilities of the Company (each of these events hereinafter a "Liquidation Event"), the proceeds from the Liquidation Event will be distributed as follows: In case of a Liquidation Event the Investors who hold preferred shares Series []²⁹ shall be entitled to first recover their cash contributions [plus a minimum interest rate of [] % p.a.] from the proceeds of the liquidation or sale.

	Sodann erhalten die Investoren, die Vorzugsgeschäftsanteile der Serie [] aus einer früheren Finanzierungsrunde halten, aus dem Liquidations- oder Verkaufserlös ihre geleisteten Bareinlagen zzgl. einer Mindestverzinsung von [] % p.a. bevorrechtigt zurück. Der verbleibende Rest wird <i>pro rata</i> unter allen Gesellschaftern verteilt. Der Anspruch auf die Liquidationspräferenz besteht nicht mehr, wenn der Wert pro Geschäftsanteil zum Zeitpunkt des Liquidationsereignisses vor Verteilung etwaiger Liquidationspräferenzen EUR [] übersteigt.²⁸	Subsequently Investors holding preferred shares Series [] resulting from an earlier financing round shall be entitled to recover their cash contributions [plus a minimum interest rate of [] % p.a.] from the proceeds of the liquidation or sale. The remaining proceeds shall be distributed on a <i>pro rata</i> basis among all Shareholders. The liquidation preference shall lapse if the price per share at the time of the Liquidation Event (before the distribution according to any liquidation preference) exceeds EUR [].³⁰
Verwässerungsschutz Anti-Dilution Protection	Die Investoren können entsprechend ihrem Anteil am Stammkapital der Gesellschaft an späteren Finanzierungsrunden der Gesellschaft zu denselben Konditionen der jeweiligen Finanzierungsrunde wie die dann neuen Investoren teilnehmen. Liegt der Anteilspreis im Rahmen einer späteren Finanzierungsrunde unter dem Anteilspreis, den die Investoren für ihre Beteiligung an der Gesellschaft gezahlt haben (=EUR []),³¹ sollen die Investoren durch einen „weighted average“-Verwässerungsschutz³² geschützt werden. Sofern sich einzelne Investoren an der späteren Finanzierungsrunde nicht zur Wahrung ihrer pro rata Beteiligung beteiligen, verlieren sie den zuvor vereinbarten Verwässerungsschutz (pay-to-play).³³ Der Verwässerungsschutz soll aber unter anderem nicht gelten für die Beteiligung von strategischen Investoren von nicht mehr als 5 % des Stammkapitals und für den Fall, dass neue Geschäftsanteile im Rahmen eines Mitarbeiterbeteiligungsprogrammes ausgegeben werden.	The Investors shall be entitled to participate in future financing rounds of the Company under the same conditions of such financing rounds on a <i>pro rata</i> basis. If in the course of a future financing round the share price drops below the price the Investor has paid for the New Shares (= EUR []),³⁴ the Investor shall be protected by a "weighted average" anti-dilution protection.³⁵ As far as individual Investors do not participate at later financing rounds in order to not lose their pro rata participation in the Company, they will lose the agreed anti-dilution protection (pay-to-play).³⁶ Among other exceptions, the anti-dilution protection shall not apply to strategic investments in the amount of no more than 5% of the share capital, and in the event that new shares are created for the purpose of a stock option plan.

Andienungs- pflicht/Right of First Refusal	Die Gesellschaftervereinbarung soll eine Andienungspflicht der Gesellschafter zu Gunsten der weiteren Gesellschafter vorsehen. Strebt demnach ein Gesellschafter einschließlich einer der Investoren an, seine gegenwärtigen oder zukünftigen Geschäftsanteile an der Gesellschaft sämtlich oder zu einem Teil - mit oder ohne Gegenleistung - an einen Dritten - auch im Wege des Tausches - zu übertragen und wurde ihm hierzu nicht vorab die Zustimmung sämtlicher Gesellschafter einschließlich der Investoren erteilt, ist er berechtigt und verpflichtet, die Geschäftsanteile, die er übertragen möchte, zunächst <i>pro rata</i> den anderen Gesellschaftern zu denselben Konditionen anzubieten. Wird das Angebot von den anderen Gesellschaftern nicht in vollem Umfang angenommen, so wird die notwendige Zustimmung gegenüber Dritten fingiert und ist der veräußerungswillige Gesellschafter berechtigt, in einem Zeitraum von vier Monaten nach Andienung die angebotenen Geschäftsanteile zum selben oder zu einem höheren Preis an einen Dritten zu veräußern.	The Shareholders' Agreement shall provide for a right of first offer for all Shareholders in favour of all other Shareholders. In case a Shareholder intends to transfer his current or future shares in the Company in total or part - with or without consideration - to a third party - also by exchange - and such Shareholder has not been granted the prior approval of all Shareholders, such Shareholder shall be entitled and obliged to offer the shares he intends to transfer <i>pro rata</i> to the other Shareholders under the same terms as he intends to offer them to a third party. In case the other Shareholders do not accept such offer in its entirety, the necessary consent for a sale to third parties shall be deemed given and the Shareholder who intends to sell shall be entitled to sell the shares to such third party within a term of four months after he made the first offer at the same or even a higher price.
Mitveräuße- rungsrecht/ Co-Sale-Right	Die Gesellschaftervereinbarung soll ein Mitveräußerungsrecht der weiteren Gesellschafter vorsehen. Beabsichtigen ein oder mehrere Gesellschafter einschließlich der Investoren den Verkauf oder die Übertragung ihrer Geschäftsanteile, so können die anderen Gesellschafter einschließlich der Investoren verlangen, dass ihre Geschäftsanteile <i>pro rata</i> zu denselben Konditionen mitveräußert werden. Resultiert aus dem Geschäftsanteilsverkauf die Übernahme von über 50 % der Gesellschaft durch einen Dritten oder übernimmt ein Wettbewerber Geschäftsanteile, dürfen die anderen Gesellschafter verlangen, dass ihre sämtlichen Geschäftsanteile zu denselben Konditionen mitveräußert werden.	The Shareholders' Agreement shall provide for a co-sale right to the benefit of all other Shareholders. In the event one or more Shareholders intends to sell or transfer their shares, including the Investors, the other Shareholder(s) may demand that their shares are sold to such third party <i>pro rata</i> under the same terms. In the event the sale of shares results in a takeover of more than 50% of the Company by a third party or a competitor takes over shares, the Shareholders may require that all their shares are sold along under the same terms.
Mitveräuße- rungspflicht/ Drag-Along- Right	Die Gesellschaftervereinbarung soll eine Mitveräußerungspflicht der Gesellschafter vorsehen. Für den Fall, dass (i) Gesellschafter	The Shareholders' Agreement shall provide a drag-along right to the benefit of all of the Shareholders. In the event that the Shareholders with

	einschließlich der kapitalmäßigen Mehrheit der Investoren mit einer Mehrheit von mindestens 80 % der Stimmen oder (ii) nach dem 31. Dezember 2021³⁷ mit der kapitalmäßigen Mehrheit der Investoren den Verkauf sämtlicher Geschäftsanteile der Gesellschaft beschließen, müssen alle Gesellschafter unter Einschaltung eines von den Gesellschaftern einschließlich der Investoren mit qualifizierter Mehrheit bestellten Verhandlungsführers ihre Geschäfts-anteile zu denselben Bedingungen, wie die den Verkauf der Geschäftsanteile verlangenden Gesellschafter, verkaufen. Außerdem sind die Gesellschafter einschließlich der Investoren verpflichtet, in einem solchen Fall eines erzwungenen Verkaufs sicherzustellen, dass im Falle eines derartigen Verkaufs die gleichen Bedingungen und Preise für den Geschäftsanteilsverkauf für alle Gesellschafter einschließlich der Investoren gelten. Davon ausgenommen ist allerdings die intern ggfs. gegebene Anwendbarkeit der Erlösverteilungsregeln im Rahmen der Liquidationspräferenz.	an 80% majority of votes, or, after 31 December 2021³⁸, with a simple majority among the Investors decide to sell the entirety of the existing shares in the Company, all Shareholders shall be obliged to sell all their shares under the same terms as the Shareholder requiring the sale. Such sale shall be accomplished with the assistance of a negotiator who is to be appointed by decision of a qualified majority of the Investors. In such case, the Shareholders shall procure that the same terms and prices for the sale of shares apply to all Shareholders, with the exception of internal provisions on the application of the distribution of proceeds according to a liquidation preference, if any.
Verkaufs- option Put-Option³⁹⁴⁰	Jedem der Investoren soll seitens der Gründer das Recht gewährt werden, jederzeit alle der vom betreffenden Investor gehaltenen Geschäftsanteile für insgesamt einen Betrag von EUR 1,00 an die Gründer durch eine einseitig ausübbarer Optionsannahmeerklärung abzutreten.	Each Investor shall be granted by the Founders the right to transfer at any time given, all shares held by the respective Investor for a total amount of EUR 1.00 to the Founders by way of an unilateral exercisable put option.
Exit- Vorbereitung/ Exit pre- paration	Die Gesellschaft soll den Gesellschaftern im Vorfeld einer beabsichtigten Anteilsveräußerung und/oder der Ausübung des Drag Along Rechts Zugang zu den exit-relevanten Unterlagen der Gesellschaft, wie Unternehmenspräsentation, Jahres budget etc verschaffen, wobei die Gesellschafter diese Unterlagen nur an Dritte weitergeben dürfen, wenn sie der Gesellschaft eine unterzeichnete NDA vorgelegt haben.	The Company shall make available to the Shareholders in preparation of a share sale or the exercise of the drag along rights documents which may be required for an exit like company presentation, annual budget etc. However the Shareholders may make those documents not available to third parties unless they have provided a signed NDA to the Company.
Vesting	Die Geschäftsanteile der Gründer unterliegen einem Vesting. Stellt einer der Gründer seine ganze Arbeitskraft nicht mehr der Gesellschaft	The shares of the Founders shall be subject to vesting. In case a Founder ceases to provide

	uneingeschränkt zur Verfügung und ist die von ihm sonst ausgeübte Tätigkeit keine Tätigkeit im Interesse der Gesellschaft, ist die Gesellschaft berechtigt, dessen Geschäftsanteile ganz oder teilweise einzuziehen.⁴¹ Entsprechende Optionsvereinbarungen sollen insbesondere vorsehen: Der Anteil der der Einziehung unterliegenden Geschäftsanteile reduziert sich um $\frac{1}{48}$ für jeden seit dem [] vollendeten Monat. Dementsprechend behalten die Gründer jeweils 100 % ihrer Geschäftsanteile an der Gesellschaft, sofern sie ihre aktive Tätigkeit für die Gesellschaft jeweils mindestens bis zum [] aufrechterhalten.⁴² (Vierjahreszeitraum) Im Falle eines Liquidationsereignisses vor dem [] gelten sämtliche Geschäftsanteile mit dem Wirksamwerden eines solchen Ereignisses als gevestet (Accelerated Vesting) mit der Folge, dass eine Einziehung danach nicht mehr möglich ist. 25 % der Geschäftsanteile eines jeden Gründers sind in Würdigung ihres bisherigen Beitrags zum Aufbau der Gesellschaft prevested, so dass dem vierjährigen Vesting lediglich 75 % der Geschäftsanteile eines jeden Gründers unterliegen.	his entire working capacity to the Company and the Founders' new work is not for the benefit of the Company, the Company is entitled to redeem the Founders' shares in total or in part.⁴³ The Option agreement shall in particular provide for: The partial amount of shares to be redeemed is reduced by $\frac{1}{48}$ for each full month after []. Thus, the Founders' shares vest completely (100% of their shares are vested) in case they keep up their active work for the Company until []⁴⁴ (four-year-period) In case of a Liquidation Event prior to [] all Founders' shares are deemed vested (Accelerated Vesting) with the effect being that redemption of share is not possible anymore. 25% of the shares of each Founder are deemed to be already vested due to the achievements during the Company's incorporation and business building process. Therefore, only 75% of the Founders' shares shall be subject to the four year vesting period as described above.
Founders Lock-Up	Die Gründer dürfen bis zum []⁴⁵ im Sinne einer Konzentration all ihrer Bemühungen auf die künftige Entwicklung der Gesellschaft nicht ohne Zustimmung sämtlicher Gesellschafter/Investoren über ihre Geschäftsanteile verfügen. Die Gründer dürfen aber jederzeit bis zu 10% ihres ursprünglichen Anteilsbesitzes an Dritte veräußern, ohne dabei mit Co-Sale Rechten belastet zu sein.	In order to concentrate all their efforts on the future development of the Company, the founders should not dispose of their shares without the consent of all Shareholders/Investors by []⁴⁶ The Founders may however at any time sell up to 10% of their original shareholding to third parties without triggering any Co-Sale rights at any time.
Beteiligungsvertrag/ Investment Agreement	Die Übernahme der neu geschaffenen Geschäftsanteile erfolgt auf der Basis eines Beteiligungsvertrages, der sich eng an den Beteiligungsvertrag der []-Runde anlehnt und von dem rechtlichen Berater der Gesellschaft / der Investoren entworfen wird und für die Gesellschaft,	The subscription of New Shares shall take place on the basis of an Investment Agreement which shall be in line with the Investment Agreement of round [] and shall be drafted by the legal advisor to the Company/the Investors and shall be acceptable to all

	die bisherigen Gesellschafter und die Investoren akzeptabel sein soll. Der Beteiligungsvertrag enthält unter anderem Garantien und Gewährleistungen der Gesellschaft sowie der Gründer, Regelungen zur Haftung bzw. zum Ausgleich des entstandenen Schadens bei nicht zu heilenden Garantieverletzungen im Wege einer Kompensatorischen Kapital-erhöhung⁴⁷, Vertragsabreden bezüglich der Gesellschaft und angemessene Bedingungen für das Wirksamwerden des Vertrages, wie unten im Einzelnen dargestellt.	Parties. The Investment Agreement shall include, among other aspects, representations and warranties by the Company as well as the Founders, provisions concerning the liability respectively the compensation of occurred damages in case of irremediable breaches of warranties through a compensatory capital increase⁴⁸, contractual agreements concerning the Company, and reasonable conditions for the entry into force of the Agreement, as outlined below.
IP Klausel/ IP Rights	Die Gründer haben sicherzustellen, dass bis zum Signing alle IP Rechte, die sie oder ihnen ggfs. nahestehende Personen halten und die für die Umsetzung des Business Plans irgendwie von Bedeutung sind, auf die Gesellschaft übertragen (umgeschrieben) wurden.	The Founders have to secure that before Signing any and all IP Rights owned by them or owned by persons they are closely related to and which might have any kind of relevance in pursuing the Business Plan will be transferred (registered) to the Company.

D. Sonstige Vereinbarungen / Miscellaneous

Signing	Nach Unterzeichnung dieses Term Sheets soll der Abschluss dieser Transaktion („Signing“) spätestens vier Wochen nach Unterzeichnung des Term Sheets oder an jedem anderen Tag, auf den sich die Parteien gemeinsam einigen, stattfinden.	Once this Term Sheet has been signed, the consummation of the Transaction ("Signing") shall occur within four weeks, or on any other day the Parties agree on.
Bedingungen für das Signing/ Signing Conditions	Für das Signing gelten die üblichen Bedingungen, d.h. insbesondere: a) die Einhaltung oder die einvernehmliche Änderung der Bedingungen dieses Term Sheets, b) das Nichtvorliegen von wesentlichen Vertragsverletzungen und c) die Übergabe aller entscheidungserheblichen Dokumente.	For the Signing, the usual conditions shall be applicable, i.e. especially: a) compliance with or consensual amendment of the conditions of this Term Sheet; b) the non-existence of substantial breaches of contract; and c) the delivery of all relevant documents.
Vertraulichkeit⁴⁹	Die Parteien vereinbaren, dass der	The Parties agree to treat the fact as

Confidentiality⁵⁰	Umstand sowie die Inhalte der gegenwärtigen Verhandlungen über ein Investment der Investoren sowie die Inhalte des vorliegenden Term Sheets streng vertraulich zu behandeln sind. Die Parteien vereinbaren, dass dieses Term Sheet nur dann an externe Dritte weitergegeben werden darf, wenn dies zur Strukturierung der Transaktion in rechtlicher, finanzieller oder technischer Sicht erforderlich erscheint und externe Dritte berufs- oder standesrechtlich bzw. vertraglich zur Verschwiegenheit verpflichtet sind.	well as the contents of the current negotiations on an investment of the Investors as well as the contents of the present Term Sheet strictly confidential. The Parties undertake to only disclose this Term Sheet to third parties to the extent necessary regarding the legal, financial or technical structuring of the Transaction, and that such external third parties are subject to a contractual or professional duty of confidentiality.
Kosten/ Costs	Jede Partei trägt grundsätzlich die von ihr verursachten Kosten für die Vertragsanbahnung, Due Diligence und den Vertragsabschluss selbst. Im Falle des Abschlusses des Beteiligungsvertrags durch die Parteien, trägt die Gesellschaft die Kosten der Investoren für die Vertragsanbahnung und den Vertragsabschluss sowie ggf. für erforderliche Änderungen an bestehenden Verträgen bis zu einem Maximalbetrag von einmalig EUR [] seit der Unterzeichnung des vorliegenden Term Sheets des Beraters, der von Investoren gemeinsam beauftragt wurde, angefallen sind. Sollte die Gesellschaft bzw. die Gründer nach Unterzeichnung dieses Term Sheets Verhandlungen mit Investoren, die nicht Partei dieses Term Sheets sind, aufnehmen, so verpflichtet sich die Gesellschaft, den Investoren alle ihnen nachweislich entstandenen Aufwendungen für Berater im Rahmen der Due Diligence und rechtlichen sowie steuerrechtlichen Vorbereitung des Vertragsabschlusses zu ersetzen.⁵¹	In principal each Party bears the costs it has caused for the contract initiation, Due Diligence and the closing by itself. If the Investment Agreement is signed by all Parties, the Company shall bear the Investors' costs since the signing of this Term Sheet of the advisor which has been jointly engaged by the Investors, related to the drafting of the documents, potential amendments of existing agreements, the closing, the notarization as well as registration fees up to an amount of EUR []. In case the Company respectively its Founders after signing of this Term Sheet, should start negotiations with investors who are not part of this Term Sheet, the Company is obliged to compensate the Investors for all the expenses which he prove to have been incurred such as advisory costs during the due diligence as well as legal and tax preparation of the closing.⁵²
Rechts- wirksamkeit/ Binding Effect	Das vorliegende Term Sheet ist grundsätzlich nicht rechtlich bindend. Bei Abbruch der Verhandlungen und ggfs. daraus resultierenden Konsequenzen kann keiner der Beteiligten aufgrund dieses Term Sheets Ansprüche gegenüber anderen	The present Term Sheet is generally not legally binding. In the event of cancellation of the negotiations and possible consequences resulting therefrom, none of the Parties shall have any claims against the other Parties under this Term Sheet.

	Beteiligten geltend machen. Von diesem Grundsatz der Rechtsunverbindlichkeit des vorliegenden Term Sheets ausgenommen sind die folgenden Inhalte: - Vertraulichkeit - Kosten - Rechtswirksamkeit - Salvatorische Klausel, - Gerichtsstand.	However, the following contents of this Term Sheet shall be legally binding: - confidentiality - costs - binding effect - severability clause, - place of jurisdiction, choice of law.
Salvatorische Klausel/ Severability Clause	Sollten einzelne rechtswirksame Bestimmungen des vorliegenden Term Sheets ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, oder sollte eine Regelungslücke enthalten sein, bleibt die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen oder Teile solcher Bestimmungen unberührt. Anstelle der unwirksamen oder fehlenden Bestimmungen treten die jeweiligen gesetzlichen Regelungen.	In the event that individual binding provisions of this Term Sheet should entirely or partially become invalid or in the event of omissions, the validity of the remaining provisions or of parts of such provisions shall not be affected. Instead of the invalid or missing provisions the respective statutory provisions shall be applicable.
Gerichtsstand/ Place of Jurisdiction	Als Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus diesem Term Sheet wird, soweit zulässig, der Sitz der Gesellschaft vereinbart. Es gilt das Recht der Bundesrepublik Deutschland.	The place of jurisdiction for all disputes under or in connection with this Term Sheet shall, to the extent legally permissible, be the seat of the Company. This Term Sheet shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

[ORT/PLACE], den/the [DATUM/DATE]

[Gesellschaft/Company]

[Gründer 1/Founder 1]

[Gründer 2/ Founder 2]

[Gründer 3/Founder 3]

[Co-Investor]

[Investor 1]

[Investor 2]

- Table [see GESSI-Excel sheet] / Shareholder List

Anlage/Annex 1: Cap

• **Anlage 2: Zustimmungspflichtige Geschäfte**⁵³

1. Verlegung des Verwaltungsmittelpunktes, die Veräußerung von wesentlichen Teilen (Aktiva) des Unternehmens, die Errichtung oder Aufgabe von Zweigniederlassungen, die Gründung, der Erwerb oder Veräußerung anderer Unternehmen oder die Beteiligung an solchen; die Aufnahme oder Aufgabe eines neuen Geschäftszweiges sowie die Aufnahme und/oder Aufgabe vorhandener Tätigkeitsgebiete.
2. Der Erwerb, die Veräußerung oder Belastung von Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten und Rechten an Grundstücken.
3. Der Abschluss, die Beendigung oder Änderung von Unternehmensverträgen sowie Verträgen wettbewerbsbeschränkender Art.
4. Der Verkauf von Lizenzrechten, Patenten und Urheberrechten und Änderungen an Lizenzrechten und Patenten.
5. Investitionen, soweit sie im Einzelfall den Betrag von EUR 10.000 bzw. zusammengerechnet im Jahr mehr als EUR 30.000 übersteigen und die außerhalb der Finanzplanung liegen.
6. Dauerschuldverhältnisse, die zu einer monatlichen Belastung von mehr als EUR 10.000 oder zu einer Jahresbelastung von mehr als EUR 60.000 führen.
7. Abschluss, Beendigung oder Änderung von Miet-, Pacht- oder Leasingverträgen mit einer Laufzeit von mehr als zwei Jahren oder einer Kündigungsfrist von mehr als sechs Monaten oder einer jährlichen Verpflichtung von mehr als EUR 60.000.
8. Abschluss, Beendigung oder Änderung von Dienstverträgen mit Mitarbeitern (seien es Angestellte oder freie Mitarbeiter), denen eine monatliche Vergütung von mehr als EUR 6.000 oder eine jährliche Vergütung von mehr als EUR 72.000 zusteht, denen eine längere Kündigungsfrist als die gesetzliche eingeräumt worden ist, die am Gewinn oder Umsatz des Unternehmens beteiligt sind, sowie die Anstellung des Ehegatten oder solcher Personen, mit denen ein Geschäftsführer verwandt oder verschwägert ist, sowie die Vereinbarung einer betrieblichen Altersversorgung, die Zusage von Pensionen, die Gewährung von Sondervergütungen an Mitarbeiter, soweit sie ein Monatsgehalt im Geschäftsjahr überschreiten.
9. Erteilung von Prokuren und Generalvollmachten.
10. Alle Geschäfte mit Mitgliedern der Geschäftsführung, Gesellschaftern oder diesen nahestehenden Personen oder Gesellschaften, an denen diese beteiligt sind.
11. Eingehen von Wechselverbindlichkeiten, die Übernahme von Bürgschaftsverpflichtungen sowie die Abgabe von Garantieerklärungen, soweit Letztere nicht für einen bestimmten geschäftlichen Vorgang im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebes erforderlich sind.
12. Inanspruchnahme oder Gewährung von Darlehen, soweit sie nicht im Finanzplan vorgesehen sind, oder soweit sie im Einzelfall den Betrag von EUR 10.000 überschreiten, oder wenn das Limit aller zugesagten bzw. beanspruchten Kredite die Hälfte der Eigenmittel der Gesellschaft überschreitet, oder wenn die Kredite an ein Mitglied der Geschäftsführung, dessen Ehegatten oder mit ihm verwandte oder verschwägte Personen erfolgen sollen oder aber an zum gesamten Geschäftsbetrieb Handlungsbevollmächtigte.
13. Gewährung von Zahlungsbedingungen im Geschäftsverkehr, welche über das übliche oder der finanziellen Lage der Gesellschaft angemessene Maß hinausgehen.
14. Einleitung gerichtlicher oder schiedsgerichtlicher Verfahren sowie deren Beendigung durch Rücknahme oder Vergleich.

Annex 1: Decisions and Actions requiring Consent⁵⁴

1. Relocation of administrative center, the sale of major parts (assets) of the company, the establishment or closing of branch offices, the establishment, acquisition or disposal of other companies or participation in such other companies; the commencement or termination of a new line of business as well as the recording and / or termination of existing areas of activity.
2. The acquisition, sale or encumbrance of land or rights similar to land rights and rights to land.
3. The conclusion, the termination or change of company agreements (*Unternehmensverträge*) and contracts restricting the competition (*wettbewerbsbeschränkende Verträge*).
4. The sale of license rights, patents and copyrights, and changes of license rights and patents.
5. Investments, to the extent the amount of EUR 10,000 in an individual case or the total amount in one year exceeds more than EUR 30,000, and which are beyond the financial budget.
6. Continuing obligations that result in a monthly obligation of more than EUR 10,000 or an annual obligation of the Company of more than EUR 60,000.
7. Conclusion, termination or amendment of lease, rental (*Pacht*) or leasing agreements with a term of more than two years or a notice period of more than six months or an annual payment obligation of the Company of more than EUR 60,000.
8. Conclusion, termination or change of employment contracts with employees (whether employees or freelancers) who are entitled to a monthly remuneration of more than EUR 6,000 or an annual fee of more than EUR 72,000, to whom a longer period of notice for termination than the statutory notice period has been granted, who participate in the profits or turnover of the company, as well as the employment of spouses or persons to whom a managing director is related to, and the agreement of a company pension plan, the commitment of pensions, the grant of special allowances to employees, insofar as they exceed a monthly salary in the fiscal year.
9. Appointment of authorized officers (*Prokuristen*) and the issuance of general powers of attorney (*Generalvollmachten*).
10. All transactions with members of the management, Shareholders or persons closely associated/related or companies in which such persons hold a stake.
11. Entering into acceptance commitments (*Wechselverbindlichkeiten*), issuance of guarantee liabilities (*Bürgschaftsverpflichtungen*), issuance of warranty statements insofar as the latter are not required for a certain operative transaction in the ordinary course of business.
12. Taking out or granting of loans, unless they are contained in the financial budget, or if they exceed the amount of EUR 10,000 in an individual case, or if the limit of all agreed or taken out loans exceed half of the equity of the company, or if the loans shall be granted to a member of management, his spouse or his relatives or to a person being authorized to the entire business operations.
13. Granting payment in commercial transactions, which go beyond the usual or the financial situation of the Company.
14. Initiations of legal or arbitral proceedings and their termination by withdrawal or settlement.

- ¹ Sofern der Gründer sich mittels einer UG oder GmbH an der Gesellschaft beteiligt hat, ist auch der Gründer persönlich noch zur Vertragspartei zu machen, da er ggfs. persönlich später Garantien und vertragliche Verpflichtungen zu übernehmen hat.
- ² *Should the Founder subsequently be required to take over warranties and contractual obligations, he himself shall also become party of the agreement in case he holds his shares in the Company through an UG or a GmbH.*
- ³ Sollte die Gesellschaft bereits mehr als fünf Gesellschafter haben, so kann es sich empfehlen, die gegenwärtige Gesellschafterliste, wie sie im Handelsregister hinterlegt ist, als **Anlage 1a** anzufügen, oder auf ein CapTable als Excel Sheet in **Anlage 1** zu verweisen. Hier empfiehlt sich die GESSI Cap Table Vorlage.
- ⁴ *If the Company already has more than five Shareholders, it can be advisable to attach the current Shareholders' list as deposited with the Commercial Register in form of **Annex 1a**, or to refer to the CapTable in form of an Excel Sheet in **Annex 1**. Here it may be good to use the GESSI Cap Table Sample.*
- ⁵ Es wird empfohlen, zwischen Stammgeschäftsanteilen und Vorzugsgeschäftsanteilen zu differenzieren, da dies im Bereich von Venture Capital Kapitalbeteiligungen international so üblich ist und es geboten ist, Investoren einen gewissen Investitionsschutz wegen des Informationsgefälles zu gewähren; außerdem würde die Pre-Money Bewertung, sollten die Investoren keine Liquidationspräferenz und keinen speziellen Verwässerungsschutz (Anti-Dilution) bekommen, typischerweise deutlich niedriger ausfallen.
- ⁶ *It is recommended to differentiate between common and preferred shares, as this is customary in international practice of Venture Capital and the necessity to grant the Investors some form of investment protection due to the information gap; furthermore the pre-money valuation typically would be much lower in the event no liquidation preference as well as no anti-dilution would be granted to the Investors.*
- ⁷ Die Vereinbarung einer Auszahlung des Investitionsbetrages in mehreren Tranchen ist, insbesondere wenn staatliche Co-Investoren beteiligt sind, regelmäßig ein Thema. Dann bedarf es ggfs. auch schon im Term Sheet, aber zumindest später im Beteiligungsvertrag, detaillierter Regelungen, was passieren soll, falls (i) die Gesellschaft die vereinbarten Ziele nicht erreicht oder (ii) der oder die Investoren sich trotz des Erreichens der Zielvorgaben weigern, den restlichen Investitionsbetrag einzuzahlen – u.a. weil sie nicht mehr an das Geschäftsmodell glauben oder selbst Liquiditätsprobleme haben.
- ⁸ *Especially when state governed Co-Investors are on board, the agreement to pay out the investment amount in several tranches is usually an issue. In this case detailed provisions should be laid out in the Term Sheet or at least within the Investment Agreement for the event (i) the Company does not meet the agreed targets or (ii) the Investors, despite the Company having met the set targets, refuse to pay the remaining investment amount – i.e. because they do no longer believe in the business model or have liquidity problems themselves.*
- ⁹ Die Frage, wer die wirtschaftlichen Auswirkungen aus dem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm im Sinne einer Verwässerung oder aus einer Verpflichtung von einem möglichen Exit-Erlös einen Teil hiervon an die Mitarbeiter zu überlassen, zu tragen hat, ist bereits im Rahmen der Pre-Money-Bewertung angesprochen worden.
- ¹⁰ *The issue of who has to bear the economic impact of the employee stock option program in the sense of a dilution or an obligation having to assign part of a potential Exit-Proceeds to the employees, has already be mentioned in the context of the Pre-Money Valuation.*
- ¹¹ Die Gesellschaftervereinbarung, die neben der Satzung zwischen allen Gesellschaftern der Gesellschaft typischerweise abgeschlossen wird, um regelungsbedürftige Sachverhalte

außerhalb der im Handelsregister für jedermann einsehbaren Satzung zu vereinbaren, ist nicht zu verwechseln mit den zum Teil praktizierten Pool-Vereinbarungen zwischen einzelnen Gesellschaftergruppen.

¹² *Alongside the Articles of Association, the Shareholders' Agreement is typically been agreed upon between the Shareholders and the Company to regulate matters which require provision that should however not be visible by everyone like it is the case with the Articles of Association whose content is publicly available in the commercial register. The Shareholders' Agreement shall not be mixed up with Pool-Agreements that are partially used between individual Shareholder groups.*

¹³ Sofern für die Umsetzung des Term Sheets bei einer GmbH die GESSI Musterdokumentation **Finanzierungsverträge** verwandt wird, sind einzelne Regelungsgegenstände statt in der Gesellschaftervereinbarung in der Satzung zu regeln. Mit der GESSI Musterdokumentation **Finanzierungsverträge** können die Vertragsparteien in erheblicher Höhe Notarkosten einsparen, auch wenn die Aufteilung der Regelungsgegenstände zwischen Satzung und Gesellschaftervereinbarung für manche internationalen Investoren ungewöhnlich erscheinen mag.

¹⁴ *If the GESSI model documentation **Financing Agreements** is used for the implementation of the term sheet for a limited liability company (GmbH), individual items of regulation are to be regulated in the articles of association instead of in the shareholders' agreement. The GESSI model documentation **Financing Agreements** can save the contracting parties a considerable amount of notary costs, even if the breakdown where certain issues will be addressed may seem unusual to some international investors.*

¹⁵ Es wird empfohlen, zusätzlich zur Geschäftsführung und der gesetzlich vorgesehenen Gesellschafterversammlung - wie im angelsächsischen Bereich üblich - als freiwilliges Gremium bei der GmbH einen „Beirat“ einzusetzen. In Aktiengesellschaften ist ein Aufsichtsrat hingegen zwingend vorgesehen. Der fakultative Beirat in der GmbH ist gesetzlich nicht geregelt, so dass die Organisation und die Rechte und Pflichten des Beirats bzw. eines Beiratsmitgliedes frei ausgestaltet werden können.

Der Beirat wird auch als Ausgleich zu den Beteiligungsverhältnissen am Stammkapital geschaffen. In der klassischen Konstellation, bei der die Gründer über die Mehrheit der Stimmrechte verfügen, kann es zu einer für die Investoren ungünstigen Situationen kommen, wenn die gesetzlichen Regelungen ohne Modifikationen beibehalten bleiben. Geschäfte oder Maßnahmen, über die andernfalls die Gesellschafterversammlung oder die Geschäftsführung allein bestimmen würden, sollten je nach Bedarf auf den Beirat übertragen werden.

Die Besetzung des Beirats wird ebenfalls bereits im Term Sheet festgelegt. Bewährt hat sich ein Beirat, der in der Regel mit drei oder fünf Mitgliedern besetzt ist. Eine ausgewogene Nominierungsregelung im Term Sheet beinhaltet beispielsweise ein Nominierungsrecht für die Gründer sowie die Investoren und regelt, dass sich die Gründer und die Investoren gemeinsam auf ein weiteres neutrales drittes Beiratsmitglied zu einigen haben.

¹⁶ *In addition to the management and the statutory Shareholders' meeting, it is recommended, as is customary in the US venture capital deals, that a "Board" be set up as a voluntary body within a GmbH. In a German stock corporation, on the other hand, a supervisory board is mandatory. The advisory board in a GmbH is not regulated by law, so that its organisation and the rights and duties of the advisory board or of its board members can be freely designed.*

The advisory board is also created as compensation for the shareholding in the share capital. In the classic constellation, in which the Founders have the majority of voting rights, the situation can be unfavourable for investors if the legal regulations remain unchanged without

modifications. Transactions or measures which would otherwise be determined by the general meeting or the management alone should be transferred to the advisory board as necessary.

The composition of the advisory board is also defined in the Term Sheet. For such a board it is meanwhile proven that it is worth to have three or five members. A balanced nomination regulation in the Term Sheet includes, for example, a nomination right for the Founders and the Investors and provides that the Founders and the Investors have to agree together on another third neutral advisory board member.

- ¹⁷ Es kann zudem vereinbart werden, dass einzelne Gesellschafter und insbesondere Investoren das Recht bekommen, einen teilnahmeberechtigten Beobachter für den Beirat zu benennen, der zwar in den Beiratssitzungen mitdiskutieren, aber nicht mitabstimmen darf.
- ¹⁸ *In addition, it can be agreed upon, to give certain Shareholders and especially Investors the right to appoint an observer who shall be entitled to attend the advisory board meeting. He shall have the power to participate in the discussion but have no voting rights.*
- ¹⁹ Für das monatliche Berichtswesen sind ggfs. mehrere KPIs als zu berichtende Steuerungskennzahlen zu vereinbaren.
- ²⁰ *Potentially more KPIs to be reported are to be agreed regarding the monthly reporting.*
- ²¹ Die Zustimmung sollte die Gesellschaft, typischerweise in der Person des Beiratsvorsitzenden als neutrale Person, und nicht die Gesellschafterversammlung in Form aller Gesellschafter erteilen, weil das Einberufen von Gesellschafterversammlungen ggfs. sehr zeitaufwendig, weil von lästigen Gesellschaftern behindert, sein kann und zu einem übermäßigen bürokratischen Aufwand bei der Gesellschaft führt.
- ²² Eine Abtretung an Kinder und Ehepartner kann aus Gründen der vorweggenommenen Erbfolge unter besonderen Umständen angezeigt sein, im Normalfall ist aber die Abtretung an eine von dem betreffenden Gesellschafter mehrheitlich gehaltene Beteiligungsgesellschaft ausreichend.
- ²³ *The Companies approval should typically be granted, not by the Shareholders' Meeting but by the chairman of the advisory board as a neutral person. This is advisable as the convening of the Shareholders' Meeting can, due to shareholders intending to be difficult, be very time consuming and may result in an un-appropriate bureaucratic burden.*
- ²⁴ *A transfer to children and spouses can be required under special circumstances for reasons of the anticipated succession. Normally a transfer to an associated company in which the respective Shareholder holds a majority interest might be sufficient.*
- ²⁵ Die hier vorgeschlagene Variante ist eine Participating-preferred-Variante der Liquidationspräferenz, wie sie heute am verbreitetsten ist, mit Cap. Alternativ dazu bietet sich die Non-Participating Liquidationspräferenz Variante an, die etwa wie folgt lauten könnte:

“Upon a liquidation, dissolution, winding up, merger, sale, exclusive license or other disposal a majority of the assets or shares of the Company (a “**Change of Control**”) or any dividend distributed by the Company, the holders of the New Shares shall receive the higher of: (a) one times the Share Price times the shares sold (in case of a share sale)/ held (in other cases); or (b) the amount they would receive if all Shareholders received their pro rata share of such assets or proceeds.”

Bei der Non-Participating Liquidationspräferenz gibt es auch die Variante, dass nach der Bedienung der Vorzugsgeschäftsanteile die Inhaber der Stammgeschäftsanteile im Gegenzug einen weiteren Teil des Exit-Erlöses als sog. Catch Up bekommen bevor dann alle Gesellschafter sich den Restbetrag entsprechend ihrer gesellschaftsrechtlichen Beteiligung teilen.

Bei diesen Regelungen sind die auf die Mitarbeiter aus dem Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen entfallenden Beträge mit zu berücksichtigen.

- ²⁶ *The version proposed here is a participating-preferred version of the Liquidation Preference as it is common nowadays, with Cap. In alternative a Non-Participating-Liquidation Preference can be use which could reads as follows:*

“Upon a liquidation, dissolution, winding up, merger, sale, exclusive license or other disposal a majority of the assets or shares of the Company (a “Change of Control”) or any dividend distributed by the Company, the holders of the new shares shall receive the higher of: (a) one times the share price times the shares sold (in case of a share sale)/ held (in other cases); or (b) the amount they would receive if all Shareholders received their pro rata share of such assets or proceeds.”

In addition within the Non-Participating-Version there is the option, after the holders of preferred shares have recovered their cash contributions, to grant to the common Shareholders a part of the proceeds in form of the so called “Catch-Up”, before the remaining proceeds shall be distributed on a pro rata basis among the remaining Shareholders.

- ²⁷ Sofern es schon früherer Finanzierungsrunden gab, ist hier die gängige Marktpraxis „last in first out“ zu berücksichtigen.

- ²⁸ Die Vereinbarung eines Caps von z.B. dem 3fachen Wert der Anteile ist eine sehr gründerfreundliche Klausel, die von institutionellen Investoren nie freiwillig vorgeschlagen würde. Sie unterstreicht aber, dass es bei der Liquidationspräferenz primär um einen Investitionsschutz für die Investoren im Falle schlecht laufender Investments geht, bei den die Gründer zu Beginn zu optimistisch waren.

- ²⁹ *If there have been earlier financing rounds the market standard of last in first out has to be complied with.*

- ³⁰ *The arrangement to agree a Cap of i.e. 3 times the value of the shares is a very founder friendly clause which would never be willingly proposed by institutional investors. This emphasizes the purpose of the Liquidation-Preference to be a form of investment protection in case of bad performing investments at which the founders have been too optimistic from the beginning.*

- ³¹ Ggfs. differenziert nach Finanzierungsrunden.

- ³² Im Markt gibt es verschiedenen Ausgestaltungen der Formel für weighted average.

Alternativ kann hier auch eine sog. **Full-Ratchet Antidilution Protektion** vereinbart werden, die es dem Investor ermöglicht, nachträglich so gestellt zu werden, wie er gestanden hätte, hätte er erst in Kenntnis aller Entwicklungen bei der Gesellschaft und im Markt, die zu der Down Runde geführt haben, investiert, was zu einer ggfs. dramatischen Verwässerung der Gründer führen kann.

- ³³ Eine Pay-to-Play Klausel ist für Business Angels schwer zu verkraften, da Business Angels häufig für follow-on Runden nur begrenzte Mittel haben. Auch institutionelle Investoren sind nur in Ausnahmesituationen bereit, so eine Klausel zu akzeptieren.

- ³⁴ *Possibly differentiated by financing rounds.*

- ³⁵ *The market knows here a number of different methods to calculate weighted average.*

*Alternatively, a so called **full-ratchet anti-dilution protection** can be installed at this level, subsequently allowing the Investor to be placed in a position as if he had invested with the knowledge of all the developments in the Company as well as in the market which ultimately have led to the Down Round. Likely this could lead to a dramatic dilution of the Founders shares.*

-
- ³⁶ *For business angels, a Pay-to-Play clause is hard to cope with, as business angels often have only limited financial resources for follow-on rounds. Also institutional Investors will be willing to accept such a clause in exceptional situations only.*
- ³⁷ Da sich die Parteien eine Mindestdauer für die gemeinsame Entwicklung des Startups geben sollten, ist hier üblicherweise ein Zeitraum von vier bis sechs Jahren seit der ersten Finanzierungsrunde anzusetzen. Mit dieser Klausel soll den Investoren das Recht eingeräumt werden, die Einleitung eines Exit-Prozesses zu verlangen und damit eine höhere Chance für die Erzielung eines angemessenen Unternehmenswertes zu bekommen. Damit soll gewährleistet werden, dass auch lästige Gesellschafter den Prozess nicht behindern können. Dem liegt die Überzeugung zugrunde, dass bei einem Verkauf von 100% der Anteile typischerweise der höchste Unternehmenswert zugunsten von Gründern und Investoren erzielbar sein wird.
- ³⁸ *A time frame of four to six years since the first financing round is common as the Parties should allow themselves a minimum period to jointly develop the Startup. The purpose of this clause is to provide investors the right to require the initiation of an exit process and thus to have a higher chance of achieving an appropriate enterprise value. This is to ensure that even annoying shareholders cannot hinder the process. This is based on the conviction that a sale of 100% of the shares will typically achieve the highest enterprise value for the benefit of founders and investors.*
- ³⁹ Für den Fall einer drohenden oder eingetretenen Insolvenz kann es für Investoren steuerlich interessant sein, ihre Beteiligung aufzugeben und sich nicht mit jahrelangen Insolvenzproblemen zu beschäftigen. Sofern Business Angels jedoch INVEST – Zuschuss Wagniskapital in Anspruch genommen haben, sollten sie dabei auf die Mindesthaltedauer von drei Jahren achten.
- ⁴⁰ *In case of a threatened or actual insolvency, divesting their participation and not having to deal with longstanding insolvency issues may be an interesting option for Investors in terms of tax matters. In case the business angel made use of the INVEST grant, he should be aware of the 3-year minimum holding period.*
- ⁴¹ Sofern der Weg über die Einziehung gewählt werden soll und nicht über eine Call-Option zugunsten der Gesellschaft (so notwendig im Falle einer AG, da dort Einziehungsregelungen nicht funktionieren) oder aller anderen Gesellschafter ist darauf zu achten, das Recht auf Einziehung in der Satzung zu verankern.
- ⁴² Die nicht-gevesteten Anteile werden typischerweise zu dem Wert eingezogen, den der betroffene Gesellschafter für sie aufgewandt hat – ggfs. zzgl. einer kleinen Verzinsung von 3% p.a. Die gevesteten Anteile werden demgegenüber regelmäßig zum Verkehrswert der Anteile eingezogen, wobei zu dessen Ermittlung typischerweise auf die Bewertung der letzten Finanzierungsrunde abgestellt wird.
- ⁴³ *If one chooses to redeem the Founders shares instead of a Call-Option favouring the Company (because redemption clauses cannot be used there, this is necessary in the case of an AG) or all other Shareholders, one has ensure to include the redemption right into the Articles of Association.*
- ⁴⁴ *Shares that have not been vested are typically redeemed at a value equal to the price the respective Shareholder as spent on it – possibly plus a little interest of 3% p.a. In contrast, the vested shares are usually redeemed at the fair market value, whereby the last financing round serves as a reference point for the respective valuation.*
- ⁴⁵ Typischerweise vier bis fünf Jahre nach Gründung der Gesellschaft.
- ⁴⁶ *Typically four to five years after the establishment of the Company.*
- ⁴⁷ Da ein Schadensersatz in Geld Gründern typischerweise nicht zugemutet werden kann und ein Geldersatz seitens der Gesellschaft nur dazu führen würde, dass die Gesellschaft die ihr

von den Investoren gewährten Mittel zurückgewährt, dann aber insolvenzreif werden könnte, ist eine Korrektur durch eine nachträgliche Anpassung der vereinbarten Bewertung sachgerecht.

- ⁴⁸ *Typically cash indemnities cannot be expected by the Founders. Furthermore cash compensations by the Company would lead to a restitution of funds to the Investors which they granted the Company in the first place leading thereby to a potential insolvency of the Company. Therefore a correction through a subsequent adjustment of the agreed valuation is appropriate.*
- ⁴⁹ Im Vorfeld des Abschlusses eines Term Sheets ist den Gründern dringend zu empfehlen, mit den potentiellen Investoren vor dem Austausch detaillierter Dokumente in der Due Diligence einen Vertraulichkeitsvereinbarung abzuschließen – siehe GESSI Musterdokument **Vertraulichkeitsvereinbarung - NDA**,
- ⁵⁰ *In advance of entering into a term sheet, founders are strongly advised to enter into a confidentiality agreement with potential investors prior to exchanging detailed documents in the due diligence process - see GESSI sample document **Confidentiality Agreement - NDA**.*
- ⁵¹ Die Vereinbarung des Ersatzes von nutzlosen Aufwendungen durch den Einsatz von Beratern ist aus dem Grundsatz von Treu und Glauben geboten. Hier kann man auch einen pauschalierten Schadensersatz im Sinne einer Break-up Fee vereinbaren. Gleiches können die Gründer verlangen, wenn ein Investor grundlos von einem Investment Abstand nimmt, wenn er zuvor die Gründer um Exklusivität ersucht hat, da dann die Gründer anderen interessierten Investoren abgesagt haben und ggfs. in massive Probleme rutschen.
- ⁵² *The agreement on compensation of useless expenditure through the deployment of counsels is based on the principle of "good faith". At this point it is also possible to agree upon a lump-sum indemnity in the sense of a break-up fee. The Founders are able to request the same if the Investor backs down from his investment without a cause in case he asked the Founders for exclusivity because they will have turned down other interested Investors and therefore potentially causing massive problems.*
- ⁵³ Die vorgeschlagenen Beträge sind im Markt der Frühphasenfinanzierung übliche Beträge, die sich bei späteren Runden oder auch laufend jährlich erhöhen können.
- ⁵⁴ *The proposed amounts are common in the seed-investment market, potentially increasing at later stage rounds or annually.*