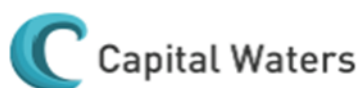


Hoe ziet een transactie met BOM Brabant Ventures eruit?

BOM richt transacties in, zoals ook andere vroege fase-, seed- en venture capital-investeerders dat doen. Dat wil zeggen dat in de hele vroege fase veel wordt gewerkt met converteerbare leningen. Bij het Ontwikkefonds hanteert BOM doorgaans haar standaard converteerbare lening.



In de fase daarna wordt vaker in aandelen geïnvesteerd. Wanneer in aandelen wordt geïnvesteerd, hanteren wij in beginsel een participatieovereenkomst en aandeelhoudersovereenkomst die gebaseerd is op het Capital Waters model (www.capitalwaters.nl).

Het gebruik van bovenbedoelde documentatie is uiteraard wel afhankelijk van de omstandigheden van de specifieke casus (zoals inrichting vennootschappelijke structuur, wensen medeaandeelhouders, omvang en risico van de investering). Aan de voorbeelden kunnen dan ook geen rechten worden ontleend.

Hieronder tref je een overzicht met een korte omschrijving van begrippen die in het kader van financiering in de vroege fase vaak gebruikt worden. Die geven je een beeld van wat je kunt verwachten als je met BOM of een andere investeerder in deze fase in gesprek gaat.

Begrippenlijst

Aandeelhoudersovereenkomst

Een overeenkomst die aandeelhouders onderling en met de vennootschap maken over de wijze waarop zij met elkaar en de (aandelen in de) vennootschap om zullen gaan, hoe zij de *governance* van de vennootschap in zullen richten, welke informatie verstrekt zal worden aan aandeelhouders en hoe zij over en weer zullen acteren.

Akte van Uitgifte

Een akte, waarmee de vennootschap aandelen uitgeeft doorgaans tegen storting van een geldbedrag. Deze akte moet bij de notaris getekend worden.

Arbeidsovereenkomst/Managementovereenkomst

Founders werken bij start-ups doorgaans ook voor de vennootschap die ze hebben opgericht. Zij worden daarvan dan vaak bestuurder. De overeenkomst waarin tussen bestuurder en de vennootschap afspraken worden gemaakt over de te verrichten werkzaamheden en de vergoeding, kan een arbeidsovereenkomst zijn, maar is vaker een managementovereenkomst omdat die laatste veelal juridische en fiscale voordelen biedt

Bestuur (Management Board)

Het bestuur (de leiding van de onderneming) is een orgaan van de vennootschap en bestaat uit een of meer personen (of vennootschappen) die volgens de wet de vennootschap besturen, het beleid bepalen en de vennootschap naar buiten toe vertegenwoordigen.

De bestuurders moeten zich inschrijven bij de Kamer van Koophandel, zodat anderen weten wie de vennootschap kan binden. Vaak worden bestuurders ook als directeur en het bestuur als de directie aangeduid.

Break(-up) fee

Dit is een boete die een partij moet betalen als hij de onderhandelingen eenzijdig afbreekt en die soms wordt opgenomen in de term sheet of de letter of intent.

Bridge loan/Overbruggingsfinanciering

Een kortlopende lening die door investeerders aan de vennootschap wordt verstrekt om de vennootschap te financieren tot aan de volgende financieringsronde. Meestal heeft een bridge loan de vorm van een converteerbare lening.

Closing

Dit is het moment waarop de transacties die in de participatie- of koopovereenkomst zijn afgesproken, worden voltooid. Vaak gebeurt dit op het kantoor van de notaris. In geval van een participatie worden aandelen uitgegeven aan investeerders en het geld overgemaakt aan de vennootschap. Ingeval van een verkoop worden aandelen overgedragen aan kopers en het geld overgemaakt aan verkopers. Daarnaast worden vaak nog verschillende besluiten genomen, bijvoorbeeld in verband met de uitgifte, om bestuurders te benoemen en om statuten te wijzigen.

Closing Date

De datum waarop Closing plaatsvindt.

Conditions Precedent/Opschortende voorwaarden

Dit zijn voorwaarden in de participatie- of koopovereenkomst die eerst vervuld moeten zijn voordat de verplichtingen van investeerders/kopers in werking treden.

Conditions Subsequent/Ontbindende voorwaarden

Dit zijn voorwaarden in de participatie- of koopovereenkomst die, wanneer ze in vervulling gaan, ertoe leiden dat de verplichtingen van investeerders/kopers niet langer gelden en de gevolgen van de overeenkomst moeten worden 'terug gedraaid'.

Conversie

Het omzetten van preferente aandelen van een investeerder in gewone aandelen tegen een vooraf bepaalde omwisselverhouding; of de omzetting van een converteerbare lening in aandelen in een omwisselverhouding op basis van de uitgifteprijs van een toekomstige financieringsronde.

Converteerbare lening (Convertible Loan)

Een lening waarmee de kredietgever de schuld kan omzetten in aandelen tegen een omwisselverhouding op basis van de uitgifteprijs van een toekomstige financieringsronde.

Due diligence onderzoek

Dit is een onderzoek dat investeerders voorafgaand aan hun investering of koop van aandelen doen naar de financiële, fiscale en juridische status quo van de onderneming. Bij start-ups wordt vaak ook nog een technisch en commercieel due diligence gedaan, bijvoorbeeld door experts te laten kijken naar de propositie.

Downround

Een financieringsronde, waarin aandelen worden uitgegeven voor een lagere koers (prijs) dan waarvoor Investeerders aandelen hebben verkregen.

Drag Along

Het recht van een investeerder die zijn aandelen wil verkopen aan een koper die alle aandelen in de vennootschap wil verkrijgen, om alle andere aandeelhouders te verplichten hun aandelen mee te verkopen.

Effective Date / Effectueringsdatum

De datum die als uitgangspunt voor de inwerkingtreding van de afspraken uit de overeenkomst wordt genomen.

ESOP (Werknemersparticipatieplan)

Een (aandelenoptie)plan met de bedoeling bepaalde werknemers te laten profiteren van de waardevermeerdering van een onderneming. Volgens een ESOP hebben bepaalde werknemers het recht om aandelen te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs binnen een bepaalde periode. ESOP's bieden ondernemingen een manier om mensen van hoge kwaliteit aan te trekken (en te behouden) tegen relatief lage salarissen.

Exclusiviteit

De afspraak van een vennootschap met een investeerder om gedurende een bepaalde periode alleen met elkaar over een financiering te spreken en onderhandelen.

Founders (Oprichters)

Het begrip betekent natuurlijk letterlijk oprichter, maar doorgaans worden hier de mensen mee bedoeld die aan de wieg van het idee van de onderneming van de start-up hebben gestaan.

Fully diluted basis

Een methode voor het berekenen van aandelenverhoudingen. Deze methode gaat uit van een percentage ten opzichte van het totale aantal aandelen uitgegeven door de vennootschap, waarbij wordt verondersteld dat alle rechten die vergelijkbaar zijn met aandelen (zoals *convertible notes*, *stock options*, *warrants* en *Stock Appreciation Rights*) zijn omgezet in gewone aandelen.

Garanties (Reps & Warranties)

Verklaringen van de *founders*/verkopers in een participatie- of koopovereenkomst over de status quo van de vennootschap en de door haar gedreven onderneming op het moment van participatie/koop (zijn de aandelen van de verkopers, zijn de contracten in orde, zit het intellectueel eigendom in de vennootschap, etc.). Als deze verklaringen niet juist blijken te zijn, ontvangen investeerders/kopers compensatie.

Gewone Aandelen

Aandelen waaraan geen preferente rechten zijn verbonden. Deze worden doorgaans gehouden door *founders*.

Good leaver/Bad leaver-regeling

Een regeling waarin afspraken worden gemaakt over wat er met de aandelen van *founders* gebeurt in geval van hun vertrek. Dit is afhankelijk van de redenen van hun vertrek. In geval van vertrek vanwege bijvoorbeeld fraude, mismanagement (*bad leaver*) of in geval van vroegtijdig vertrek binnen de lock-up (*early leaver*) moeten aandelen vaak ingeleverd worden tegen een korting of nominale waarde. In overige gevallen moeten ze vaak ingeleverd worden tegen marktwaarde of worden gecertificeerd. Het laatste betekent dat de *founders* nog wel recht hebben op opbrengsten, maar het aan de aandelen verbonden stemrecht niet meer kunnen uitoefenen.

Growth Capital

Een type *private equity* investering (meestal door middel van een minderheidsbelang) in wat meer volwassen ondernemingen die kapitaal zoeken om uit te breiden, te herstructureren of nieuwe markten te betreden.

**Indemnification
Indemnities (vrijwaringen)**

Een afspraak in een participatie- of koopovereenkomst waarin de *founders* de investeerders toezeggen deze laatste schadeloos te stellen als een specifiek geïdentificeerd risico zich voordoet.

Innovatiekrediet

Een regeling van de Nederlandse overheid, waarbij zij - als aan bepaalde voorwaarden is voldaan - geld ter beschikking stelt aan ondernemingen die bezig zijn met de technische ontwikkeling van een nieuw product of met de klinische ontwikkeling van een medicijn of apparaat dat innovatief is en uitstekend marktperspectief heeft.

Informal (business angel)

Een investeerder, gewoonlijk een vermogende particulier, die investeert in een onderneming in de opstartfase van ontwikkeling.

Investors/Investeerders

Een persoon of bedrijf dat geld wil investeren in een andere onderneming.

Intellectuele Eigendomsrechten

Dit zijn rechten op de voortbrengselen van de menselijke geest. Je moet dan denken aan rechten als het auteursrecht, naburige rechten, het databankenrecht, het octrooirecht, het merkenrecht, het modellenrecht, het handelsnaamrecht, het kwekersrecht en het chipsrecht. Ook *know-how* wordt vaak onder Intellectueel Eigendomsrecht geschaard. Deze rechten zijn doorgaans zeer belangrijk voor investeerders.

IPO (Initial Public Offering)/Beursgang

De verkoop van aandelen aan het publiek op een aandelenbeurs, ook bekend als een beursgang. Een *IPO* is een van de manieren waarop een bedrijf extra kapitaal kan ophalen voor verdere groei.

Letter of Intent (LOI)

Dit is een brief waarin investeerders (doorgaans niet bindend) aangeven onder welke voorwaarden zij tot een investering in de onderneming zouden willen komen. Ook worden hierin vaak afspraken over het tijdspad, de kosten van het verdere traject, de vertrouwelijkheid en de exclusiviteit gemaakt.

Lead Investor

Een bedrijf of individu dat een financieringsronde organiseert en meestal de grootste hoeveelheid kapitaal aan de deal bijdraagt.

Liquidation preference/Liquidatie preferentie

- **non-participating**
- **participating**

Het recht van een investeerder op voorrang bij de verdeling van de opbrengst van de verkoop of liquidatie van een onderneming. Dit recht is meestal verbonden aan de preferente aandelen en geeft de houders van dergelijke aandelen een voorrangpositie ten opzichte van de houders van gewone aandelen of preferente aandelen die in eerdere financieringsrondes zijn verkregen.

Een *participating* liquidatie preferentie geeft recht op een vaste (preferente) vergoeding (vaak uitgedrukt in een percentage of *multiple* van de inbreng) en deelt daarnaast in de meeropbrengst die onder alle aandeelhouders wordt verdeeld.

In geval van een *non-participating* liquidatie preferentie, moet de preferent aandeelhouder kiezen. Of hij kiest voor een vaste (preferente) vergoeding, of hij deelt mee in het resultaat met alle aandeelhouders.

Lock-up

Een afspraak met *founders* om geen aandelen te verkopen of over te dragen voor een specifieke blokkeringsperiode. Het doel is om de *founders* aan de onderneming te binden.

Milestones

In de overeenkomst beschreven doelen die de onderneming moet behalen voordat de investeerders overgaan tot betaling van een tranche van de financiering.

NDA (Non-disclosure Agreement)/Geheimhoudingsovereenkomst

Een overeenkomst waarin geheimhouding wordt afgesproken. Vaak rust de geheimhoudingsplicht op sleutelmedewerkers en management, maar vaak ook op investeerders die een participatie onderzoeken. De geheimhoudingsovereenkomst heeft als doel de onderneming te beschermen tegen ongepaste openbaarmaking of gebruik van bedrijfsgevoelige informatie en materialen die niet bekend zijn bij het grote publiek.

Non-competition clause/Non-concurrentiebeding	Een bepaling die de <i>founder</i> verbiedt om gedurende de tijd dat hij bij de vennootschap is betrokken en een bepaalde tijd daarna, concurrerende activiteiten te ondernemen.
Non-solicitation clause/Anti-wervingsbeding	Een bepaling die de <i>founder</i> verbiedt om bepaalde tijd nadat hij bij de vennootschap is vertrokken werknemers te benaderen om voor hem te komen werken of met andere relaties van de vennootschap in zee te gaan.
Participatieovereenkomst (subscription agreement)	Dit is de overeenkomst waarbij wordt bepaald onder welke voorwaarden een investeerder aandelen verkrijgt in de vennootschap. De participatieovereenkomst en aandeelhoudersovereenkomst worden vaak ook in een overeenkomst samengevoegd. Ook daarvoor wordt dan soms de naam participatieovereenkomst gebruikt. Maar ook diverse andere benamingen komen voor.
Pre-emptive rights (voorkeursrechten)	Het recht van een aandeelhouder om in het geval dat er nieuwe aandelen worden uitgegeven, een (pro-rata) gedeelte van die aandelen te mogen verwerven.
Prefs (Preferente Aandelen)	Een soort aandeel waaraan bepaalde speciale rechten zijn verbonden die niet zijn gekoppeld aan gewone aandelen. Deze speciale rechten kunnen bestaan uit preferente dividenden, anti-verwateringsbescherming, stemrechten, <i>drag along</i> rechten, etc.
Preferent dividend	Een doorgaans vast dividend (vaak uitgedrukt in percentage) dat aan preferente aandeelhouders moet worden betaald voordat aan de gewone aandeelhouders dividend wordt uitgekeerd.

Private Equity

De verzamelnaam van investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. *Private equity* omvat zowel investeringen in jonge, snel groeiende (technologie)bedrijven – ook wel aangeduid als *venture capital* – als investeringen in volwassen bedrijven.

Raad van Commissarissen (Supervisory Board)

Het orgaan van de vennootschap dat toezicht houdt op het bestuur en de onderneming en het bestuur met advies ter zijde staat.

**SAR Regeling
(Stock Appreciation Rights)**

Rechten, meestal toegekend aan werknemers, om een bonus te ontvangen gelijk aan de waardevermeerdering van de aandelen van het bedrijf gedurende een bepaalde periode.

Seed Capital

De eerste financieringsronde(s) waarin een bedrijf wordt gefinancierd door seed venture capital fondsen en/of business angels/informals.

Seed Capital Regeling

Een regeling van Nederlandse overheid waarbij zij samen met private geldschieters een fonds vult dat investeert in kansrijke technostarters en creatieve starters.

Seed ronde

Eerste financieringsronde(s) waarin een onderneming wordt gefinancierd door seed *venture capital* fondsen en/of business angels. Deze ronde heeft doorgaans een omvang van tussen de EUR 10.000 en EUR 10.000.000 (in Nederland gemiddeld EUR 1.000.000).

Series A Preferred Shares

Preferente aandelen uitgegeven door een vennootschap in ruil voor kapitaal van investeerders in een Series A-financieringsronde. De daaropvolgende ronden worden B, C, D, enzovoort genoemd.

Series A ronde

De eerste significante financieringsronde (volgend op de *Seed Ronde*) waarbij een of meer durfkapitalisten investeren in een (snel)groeiende onderneming. Deze ronde heeft doorgaans een omvang van tussen de EUR 2.000.000 en EUR 25.000.000 (in Nederland gemiddeld EUR 7.500.000).

Series B Ronde

De financieringsronde na de Serie A ronde, waarin extra financiering aan het bedrijf worden verstrekt. De daaropvolgende ronden worden C, D, enzovoort genoemd. De Serie B ronde heeft doorgaans een omvang van tussen de EUR 5.000.000 en EUR 40.000.000 (in Nederland gemiddeld EUR 15.000.000).

Series C Ronde

De Serie C ronde heeft doorgaans een omvang van tussen de EUR 10.000.000 en EUR 80.000.000 (in Nederland gemiddeld EUR 30.000.000).

Signing Date/Ondertekeningsdatum

De datum waarop een overeenkomst wordt ondertekend. Soms zit er nog een periode tussen dit moment en de Closing Date. Ook is deze datum niet altijd hetzelfde als de Effective Date.

Tag Along

Als een aandeelhouder (meestal de meerderheidsaandeelhouder) zijn aandelen wil verkopen, mogen andere aandeelhouders hun aandelen volgens dezelfde voorwaarden verkopen. Zo kunnen de houders van een *Tag-along right* (naar rato) profiteren van een verkoop door een medeaandeelhouder. Ook wel co-sale right of take me along right genoemd.

Term Sheet

- **Binding**
- **Non Binding**

Dit is een document waarin de investeerders op redelijk compacte en schematische wijze de belangrijkste voorwaarden en afspraken waaronder zij zouden willen investeren uiteen zetten.

De meeste bepalingen van een term sheet zullen doorgaans niet-bindend zijn. Sommige bepalingen, zoals de exclusiviteit, de kosten, de vertrouwelijkheid en de rechtskeuze zullen echter wel bindend zijn.

Venture Capital

Investerings in jonge, snel groeiende (technologie-)bedrijven, waaraan relatief hoge risico's verbonden zijn.

Vesting

Dit is het systeem waarbij je over een bepaalde periode een onvoorwaardelijk recht op aandelen of opties krijgt. Tot het moment van *vesting* is het aandelenbelang waar jij recht op verkrijgt nog niet onherroepelijk van jou.

Vesting Scheme

Vesting van aandelen of opties vindt plaats over een bepaalde periode. In het *Vesting Scheme* wordt vastgelegd op welk moment welk deel van de aandelen/opties onvoorwaardelijk aan iemand toekomt.