

# Inhaltsverzeichnis

|  |          |
|--|----------|
| Vorwort .....  | V        |
| Autorenverzeichnis .....   | VII      |
| Abkürzungsverzeichnis .....  | XV       |
| <b>I. Crowdfunding – eine Einführung .....</b>                                     | <b>1</b> |
| A. Was ist Crowdfunding? .....   | 1        |
| 1. Geschichte/Entstehung .....   | 1        |
| a) Exkurs: Crowdsourcing – Schwarmintelligenz .....                                | 2        |
| 2. Arten des Crowdfunding .....  | 3        |
| a) Donation-based Crowdfunding (schenkungsorientiertes Crowdfunding) .....         | 3        |
| b) Reward-based Crowdfunding (vergütungsorientiertes Crowdfunding) .....           | 3        |
| c) Equity-based Crowdfunding (eigenkapitalbasiertes Crowdfunding) .....            | 4        |
| 3. Funktionsweisen von Crowdfunding und Crowdfunding .....                         | 5        |
| a) Die Macht der Crowd .....   | 5        |
| b) Ablauf einer Crowdfunding-Kampagne .....  | 7        |
| 4. Plattformen im Überblick .....  | 10       |
| B. Präsentation von zwei Fallbeispielen .....                                      | 14       |
| 1. Wohnwagen .....   | 14       |
| a) Unternehmensprofil .....  | 14       |
| b) Geschäftsführung/Team .....   | 15       |
| c) Ausgangssituation .....   | 16       |
| aa) Entstehung der Idee Wohnwagen .....  | 16       |
| bb) Benötigtes Kapital, Finanzierungsmix, Crowdfunding .....                       | 16       |
| cc) Warum Crowdfunding als erster Schritt? .....                                   | 17       |
| d) Die Kampagne .....  | 17       |
| 2. Kaahée .....  | 19       |
| a) Beschreibung des Unternehmens Kaahée .....                                      | 20       |
| b) Eckdaten zur Crowdfunding-Kampagne auf CONDA .....                              | 21       |
| c) Die Kampagne von Kaahée als Best-Practice .....                                 | 21       |
| d) Interview mit <i>Julian Juen</i> , Gründer und Geschäftsführer von Kaahée ..... | 26       |

|  |           |
|--|-----------|
| C. Die Entwicklung von Crowdfunding/-investing in der Schweiz,<br>in Österreich und Deutschland .....        | 27        |
| 1. Schweiz .....   | 28        |
| 2. Österreich .....  | 29        |
| 3. Deutschland .....   | 30        |
| <b>II. Rechtsgrundlagen für Crowdinvesting .....</b>   | <b>33</b> |
| A. Einleitung .....  | 33        |
| B. Das Alternativfinanzierungsgesetz (AltFG) .....   | 34        |
| 1. Anwendungsbereich .....   | 34        |
| a) Wer kann Emittent iSd AltFG sein? .....   | 34        |
| b) Was sind alternative Finanzinstrumente iSd AltFG? .....   | 35        |
| 2. Beschränkungen der Zulässigkeit einer Ausgabe von<br>alternativen Finanzinstrumenten nach dem AltFG ..... | 37        |
| 3. Informationspflichten des Emittenten .....  | 38        |
| a) Schwellenwerte für die Informationspflicht .....  | 38        |
| b) Umfang der Emittenten-Informationspflicht anlässlich<br>der Emission .....                                | 39        |
| c) Regelmäßige Publizitätspflicht des Emittenten .....   | 40        |
| d) Wie kann die Informations- und Publizitätspflicht erfüllt<br>werden? .....                                | 41        |
| 4. Pflicht zur Prüfung der Informationen .....   | 41        |
| a) Person des Prüfers und Umfang der Prüfpflicht .....   | 41        |
| b) Haftung für die Prüfung .....   | 43        |
| 5. Verpflichtungen zur Vermeidung von Geldwäsche und<br>Terrorismusfinanzierung .....                        | 43        |
| 6. Regelungen für das Betreiben einer Internetplattform .....  | 44        |
| a) Anforderungen an Betreiber einer Internetplattform .....  | 44        |
| b) Informationspflichten für Plattformbetreiber .....  | 45        |
| c) Prüfung der Emittenten-Angaben durch den<br>Plattformbetreiber .....                                      | 46        |
| d) Datenschutz .....   | 46        |
| e) Untersagung einer wesentlichen Beteiligung an<br>Emittenten .....   | 47        |
| 7. Strafbestimmung des AltFG .....   | 48        |
| C. Änderungen des Kapitalmarktgesetzes anlässlich des AltFG .....  | 48        |
| D. Exkurs: Allgemeines Zivilrecht, Konsumentenschutz,<br>Insolvenzrecht .....                                | 49        |
| E. Exkurs: Konzessionsrechtliche Fragen für Plattformbetreiber ...   | 50        |
| 1. Einlagengeschäft .....  | 50        |
| 2. Vermittlung von Einlagen .....  | 51        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3. Kreditgeschäft und Kreditvermittlung .....                                       | 51        |
| 4. Kapitalfinanzierungsgeschäft .....   | 52        |
| 5. Zahlungsdienstegesetz .....  | 52        |
| <b>III. Crowdfunding – mehr Chance als Risiko? .....</b>                            | <b>53</b> |
| A. Einführung .....   | 53        |
| B. Das 1x1 des Investierens .....   | 57        |
| 1. Grundlagen .....   | 57        |
| a) Rentabilität .....   | 62        |
| b) Sicherheit .....   | 66        |
| c) Liquidität .....   | 69        |
| d) Unterschiedliche Risikoklassen .....   | 71        |
| e) Risikostreuung .....   | 73        |
| 2. Venture Capital für jeden .....  | 73        |
| a) Was bedeutet Venture Capital? .....  | 74        |
| b) Der Beteiligungsprozess im Venture-Capital-Bereich .....                         | 78        |
| c) Crowdfunding auf dem Prüfstand .....   | 79        |
| aa) Stärken .....   | 81        |
| bb) Schwächen .....   | 81        |
| cc) Chancen .....   | 81        |
| dd) Risiken .....   | 82        |
| d) Zusammenfassung: Gibt es einen Gewinn für den Investor? .....                    | 83        |
| C. Crowdfunding – jetzt wird investiert .....                                       | 84        |
| 1. Auswahl eines geeigneten Crowdfunding-Projekts .....                             | 85        |
| a) Alleinstellungsmerkmal .....   | 86        |
| b) Geschäftsmodell .....  | 88        |
| c) Marketing und Vertriebsziele: Die Go-to-Market-Klarheit .....                    | 89        |
| d) Marktsituation: Marktgröße/-wachstum .....                                       | 90        |
| e) Team: Management-Skalierbarkeit und Erfahrungen .....                            | 91        |
| f) Finanzierung und Planzahlen .....  | 93        |
| aa) Erfolgsrechnung .....   | 97        |
| bb) Bilanz .....  | 100       |
| cc) Cashflow .....  | 103       |
| 2. Beurteilung des Beteiligungsmodells .....  | 104       |
| a) Beurteilung der Zahlungszeitpunkte .....   | 106       |
| b) Beurteilung der Auszahlung .....   | 107       |
| c) Worst Case: Was passiert, wenn die gesteckten Ziele nicht erreicht werden? ..... | 114       |
| 3. Der Investitionsprozess .....  | 115       |
| 4. Monitoring/Support .....   | 117       |

|   |     |
|---|-----|
| 5. Ausstieg (Exit) .....  | 118 |
| 6. Die Plattform CONDA als Beispiel .....   | 119 |
| a) Das Beteiligungsmodell .....   | 119 |
| aa) Vorbemerkung .....  | 123 |
| bb) Zeichnungsfrist und Dauer .....   | 125 |
| cc) Darlehensbetrag .....   | 126 |
| dd) Zinsberechnung .....  | 126 |
| ee) Informationsrechte .....  | 130 |
| ff) Auszahlungskonto .....  | 131 |
| gg) Qualifizierte Nachrangklausel .....   | 131 |
| hh) Verpflichtungen der Gesellschaft .....  | 131 |
| ii) Abtretung des partiarischen Darlehens durch den<br>Crowdinvestor .....              | 132 |
| jj) Außerordentliche Kündigungsrechte der<br>Gesellschaft .....                         | 133 |
| kk) Schlussbestimmungen .....   | 133 |
| b) Berechnungsbeispiel .....  | 134 |
| 7. Zusammenfassung .....  | 136 |
| D. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen .....   | 136 |
| 1. CONDA-Beteiligungsmodell .....   | 136 |
| a) Substanzgenussrecht .....  | 138 |
| b) Nachrangiges Darlehen .....  | 139 |
| 2. Steuerliche Behandlung von sozietären Genussrechten beim<br>Anleger .....            | 140 |
| a) Österreichische natürliche Person hält die Genussrechte<br>im Privatvermögen .....   | 140 |
| aa) Laufende Ausschüttungen .....   | 140 |
| bb) Vorzeitige Abschichtung .....   | 141 |
| cc) Veräußerung und Liquidation .....   | 141 |
| b) Österreichische natürliche Person hält die Genussrechte<br>im Betriebsvermögen ..... | 142 |
| aa) Laufende Ausschüttungen .....   | 142 |
| bb) Vorzeitige Abschichtung .....   | 142 |
| cc) Veräußerung und Liquidation .....   | 142 |
| c) Österreichische Privatstiftungen .....   | 143 |
| aa) Laufende Ausschüttungen .....   | 143 |
| bb) Vorzeitige Abschichtung .....   | 143 |
| cc) Veräußerung und Liquidation .....   | 144 |
| d) Österreichische Kapitalgesellschaft .....  | 145 |
| aa) Laufende Ausschüttungen .....   | 145 |
| bb) Vorzeitige Abschichtung .....   | 146 |
| cc) Veräußerung und Liquidation .....   | 146 |

|   |            |
|---|------------|
| e) Inhaber ist eine beschränkt steuerpflichtige natürliche Person .....               | 146        |
| aa) Laufende Ausschüttungen .....   | 146        |
| bb) Vorzeitige Abschichtung .....   | 147        |
| cc) Veräußerung und Liquidation .....   | 147        |
| f) Zessionsgebühr (§ 33 TP 21 GebG) .....   | 147        |
| g) Treuhandverhältnis zwischen Anleger und Treuhandgesellschaft .....                 | 148        |
| h) Zusammenfassung Steuerrecht – Anleger .....  | 148        |
| 3. Unternehmensrechtliche Behandlung beim Anleger .....                               | 149        |
| 4. Steuerliche Behandlung von nachrangigen Darlehen beim Anleger (Kapitalgeber) ..... | 150        |
| a) Österreichische natürliche Person (Privatvermögen) .....                           | 150        |
| b) Österreichische natürliche Person (Betriebsvermögen) ...                           | 151        |
| c) Österreichische Privatstiftungen .....   | 151        |
| d) Österreichische Kapitalgesellschaft .....  | 151        |
| e) Beschränkt steuerpflichtige natürliche Person .....                                | 151        |
| <b>IV. Crowdfunding als Finanzierungsinstrument .....</b>                             | <b>153</b> |
| A. Alternative Unternehmensfinanzierung .....   | 153        |
| 1. Alternative Formen der Unternehmensfinanzierung .....                              | 153        |
| a) Klassische vs alternative Methoden .....   | 156        |
| 2. Strukturierte Finanzierung – für wen und wie? .....                                | 159        |
| 3. Einordnung des Crowdfunding als neue Art der Unternehmensfinanzierung .....        | 161        |
| B. Kapitalaufbringung mit Crowdfunding .....  | 163        |
| 1. Einleitung: Vorteile der Finanzierungsform durch Crowdfunding .....                | 163        |
| a) Welche Überlegungen müssen angestellt werden? .....                                | 164        |
| 2. Der Prozess des Crowdfunding .....   | 165        |
| a) Vorbereitung der Crowdfunding-Kampagne .....                                       | 165        |
| aa) Die „Investor-Story“ .....  | 165        |
| bb) Die Kommunikationskanäle .....  | 167        |
| cc) Ihr Business-Modell .....   | 168        |
| dd) Incentives als Zuckerl für Investoren .....                                       | 168        |
| ee) Das Crowdfunding-Video .....  | 169        |
| ff) Aktivieren des Netzwerks .....  | 170        |
| gg) Die nötigen Ressourcen .....  | 170        |
| b) Die Crowdfunding-Kampagne .....  | 172        |
| aa) Spannungsbogen aufrecht halten .....  | 172        |
| bb) Vernetzung .....  | 172        |
| cc) Nutzung von Investoren .....  | 173        |

|   |     |
|---|-----|
| dd) Präsentation des Teams .....  | 173 |
| ee) Permanente Information .....  | 174 |
| ff) Einbindung von Kooperationspartnern .....   | 174 |
| c) Der Kampagnen-Abschluss .....  | 175 |
| d) Laufende Kommunikation mit den Investoren nach dem<br>Kampagnen-Abschluss .....    | 175 |
| C. Entwicklung von Venture Capital in Österreich .....                                | 176 |
| 1. Einleitung .....   | 176 |
| 2. Österreichischer Wachstumskapitalmarkt .....                                       | 177 |
| 3. Österreichisches Wachstumskapital, Status quo und<br>historische Entwicklung ..... | 178 |
| 4. Segmentierung des Risikokapitals .....   | 182 |
| 5. Funktionsmodell „Wachstumskapital“ .....   | 184 |
| 6. Crowdinvesting und Venture Capital – kommunizierende<br>Gefäße? .....              | 186 |
| D. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen .....   | 188 |
| 1. Substanzgenussrecht aus Sicht des Emittenten .....                                 | 188 |
| a) Steuerliche Behandlung beim Emittenten .....                                       | 188 |
| b) Das Genussrecht als unternehmensrechtliches<br>Eigenkapital .....                  | 188 |
| aa) Ausweis innerhalb des Postens („Eigenkapital“) .....                              | 190 |
| bb) Ausweis in einem gesonderten Hauptposten<br>(„Mezzaninkapital“) .....             | 190 |
| cc) Behandlung eines Ausgabeaufgelds und<br>Ausgabeabgelds .....                      | 191 |
| dd) Genussrecht als unternehmensrechtliches<br>Fremdkapital .....                     | 191 |
| c) Zusammenfassung Unternehmensrecht – Emittent .....                                 | 192 |
| 2. Nachrangiges Darlehen aus Sicht des Kapitalempfängers .....                        | 192 |
| Anhang 1: Umsatz-Multiple .....   | 193 |
| Anhang 2: Rechtliche Grundlagen .....   | 198 |
| Stichwortverzeichnis .....  | 211 |