

■ Venture Debt

Überblick

12. Frankfurter Funds Forum,
Literaturhaus Frankfurt

Dr. Sebastian Käßlinger

Berlin | Frankfurt a. M. | München
www.pplaw.com

Venture Debt



Begriff

- Fremdfinanzierung in der Start-Up Phase
- Anlauffinanzierung zusätzlich zur Eigenkapitalfinanzierung
- Zwischenfinanzierung bis zur nächsten EK-Finanzierung

Venture Debt



Ausgestaltung

- Laufzeit: wenige Monate bis mehrere Jahre
- Equity Kicker
- Endfällig
- keine Absicherung, kein Nachrang

Venture Debt



Typische Kreditgeber

- Privatpersonen / Family Offices
- VC Equity Fonds
- VC Debt Fonds

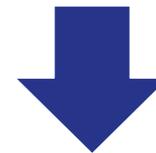
Venture Debt



KAGB

Regulierung Debt Fonds

- kein KWG, sondern KAGB (§ 2 Abs. 1 Nr. 3 b-3d KWG)
- EU-Struktur vs. Nicht-EU-Struktur
- Darlehensvergabe vs. Darlehenserwerb



geschlossener vs. offener Fonds

Venture Debt



KAGB

Regulierung Debt Fonds

- spezielles Kreditrisikomanagement nötig



§ 29 Abs. 5a KAGB & Ziffer 5 KaMaRisk

- Millionenkreditmeldungen an BuBa (§ 34 Abs. 6 KAGB)
- Risiko- & Organisationsanforderungen für „kleine KVGen“ & Prüfung (§ 2 Abs. 4 S. 1 Nr. 4 KAGB)



KAGB

Privilegien VC Equity Fonds

- „Private Equity Ausnahme“ für Darlehensvergabe (§ 285 Abs. 3 KAGB)



- Beteiligung nötig („Gesellschafterdarlehen“)
- Tochterunternehmen, qualifizierter Nachrang oder Darlehen max. 2x AK der Beteiligung
- bei Tochterunternehmen: „Kettenvoraussetzung“ (§ 285 Abs. 3 S. 3 KAGB)

Venture Debt



EuVECA EUSEF

Sonderregelungen EuVECA / EUSEF

- „nachgeordnete“ Darlehen als eigenkapitalähnliche Instrumente
- Gesellschafterdarlehen

■ Dr. Sebastian Käpplinger, LL.M. (Pennsylvania)



**Rechtsanwalt
Counsel**

P+P Pöllath + Partners Frankfurt
sebastian.kaepplinger@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 22

Tätigkeitsschwerpunkte:

- Private Funds
- Aufsichtsrecht

Zur Person

- Studium der Rechtswissenschaften in Berlin und Carlisle, Pennsylvania (Penn State Dickinson School of Law, LL.M. 2001), Hamburg (Promotion 2008)
- Studium der Steuerwissenschaften in Münster (LL.M. Steuerwissenschaften, 2010)
- Zulassung als Rechtsanwalt in New York 2002 und Berlin 2005
- Associate in einer führenden internationalen Anwaltssozietät (2006-2007)
- bei P+P Pöllath + Partners seit 2007

P+P Berlin

Potsdamer Platz 5 | 10785 Berlin

Tel.: +49 30 25353-0 | Fax: +49 30 25353-999

E-Mail: ber@pplaw.com

P+P Frankfurt a. M.

An der Welle 3 | 60322 Frankfurt a. M.

Tel.: +49 69 247047-0 | Fax: +49 69 247047-30

E-Mail: fra@pplaw.com

P+P München

Hofstatt 1, Eingang Färbergraben 16 | 80331 München

Tel.: +49 89 24240-0 | Fax: +49 89 24240-999

E-Mail: muc@pplaw.com

