

# »» KfW-Beteiligungsfinanzierung

Neue Ansätze der KfW-Beteiligungsfinanzierung

Private Equity Forum NRW

Investors' Circle

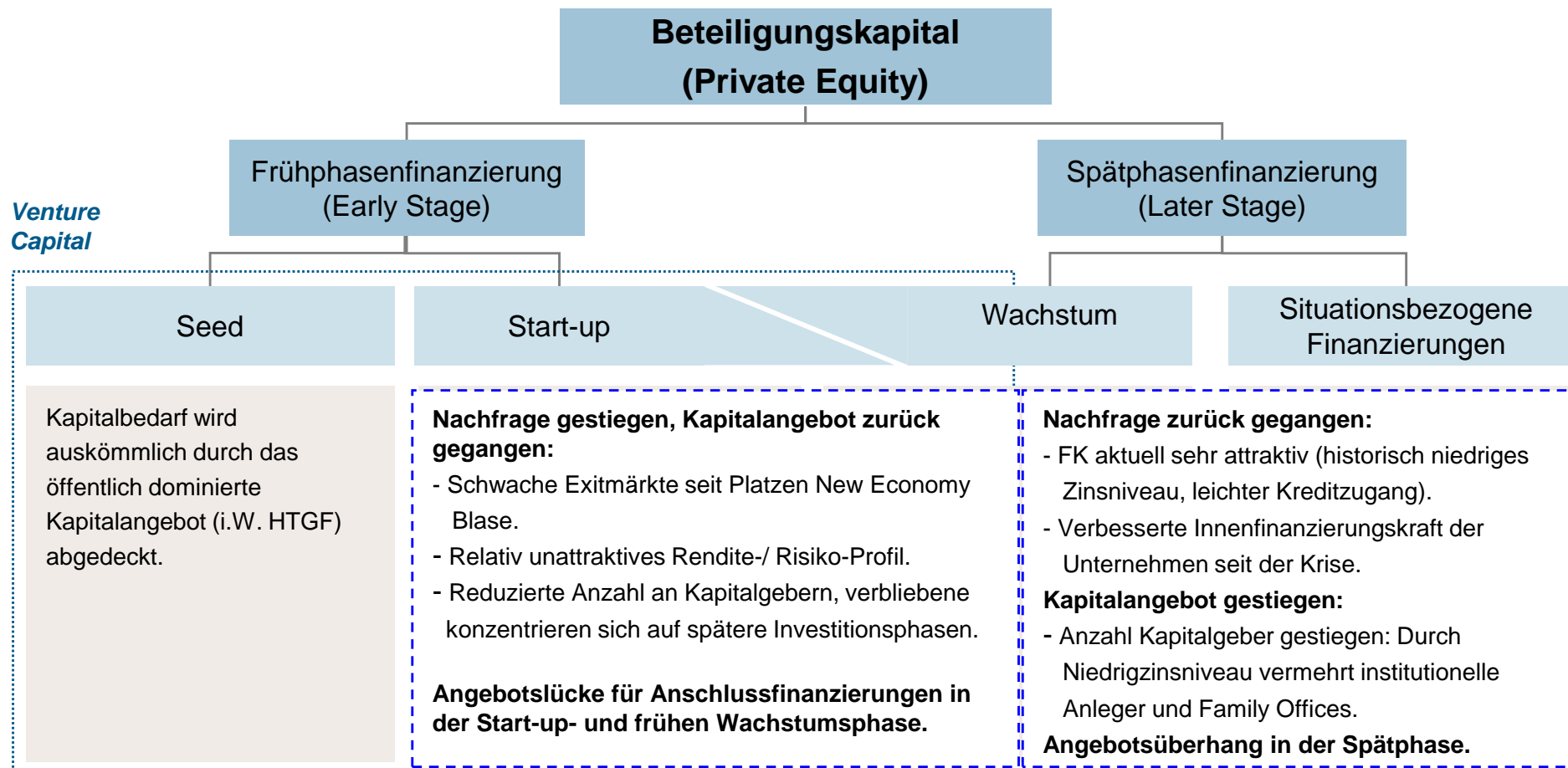
Düsseldorf, 07.03.2016

Bank aus Verantwortung

**KFW**

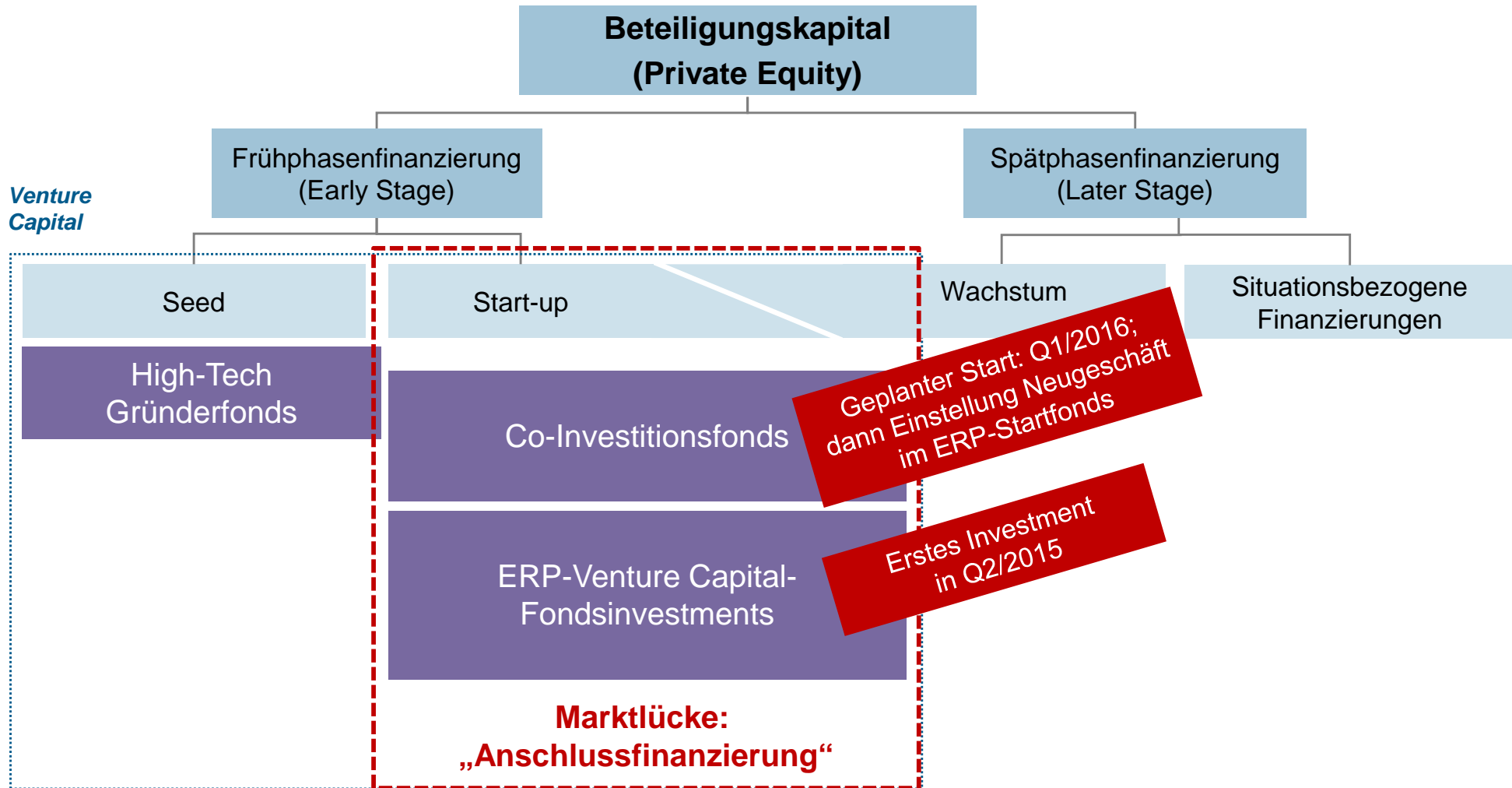
# »» Analyse des deutschen Beteiligungsmarktes

## Angebotslücken auf dem deutschen Beteiligungsmarkt



# »» Zielbild KfW-Beteiligungsfinanzierung

Übersicht über die Produkte nach Start des Co-Investitionsfonds



Die veränderten Rahmenbedingungen führen zur Neuausrichtung der KfW-Beteiligungsfinanzierung. Mit den neuen Produktansätzen Hebelung von rd. 2,5 Mrd. EUR Kapital für VC-Markt in den nächsten Jahren.

# »» ERP-Venture Capital-Fondsinvestments

## Rahmenvorgaben I

### Grundelemente des KfW-Fondsinvestments

- › KfW tritt als klassischer institutioneller Investor auf.
- › Keine Sonderrechte, Investition erfolgen „pari passu“ mit den anderen Investoren.
- › Max. Anteil KfW 19,99 % der Kapital- u. Stimmrechtsanteile.
- › Max. Investment pro Fonds € 25 Mio.
- › Zeitpunkt des Eingehens der Fondsbeteiligung:  
First Closing oder zu einem späteren Zeitpunkt (Second bis Final Closing).
- › Bei ausländischen Fonds: Investments in Deutschland mindestens in Höhe des KfW-Commitments.

# »» ERP-Venture Capital-Fondsinvestments

## Rahmenvorgaben II

### Fonds-Eckdaten

- › Phasenfokus: Venture Capital, d.h. Start-up- und Wachstumsphase (kein Frühphasen-Fonds, keine Later Stage-Investments, kein Buy-Out, keine Restrukturierung).
- › Branchenfokus: Technologieorientierte Branchen, mit angemessener Streuung über Technologiefelder hinweg.
- › Regionaler Fokus: Fonds mit Sitz in Deutschland bzw. Europa.
- › Fondsvolumen i.d.R. mind. € 50 Mio.
- › Fondslaufzeiten marktüblich, keine Evergreen-Struktur.
- › Fonds muss über eine klare, hinreichend konkrete und plausible Investitions- und Exitstrategie verfügen.

# »» ERP-Venture Capital-Fondsinvestments

## Rahmenvorgaben III

### Investoren / Investorenrechte

#### › Investoren:

- Anteil privater Fondsinvestoren > 50%.
- Investorenkreis mit Investoren mit VC-(Fonds)-Erfahrung, insbesondere auch in den relevanten Technologiefeldern, ausgewogene Investorenstruktur (keine Mehrheitsbeteiligung einzelner Fondsinvestoren).
- Private Investoren mit marktüblichen Renditeerwartungen.

#### › Investorenrechte:

- Aktives Mitwirken in Gremien (z.B. Advisory Boards), jedoch ohne Vetorechte.
- Mitbestimmungsrechte bei wesentlichen Änderungen des Beteiligungsvertrags.
- Zeitnahe Information der Gesellschafter durch das Fondsmanagement (insbesondere laufendes Reporting, Jahresabschlüsse etc.).

# »» ERP-Venture Capital-Fondsinvestments

## Rahmenvorgaben IV

### Fondsmanagement

- › Branchenerfahrene, von den Investoren unabhängige Teams mit positivem Track-Record, aber auch First-Time-Teams mit nachweisbarem persönlichen Track-Record.
- › Angemessene Beteiligung / Haftung des Fonds-Managements.
- › Angemessene Vergütungsstrukturen.
- › Vereinbarung von „Key-Person-Clause“; Definition von Key-Person-Ereignissen, Regelung von Möglichkeiten zur Heilung und Sanktionsmechanismen.