

INVESTMENT PRINCIPLES

[Status: 08.04.2024]

I PURPOSE

The ERP Special Fund – represented by the German Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (hereinafter “**BMWK**”) - and “**KfW**” have established coparion GmbH & Co. KG (hereinafter “**coparion**”) to strengthen the German venture capital market; European Investment Bank (hereinafter “**EIB**”) has joined coparion. KfW Capital GmbH & Co. KG (“**KfW Capital**”) has replaced KfW as limited partner as of January 1, 2019.

coparion supports innovative technology companies (hereinafter referred to individually as the “Investee **Company**” or jointly as “Investee **Companies**”).

For this purpose, on its own behalf and on its own account, coparion invests in Investee Companies to finance projects during the start-up- and early growth stages.

As an obligatory condition for coparion’s investment at least another private investor (also referred to as private investor, hereinafter referred to as “**Private investor**”) has to invest in the Investee Company alongside coparion. In making the investment, the Private investor, the Investee Company and coparion shall openly communicate the temporary status of the investment and, in this respect, create a common understanding of the venture.

On the basis of the information and documents (due diligence) provided by the Private investor and the Investee Company, coparion invests in the relevant Investee Company under the same economic terms (“*pari passu*”) as the Private investor. coparion manages its investment actively through direct contact with the Investee Company, e.g. by attending shareholder meetings.

II CONDITIONS FOR AN INVESTMENT BY COPARION

1 Designated use

The investments shall cover the financing needs of the Investee Companies to support their further development according to the respective business and financial plan.

2 Investee Companies

The Investee Companies may only be small and medium-sized commercial technology companies, which are domiciled in Germany and in legal terms are non-listed

corporations, whereby, with regard to the investment by coparion, the Investee Company's legal form must ensure that coparion's liability is limited to the amount of its respective investment. Furthermore, Companies must fit the EU definition of "Small and Medium-Sized Enterprises" at the time of the first documented initial contact, (e.g. submission of a short business plan or pitch-deck), i.e.

- employ less than 250 people and
- either
 - have an annual turnover not exceeding EUR 50 million or
 - a balance sheet total of not more than EUR 43 million and
- fulfill the characteristics of an independent Small and Medium-sized Enterprise within the meaning of Article 3 of the Recommendation of the European Commission regarding the Definition of Micro-Enterprises and Small and Medium-sized Enterprises (Recommendation 2003/361/EC of the European Commission of May 6, 2003; Official Journal of the European Communities L 124/36 of May 20, 2003 or the relevant valid definition at the time of the documented initial contact), unless the criterion of independence is contravened by subsidiary companies of the Investee Company, i.e. companies in which the Investee Company owns a share of more than 25 %, insofar as the aggregated corporate group fulfills the above-mentioned size criteria for a small and medium-sized enterprise. Should the criterion of independence be violated by parent companies of the Investee Company, coparion may present such cases to the BMWK in advance for approval.

All three conditions must be fulfilled at the time of documented initial contact. The condition of economic independence shall not be impaired by the new investment. If in a subsequent financing of a Investee Company the aforementioned three conditions are not fulfilled, this remains without consequences provided that the other investment requirements are fulfilled.

At the time of the documented initial contact, the Investee Company may be at most ten years old, whereby the date of the start of its business activities is decisive.

The Investee Company shall be an innovative technology company. Characteristics of an innovative technology company are:

- the development of new or essentially improved products, processes or services and / or their launch on the market,
- the new products (processes/services) developed by the company differ from the company's previous products (processes/services) in terms of their basic functions.

The company itself conducts the research and development work. Should the company make use of services for any steps in the development process, the specifications shall be drawn up in the company itself.

- The companies' market chances shall indicate outstanding growth in sales and/or employees.

The Investee Company shall have the required technical knowledge for the development work as well as for production purposes and shall possess the required commercial knowledge. In principle, commercial know-how can also be contributed by external providers – e.g., the Private Investor – if the Investee Company has not yet generated any significant revenue before the documented initial contact.

As a matter of principle, coparion's investments may only be used to strengthen the Investee Company and not for acquisition financing of existing shares in the Investee Company, or may not in other ways replace existing financing; as a consequence, e.g. MBOs/MBIs, follow-up financing, secondary transactions and share purchases are excluded from financing.

Companies operating in sectors which, according to EIB's principles and standards are defined as "EIB excluded activities", are excluded from financing.

Restructuring cases and undertakings in difficulty as defined in paragraph 28 a) of the Guidelines on State aid to promote risk finance investments (Communication from the Commission 2021/C 508/01) are also excluded from financing, insofar as they are not compatible with the law on state aid.

3 Cooperating Private Investor

Private Investors cooperating with coparion can be investment companies as well as natural persons and legal entities that make venture capital available to Companies and pursue a clear exit strategy. coparion shall only accept financial investors (e.g. venture capital companies, business angels, family offices) as Private Investors. Such investors may be based either inside or outside Germany. Private persons, who function as venture capital providers in the role of a Private Investor or own an investment company, must neither work for the Investee Company nor be related to key persons in the Investee Company. Companies which act as a Private Investor and are not investment companies, may not have business relations with the Investee Company, or enter into such relations without the approval of coparion. The Private Investor shall advise and support the Investee Company in all economic and financial matters and, if required, offer management and marketing support, as well as access

to external networks. Private Investors, whose commitment is basically related to organizing professional share trading or crowd financing, shall not be admitted.

The Private Investor has to invest in the Investee Company at least 30 % of the jointly raised venture capital and shall be prepared and be in a position to provide additional financing funds beyond the initial funding. This shall not affect the fact that in the case of equity investments, coparion's stake in the Investee Company shall be less than 25 % (see IV. below).

The investment agreement between the Private Investor and the Investee Company may not be signed prior to the documented initial contact for the particular round of financing.

4 State aid

In a round of financing, the maximum amount of venture capital that may be made available by public investors "pari passu", including the investment made by coparion, is 50%. In order to assess conformity with national state aid laws, the entire round of financing with all the parties involved shall be examined.

A participation of coparion in a round of financing with co-investors supported by state aid (e.g. through a GBER scheme (General Block Exemption Regulation) approved by the Commission or a risk-financing scheme approved by the Commission) is only allowed, if it fulfills the conditions set out in the letter dated 11.02.2019 (COMP/D3/MV/BS/SDD/2019/017251). The Federal Ministry for Economic Affairs and Energy has informed the European Commission by letter dated 29.03.2019 how they would like to implement the requirements of the letter dated 11.02.2019. The correspondence 11.02.2019 / 29.03.2019 was sent to the federal states and the fund manager of public venture capital funds by letter dated 05.08.2019 (see attachment) with the subject "Compatibility of public institutions investing free of aid / funds with state aid-backed co-investors".

Correspondingly, co-financing by Private Investors with shareholders, the majority of which are public, or by Private Investors, whose investment is guaranteed by public funds, shall be excluded. In principle *Sparkassen* (saving banks) and *Mittelständische Beteiligungsgesellschaften* (specific regional investment companies for medium-sized business) are excluded as private investors for co-financing and within the sense of the following provisions their investments may not be taken into account for the 30 % of financing, which need to come from newly added and thus independent, private financial investors.

The following investments with a Private Investor are permitted:

- an initial funding by coparion with a Private Investor who is not yet an existing shareholder in the Investee Company and thus independent, on the same economic terms (pari-passu).
- coparion follow-up financing with a private financial investor on the same economic terms (pari-passu), who has invested in the Investee Company as follows: (1.) for the first time simultaneously with the initial investment of coparion or (2.) for the first time after the initial investment of coparion or (3.) in a round of financing in which at least 30% of the financing comes from newly added and thus independent private financial investors (5 max.)

5 Collateral

The private investor (or its management company) may not be granted collateral to be provided by the Investee Company or its shareholders, or by their family members, unless coparion receives the same rights and the shareholders' majority agrees to the provision of collateral.

III INVESTEE COMPANY'S OBLIGATIONS

6 Proof of use

The Investee Company is obligated, in accordance with coparion's direction, to provide evidence of the funds, provided by coparion, having been used for their purposes. The evidence must be presented to coparion after the invested capital has been spent and at the latest three months after the preparation of the last annual financial statements covering the respective period. Audited annual financial statements must be presented for the investment period mentioned in the report on the expenditure of funds ("Verwendungsnachweis").

The Investee Company agrees that coparion and BMWK, as well as any third parties assigned by them, may audit the use of the funds provided by coparion, and undertakes to make the requested documents available and to provide relevant information. This also applies in relation to EIB, the European Court of Auditors, the European Commission, the European Anti-Fraud Office and any other competent EU institution or body, as well as any persons designated by any of the foregoing ("**EIB Related Parties**").

7 Presentation and reporting obligations on the part of the Investee Company: auditing rights

The Investee Company shall provide coparion with at least a quarterly income statement (profit and loss statement, cash flow) and significant key performance indicators (KPI), as well as information on employment and corporate taxes, within 45 days after the end of the respective quarter at the latest, in the form requested by coparion, and up to six weeks prior to the end of the business year with a budget for the following year, to which coparion must agree (in the context of shareholders' meeting or committee appointed by shareholders of the Investee Company). In individual cases coparion may request shorter reporting periods or additional report contents.

For this purpose, coparion may request that the Investee Company uses an appropriate reporting tool.

The investee shall measure the environmental footprint of its business activities annually using the GHG Protocol. This includes the measurement of greenhouse gas emissions under Scope 1-3, energy and water consumption and waste. The ESG data required under the KfW Capital ESG Reporting Scheme must be collected in the dimensions (environmental, social incl. diversity, corporate governance) and reported to coparion using the specified reporting tool by April 5th, 2024 at the latest (for the year 2023) and from 2025 onwards annually at the latest by the end of February for the previous calendar year.

Furthermore, to the extent legally permissible, the Investee Company shall inform coparion immediately of all measures that go beyond normal business operations, and of events that have major influence on business prospects. In the event of a planned initial public offering the Investee Company shall in particular inform coparion about any application on the admission to trade on a national, international or transnational stock exchange.

Moreover, to the extent legally permissible, coparion is entitled at any time to inspect all business documents of the Investee Company. When exercising its information and control rights, coparion may involve third parties, in particular the private investor. The Investee Company is in such case obligated to fulfill the aforementioned information and control obligations towards the third parties /private investor. EIB Relevant Parties have corresponding rights to inspections.

The Investee Company agrees that coparion may forward the acquired data to BMWK or an institute appointed by them for scientific purposes only.

Furthermore, the Investee Company and the Private Investor declare their willingness to provide directly BMWK and any institute they may appoint, EIB, and EIB Related Parties with the information required for such scientific analysis.

To the extent required by EU law or EFSI Regulation, the Investee Company further agrees that its facilities and offices may be visited by EIB and the EIB Related Parties for auditing purposes and that representatives of the Investee Company may be interviewed. The same applies to the inspection of the Investee Company's books.

In accordance with section 91 of the German Federal Budget Code (BHO), the German Federal Audit Office (Bundesrechnungshof) has a right to conduct audits of the Investee Company. For auditing purposes, the Investee Company shall make available to both, the Federal Audit Office and coparion, all documents the German Federal Audit Office considers to be necessary. In addition, the Investee Company shall provide all related information.

Other rights arising from coparion's investments, in particular those that arise by law, the articles of association or other contractual stipulations shall remain unaffected.

The above information rights of coparions' shareholders and authorities are at the same time considered as exemption from a legal or contractual confidentiality obligation. The EIB, KfW Capital, KfW and BMWK are entitled to indicate on their respective website or in their press releases the existence of a participation and - after consultation with coparion - their amount to the Investee Company.

8 Electronic data transmission

Upon request by coparion, the Investee Company shall transmit electronically the information required as part of its contractual information and reporting obligations, documents and data, as well as other correspondence.

9 Assessment of the technical feasibility and market potential

coparion may engage an external expert with an additional assessment of the technical feasibility and the market potential of the innovation of the Investee Company. The Investee Company shall support the acquisition of information in this regard.

10 Examination on the basis of the applicable Money Laundering Act

Pursuant to the German Money Laundering Act (*Geldwäschegesetz (GwG)*), coparion is obliged to identify the shareholders of the Investee Company; this also applies to any legal successors or new shareholders before the acquisition of the respective share. For this purpose, coparion is in particular entitled to demand of all current or future shareholders (i) to present an official identification document (passport or identity card) in case of natural persons and (ii), in case of legal persons or partnerships, to present a current excerpt from the commercial register or the cooperative register or a comparable official register together with a list of shareholders indicating name, date of birth, place of birth, nationality and address of these shareholders or economic beneficiaries who directly or indirectly control more than 25% of the capital shares or voting rights of this shareholder, as well as other legally required information, evidence and documents. coparion may only agree to the accession of a new shareholder after such identification.

IV INVESTMENT TERMS / PAYMENT

coparion makes an investment in the Investee Company on the same economic terms (*pari passu*) as the Private Investor. The Private Investor shall draw up the terms and in particular undertake the valuation of the Investee Company. In the case of equity investments as first time financing, coparion's stake in the Investee Company shall be less than 25%. Insofar, co-investments made with several Private Investors in the same Investee Company shall be summed up. Should coparion's stake permanently rise to 25 % or more, for example due to an increase in the course of a second round of financing or due to other changes in the capital and/or capital measures, the Investee Company shall only implement this measure subject to prior approval by BMF (the German Federal Ministry of Finance) in accordance with section 112 para. 2 in connection with section 65 para. 3 BHO.

As a matter of principle, coparion's payments to the Investee Company shall be made pro rata to the payments by the Private Investor and at the same time as these or immediately thereafter.

The overall financing of the round of financing has to be ensured prior to any payment being made.

All investment terms shall be specified in an investment agreement.

V COMPLIANCE

The Investee Company undertakes to comply with applicable national and EU legislation, in particular with regard to environmental and social legislation, data protection and public procurement law, and to inform coparion without delay of breaches of such statutory provisions.

Life Science Companies must especially comply with the EU Directive 2010/63/EU on the protection of animals used for scientific purposes.

The Investee Company shall not grant, promise, demand or accept any inappropriate advantage in relation to its business activities or enter into any agreement to that extent.

The Investee Company shall not allow or tolerate any form of discrimination.

Annex



Bundesministerium
für Wirtschaft
und Energie

Bundesministerium für Wirtschaft und Energie • 11019 Berlin
An die Verwalter öffentlicher
Wagniskapitaleinrichtungen/-fonds

Dr. Matthias Koehler
Ministerialdirigent
Mittelstands- und Gründungsfinanzierung,
Inlandsbürgschaften

TEL +49 30 18615 6700

FAX +49 30 18615 4524

E-MAIL Buero-VIIC@bmwi.bund.de

INTERNET www.bmwi.de

DATUM Berlin, 5. August 2019

TEL.-ZENTRALE +49 30 18615 0

FAX +49 30 18615 7010

BETREFF Vereinbarkeit von beihilfefrei investierenden öffentlichen Einrichtungen/Fonds mit
Beihilfe-unterstützten Ko-Investoren

ANLAGE Comfort Letter Europäische Kommission (GD Wettbewerb) COMP
D3/MV/BS/SDD/2019/017251 vom 11.02.2019, Schreiben Bundesministerium für
Wirtschaft und Energie an Europäische Kommission (GD Wettbewerb) vom 29.03.2019

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Generaldirektion Wettbewerb der Europäischen Kommission hat dem Bundesministerium für Wirtschaft und Energie mit Schreiben vom 11.02.2019 (COMP D3/MV/BS/SDD/2019/017251) Möglichkeiten aufgezeigt, welche die Marktkonformität sicherstellen, wenn öffentliche Einrichtungen/Fonds beabsichtigen, zu gleichen Bedingungen mit Ko-Investoren zu investieren, die durch staatliche Beihilfen unterstützt werden (d.h. insbesondere im Rahmen einer von der Kommission genehmigten AGVO-Regelung oder eines von der Kommission genehmigten Risikofinanzierungsschemas, wie z.B. dem „INVEST – Zuschuss für Wagniskapital“).

Insbesondere hat die Kommission darauf verwiesen, dass eine solche Transaktion anhand eines Benchmarkings auf ihre Marktkonformität überprüft werden kann, d.h. durch einen Vergleich mit den Bedingungen, zu denen vergleichbare Transaktionen von vergleichbaren privaten Wirtschaftsbeteiligten in einer vergleichbaren Lage vorgenommen werden. Darüber hinaus kann die Einhaltung der Marktbedingungen

HAUSANSCHRIFT Scharnhorststraße 34 - 37
10115 Berlin

VERKEHRSANBINDUNG U6 Naturkundemuseum
S-Bahn Berlin Hauptbahnhof
Tram Invalidenpark

Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Nähere Informationen zum Umgang mit personenbezogenen Daten im BMWi können Sie der Datenschutzerklärung auf www.bmwi.de/Datenschutzerklärung entnehmen.

Seite 2 von 6 durch andere allgemein anerkannte Standard-Bewertungsmethoden wie z.B. die Berechnung des internen Zinsfußes oder des Barwertes einer Investition auf der Grundlage eines Geschäftsplans festgestellt werden.

Das Bundesministerium für Wirtschaft und Energie hat der Generaldirektion Wettbewerb der Europäischen Kommission vor diesem Hintergrund mit Schreiben vom 29.03.2019 mitgeteilt, wie diese Vorgaben in der Bundesrepublik Deutschland umgesetzt werden können (siehe Anlage). Eine Transaktion ist demnach auch dann marktkonform, wenn ein oder mehrere

- unabhängige(r) (noch nicht am Unternehmen Beteiligte bzw. in Folgerunden erstmals gleichzeitig oder erstmals zeitlich nach dem öffentlichen Investor investierte),
- marktwirtschaftlich handelnde(r), private(r) Kapitalgeber (oder diesem/n gleichgestellte(r) Kapitalgeber, z.B. mehrheitlich öffentlich finanzierte Investoren, die zu mindestens 30% von unabhängigen privaten Investoren ohne Beihilfe finanziert werden)
- von echter wirtschaftlicher Bedeutung (also zu mindestens 30% Beteiligung an der Finanzierungsrunde)
- ohne staatliche Beihilfe
- in derselben Finanzierungsrunde
- zu denselben Bedingungen auf Grundlage eines Geschäftsplans investieren
- und dabei Preissetzer für sich und alle anderen Investoren der Finanzierungsrunde sind.

Dieses Schreiben ersetzt das Schreiben vom 22. Juni 2017 des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie an die Fondsverwalter öffentlicher Wagniskapitalfonds mit der damaligen Einschätzung zur Kombinierbarkeit öffentlicher Wagniskapitalfonds mit dem INVEST-Zuschuss für Wagniskapital.

Mit freundlichen Grüßen



Dr. Matthias Koehler

Seite 3 von 6 Anlage 1: Comfort Letter Europäische Kommission (GD Wettbewerb) COMP D3/MV/BS/SDD/2019/017251 vom 11.02.2019



EUROPÄISCHE KOMMISSION
GD Wettbewerb

Märkte und Fälle III: Finanzdienstleistungen

Brüssel, den 11/02/2019
COMP D3/MV/BS/SDD/2019/017251

[REDACTED]
Bundesministerium für Wirtschaft und Energie
Unterabteilung VII C - Mittelstands- und
Gründungsfinanzierung, Inlandsbürgschaften

[REDACTED]
Beihilfenkontrollpolitik
Bundesministerium für Wirtschaft und Energie
Alt-Moabit 101
D - 10559 Berlin

[REDACTED]

Betr.: Sache SA.51417 [REDACTED]

Sehr geehrter [REDACTED], sehr geehrter [REDACTED].

am 17. Dezember 2018 haben wir in Brüssel zusammen erörtert, wie Beihilfefreiheit für ein Instrument zur Wagniskapitalfinanzierung dargestellt werden kann, wenn sich an Finanzierungen dieses Instruments auch Marktteilnehmer beteiligen, die durch ein anderes (kompatibles) Instrument Beihilfe empfangen.

In unserem Gespräch haben wir ein gemeinsames Verständnis gefunden, wie ein solcher Fall unter Beihilferegeln zu betrachten wäre. Ich komme hiermit gerne Ihrer Bitte nach, dieses Verständnis noch einmal schriftlich zusammenzufassen.

Ausgangspunkt unserer Diskussion war die Erneuerung der Investitionsleitlinien von [REDACTED], einer Tochtergesellschaft [REDACTED]. In dem Zusammenhang haben wir erörtert, ob Investitionen durch eine öffentliche Einrichtung/Fonds wie [REDACTED] als mit dem Grundsatz des marktwirtschaftlich handelnden Wirtschaftsbeteiligten vereinbar angesehen werden können, wenn sie *pari passu* mit privaten Ko-Investoren, die durch staatliche Beihilfen unterstützt werden (insbesondere im Rahmen einer von der Kommission genehmigten AGVO-Regelung oder eines von der Kommission genehmigten Risikofinanzierungsschemas), durchgeführt werden.

In der Bekanntmachung der Kommission zum Begriff der staatlichen Beihilfe (2016/C 261/01) wird in Abschnitt 4.2 eine Reihe von Möglichkeiten aufgezeigt, wie die

Commission européenne/Europese Commissie, 1049 Bruxelles/Brussel, BELGIQUE/BELGIË - Tel. +32 22991111

Marktkonformität öffentlicher Investitionen festgestellt werden kann. Wenn eine öffentliche Investition zu gleichen Bedingungen („*pari passu*“) erfolgt, d. h. wenn sich öffentliche und unabhängige private Betreiber in einer vergleichbaren Lage befinden und unter denselben Bedingungen (und daher mit gleich hohen Risiken und Erträgen) investieren, stellt dies einen direkten und spezifischen Nachweis für die Marktkonformität dar.

Genauer wird in Absatz 87 Buchstabe b der Bekanntmachung der Kommission klargestellt, dass eine Transaktion zu *Pari-passu*-Bedingungen vorliegt, wenn die Bedingungen der Transaktion für öffentliche Stellen und *alle* beteiligten privaten Betreiber gleich sind. Wenn folglich mindestens einer der Ko-Investoren eine staatliche Beihilfe erhält, sind die Investitionsbedingungen nicht mehr identisch, selbst wenn einige Ko-Investoren die Bedingungen des *Pari-passu*-Tests erfüllen (d. h. unabhängig und privat sind sowie keine staatliche Beihilfe erhalten). Die Berücksichtigung privater Ko-Investoren, die staatliche Beihilfe erhalten, für die Zwecke des *Pari-passu*-Tests würde die *Pari-passu*-Prüfung als geeignete Methode infrage stellen, um die Marktkonformität einer Transaktion direkt festzustellen.

In Absatz 97 der Bekanntmachung der Kommission werden allerdings auch andere Wege genannt, mit denen die Marktkonformität einer Transaktion festgestellt werden kann. Insbesondere kann die Transaktion anhand der Bedingungen geprüft werden, zu denen vergleichbare Transaktionen von vergleichbaren privaten Wirtschaftsbeteiligten in einer vergleichbaren Lage vorgenommen wurden (Benchmarking). Die Einhaltung der Marktbedingungen kann auch durch andere allgemein anerkannte Standard-Bewertungsmethoden wie z. B. der Berechnung des internen Zinsfußes oder des Barwertes einer Investition auf der Grundlage eines Geschäftsplans festgestellt werden.

Eine solche Methode muss auf den verfügbaren objektiven, überprüfbar und zuverlässigen Daten beruhen, die hinreichend detailliert sein müssen und unter Berücksichtigung der Höhe des Risikos und der Erwartungen für die Zukunft die wirtschaftliche Lage zum Zeitpunkt der Entscheidung über die Transaktion widerspiegeln sollten. Je nach dem Wert der Transaktion sollte die Belastbarkeit der Bewertung in der Regel durch eine Sensitivitätsanalyse bestätigt werden, bei der verschiedene Geschäftsszenarios geprüft, Notfallpläne ausgearbeitet und die Ergebnisse mit alternativen Bewertungsmethoden verglichen werden. Eine neue (*Ex-ante*-) Bewertung kann erforderlich sein, wenn die Transaktion sich verzögert und den jüngsten Veränderungen der Marktbedingungen Rechnung getragen werden muss.

Die obigen Ausführungen sind allgemeiner Natur. Wie in unserer Diskussion bereits angemerkt wurde, ist ein Mitgliedstaat, der eine Maßnahme als beihilfefrei erachtet, nicht verpflichtet, diese für eine Bewertung der Methode zur Feststellung der Einhaltung der Marktbedingungen anzumelden.

Was die Vereinbarkeit der Beihilfen, die den Investoren im Rahmen einer AGVO-Regelung oder einer genehmigten Risikofinanzierungsregelung gewährt werden, anbetrifft, so bleiben diese natürlich von einer Feststellung der Marktkonformität der [REDACTED]-Investitionen unberührt. Es wäre also weiterhin erforderlich, dass ein geförderter Ko-Investor bei jeder Transaktion, für die eine Beihilfe gewährt wird, die Kriterien für die Vereinbarkeit der Beihilfe mit dem Binnenmarkt einhält.

Abschließend möchte ich freundlich darauf hinweisen, die Ausführungen in diesem Schreiben nicht als endgültigen Standpunkt der Europäischen Kommission selbst zu

verstehen, sondern als eine Stellungnahme der Dienststellen der GD Wettbewerb auf der Grundlage der gegenwärtig zur Verfügung stehenden Informationen.

Ich hoffe, dass diese Ausführungen für Ihr weiteres Vorgehen behilflich sind.

Mit freundlichen Grüßen



Seite 6 von 6 Anlage 2: Schreiben Bundesministerium für Wirtschaft und Energie an Europäische Kommission (GD Wettbewerb) vom 29.03.2019

Von: [REDACTED]
Gesendet: Freitag, 29. März 2019 18:56
An: [REDACTED]
Cc: [REDACTED]
Betreff: AW: SA.51417(2018/PN) - [REDACTED]

wie von [REDACTED] angekündigt, möchte die Fachabteilung Ihnen noch einmal ihr Verständnis des Gesprächs vom 17. Dezember 2018 und des comfort letters vom 11. Februar 2019 sowie das geplante weitere Vorgehen mitteilen. So soll die Marktkonformität bei Transaktionen, die den Pari-passu-Test nicht erfüllen, weil mindestens ein Ko-Investor eine staatliche Beihilfe erhalten hat bzw. an das von ihm finanzierte Unternehmen weitergibt oder aus einem Vehikel heraus finanziert, das auf Grund einer beihilferechtlichen Anzeile oder Genehmigung eine Beihilfe erhalten bzw. weitergeben kann, zukünftig mittels folgender Benchmarking-Methode auf der Grundlage von Geschäftsplänen sichergestellt bzw. gewährleistet werden:

Die Transaktion ist dann marktkonform, wenn einer oder mehrere

- unabhängige (noch nicht am Unternehmen Beteiligte) bzw. in Folgerunden erstmals gleichzeitig oder erstmals zeitlich nach dem öffentlichen Investor investierte),
- marktwirtschaftlich handelnde, private Kapitalgeber (oder diesen gleichgestellte Kapitalgeber, z.B. mehrheitlich öffentlich finanzierte Investoren, die zu mindestens 30% von unabhängigen privaten Investoren ohne Beihilfe finanziert werden)
- von echter wirtschaftlicher Bedeutung (also zu mindestens 30% Beteiligung an der Finanzierungsrunde)
- ohne staatliche Beihilfe
- in derselben Finanzierungsrunde
- zu denselben Bedingungen auf Grundlage eines Geschäftsplans investieren
- und dabei Preissetzer für sich und alle anderen Investoren der Finanzierungsrunde sind.

Ferner ist beabsichtigt Ihr Schreiben vom 11. Februar 2019 sowie dieses Antwortschreiben insbesondere den Bundesländern und den Verantwortlichen der Instrumente des Bundes mit der Bitte um Beachtung zur Kenntnis zu geben.

In Bezug auf Fälle, die durch die oben dargestellte Benchmarking-Methode nicht abgedeckt werden, werden wir ggf. gesondert auf Sie zukommen.

Beste Grüße
[REDACTED]

[REDACTED]