

AN: Mandanten	TO: Clients
VON: P+P Pöllath + Partners	FROM: P+P Pöllath + Partners
DATUM: 7. Dezember 2011	DATE: 7 December 2011
ZU: Vorschlag für eine Verordnung über europäische Venture Capital Fonds	RE: Proposal for a Regulation on European Venture Capital Funds

Im Anschluss an ihr Konsultationspapier zu einem neuen europäischen Regelwerk für Venture Capital vom 15. Juni 2011 („**Konsultationspapier**“) (siehe hierzu unsere Mandanteninformation vom 15. Juni 2011) hat die Europäische Kommission heute einen Vorschlag für eine Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über europäische Venture Capital Fonds veröffentlicht („**Vorschlag**“).

Der Vorschlag führt ein optionales (der Wortlaut in dieser Hinsicht ist allerdings nicht ganz eindeutig) aufsichtsrechtliches Regelwerk für qualifizierte Venture Capital Fonds ein, die unter der Bezeichnung „Europäische Risikokapitalfonds“ („**EVCF**“) auftreten können. Es werden insbesondere folgende Bestandteile vorgeschlagen:

- Anforderungen an das Anlageportfolio, die Investmenttechniken und zulässige Unternehmen, auf die ein qualifizierter Venture Capital Fonds abzielen kann;
- einheitliche Regeln, auf welche Kategorien von Investoren ein qualifizierter Venture Capital Fonds abzielen kann;

Following its consultation document on a new European regime for Venture Capital as of 15 June 2011 („**Consultation Document**“) (see our client information dated 15 June 2011), today the European Commission launched a Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on European Venture Capital Funds („**Proposal**“).

The Proposal introduces an optional (although the wording is not entirely clear in this context) regulatory regime of qualifying venture capital funds which operate under the designation of “European Venture Capital Fund” („**EVCF**“). It introduces in particular the following elements:

- requirements as to the investment portfolio, investment techniques and eligible undertakings that a qualifying venture capital fund may target;
- uniform rules which categories of investors a qualifying venture capital fund may target;

P+P Berlin

Potsdamer Platz 5 • 10785 Berlin
 Tel. +49 (30) 253 53-0 • Fax +49 (30) 253 53-999
 ber@pplaw.com

P+P Frankfurt/Main

Zeil 127 • 60313 Frankfurt/Main
 Tel. +49 (69) 24 70 47-0 • Fax +49 (69) 24 70 47-30
 fra@pplaw.com

P+P München

Kardinal-Faulhaber-Str. 10 • 80333 München
 Tel. +49 (89) 242 40-0 • Fax +49 (89) 242 40-999
 muc@pplaw.com

- eine interne Organisation der Verwalter;
- ausreichende Eigenmittel;
- ein Vertriebspass-Regelwerk für EVCF, wonach diese von einheitlichen Anforderungen zur Registrierung und einem EU-weiten Vertriebspass profitieren werden.

Die Europäische Kommission weist daraufhin, dass ein einheitliches Regelwerk basierend auf einer einheitlichen Definition von Venture Capital nicht nur das grenzüberschreitende Fundraising erleichtern, sondern auch wichtige Impulse für die Entwicklung anderer Bereiche geben könnte: Zum Beispiel wird die Europäische Kommission die Auswirkung überprüfen, die die vorgeschlagene Verordnung von Venture Capital auf die Kapitaladäquanzanforderungen gemäß Solvency II und Basel III mit Bezug auf Investments in Venture Capital haben kann. Die Europäische Kommission stellt auch fest, dass ein gemeinsamer Begriff eines Venture Capital Fonds ein guter Ausgangspunkt sein wird, um an einer Lösung der derzeit in den Mitgliedstaaten bestehenden Steuerprobleme zu arbeiten.

In dem Konsultationspapier diskutierte die Europäische Kommission zwei Gesetzgebungsalternativen: (i) Anpassung der AIFM-RL auf das Bedürfnis von Venture Capital und (ii) Schaffung eines selbständigen Systems für Venture Capital. Mit dem Vorschlag favorisierte die Europäische Kommission die Schaffung eines Venture Capital Systems als ein eigenständiges Instrument. Sie schlägt eine Verordnung vor, die nicht in das nationale Recht umgesetzt werden müsste.

- an internal organisation of the managers;
- sufficient own funds;
- a passport regime for EVCF pursuant to which such EVCF will benefit from uniform requirements for registration and an EU-wide passport.

The European Commission suggests that a uniform regime based upon a uniform definition of venture capital may not only facilitate crossborder fundraising but also give important impulse of the development of other areas: for example the European Commission will assess the impacts the proposed Regulation of venture capital may have on capital adequacy requirements under Solvency II and Basel III with respect to investments in venture capital. The European Commission also states that a common notion of a venture capital fund will be a good starting point to work on a solution for the currently existing tax problems in the Member States.

In the Consultation Document the European Commission was examining two alternatives of legislation: (i) tailoring the AIFM-D for the need of venture capital and (ii) creating a stand-alone system for venture capital. With the Proposal the European Commission favours the creation of a venture capital system as a stand-alone instrument. It proposes a Regulation which would not have to be implemented into national law.

Der Vorschlag wird an das Europäische Parlament und an den Rat zur Verhandlung und Verabschiedung weitergeleitet.

I. Einleitung

Die Hauptaspekte der Verordnung sind:

- Unterwerfung von EVCF-Verwaltern unter dieses Regelwerk, die weniger als EUR 500 Millionen verwalten (insoweit *lex specialis* zur AIFM-RL);
- Verwalter unterliegen der Registrierung und bestimmten operativen Anforderungen, Regeln zur Bewertung und Informationspflichten;
- Nur ein Venture Capital Fonds, der die Anforderungen des Regelwerks erfüllt, kann sich als ein EVCF bezeichnen;
- Das von dem Fonds zu erfüllende Hauptkriterium ist, dass nicht weniger als 70 % des eingezahlten Kapitals und nicht abgerufene Zeichnungskapital in qualifizierte Investments investiert werden müssen;
- Qualifizierte Investments sind:
 - o Direktinvestitionen in KMUs und
 - o Eigenkapital- und eigenkapitalähnliche Instrumente;
- Qualifizierte Investoren sind professionelle Kunden im Sinne der MiFID und besonders begüterte Privatpersonen.

Wir haben im Folgenden etwas detaillierter die wichtigsten Regeln zusammengefasst.

II. Geltungsbereich

Der Vorschlag ist anwendbar auf Verwalter von

The Proposal will be provided to the European Parliament and to the Council for negotiation and adaption.

I. Introduction

The key aspects of the Regulation are:

- Submission under this regime for managers of EVCF managing less than EUR 500 million (to such extent *lex specialis* to AIFM);
- Manager are subject to registration and certain operational requirements, rules on valuation and disclosure duties;
- Only a venture capital fund meeting the requirements under the regime may be designated an EVCF;
- The main criterion to be met by the fund is that not less than 70 % of contributed capital and undrawn committed capital must be invested in qualifying investments;
- Qualifying investments are:
 - o Direct investments in SMEs and
 - o Equity or equity alike instruments;
- Eligible investors are professional clients within the meaning of MiFID and high networth individuals.

We have summarized hereafter in a bit more detail the most relevant rules.

II. Scope of Application

The Proposal applies to managers of AIF within

AIF im Sinne der AIFM-RL, die in der Europäischen Union errichtet sind und der Registrierung für „kleine AIFMs“ gemäß Art. 3 (3) (a) AIFM-RL unterliegen, sofern solche Verwalter Portfolios von qualifizierten Venture Capital Fonds verwalten, deren „assets under management“ insgesamt den Schwellenwert von EUR 500 Millionen zum Zeitpunkt des Inkrafttretens des Vorschlags nicht überschreiten. Bei der Berechnung des EUR 500 Millionen Schwellenwerts müssen jedoch die Verwalter, die auch andere als qualifizierte Venture Capital Fonds verwalten, die in diesen anderen Fonds verwalteten Vermögensgegenstände nicht hinzurechnen.

Daher scheint es, als ob der Vorschlag gegenüber der AIFM-RL *lex specialis* ist. So gehen wir zum Beispiel davon aus, dass ein AIFM, der qualifizierte Venture Capital Fonds in Höhe von EUR 450 Millionen *und* nicht-qualifizierte AIFs in Höhe von EUR 100 Millionen verwaltet, dann nur der Venture Capital Verordnung und nicht der AIFM-RL unterliegt, obwohl das gesamte „asset under management“ den Schwellenwert in Höhe von EUR 500 Millionen übersteigt. Wenn sich der EVCF-Verwalter jedoch dazu entscheidet, nicht in das Venture Capital Regelwerk (das, wie angenommen, lediglich optional ist) hinein zu optieren, sollte in einem solchen Fall die AIFM-RL Anwendung finden.

III. Verwendung der Bezeichnung „Europäischer Risikokapitalfonds“

Nur Verwalter von Venture Capital Fonds, die den in dem Vorschlag dargelegten Anforderungen nachkommen, dürfen die Bezeichnung „Eu-

the meaning of the AIFM-D who are established in the European Union and are subject to registration for “small AIFMs” in accordance with Art. 3 (3) (a) AIFM-D, provided that such managers manage portfolios of qualifying venture capital funds, whose assets under management in total do not exceed a threshold of EUR 500 million on the date of the entry into force of the Proposal. However, in calculating the EUR 500 million-threshold, managers who also manage funds other than qualifying venture capital funds will not need to aggregate the assets managed in those other funds.

It seems therefore, that with respect to the AIFM-D the Proposal is *lex specialis*. For example, we understand that in the event an AIFM manages qualifying venture capital funds of EUR 450 million *and* non qualifying AIFs of EUR 100 million such AIFM would only be subject to the venture capital Regulation and not the AIFM-D although the aggregate assets under management exceeds the EUR 500 million-threshold. However, if the EVCF-manager decides not to opt in under the venture capital regime (which is, as assumed, only optional), the AIFM-D should be applicable in such case.

III. Use of the Designation “European Venture Capital Fund”

Only venture capital fund managers complying with the requirements set out in the Proposal are allowed to use the designation “European Venture

europäischer Risikokapitalfonds“ in Bezug auf den Vertrieb von qualifizierten Venture Capital Fonds in der Europäischen Union verwenden.

Um als „Europäischer Risikokapitalfonds“ zu qualifizieren:

- (i) muss der Verwalter des Venture Capital Fonds sicherstellen, wenn andere als qualifizierte Investments erworben werden (siehe unten), dass nicht mehr als 30 % des gesamten eingezahlten Kapitals und nicht abgerufenen Zeichnungskapitals für den Erwerb von anderen als den qualifizierten Investments verwendet wird; das kurzfristige Halten von Bargeld und bargeldähnlichen Instrumenten wird für die Berechnung dieser Grenze nicht berücksichtigt.
- (ii) darf der Verwalter des Venture Capital Fonds auf Ebene des qualifizierten Venture Capital Fonds weder Kredite aufnehmen, Schuldscheine ausgeben, Garantien stellen, noch eine Methode anwenden, durch die sich das Risiko des Fonds erhöht, sei es durch das Entleihen von Bargeld oder durch das Stellen von Sicherheiten, das Eingehen von Verpflichtungen durch Derivatepositionen oder auf andere Weise. Dieses Verbot findet keine Anwendung auf Kreditaufnahmen mit einer nicht verlängerbaren Laufzeit von nicht mehr als 120 Kalendertagen zur Gewährung von Liquidität zwischen einem Kapitalabruf und dem Erhalt des gezeichneten Kapitals von den Investoren.

Im Einklang mit den in Art. 3 des Vorschlags

Capital Fund“ in relation to the marketing of qualifying venture capital funds in the European Union.

To qualify as “European Venture Capital Fund” the venture capital fund manager:

- (i) shall ensure that, when acquiring assets other than qualifying investments (see below), no more than 30 % of the fund’s aggregate capital contributions and uncalled committed capital is used for the acquisition of assets other than qualifying investments; short term holdings in cash and cash equivalents shall not be taken into account for calculating this limit.
- (ii) shall not borrow, issue debt obligations, provide guarantees, at the level of the qualifying venture capital fund, nor employ at the level of the qualifying venture capital fund any method by which the exposure of the fund will be increased, whether through borrowing of cash or securities, the engagement into derivative positions or by any other means. This prohibition shall not apply to borrowing for a non-renewable term of no longer than 120 calendar days to provide liquidity between a call for and receipt of committed capital from investors.

In accordance with the definitions set out in Art. 3

niedergelegten Definitionen meint „**qualifizierter Venture Capital Fonds**“ einen Organismus für gemeinsame Kapitalanlagen, der wenigstens 70 % seiner aggregierten Kapitaleinlagen und des nicht abgerufenen Kapitals in Vermögensgegenstände investiert, die qualifizierte Investments darstellen, wobei „**qualifiziertes Investment**“ Beteiligungs- oder Quasi-Beteiligungskapital (wie in dem Vorschlag definiert) meint.

Letztlich muss ein solches Beteiligungs- oder Quasi-Beteiligungskapital in „**qualifizierten Portfolio-Gesellschaften**“ gehalten werden. Dies sind Gesellschaften, die im Zeitpunkt des Investments durch den qualifizierten Venture Capital Fonds (i) nicht an einem regulierten Markt notiert sind, (ii) weniger als 250 Arbeitnehmer beschäftigen und (iii) entweder einen jährlichen Umsatz von EUR 50 Millionen oder eine Bilanzsumme von EUR 43 Millionen nicht übersteigt sowie (iv) nicht selbst ein Organismus für gemeinsame Kapitalanlagen sind.

IV. Zulässiger Investor

EVCF dürfen nur vertrieben werden an (i) Anleger, die nach Maßgabe der MiFID als professionelle Investoren qualifizieren oder an (ii) bestimmte besonders begüterte Privatpersonen, die Investitionszusagen von mindestens EUR 100.000 eingehen bzw. in der Lage sind, ihre Anlageentscheidung unter Berücksichtigung der damit verbundenen Risiken sachgerecht zu beurteilen. Die Möglichkeit für besonders begüterte Privatpersonen (z.B. Business Angels) in EVCF zu investieren, die erst später in den Vorschlag aufgenommen wurde, stellt im Vergleich

of the Proposal, „**qualifying venture capital fund**“ means a collective investment undertaking that invests at least 70 % of its aggregate capital contributions and uncalled committed capital in assets that are qualifying investments, whereas „**qualifying investments**“ means equity or quasi equity instruments (as defined in the Proposal).

Finally, such equity or quasi equity instruments must be held in „**qualifying portfolio undertaking**“, which means an undertaking that, at the time of an investment by the qualifying venture capital fund, (i) is not listed on a regulated market, (ii) which employs fewer than 250 persons, and (iii) either has an annual turnover not exceeding EUR 50 million, or an annual balance sheet total not exceeding EUR 43 million, and (iv) which is not itself a collective investment undertaking.

IV. Eligible Investor

EVCF may only be marketed to (i) investors recognized as professional investors pursuant to the MiFID-regime or to (ii) certain high-net worth individuals who commit to invest a minimum of EUR 100,000 or who are capable of making their own investment decision and understanding the risks involved. The possibility for high-net worth individuals (e.g. business angels) to make investments in EVCF, which has been added to the proposal lately must be seen as an improvement to the AIFM-D text. However, the European Commission requires an assessment of the investors'

zu der AIFM-RL eine Verbesserung dar. Jedoch verlangt die Europäische Kommission von dem Verwalter eine Einschätzung der Sachkunde, Erfahrung und Kenntnisse des Anlegers, was in der Praxis zu Rechtsunsicherheiten führen könnte.

V. Organisatorische Anforderungen

Als allgemeine Vorgabe gilt, dass Verwalter von EVCF jederzeit über ausreichende Eigenmittel verfügen müssen sowie hinreichende personelle und technische Ressourcen zu unterhalten haben, um eine ordnungsgemäße Verwaltung des EVCF zu gewährleisten. Nähere Einzelheiten zur Berechnung der „ausreichende Eigenmittel“ sind in dem Vorschlag nicht enthalten.

In Anlehnung an die Vorgaben der AIFM-RL haben Verwalter von EVCF ihre Tätigkeiten mit ordnungsgemäßer Qualifikation, Achtsamkeit und Sorgfalt auszuüben und wirksame organisatorische und verfahrenstechnische Abläufe zu etablieren, um Interessenkonflikte zu verhindern, namentlich in Bezug auf das Verhältnis zu den Investoren.

In Bezug auf die Bewertung der Vermögensgegenstände führt der Vorschlag (lediglich) aus, dass diesbezügliche Vorgaben in den statutarischen Dokumenten des EVCF niedergelegt sein müssen.

VI. Transparenzanforderungen

Der Vorschlag enthält Transparenzanforderungen des Verwalters sowohl gegenüber den zuständigen Behörden als

expertise, experience and knowledge by the manager which could trigger legal uncertainties in practise.

V. Organisational Requirements

As a general rule, managers of EVCF must have at all times sufficient own funds and use adequate human and technical resources that are necessary for the proper management of EVCF. Details about how to determine the exact amount of the “sufficient own funds” are not expressed in the Proposal.

Following the requirements of the AIFM-D, managers of EVCF shall act with due skill, care and diligence in conducting their activities and shall have effective organisational and administrative arrangements in place to avoid conflicts of interests, notably concerning the relationship to the investors.

With respect to valuation principles, the proposal (only) states that rules for the valuation of assets shall be laid down in the statutory documents of the EVCF.

VI. Transparency Requirements

The Proposal contains transparency requirements pursuant to which the manager shall deliver to the competent authorities on the one hand and to the

auch gegenüber den Investoren des EVCF.

Gegenüber den zuständigen Behörden des Heimatmitgliedstaats hat der EVCF-Verwalter nicht später als sechs Monate nach dem Ende des Geschäftsjahres einen Jahresabschluss einzureichen. Der Jahresabschluss muss in Übereinstimmung mit den geltenden Rechnungslegungsstandards und zwischen dem Verwalter des EVCF und dessen Investoren getroffenen Vereinbarungen erstellt werden. Der Jahresabschluss hat insbesondere eine Darstellung betreffend die Portfolio-Zusammensetzung und die Tätigkeiten des letzten Jahres zu enthalten. Auf Anfrage ist der Jahresabschluss ebenfalls den Investoren zu übersenden.

Die gegenüber den Investoren bestehenden Veröffentlichungspflichten enthalten in Art. 12 des Vorschlags eine Auflistung bestimmter Hauptinformationen, die der EVCF-Verwalter bekannt zu machen hat. Hierzu gehören vorvertragliche Offenlegungspflichten in Bezug auf die Anlagestrategie und Anlageziele des Fonds, die eingesetzten Anlageinstrumente, Informationen zu den Kosten und zugehörige Gebühren, das Chancen/Risiko-Profil des Investments und die Vergütungsgrundsätze.

VII. Aufsicht

Zur Sicherstellung einer adäquaten und sachgerechten Beaufsichtigung hat der EVCF-Verwalter die zuständige Behörde seines Heimatmitgliedstaats über seine Absicht zu unterrichten, qualifizierte Venture Capital Funds unter der Bezeichnung „Europäischer Risikokapitalfonds“ zu vertreiben. Darüber hinaus sind die

investors of the EVCF on the other hand.

Towards the competent authority of the home Member state any EVCF-manger shall make available an annual report no later than six months following the end of the financial year. The annual report shall be produced in accordance with existing reporting standards and the terms agreed between the manager of the EVCF and its investors. Such report shall in particular describe the composition of the portfolio of the EVCF and the activities of the past year. On request, the EVCF-manager shall provide the report also to the investors.

The disclosure requirements towards the investors are laid down in Art. 12 of the proposal, which contains a list of key information the EVCF-manager must submit. These requirements set out pre-contractual disclosing obligations relating to the fund's investment strategy and objectives, the investment instruments which are used, information on costs and associated charges, the risk/reward profile of the investment and the remuneration principles.

VII. Supervision

To ensure a proper and effective supervision, the EVCF-manager shall inform the competent authority of the home Member State of its intention to market qualifying venture capital funds under the designation “European Venture Capital Fund” and shall provide necessary information on the EVCF. Once the competent authority has considered the

hierfür erforderlichen Informationen einzureichen. Sobald die zuständige Behörde die eingereichten Angaben als vollständig erachtet, wird der EVCF-Verwalter dort registriert. Diese Registrierung wird dann in der gesamten Europäischen Union Gültigkeit besitzen und es dem EVCF-Verwalter insofern ermöglichen, den EVCF unter der Bezeichnung „Europäischer Risikokapitalfonds“ zu vertreiben.

In Bezug auf grenzüberschreitende Notifizierungen ist vorgesehen, dass die zuständigen Behörden des Heimatmitgliedstaats unmittelbar nach der Registrierung diejenigen Mitgliedstaaten, in denen der EVCF vertrieben werden soll, über die dort erfolgte Registrierung unterrichtet. Im Ergebnis wird es dem Gastmitgliedstaat somit nicht mehr ermöglicht, (i) zusätzliche Voraussetzungen oder verwaltungsrechtliche Anforderungen in Bezug auf den Vertrieb des EVCF oder (ii) sonstige Genehmigungen vor Aufnahme des Vertriebs vorzusehen.

VIII. Zusammenfassung

Ein optional zur Verfügung stehendes Regelwerk für Verwalter von Venture Capital Fonds kann in der Tat einen positiven Anstoß in verschiedener Hinsicht darstellen, sofern ein derartiger Ordnungsrahmen in ausreichendem Umfang die Rechtswirklichkeit abbildet und die Fonds nicht in einem solchen Umfang einschränkt, dass diese kein Interesse mehr daran haben, sich diesem Regelwerk zu unterwerfen. Der Vorschlag erscheint auf den ersten Blick vernünftig und der Vertriebspass stellt gewiss eine Verbesserung dar. Aber auch in anderer Hinsicht kann dieses Regelwerk langfristig ei-

information submitted as complete it register the manager of the EVCF. Such registration will be valid within the entire European Union and therefore enables the EVCF-manager to market EVCF under the designation “European Venture Capital Fund”.

With respect to cross-border notifications, the competent authority of the home Member State shall immediately after the registration of the EVCF-manager notify to the Member States where the EVCF-manager intends to market the EVCF that the manager has been registered. As a consequence, the host Member States shall not be authorized (i) to impose any requirements or administrative procedures in relation to the marketing of EVCF or (ii) to require any approval of the marketing prior to its commencement.

VIII. Conclusion

An optional regime for managers of venture capital funds may indeed have a positive impulse in many aspects if such regime sufficiently reflects reality and does not limit funds in a way which would make it uninteresting to submit themselves to it. The Proposal seems reasonable at first sight and the marketing passport is certainly an improvement. But also the other aspects on which such regime may have an impact in the longer run are important and desirable. In particular the suggestion that such regulation may help to reconsider the very high capital requirements for insurance companies and banks when making ven-

nen wichtigen und wünschenswerten Einfluss haben. Diesbezüglich ist vor allem die Anregung ermutigend, wonach dieser Ordnungsrahmen dazu Anlass geben kann, die mit Investitionen in Venture Capital verbundenen extrem hohen Eigenkapitalanforderungen für Versicherungen und Banken zu überdenken.

Ein solches Regelwerk kann, wie von der Europäischen Kommission nahegelegt, nur als *lex specialis* verstanden werden. Andernfalls würde das Risiko bestehen, dass es in Mitgliedstaaten mit strengeren Regeln für kleine Fondsmanager nach der AIFM-RL nicht anwendbar wäre. Letztlich bleibt kritisch anzumerken, dass eine Reihe von Kernthemen, wie etwa die Forderung nach „ausreichenden Eigenmitteln“ oder nach „angemessenen persönlichen und technischen Ressourcen“ derzeit noch zu unbestimmt ist, was in der Praxis mit großer Wahrscheinlichkeit zu einer nicht unerheblichen Rechtsunsicherheit führen wird.

Bei Fragen zu dieser Mandanteninformation zögern Sie bitte nicht, die nachstehend aufgeführten Anwälte zu kontaktieren.

Mit freundlichen Grüßen
P+P Pöllath + Partners

ture capital investments is encouraging.

Such a regime can only be a *lex specialis* as suggested by the European Commission. Otherwise there would be a risk that it is of no use in Member States which apply stricter standards for smaller fund managers under the AIFM-D. Finally, it remains critically to note that a number of key issues in the Proposal, in particular the need for “sufficient own funds” or the “appropriate human and technical resources”-requirement, are at present definitely too vague and will very likely lead to legal uncertainty in practice.

For questions on this client information please do not hesitate to contact one of the lawyers listed below.

Best regards
P+P Pöllath + Partners

Frankfurt

Dr. Andreas Rodin
+49 (69) 247047 – 17
andreas.rodin@pplaw.com

Patricia Volhard, LL.M.
+49 (69) 247047 – 16
patricia.volhard@pplaw.com

Berlin

Uwe Bärenz
+49 (30) 25353 – 122
uwe.baerenz@pplaw.com

Amos Veith, LL.M.
+49 (30) 25353 – 124
amos.veith@pplaw.com

Dr. André Kruschke
+49 (69) 247047 – 16
andre.kruschke@pplaw.com

Jin-Hyuk Jang
+49 (69) 247047 – 16
jin-hyuk.jang@pplaw.com