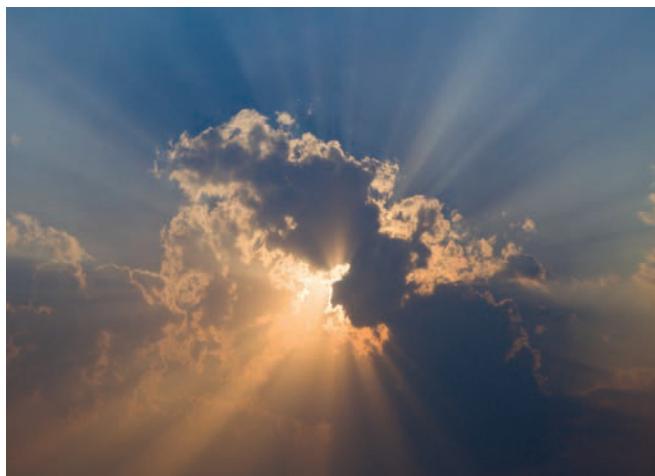


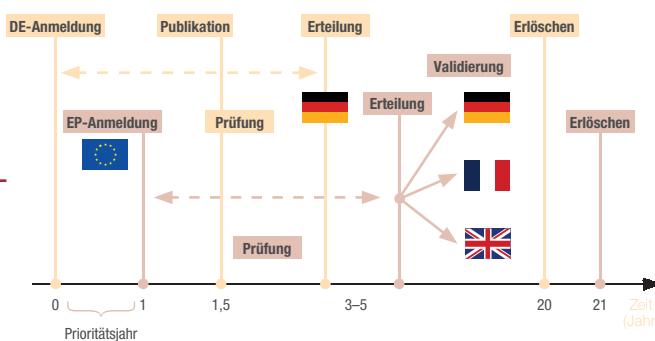
# Inhalt



Fremdkapital spielt aktuell wieder eine große Rolle bei Private Equity-finanzierten Übernahmen. Schon werden Erinnerungen an vergangene Höhenflüge und tiefe Abstürze wach. Allerdings steht den Beteiligungs-fonds im Jahr 2015 mit Finanzierungen über Banken, Mezzanine-Fonds oder Unitranche ein breiterer Fächer an Möglichkeiten zur Verfügung als noch vor einigen Jahren.



Innerhalb der Medizintechnik gilt E-Health als Trendthema schlechthin. Oder ist es doch ein Online-Thema? Schon an dieser Frage können sich die Geister scheiden, denn E-Health hat viele Facetten. Gleichwohl ist der Trend unumkehrbar, und auch die Politik reagiert mit dem Entwurf eines E-Health-Gesetzes. Doch wo genau liegt eigentlich die Verlockung?



Intellectual Property kann den Großteil des Werts eines Unternehmens ausmachen – gerade junge Unternehmen leben von der Attraktivität ihrer innovativen Ideen und dem Know-how des Gründerteams. Umso wichtiger ist der frühzeitige Schutz dieser wertvollen Assets, der in der auf-regenden Gründungsphase schon mal gerne vernachlässigt wird.

- 3 Editorial  
**Hervorragende Ergebnisse und keine Jubelstimmung?**

- 6 Facts & Figures

- 12 Start-up-News

## Titelthema

- 14 **Hohe Fremdkapitalanteile in Finanzierungen**  
**Dunkle Debt-Wolken am Private Equity-Himmel?**

## Märkte & Zahlen

- 20 Branchenverband BVK mit Zahlen zum Beteiligungsjahr 2014

- Venture Capital stagniert trotz Rekord in der Beteiligungsbranche**

- 24 Interview mit Johannes Lucas und Andreas Thümmler, ACXIT Capital Partners  
**„Unser Motto lautet ‚Entrepreneurial Investmentbanking‘“**

- 26 Executive Talk mit Claudia Maurer, Führungskräfte-Coach  
**„Kognitiv sehen sich die Führungskräfte gerne als Tiger“**

## Early Stage & Expansion

- 28 Corporate Venture Capital  
**Innovative Bereicherung von außen**

- 30 Münchener Venture Capital Club feiert 30. Geburtstag  
**„Gründungsbedingungen waren nie besser als heute!“**

- 31 VC Kolumne von Dr. Michael Brandkamp, High-Tech Gründerfonds Management  
**Die Akquise von Anschlussfinanzierungen ist unübersichtlicher geworden**

- 32 Interview mit Kemal Malik, Bayer AG  
**„Wir arbeiten mit Start-ups, gerade weil sie anders sind“**

- 34 Case Study | Medizintechnikspezialist Vimecon GmbH  
**Mit Lasertechnik gegen Herzerkrankungen**

- 36 Trendthema E-Health  
**In die richtige Facette investieren**

- 38 Interview mit Dr. Harald Poth, LBBW Venture  
„Vermutlich eine der besten Transaktionen,  
die in Deutschland abgeschlossen wurden“
- 40 Formwechsel  
Der Wechsel der Rechtsform bei wachsenden Unternehmen  
Dr. Martin Schaper, Freshfields Bruckhaus Deringer
- 42 Secondaries bei Start-up-Beteiligungen  
Wenn Investoren und Gründer ihre Beteiligungen veräußern wollen  
Jens Röhrborn, Philipp Belter, Röhrborn

---

#### Mittelstand/Buyouts

- 44 Schutzrechte für kreative und innovative Leistungen  
Auf die inneren Werte kommt es an
- 46 M&A-Kolumne von Dr. Matthias Birkholz, Lindenpartners  
„Du siehst ziemlich mitgenommen aus“ – Vorsicht bei Drag Along-Klauseln

---

#### Investing

- 48 Mit AlFs, Infrastruktur und Darlehen aus der Zinsfalle?  
Kommentar zur Novelle der Anlageverordnung  
Frank Dornseifer, Bundesverband Alternative Investments
- 50 Intellectual Property als Sachwert  
Geistiges Eigentum – Anlageklasse der Zukunft  
Laurens Rensch, Swiss Alpha
- 51 Investing-News

---

#### Datenbank

- 52 Dealmonitor
- 56 Events
- 57 Vorschau | Tweet des Monats | Impressum
- 58 People



LUTZ | ABEL

Ihre Rechtsanwälte  
für Venture Capital  
und M&A.



LUTZ | ABEL Rechtsanwalts GmbH  
[www.lutzabel.com](http://www.lutzabel.com)