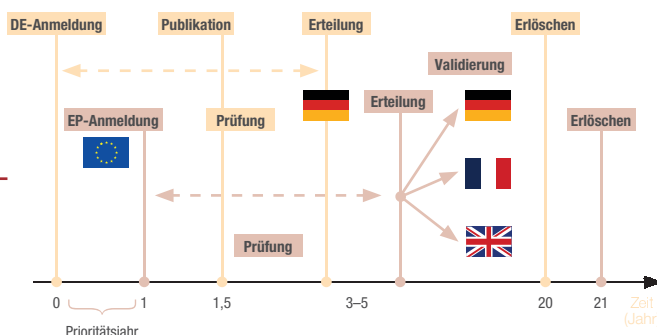




Fremdkapital spielt aktuell wieder eine große Rolle bei Private Equity-finanzierten Übernahmen. Schon werden Erinnerungen an vergangene Höhenflüge und tiefe Abstürze wach. Allerdings steht den Beteiligungsfonds im Jahr 2015 mit Finanzierungen über Banken, Mezzanine-Fonds oder Unitranche ein breiterer 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 aufregenden 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 Thümmel, 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 Münchner 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 AIFs, 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.