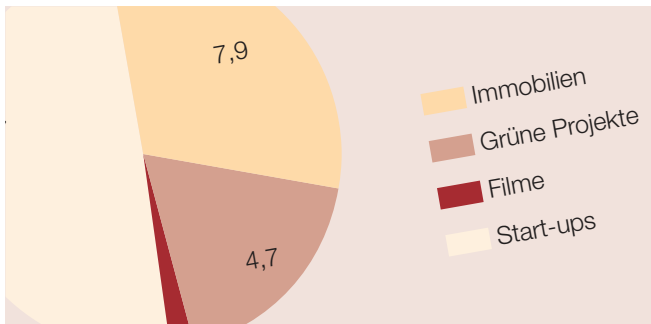


# Inhalt



Für Anleger war 2015 ein gutes Börsenjahr. Zeitweilig stieg der DAX auf über 12.000 Punkte. Doch kaum hat das neue Jahr begonnen, lassen Schwankungen der chinesischen Wirtschaft, der niedrige Ölpreis und Zinserhöhungen in den USA die Kurse erzittern. Ist das Börsenfenster für Private Equity schon wieder geschlossen? Viele Beteiligungshäuser setzten schon im vergangenen Jahr ohnehin lieber auf Trade Sales.



Beim Crowdfunding für Start-ups hat sich das anfänglich starke Wachstum abgeschwächt. Dennoch ist es als alternative Finanzierungsform nicht mehr wegzudenken – angesichts des insgesamt knappen Kapitalangebots für Gründer bzw. Jungunternehmen. Es gibt verstärkt spezialisierte Plattformen – für Immobilien, Energie- und grüne Projekte.



Investitionen in Start-ups und Kooperationen mit jungen Technologieunternehmen können dem Mittelstand neue Türen zu Innovationen öffnen und Gründern gleichzeitig bei ihrer Entwicklung helfen. Mit der richtigen Strategie lassen sich auch Risiken minimieren.

- 3 Editorial  
**Mehr Mut zur Taube**
- 6 Facts & Figures
- 12 Düsseldorf, 14. Januar 2016  
**Neujahrsempfang des Private Equity Forum NRW**
- 13 München, 14. Januar 2016  
**„Kick-off 2016 – Networking, Drinks & more“**
- 14 Start-up-News

## Titelthema

- 16 **Exit-Strategie: Börsengang oder Verkauf  
Der Trade Sale als neuer Königsweg?**

## Märkte & Zahlen

- 22 Interview mit Dr. Jürgen Eck, Brain  
**„Für jedes wachsende Unternehmen sollte der  
Börsengang ein logischer Schritt sein“**
- 24 Neuerung für Private Equity in Luxemburg:  
**Einführung des Reservierten Alternativen  
Investmentfonds (RAIF)**  
Alain Kinsch
- 26 Executive Talk mit Dr. Daniel Teichmann,  
**Hydrogenious Technologies**  
**„Wasserstoff ist das Erdöl des regenerativen  
Zeitalters“**
- 28 Interview mit Greg Revenu und Falk Müller-Veerse,  
Bryan, Garnier & Co.  
**„Die ersten Investoren beginnen sich  
verhaltener zu bewegen“**

## Early Stage & Expansion

- 32 **Stagnation bei der Schwarmfinanzierung  
Crowdfunding: Die Euphorie ist abgeebbt**

- 34 Regulierung der Schwarmfinanzierung  
**Crowdinvesting 2016: Alles bleibt anders**  
Tanja Aschenbeck-Florange, Thorge Drefke,  
Osborne Clarke
- 35 VC Kolumne von Dr. Peter Güllmann, NRW.Bank  
**Offline. Ein Fremdwort.**
- 36 Case Study | Searchmetrics GmbH:  
**Vom Pionier zum Marktführer**  
**Wachstum mit Search- und Content-Technologie**

---

#### Mittelstand/Buyouts

- 38 Auf gute Zusammenarbeit  
**Wie Mittelständler und Start-ups zueinanderfinden**
- 40 Neue Wege in der Unternehmensfinanzierung  
**Crowdinvesting: Mittelstand trifft Schwarm**
- 42 M&A-Kolumne von Dr. Michael Drill, Lincoln International  
**Positiver Ausblick für den deutschen M&A-Markt 2016**

---

#### Investing

- 44 Kommentar zur Schwarmfinanzierung  
**Crowdinvesting – ernst zu nehmende Anlageklasse oder Modeerscheinung?**  
Dr. Peter Bujotzek, Felix Mocker, P+P Pöllath + Partners

---

#### Datenbank

- 46 Dealmonitor
- 52 Events
- 53 Vorschau | Tweet des Monats | Impressum
- 54 People



LUTZ | ABEL

Ihre Rechtsanwälte  
für Venture Capital  
und M&A.