

Editorial

- 3 Rahmenbedingungen, Erwartungen und ökonomisches Handeln

Marktbarometer

- 6 Top-News, Stimmungen und Tendenzen
Was bewegt die PE-Industrie?



Schwerpunktthema: Tax and Legal

- 10 „Die wesentlichen Eckdaten sind geklärt“
Die Bedingungen für Venture Capital und Private Equity in Deutschland haben sich verbessert – sind aber noch nicht optimal
Im Mai veröffentlichte die exca die Studie „Benchmarking European Tax and Legal Environments“. Insgesamt 21 Länder Europas wurden unter die Lupe genommen. Deutschland belegte den 17. Platz und zählt damit zu den Schlußlichtern. Den Spitzenplatz hat Großbritannien inne. Die unterschiedlichen Rahmenbedingungen wirken sich in unterschiedlichen Investitionsvolumina aus. So ergibt sich eine Private Equity-Quote in Großbritannien von 0,81 % des GDP und in Deutschland von gerade einmal 0,11 %. Aber warum liegt das?
Garantien und die Stunde der Wahrheit
Wer muß in welchem Umfang bei Transaktionen Garantien abgeben?
Michael Stephan
Nach den oft schlechten Erfahrungen der letzten Jahre prüfen VC-Investoren potentielle Investments sorgfältiger und sind zurückhaltender. Investment- und Beteiligungsverträge werden noch ausgiebiger und härter verhandelt. Eine zentrale Frage, die sich immer wieder bei Verhandlungen stellt, ist, wer in welchem Umfang Garantien abgibt.
18 Tax Due Diligence bei M&A-Transaktionen
Inwiefern können Sachverhalte aus vergangenen Jahren zu Steuermehrzahlungen führen?
Frank Ströhm
Bei Unternehmensakquisitionen ist die Durchführung einer Due Diligence ein unverzichtbarer Bestandteil. Dann ein potentieller Investor kann erst durch eine sorgfältige und detaillierte Analyse der wirtschaftlichen und finanziellen Situation des Zielunternehmens seine Kaufpreisvorstellungen verifizieren. Darüber hinaus können rechtliche und steuerliche Risiken identifiziert werden, die zu berücksichtigen sind.
16 Garantien und die Stunde der Wahrheit
Wer muß in welchem Umfang bei Transaktionen Garantien abgeben?
Michael Stephan
Nach den oft schlechten Erfahrungen der letzten Jahre prüfen VC-Investoren potentielle Investments sorgfältiger und sind zurückhaltender. Investment- und Beteiligungsverträge werden noch ausgiebiger und härter verhandelt. Eine zentrale Frage, die sich immer wieder bei Verhandlungen stellt, ist, wer in welchem Umfang Garantien abgibt.
24 Picasso, Fundraising und potentielle Europameister ...
Das erste Roundtable des VentureCapital Magazins im Jahr 2004
26 Erstmals für Privatanleger zugänglich
Neuer Dachfonds aus Österreich Interview mit Dr. Doris Agreter, Raiffeisen Zentralbank
27 Fund-of-Funds-News

Investment

- 20 Ausblick für die Branche
5. und letzter Teil der Mackewicz-Studie Private Equity auf dem Vormarsch
Detlef Mackewicz, Uwe Fleischhauer
22 Portrait:
Private Equity-Manager vollzieht eigenen Buy-out
Die capiton AG investiert in profitabile Mittelsändler

Markt

- 30 Wenn der schnelle US-\$ lockt
Immer mehr deutsche VC-Beteiligungen werden an amerikanische Unternehmen verkauft – droht der Ausverkauf des Technologiestandorts Deutschland?
45 Die Kolumne von Falk F. Strascheg
Epigenomics – erster VC-finanzierter IPO seit Jahren
46 Standpunkt Unternehmer: Ver(w)irrungen
Andreas Steinrück, DiViDi
■ Deal-Monitor
46 New Deals
53 Exits
54 Fund-News
■ Events
56 1. Wiesbadener Private Equity Kolloquium
56 Veranstaltungen für VCs, Gründer und Dienstleister
■ People
58 Zitat des Monats
58 Personalmeldungen aus der Beteiligungsbranche
57 Vorschau
Die Themen im September – Ausgabe 09/2004
57 Impressum/Unternehmensindex
■ Entrepreneurship
40 Entrepreneurship-Flash
42 How-to ... – ein Leitfaden für Entrepreneure
Eine überzeugende Geschäftsidee entwickeln
44 Success-Story:
Preisgekrönte Medikamentenentwickler
Antisense Pharma gewann 2004 zwei der renommiertesten Preise für Unternehmen in Deutschland