

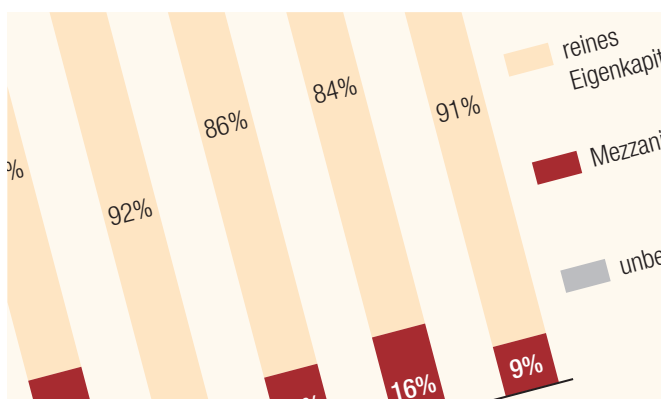


Unternehmer, die ihre Nachfolge extern regeln wollen, stoßen im aktuellen Marktumfeld auf ein breites Spektrum potenzieller Investoren. Beteiligungsgesellschaften profilieren sich dabei mehr denn je mit flexiblen Lösungen, die sowohl den Zukunftschancen des Unternehmens als auch den persönlichen Interessen des Eigentümers gerecht werden.



Foto: © ra2 studio/www.fotolia.com

Wenn Gründer „ihre“ Start-ups verlassen, gibt es dafür vielerlei Gründe. Nicht immer geschieht ein Wechsel an der Unternehmensspitze nach Plan und verläuft geräuschlos. Auch sind die Kriterien für die Suche nach einem geeigneten Nachfolger grundverschieden. Und ob der Austausch an der Spitze den erwarteten Erfolg eines jungen Unternehmens garantiert, weiß man in der Regel erst hinterher.



Zu einem modernen Finanzierungsmix gehört für viele Unternehmen auch Mezzanine-Kapital in seinen verschiedenen Ausprägungen. Es verbessert Kapitalstruktur und Bonität des Unternehmens. Die früheren Standard-Produkte sind passé: Heute wird Mezzanine individuell auf das Unternehmen bzw. das zu finanzierende Vorhaben zugeschnitten. Die Kosten sind im Niedrigzinsumfeld gesunken.

3 Editorial  
Herausforderungen allerorts

6 Facts & Figures

12 Start-up-News

## Titelthema

→ 14 Unternehmensnachfolge mit Beteiligungsgesellschaften  
Hoher Andrang in kleinem Markt

## Märkte & Zahlen

20 Kommentar zum britischen Referendum  
**Nach dem Brexit: Brüssel braucht Change Management**  
Dr. Peter Hammermann, Equistone Partners Europe

21 Studie zu Beteiligungen an Jungunternehmen – Teil 3  
**Über den Erfolg von Venture Capital-Netzwerken**  
Dr. Torsten Fiegler, Sicoya, Nino Röhr, TU Dresden

22 **Executive Talk** mit Martin Richenhagen, AGCO  
„Ob KKR, Blackstone oder Apax, alle beobachten den Landwirtschaftssektor“

## Early Stage & Expansion

24 Crowdfunding versus Mezzanine-Finanzierung  
**Wenn Grenzen verschmelzen**

26 Lust auf Logistik  
**Deutschland auf dem Weg zum Silicon Valley der Logistik**

→ 30 Nachfolge: Wenn Gründer das Unternehmen verlassen  
**Wechseln und gewechselt werden**

31 **VC Kolumne** von Dr. Michael Brandkamp,  
High-Tech Gründerfonds Management GmbH  
**Start-ups in deutschen Leitmärkten**

32 Strukturierung von mezzaninen Finanzierungen  
im Start-up-Bereich  
**Wandeldarlehen: beliebt, aber nicht ohne Risiko**  
Dr. Josef Hofschroer, Greenberg Traurig

34 Interview mit Matthias Machnig, Bundesministerium für  
Wirtschaft und Energie  
„Wir streben beim dritten HTGF einen  
Anteil der privaten Wirtschaft von 30% an“

- 36 **Case Study** | iFunded startet mit Pilotprojekt in Berlin  
Schwarmanleger sollen vom Immobilien-Boom profitieren

---

### Mittelstand/Buyouts

- 38 Mezzanine-Kapital im Mittelstand  
Flexible Eigenkapitalstärkung:  
Von der Stangenware zum Maßprodukt
- 40 **Case Study** | Hör Technologie GmbH:  
Mit Getrieben und Nockenwellen in die Formel 1  
Nachfolge gibt Wachstumsschub
- 42 Die Bedeutung von Digitalisierungskompetenz im Nachfolgeprozess  
Digitalisierung bedeutet Vernetzung –  
Veränderte Führungsdiktion  
Raoul Nacke, Lutz Tilker, Eric Salmon & Partners
- 44 Interview mit Yurda Burghardt, Kerkhoff Interim  
„Die Regelung der Nachfolge sollte ganz oben auf der Prioritätenliste stehen“
- 46 Geplante Novelle des Gesetzes gegen Wettbewerbsbeschränkungen  
Wie das Kartellrecht zur Stolperfalle im Transaktionsgeschäft werden kann  
Dr. Sebastian Hack, Osborne Clarke
- 48 **M&A-Kolumne** von Dr. Matthias Birkholz, Lindenpartners  
List und Liste

---

### Investing

- 50 Drum prüfe, wer sich bindet ...  
Mezzanine-Kapital: Anlagemöglichkeit im Zwischengeschoss
- 51 Investing-News

---

### Datenbank

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

Folgen Sie uns auch auf  
Facebook (facebook.com/  
VentureCapitalMagazin) und  
Twitter (twitter.com/vc\_magazin)!



LUTZ | ABEL

Ihre Rechtsanwälte  
für Venture Capital  
und M&A.