



Das Jahr 2017 könnte für die deutsche Beteiligungsbranche zu einem Rekordjahr werden. Dennoch brechen weder Venture Capital- noch Buyout-Gesellschaften bei ihren Erwartungen für das nächste Jahr in Jubelstürme aus. Die Gründe dafür sind vielschichtig.



Disruptive Technologien verdrängen oder verändern bisherige Technologien und Verfahren in grundlegender Weise und bieten attraktive Investmentgelegenheiten. Wo werden Investoren aus dem Venture Capital-Bereich im kommenden Jahr besonders genau hinschauen?



Finanzinvestoren kaufen in Deutschland so viel wie nie. Der deutsche Eigenkapitalmarkt ist in Höchstform, und die Transaktionsvolumen steigen weiter an. Getrieben wird diese Entwicklung aber nicht durch Venture Capital-Deals, sondern durch große Mega-Buyout-Transaktionen.

3 Editorial
Weiter wie gehabt

6 Facts & Figures

12 Start-up-News

Titelthema

→ 14 Expertenumfrage zum Beteiligungsjahr 2018
Heiter bis wolkig

Märkte & Zahlen

24 **Tech Talk** Interview mit Dr. Thomas Birtel, Strabag
„Es herrscht ein riesiger Investitionsstau“

26 Stockende Verhandlungen und ihre Folgen für
Fondsanbieter
„Brexit means Brexit“ – really?
Christian Schatz, Flick Gocke Schaumburg

30 Interview mit Albrecht Deißner, KfW
„Der Jahresbeginn wird durch das Thema
„Traumschnee“ geprägt sein“

32 Machine Learning-Technologie zur Prozessoptimierung
Künstliche Intelligenz drängt in die Finanzindustrie
Jan Hoffmeister, Drooms

34 Neuregelung der Umsatzsteuerbefreiung für die
Verwaltung von Investmentvermögen
Anpassung an Unionsrecht
Dr. Hendrik Marchal, Gleiss Lutz

Early Stage & Expansion

→ 36 Disruptive Technologies – what's next?
Künstliche Intelligenz wird für massive Umwälzungen
sorgen

38 Interview mit Ralf Kunzmann, aws Gründerfonds
„Technologien mit schutzwürdiger IP und klarem USP
sind besonders attraktiv“

- 40 Interview mit Dr. Paul-Josef Patt und Bernd Arkenau,
eCapital entrepreneurial Partners
„Ein Facebook der Energieversorgung“
- 42 Impact Investing in Deutschland
Wenn mehr als die finanzielle Rendite zählt
- 44 Phänomene verschiedener Vertragsklauseln – Teil 1
Cashflow-Rechte: Full-Ratchet Anti-Dilution-Klausel und
Liquidationspräferenzen
Prof. Dr. Dirk Honold, Toni Oed,
Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm
- 46 Kommentar zu Financial Technologies
Fintechs – Vom Hype zur Normalität
Prof. (em.) Dr. Klaus Fleischer, Hochschule München

Mittelstand/Buyouts

- 48 Comeback der Mega-Deals
Groß, größer, Buyout

Investing

- 50 Kommentar zum „Zukunftsfonds Deutschland“
Etwas läuft richtig im Staate Dänemark
Regina Hodits, BVK
- 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.