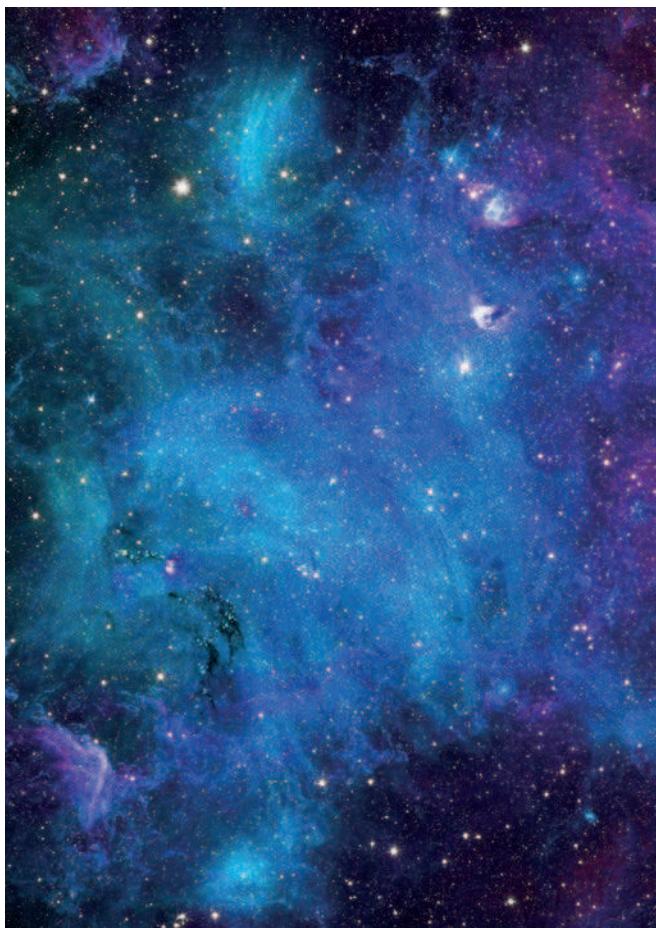


Inhalt



An Ideen mangelt es selten, schwieriger ist es eher, an Geld für deren Umsetzung zu gelangen. Start-ups können sich hierzulande über Seed-Fonds mit erstem Kapital versorgen. In vielen Bundesländern gibt es dazu auch von staatlicher Seite Unterstützung, oftmals in Kooperation mit privaten Finanzinvestoren.



Wandeldarlehen werden auch in Deutschland immer beliebter. War es zunächst vornehmlich der High-Tech Gründerfonds, dessen Standardfinanzierungsmodell über Wandeldarlehen lief, so greifen heute zunehmend generell Venture Capital-Gesellschaften und Business Angels auf diese Finanzierungsform zurück.

- 3 Editorial
Konzernen von morgen fehlt heute Kapital
- 6 Facts & Figures
- 16 Bayerische Venture Capital-Szene startet ins neue Jahr
Impressionen vom Kick-off 2018 – Networking, Drinks & More

Titelthema

- 18 Seed-Fonds in Deutschland
Geburtshelfer der nächsten Start-up-Stars

Märkte & Zahlen

- 24 Finales Kapitalanlagerundschreiben
Lockerungen für Private Equity-Fonds-Beteiligungen von Pensionskassen und Versorgungswerken
Uwe Bärenz, Dr. Jens Steinmüller, P+P Pöllath + Partners
- 26 Phänomene verschiedener Vertragsklauseln – Teil 2
Wandeldarlehen und der Pre-Money-Wert von Unternehmen
Prof. Dr. Dirk Honold, Toni Oed
Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm



Künstliche Intelligenz ist ein wichtiges Element im Prozess der Digitalisierung in Wirtschaft und Gesellschaft. Ohne KI sind zahlreiche innovative Softwarekonzepte und intelligente, selbstlernende Computer bzw. Maschinen in Zukunft nicht denkbar. Investoren haben dies im Fokus; führend sind auch hier die USA.

Themenschwerpunkt

- 30 Business Angels und Frühphasenfinanzierung
Mehr Frühphasenkapital von Privatinvestoren
- 32 Neubewertung der ertragsteuerlichen Behandlung von Wandeldarlehen droht
Kollateralschaden oder gezielter Fiskalzugriff?
Dr. Roland Kirchhof, Business Angels Netzwerk Deutschland, Markus Keller, GKK Partners
- 35 **Notiz** von Dr. Michael Brandkamp,
High-Tech Gründerfonds
Series A Crunch überwunden?
- 36 Wenn rechtliche Sicherungsinstrumente
die Rendite bedrohen
Die Rolle der Business Angels entlang der Finanzierungskette
Björn Weidehaas, Lutz Abel
- 38 Nach dem rasanten Aufstieg
Die Crowd in der Krise?
- 40 Fördermittel für Gründer in Deutschland
Die öffentliche Hand schiebt an
- 42 Interview mit Dr. Alexander Reichhuber, Berlin Technologie Holding,
Thomas Schröter, förderbar
„Wir bekommen Geschäftsmodelle zur Prüfung, die sich über Fördermittel „schönrechnen““
- 44 **Case Study I** Reactive Robotics GmbH:
Robotergestützte Frühmobilisierung in der Akutversorgung von Intensivpatienten
Schnellere Heilung durch intelligente Roboter

Branchenfokus

- 46 Neue (Querschnitts-)Technologien
Künstliche Intelligenz: Computer werden immer intelligenter
- 48 **Tech Talk** mit Chris Boos, Arago
„Unternehmen holen bei Projekten mit künstlicher Intelligenz nie das Maximum heraus“
- 50 **Kolumne** von Dr. Matthias Birkholz, Lindenpartners
Die Anti-Hipster von Amt und Gericht: Wir sprechen Deutsch

Datenbank

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

Folgen Sie uns auch auf
Facebook ([facebook.com/
VentureCapitalMagazin](https://facebook.com/VentureCapitalMagazin)) und
Twitter (twitter.com/vc_magazin)!



LUTZ | ABEL

Ihre Rechtsanwälte
für Venture Capital
und M&A.