

# Inhalt

- 3 Editorial  
**Höher, schneller, weiter**
- 6 Facts & Figures
- 12 Start-up-News

## Titelthema

- 14 **Groß, größer, mega**  
**Neuer Boom der Milliarden-Fonds**



Höher, schneller, weiter: 2013 war das Jahr der Mega-Closings. Reihenweise schlossen Buyout-Manager neue Fonds im hohen einstelligen oder sogar zweistelligen Milliarden-Bereich. Was treibt die Limited Partner in die großen Fonds? Vor allem ihre Risikoscheu.



Das Managementteam von Earlybird will es jetzt noch einmal wissen: Parallel raising die Partner gerade einen Healthcare-Fonds und einen weiteren Fonds, der sich auf Investments in die Digitalbranche in Osteuropa und der Türkei konzentrieren wird. Ein Gespräch mit Hendrik Brandis über Fundraising und Innovationsdruck in der Venture-Industrie.

## Berlin Corner

- 20 Russische Suchmaschine auf Expansionskurs  
**Yandex kommt nach Berlin**
- 20 Dritter Ausfall eines Crowdinvesting Start-ups  
**SporTrade meldet Insolvenz an**

## Märkte & Zahlen

- 22 Executive Talk mit Dr. Rolf Zettl, Helmholtz-Gemeinschaft  
**„Wir haben Verträge im Wert von Hunderten Millionen Euro“**
- 24 Deutsch-russische Start-ups  
**Zeit zum Durchstarten**  
Dr. Joachim Homeister, Dr. Sven Greulich LL.M., Orrick, Herrington & Sutcliffe
- 26 **Menschen & Macher**  
**Wolfgang Seibold**

## Early Stage & Expansion

- 27 VC Kolumne von Dr. Michael Brandkamp,  
High-Tech Gründerfonds  
**Die starken Partner der deutschen Start-ups**
- 28 Auflagen durch das KAGB und KWG  
**Erlaubnis- oder Registrierungspflichten für Pools und Investmentclubs**  
Dr. Wolfgang Weitnauer,  
Weitnauer Rechtsanwälte Wirtschaftsprüfer Steuerberater



Nur noch eine Minderheit der europäischen Private Equity-Gesellschaften finanziert Buyouts überwiegend mit Fremdkapital. Wertschöpfung statt Leverage lautet die Devise der Investoren seit der Finanzkrise. Damit hoffen sie, im Mittelstand zu punkten, der den Firmenkäufern immer noch skeptisch gegenübersteht.

# Willkommen in Ihrem Erfolgslabor.

Instrumentelle Analytik | Labortechnik  
Biotechnologie | analytica Conference



Internationale Spitze  
in den Bereichen  
Analytik, Labortechnik  
und Biotechnologie.

Informationen  
und Tickets unter  
[www.analytica.de/  
tickets](http://www.analytica.de/tickets)

- Treffen Sie die internationalen Key Player aus Praxis und Wissenschaft in fünf Hallen.
- Erleben Sie reale Laborwelten in drei Live Labs, unter anderem zum Thema Lebensmittel- und Kunststoffanalytik sowie Gen- und Bioanalytik.
- Erfahren Sie alles zum Thema Arbeitsschutz und -sicherheit.
- Seien Sie auf der analytica Conference dabei, wenn die wissenschaftliche Top-Elite in den Dialog tritt.

1.–4. April 2014  
Messe München

24. Internationale Leitmesse für Labortechnik,  
Analytik, Biotechnologie und analytica Conference



analytica

30 Interview mit Dr. Ute Günther,  
BAND Business Angels Netzwerk Deutschland  
„Die Angel-Forschung steht noch ganz am Anfang“

→ 32 Interview mit Dr. Hendrik Brandis, Earlybird  
„Ich habe seit 17 Jahren mein Gehalt nicht erhöht“

34 Social Venture Capital  
**Beteiligungskapital für Sozialunternehmen**  
Philipp von Braunschweig, Dr. Sebastian Käßlinger,  
P+P Pöllath + Partners

## Mittelstand/Buyouts

36 Ausgliederung aus einem Konzern  
**Risikofelder beim Erwerb von Carve-outs**  
Dr. Florian Meise, Armin Bire, Adcuram Group

→ 38 Trends in der Buyout-Finanzierung  
Investoren auf Fremdkapital-Diät

## Investing

41 Elevator Pitch  
Biomethodes

42 Interview mit Dr. Rüdiger von Kollmann, Solutio  
„Ich halte nichts von Preisdumping“

44 Interview mit Raoul Nacke, Eric Salmon & Partners  
„Viele tun sich schwer loszulassen“

45 Investing-News

## Datenbank

46 Dealmonitor

48 Events

49 Vorschau | Tweet des Monats | Impressum

50 People



In dieser Ausgabe:



Special  
Private Equity-Markt  
Schweiz