

Inhalt



Manch Unkenruf schallte bereits durch den Beteiligungswald und wurde ehrfurchtsvoll vernommen: Das Preisniveau! Ist es zu hoch? Kommt die Blase? Oder ist sie längst da? Und wenn ja, wann wird sie platzen? Neben der Diskussion über Fremdkapitalanteile wird auch die Frage nach zu hohen Multiples wieder heiß diskutiert. Doch insgesamt scheint die Branche aus den Fehlern der Vergangenheit gelernt zu haben – vorerst.



Die Beteiligungskapitalinvestitionen wuchsen in Europa zwischen 2013 und 2014 um 14% auf 41,5 Mrd. EUR und erreichten damit das höchste Niveau seit fünf Jahren. Der positive Trend bei den Investitionen fällt für die DACH-Region sogar noch deutlicher aus. Mit 8,4 Mrd. EUR übertrafen sie 2013 um fast 30%. Nach 2012 mit 8,7 Mrd. EUR erreicht die Region 2014 das höchste Investitionsvolumen in den letzten fünf Jahren.



Ein halbes Jahr nach dem ersten Stimmungsbarometer des VentureCapital Magazins haben wieder zahlreiche Beteiligungsgesellschaften ihre Einschätzung zur aktuellen Marktlage abgegeben. Trotz Börsengängen von Portfoliounternehmen, großvolumigen Trade Sales und gestiegenem Interesse von institutionellen Investoren für die Assetklasse, Jubelstimmung will nicht aufkommen. Stattdessen blicken die befragten Kapitalgeber nur verhalten optimistisch in die Zukunft.

3 Editorial
Die Rahmenbedingungen wären durchaus gegeben

6 Facts & Figures

12 Start-up-News

Titelthema

→ 14 **Preise und Multiples im Beteiligungsgeschäft
Der Gipfel scheint erreicht**

Märkte & Zahlen

20 Grußwort
15 Jahre VentureCapital Magazin
Falk Strasczeg, Extorel

21 **Rückblick | 15 Jahre VentureCapital Magazin**
Rückblick auf eine bewegte Zeit

22 **Sentiment**
**Expertenumfrage zum Preisniveau und
zu 15 Jahren VentureCapital Magazin**

24 Interview mit Jochen Schweizer
„I love to perform“

→ 26 **Podiumsdiskussion mit Michael Phillips,
Castik Capital, und Prof. Dr. Christoph Kaserer,
Technische Universität München**
„Private Equity ist ein Marathon, kein Sprint“

28 Private Equity- und Venture Capital-Aktivität
in Europa und der DACH-Region
**Gemischtes Bild im deutschsprachigen
Beteiligungsmarkt**
Dr. Cornelius Mueller, EVCA

32 Interview mit Albrecht Deißner, KfW
„Wir werden bis zu 400 Mio. EUR zur Verfügung stellen“

34 Neues Entrepreneurship-Center in Garching öffnet die Türen
„Die Entrepreneurship-Forschung ist Teil unserer DNA“

36 **Executive Talk mit Dr. Michael Völter,
Baden-Württembergische Wertpapierbörse**
**„Der Blick über den Tellerrand der A-Städte bietet
attraktive Renditechancen“**

38 Interview mit Claas van Delden und Daniel Raab, 7Commerce
**„Es gibt einen hohen Wettbewerb
um einzelne Unternehmen“**

42 Interview mit Robert Abend,
BörseGo AG
**„Der Bereich Finanzen
war bisher relativ unangetastet –
jetzt ist er dran“**

Early Stage & Expansion

- 44 **Expertenumfrage
im Venture Capital-Sektor
Frühphasen-Finanziers
weiterhin zuversichtlich**
- 48 Interview mit Lars Becker,
Deutsche Private Equity, und
Christian Sauer, Webtrekk
**„Das Informationszeitalter
fängt gerade erst an,
richtig Spaß zu machen“**
- 50 Nur Big reicht nicht,
es muss auch Smart sein
**Daten – die Währung
des 21. Jahrhunderts**
Prof. Dr. Christof Weinhardt, BMWi
- 54 **Case Study | Home2net GmbH:
Lösungen für das Internet der Dinge
Alles kommuniziert mit allem –
aber bitte sicher**

Mittelstand/Buyouts

- 56 **Expertenumfrage im Buyout-Sektor
Buyout-Häuser erwarten nur
punktuell Veränderungen**
- 59 Unternehmensverkauf
und Preisniveau
**Es muss einen Markt geben –
oder man muss ihn schaffen**
Daniel Schenk,
Acxit Capital Partners
- 60 Schlanke Kostenstruktur
und effiziente Prozesse
**Unternehmenswert steigern und
höhere Verkaufspreise erzielen**
Güray Karaca, Dominik Leisinger,
Kerkhoff Cost Engineering
- 62 **M&A-Kolumne von Dr. Axel Gollnick,
Angermann M&A International
Die Zeichen der Zeit erkannt**

64 **Davor, dabei, danach
Interim Professionals begleiten
Firmen durch Transaktionen**
Dr. Anselm Görres

Investing

- 66 **Wenn die Rendite ausbleibt
Alternative Wege aus der
Niedrigzinsfalle**
Uwe Fleischhauer,
Yielco Investments
- 67 Investing-News

Datenbank

- 68 Dealmonitor
- 72 Events
- 73 **Vorschau | Tweet des Monats |
Impressum**
- 74 People



LUTZ | ABEL

**Wir gratulieren
dem VentureCapital
Magazin.**