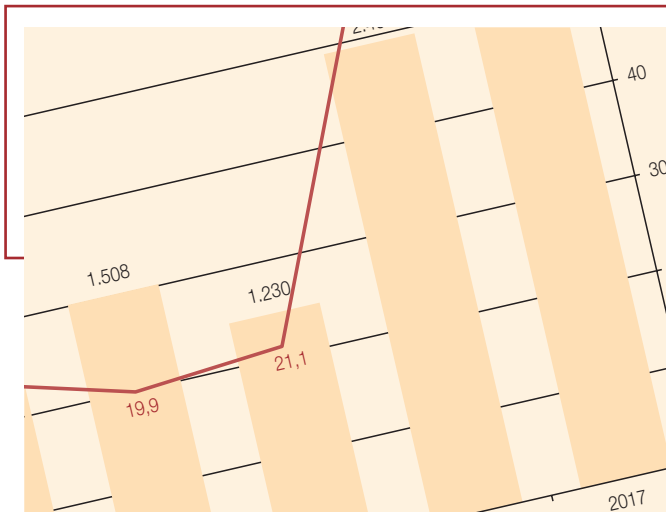


# Inhalt



Weil Private Equity-Unternehmen in Geld schwimmen, suchen sie verstärkt in den Portfolios anderer Beteiligungsgesellschaften nach attraktiven Wachstumsfirmen. Die Folge: Die Anzahl der Secondaries steigt. Eine Entwicklung, die laut den meisten Marktteilnehmern nicht ewig anhalten wird. Doch aktuell spielt noch die Musik, also wird weiter getanzt.



Finanzinvestoren nutzen die Hochkonjunktur zur Veräußerung von Portfoliounternehmen. Verkäufe an strategische Investoren bieten dabei in mehrfacher Hinsicht besondere Chancen, anspruchsvolle Renditen zu realisieren.

3 Editorial  
**Verkaufe, wer kann**

6 Facts & Figures

## Titelthema

→ 16 Von der einen Hand zur anderen ...  
**Investoren lieben Secondaries**

## Märkte & Zahlen

22 Phänomene verschiedener Vertragsklauseln – Teil 4  
**Wandeldarlehen und Full-Ratchet Anti-Dilution-Klauseln**  
Prof. Dr. Dirk Honold, Patrick Hümmer,  
Technischen Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm



Life Sciences, und hier insbesondere die Biotechnologie, gelten seit Jahren als eine der Schlüsseltechnologien des 21. Jahrhunderts. Deutschland ist hier gut aufgestellt und kann auf eine hohe Innovationskraft, gute Ausbildungsbedingungen und Rahmenbedingungen für Drittmittel verweisen. Herausfordernd bleibt jedoch die Finanzierung.

---

## Themenschwerpunkt

- 26 Exit-Kanal und Überbrückung von Finanzierungslücken  
**Verkauf über die Börse: Vielversprechend und anspruchsvoll**
- 30 Trade Sales: Exit-Kanal Nummer eins  
**Der Charme der Strategen**
- 32 **Case Study** | GME German Medical Engineering GmbH:  
Kompakte Laser für Hautbehandlungen  
**Venture Capital für einen Nischenplayer am Lasermarkt**

---

## Branchenfokus

- 34 Life Sciences in Deutschland bleiben vor allem eine Frage der Finanzierung  
**Gutes Fundament, doch zu wenig Aufbau**
- 38 **Tech Talk** mit Prof. Dr. Dolores Schendel, Medigene  
**„Künstliche Intelligenz wird die beste Behandlung für Patienten herausfinden“**
- 40 Interview mit Michael Motschmann, MIG Verwaltungs AG  
**„Wir brauchen einen funktionierenden Kapitalmarkt, vor allem auch für junge Unternehmen“**
- 42 **Case Study** | Greenovation Biotech GmbH:  
Auf Umwegen in die Erfolgsspur  
**Krankheiten mit Moos therapieren**

---

## Datenbank

- 44 Dealmonitor
- 48 Events
- 49 Vorschau | Tweet des Monats | Impressum
- 50 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.

[lutzabel.com/vc-ma](http://lutzabel.com/vc-ma)