

Tobias Kollmann/Andreas Kuckertz

E-Venture-Capital

Unternehmensfinanzierung in der
Net Economy
Grundlagen und Fallstudien



Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
1. Hintergrund der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	1
1.1 Die Entwicklungen auf der Gründerseite	5
1.2 Die Entwicklungen auf der Investorenmseite.....	8
1.3 Der Aufbau des Buches.....	9
2. Grundlagen der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	11
2.1 Die Modelle der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	11
2.1.1 Die strategie-bestimmende Unternehmensfinanzierung.....	12
2.1.2 Die strategie-erfüllende Unternehmensfinanzierung.....	14
2.2 Die Quellen der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	16
2.2.1 Die Möglichkeiten der Eigenkapitalfinanzierung.....	19
2.2.1.1 Bootstrapping: Eigenes Kapital	19
2.2.1.2 Business Angels: Informelles Kapital.....	20
2.2.1.3 Venture Capital: Institutionelles Kapital	23
2.2.1.4 Corporate Venture Capital: Strategisches Kapital	27
2.2.1.5 Staatliche Förderung: Öffentliches Kapital.....	29
2.2.2 Die Möglichkeiten der Fremdkapitalfinanzierung.....	32
2.2.2.1 Banken: Kredite und Darlehen	32
2.2.2.2 Staatliche Förderung: Beihilfen und Darlehen.....	33
2.3 Die Phasen der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	36
2.3.1 Die Early Stage: Seed- und Start-up-Finanzierung	37
2.3.2 Die Expansion Stage: Wachstumsfinanzierung.....	38
2.3.3 Die Later Stage: Bridge- und MBO/MBI-Finanzierung.....	39
2.4 Der Ablauf einer Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	41
2.4.1 Die Kontaktphase: Interesse des Kapitalgebers.....	42
2.4.2 Die Prüfungsphase: Informationsbedürfnisse des Kapitalgebers	46
2.4.3 Die Verhandlungsphase: Bewertungsmodelle des Kapitalgebers.....	52

2.4.4	Die Managementphase: Unterstützung des Kapitalgebers	57
2.4.5	Die Desinvestitionsphase: Exit des Kapitalgebers	61
3.	Fallstudien zur Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	64
3.1	Die Unternehmensfinanzierung in der Early Stage	65
3.1.1	Fall 1: „Emotionale Intelligenz als Business-Software“	65
3.1.1.1	Das Unternehmen: Enrichment Tools ETG GmbH	65
3.1.1.2	Der Investor: Business Angel Team GmbH	70
3.1.1.3	Analyse und Erkenntnisse.....	77
3.1.2	Fall 2: „Elektronische Hilfe für beratungsintensive Produkte“	78
3.1.2.1	Das Unternehmen: Mentasys GmbH	78
3.1.2.2	Der Investor: Seed Karlsruhe GmbH.....	84
3.1.2.3	Analyse und Erkenntnisse.....	90
3.1.3	Fall 3: „Autoreifen zu den besten (Online-)Preisen“	90
3.1.3.1	Das Unternehmen: Delticom AG.....	90
3.1.3.2	Der Investor: DVC - Deutsche Venture Capital	97
3.1.3.3	Analyse und Erkenntnisse.....	105
3.1.4	Fall 4: „Online-Marktplatz für die Telekommunikationsbranche“..	106
3.1.4.1	Das Unternehmen: European Telco Exchange AG.....	106
3.1.4.2	Der Investor: Dr. Neuhaus Techno Nord GmbH	113
3.1.4.3	Analyse und Erkenntnisse.....	120
3.2	Die Unternehmensfinanzierung in der Expansion Stage	120
3.2.1	Fall 1: „Der elektronische Fotohandel im Internet“	120
3.2.1.1	Das Unternehmen: Pixum AG	120
3.2.1.2	Der Investor: VCI Technoinvest GmbH.....	129
3.2.1.3	Analyse und Erkenntnisse.....	135
3.2.2	Fall 2: „Analysesoftware für Privat- und Retailbanken“	136
3.2.2.1	Das Unternehmen: Swissrisk AG	136
3.2.2.2	Der Investor: Techno Venture Management GmbH.....	143
3.2.2.3	Analyse und Erkenntnisse.....	149

3.2.3	Fall 3: „Künstliche Intelligenz für Wissenssysteme“	150
3.2.3.1	Das Unternehmen: XtraMind Technologies GmbH	150
3.2.3.2	Der Investor: 3i - Ges. für Industriebeteiligungen mbH	156
3.2.3.3	Analyse und Erkenntnisse.....	162
3.3	Die Unternehmensfinanzierung in der Later Stage	163
3.3.1	Fall 1: „Content-Management der nächsten Generation“	163
3.3.1.1	Das Unternehmen: Coremedia AG	163
3.3.1.2	Der Investor: T-Venture GmbH.....	169
3.3.1.3	Analyse und Erkenntnisse.....	176
3.3.2	Fall 2: „Software für ein integriertes Wissensmanagement“	177
3.3.2.1	Das Unternehmen: Hyperwave Software F&E GmbH	177
3.3.2.2	Der Investor: e-millennium 1 Verwaltung GmbH	182
3.3.2.3	Analyse und Erkenntnisse.....	189
3.3.3	Fall 3: „Mobile Lösungen für die Transportbranche - Online“	190
3.3.3.1	Das Unternehmen: Truck24 AG	190
3.3.3.2	Der Investor: Wellington Partners GmbH	196
3.3.3.3	Analyse und Erkenntnisse.....	203
4.	Zukunft der Unternehmensfinanzierung in der Net Economy	205
	Glossar	207
	Literaturverzeichnis	213
	Stichwortverzeichnis.....	225
	Autoren	229