



Besonderheiten der Bewertung von Biotechnologie-Unternehmen

Venture Valuation VV AG? Badenerstr. 587 ? 8048 Zürich ? Switzerland ? Phone +41 (1) 405 86 60
Fax + 41 (1) 405 86 61 ? info@venturevaluation.ch ? www.venturevaluation.com

***„Heute kennt man von allem den Preis,
von nichts den Wert.“***



Oscar Wilde

Agenda



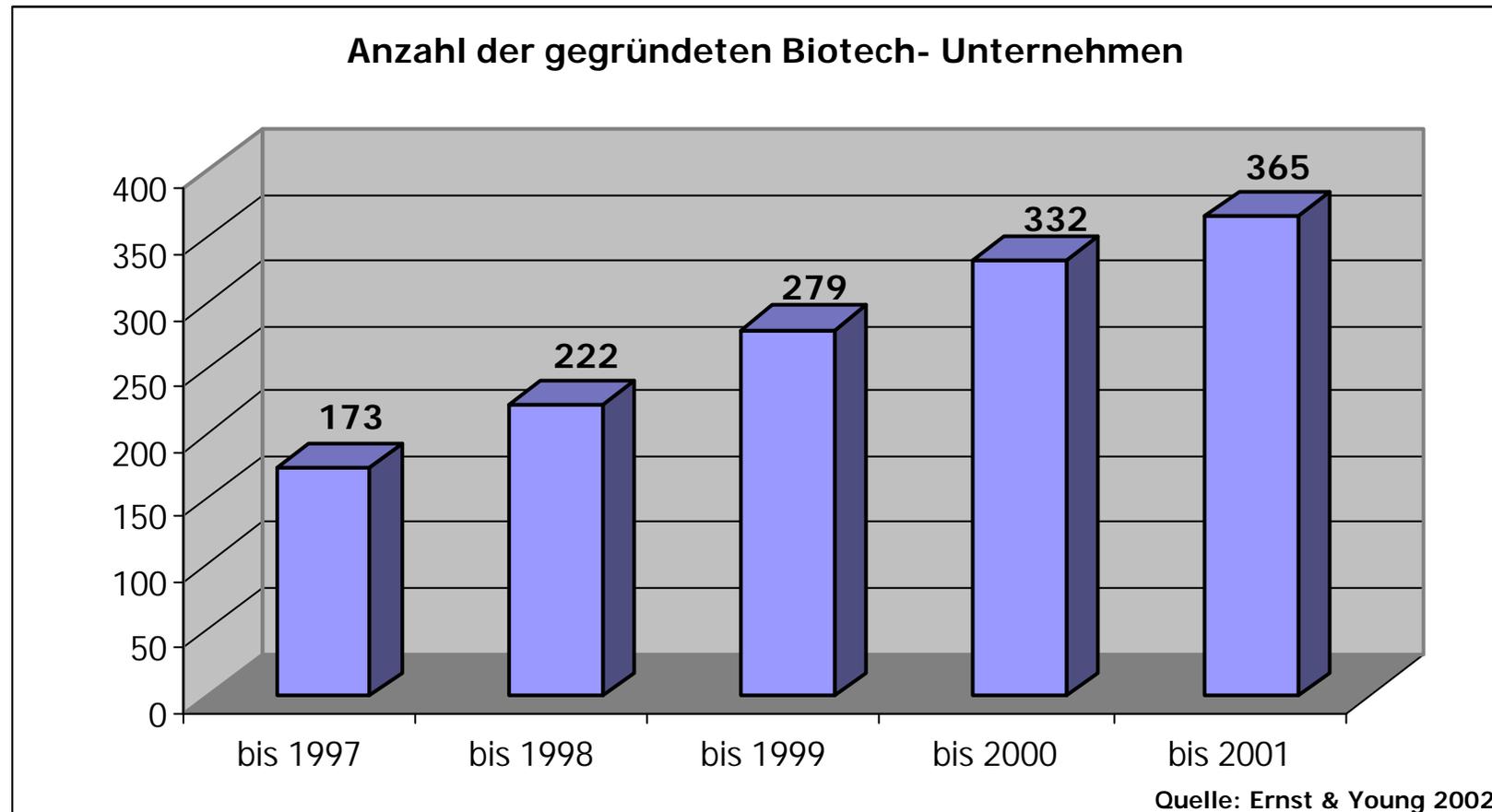
- ✍ Begrüßung und Vorstellung
- ✍ Biotechnologie-Branche im Überblick
- ✍ Kennzeichen der derzeitigen Situation
- ✍ Bewertungen von Life Science Unternehmen
- ✍ Nutzen von Bewertungen
- ✍ Inhalt von Bewertungen
- ✍ Zusammenfassung und Ausblick

Begrüßung und Vorstellung

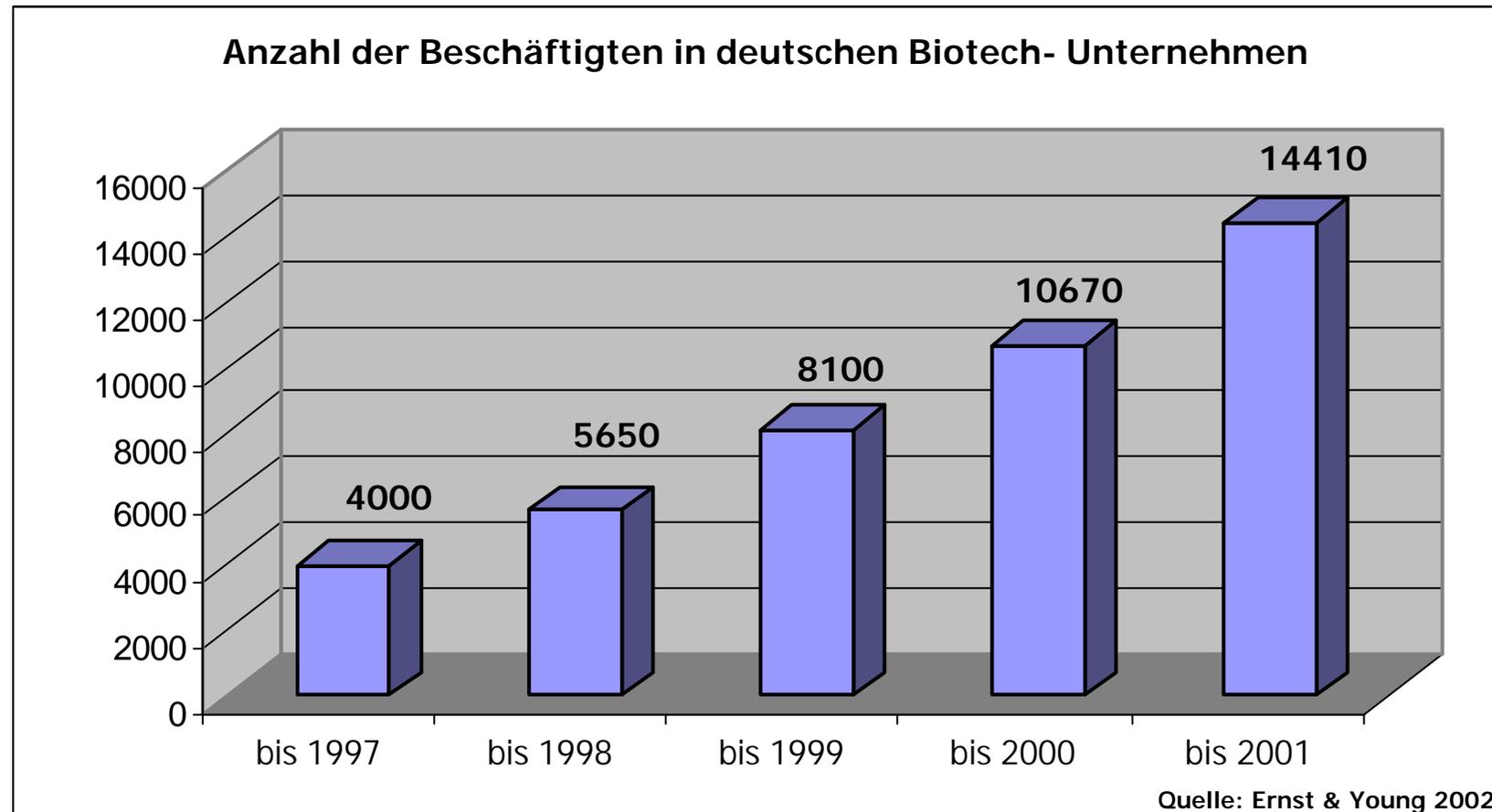
Venture Valuation steht für:

- ✍ Unabhängige Bewertung
- ✍ Experten Finanzen / Biotechnologie / Medizintechnik
- ✍ Kein Venture Capitalist
- ✍ Internationale Erfahrungen (USA und Europa)
- ✍ Systematische, anerkannte Herangehensweise
- ✍ Track Record von mehr als 70 bewerteten Unternehmen
- ✍ Wissenschaftliches Umfeld der HSG, EPFL und ebs

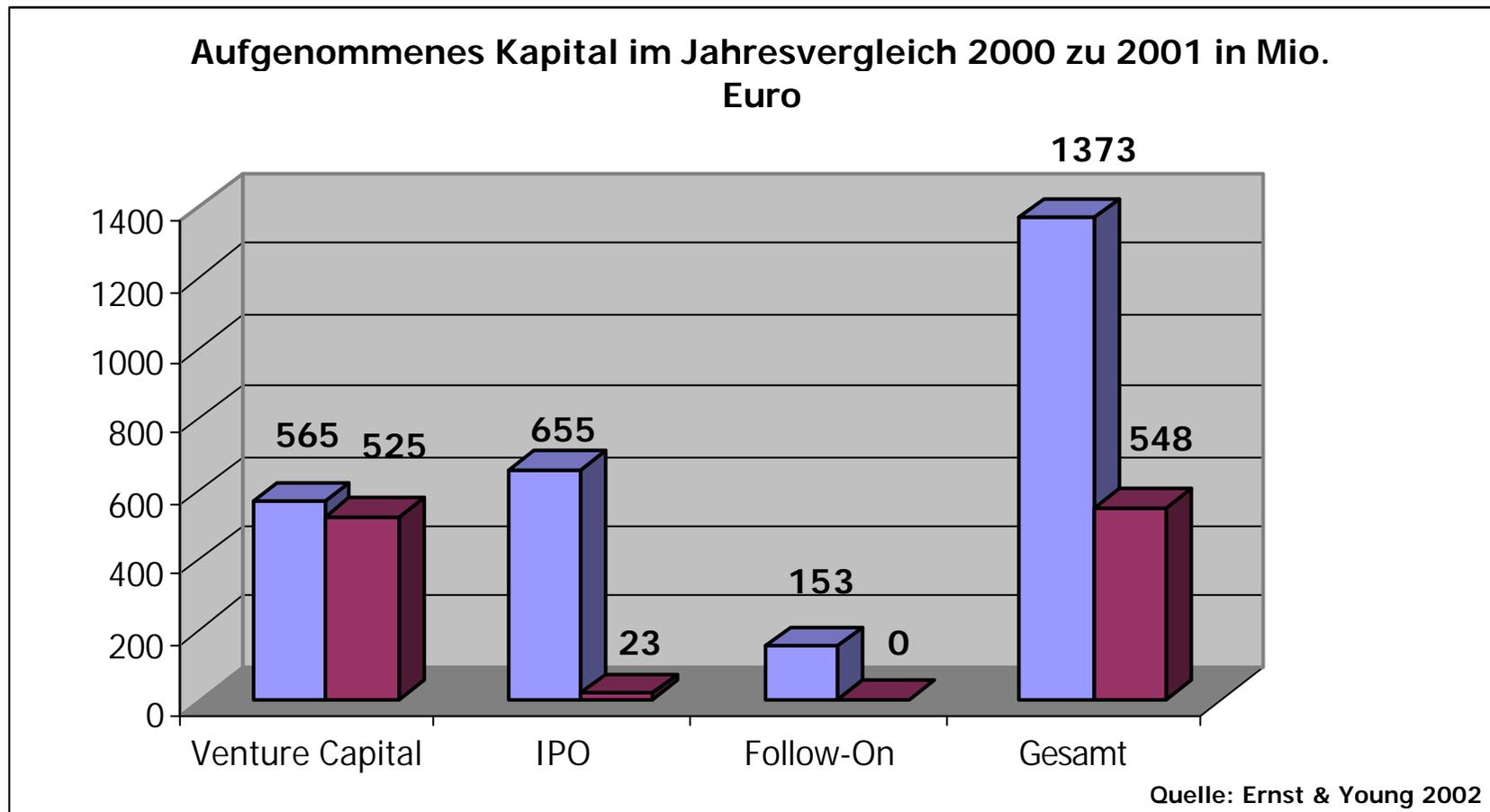
Die Biotechnologie-Branche im Überblick



Die Biotechnologie-Branche im Überblick



Die Biotechnologie-Branche im Überblick



Kennzeichen der derzeitigen Situation

Derzeitige Situation für Biotech- Unternehmen:

- ✍ Börsenkurse von Biotechnologie-Unternehmen weisen Tiefststände auf.
- ✍ Massiver Rückgang von VC-Finanzierungen.
- ✍ Deutlich längere Finanzierungsrunden.
- ✍ Kein IPO in den letzten 24 Monaten.
- ✍ Konsolidierung von Neugründungen.
- ✍ Steigende Qualität der Business-Konzepte.

Kennzeichen der derzeitigen Situation

Derzeitige Situation und Fragestellungen für Venture Capitalist:

- ✍ Massiver Rückgang von VC-Finanzierungen.
- ✍ Hohes Angebot an Kapital.
- ✍ Deutlich längere Finanzierungsrunden.
- ✍ Verschärfte Bedingungen bei der Aufnahme von Private Equity.
- ✍ Unklare Exit-Strategien.
- ✍ Schwerpunkte Businessplan?
- ✍ Kosten der Investitionsanalyse: Screening, DueDiligence, Monitoring etc.

Bewertung von Life Science Unternehmen



Bei Betrachtung gängiger Bewertungsmethoden

- ✍ In der Regel negative Cash Flows zu Beginn der Planungsperiode.
- ✍ Überwiegender Teil des Unternehmenswertes liegt in der ewigen Rente (terminal value).
- ✍ Multiplikatorenbewertung nicht anwendbar.

Bei Betrachtung des gesamten Bewertungsprozesses in der Life Science Branche

- ✍ Sehr hohe Prognoseunsicherheit
- ✍ Investitionsrahmen von bis zu 15 Jahren.
- ✍ Extrem hohe Anfangsverluste in mehrjähriger Investitions- und Forschungsphase.

Nutzen von Bewertungen

- ✍ Fundierte und unabhängige Unternehmensanalyse.
- ✍ Identifikation des Werts und Potentials der Unternehmung.
- ✍ Grundlage für Investitionsverhandlungen und -entscheidungen.
- ✍ Identifikation von Leistungs- bzw. „Wert-Treibern“.
- ✍ Identifikation von Ansätzen zur nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswert (value based management).
- ✍ Entwicklung einer Informationsgrundlage für strategische Entscheidungen.
- ✍ Unterstützung bei der Suche nach geeigneten Investoren.
- ✍ Entwicklung von Risikobewusstsein.

Inhalt eine Bewertung

Eine Bewertung sollte nicht nur in einer Zahl bestehen, sondern:

- ✍ Eine Beurteilung der Technologie, der Produkte und des Management beinhalten,
- ✍ Eine Analyse des Business Modells sowie des Marktumfelds vorweisen,
- ✍ Implikationen für die zukünftige strategische Ausrichtung ableiten,
- ✍ Relevante Faktoren, Leistungstreiber zur erfolgreichen Weiterentwicklung des Unternehmens umfassen,
- ✍ Die Kalkulationsannahmen nachhaltig begründen,
- ✍ Und schließlich auf mehreren unterschiedlichen Verfahren zur Bestimmung des Wert des Unternehmens basieren.

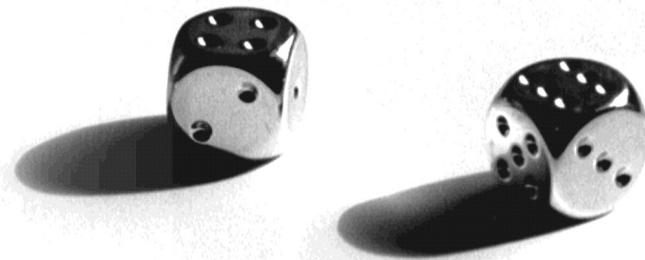


***„Die Dinge haben nur den Wert,
den man ihnen verleiht.“***

Molière (1622-73), eigtl. Jean-Baptiste Poquelin

Vielen Dank

Weitere Informationen erhalten Sie unter:
www.venturevaluation.com



**...and how do you
value your company?**