



THE VALUATION EXPERTS

Messwerkzeuge des Business Analysten

Jost Renggli | COO & Partner Venture Valuation
September 2008 | Fachtagung: Der Business Analyst 2008

- **Business Analyst bei Venture Valuation**
- Das Venture Capital Umfeld
- Prozess zur Unternehmensanalyse
- Kriterien zur Unternehmensbeurteilung

Business Analyst bei Venture Valuation



Mission Statement

Venture Valuation specialises in the independent assessment and valuation of technology-driven companies in high growth industries.



Fakten zum Unternehmen

- Gegründet 1999 als Spin-off der Universität St. Gallen
- Systematischer und validierter Ansatz zur Beurteilung und Bewertung von Wachstumsfirmen
- Büros und Netzwerk in Europa (Zürich, München, Lissabon), Nordamerika (Toronto, Halifax) und Asien (Singapur)
- Track Record von über 150 Firmenbewertungen (weltweit)
- Kunden sind Investoren, Unternehmen, Regierungsorganisationen sowie weitere Institutionen

Ansatz von Venture Valuation

- Spezialisiert auf unabhängige Beurteilungen und Bewertungen von Technologiefirmen in schnell wachsenden Märkten
 - ⇒ Keine Bewertung ohne vorangehende Analyse
- Kombiniertes Einsatz von Experten aus Wissenschaft und Industrie (z.B. Pharma, Biotech, Medtech) auf der einen sowie Finanzexperten auf der anderen Seite
 - ⇒ Umfassendes Verständnis der Technologie und des Geschäftsmodells bilden die Grundlage zur Unternehmensbewertung

- Business Analyst bei Venture Valuation
- **Das Venture Capital Umfeld**
- Prozess zur Unternehmensanalyse
- Kriterien zur Unternehmensbeurteilung

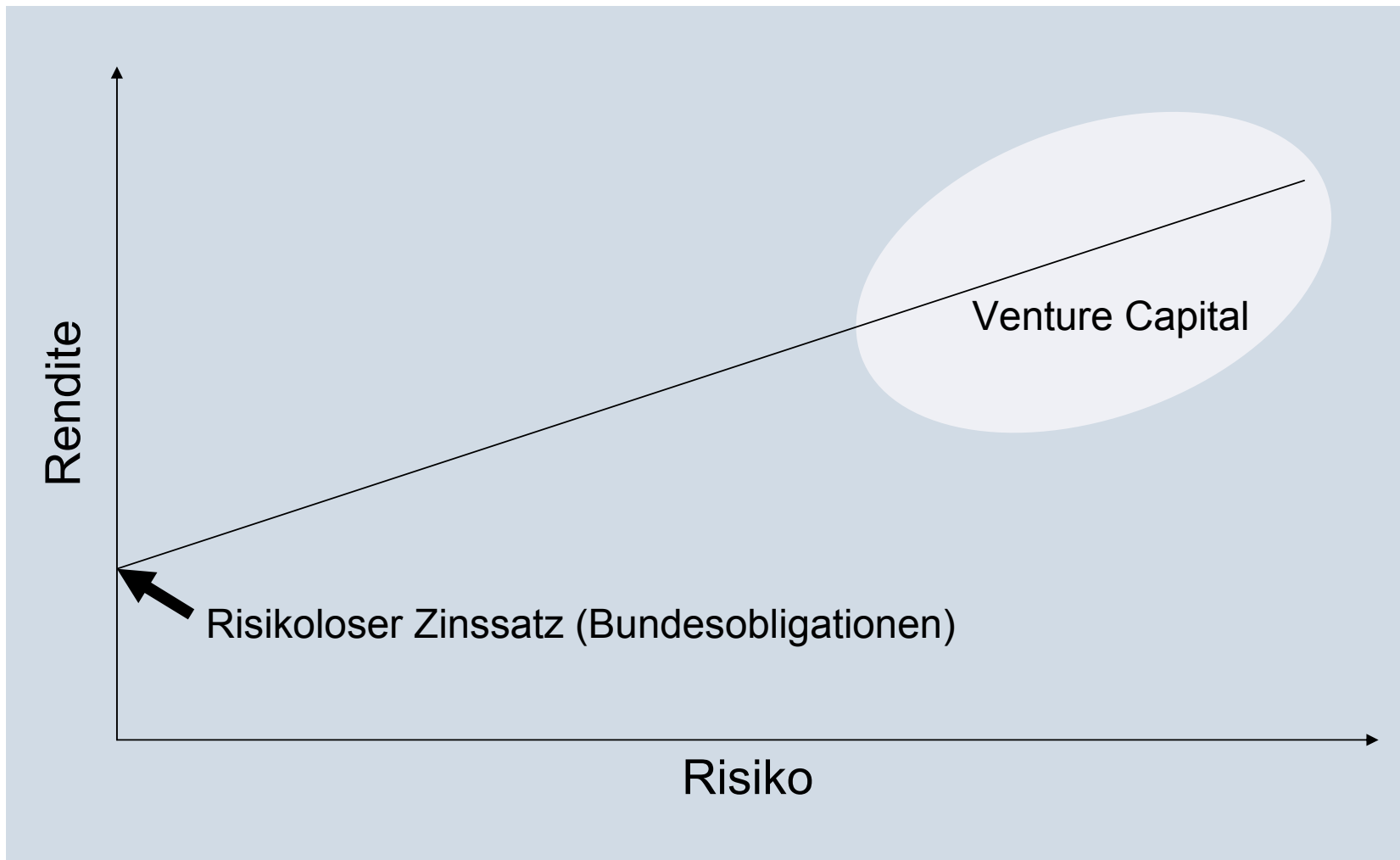
Das Venture Capital Umfeld



Venture Capital

- Mittel zur Finanzierung von hochriskanten Projekten und Unternehmen
- Anteil am Eigenkapital einer Unternehmung
- Beteiligung am Risiko und Potential / Gewinn
- In der Regel bereitgestellt von professionellen Investoren („VCs“)
- Meist keine Rückzahlung vorgesehen, sondern ein Verkauf der Anteile

Das Venture Capital Umfeld



Das Venture Capital Umfeld

Die Herausforderung

- Hohes Risiko für Investoren
- Sehr grosses Prognoseproblem
- Zum Teil noch kein Markt für Produkt etabliert

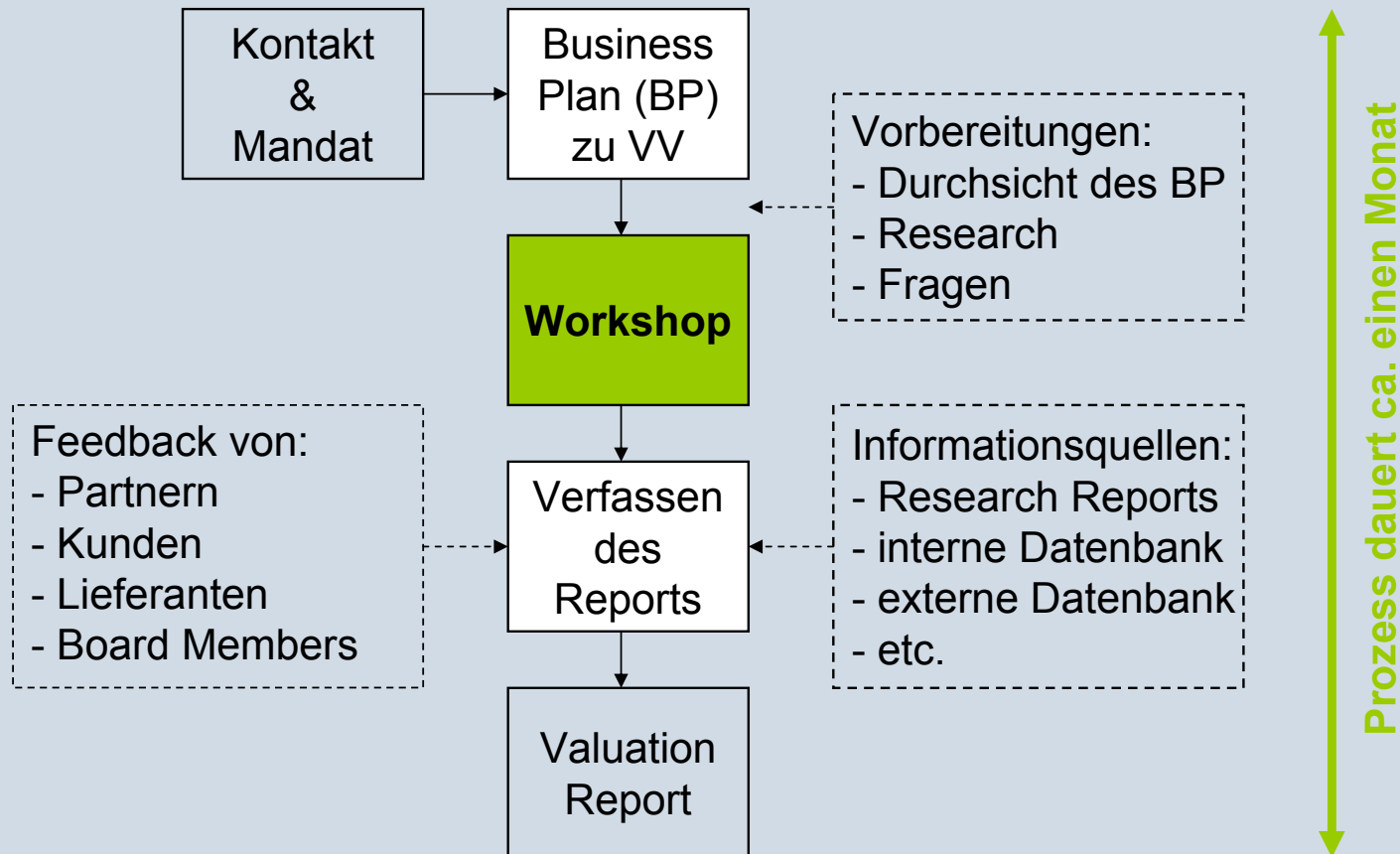
Lösungsansatz

- Extraktion der wichtigsten Risiken und Chancen
- Detaillierte Schilderung der Annahmen zur Bewertung
- Verwendung verschiedener Methoden (bis zu 5 Modelle)
- Berechnung einer Bandbreite, Sensitivitätsanalyse

- Business Analyst bei Venture Valuation
- Das Venture Capital Umfeld
- **Prozess zur Unternehmensanalyse**
- Kriterien zur Unternehmensbeurteilung

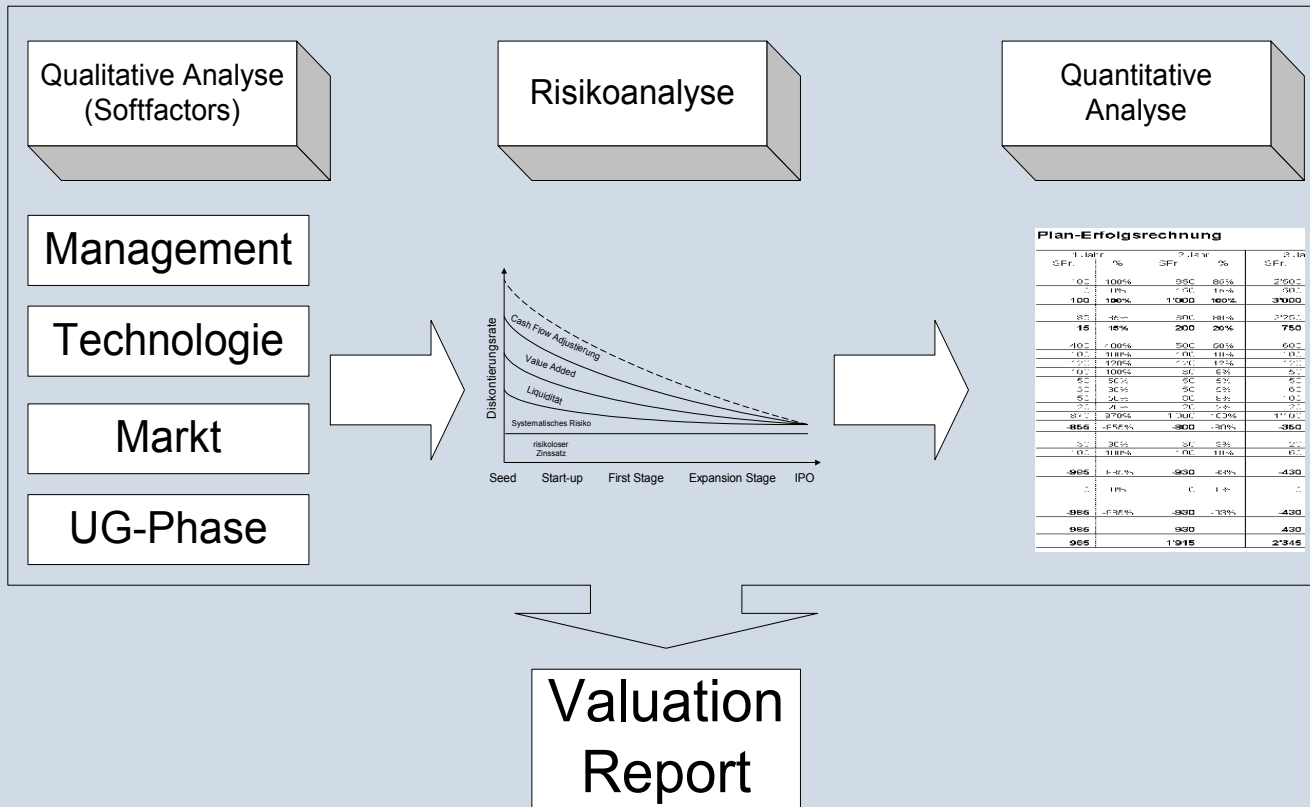
Prozess zur Unternehmensanalyse

Bewertungsprozess



Prozess zur Unternehmensanalyse

Aufbau einer Bewertung



Valuation Report

Prozess zur Unternehmensanalyse



Key Facts zum Bewertungsprozess

- Eine Unternehmensbewertung beinhaltet nicht nur die Berechnung einer Zahl, sondern einen gesamtheitlichen Prozess
- Besuch / Workshop beim Sitz der Unternehmung
- Unterschiedliche Relevanz der Softfactors je nach Finanzierungsphase und Branche

- Business Analyst bei Venture Valuation
- Das Venture Capital Umfeld
- Prozess zur Unternehmensanalyse
- **Kriterien zur Unternehmensbeurteilung**

Basis der Unternehmensbeurteilung/Bewertung

- Wert = Potential der Zukunft
- Quellen: Business Plan; Persönliche Gespräche mit Management, Kunden und Lieferanten; Studien (Research)
- Einflussfaktoren (Soft Factors):
 - Management
 - Markt
 - Produkt/Technologie
 - Unternehmensphase (Financing Stage)

Management

- Zusammensetzung/unterschiedliche Fähigkeiten
- Track Record/Erfahrung
- Anreizstruktur
- Zusammensetzung des VR, Scientific Boards und deren Einbindung
- Emotionale Komponente/Sozialkompetenz
- Kritikfähigkeit und Lernbereitschaft

Kriterien zur Unternehmensbeurteilung



Markt

- Fünf Wettbewerbskräfte (Michael Porter):
 - Substitute
 - Direkte Konkurrenz/Rivalität
 - Markteintrittsbarrieren
 - Verhandlungsmacht der Lieferanten
 - Verhandlungsmacht der Kunden
- Marktpotential/Marktvolumen
- Trends
- ...

Kriterien zur Unternehmensbeurteilung



Produkt / Technologie

- Komparative Vorteile (USP)
- Intellectual Property (IP)
- Technologische Partnerships & Allianzen
- Management zukünftiger Innovationen
- Entwicklungsstand der Technologie
- Fähigkeit, Technologische Ziele zu erreichen
- ...

Kriterien zur Unternehmensbeurteilung



Unternehmensphase

- Seed Stage: Idee vorhanden, Prototyp am entwickeln, noch kein Verkauf
- Start-up Stage: Produkt/Prototyp vorhanden, Vorbereitung der Produktion, Beginn von Marketingaktivitäten
- First Stage: Ausgereiftes Produkt, Verkauf / Marketing stehen im Vordergrund, grösster Finanzbedarf
- Second Stage: Auf- und Ausbau des Heimmarktes, Diversifikation, Break-even
- IPO: Börsengang (Initial Public Offering)

Risikoanalyse

- Schlüsselement der Bewertung
- Widerspiegelt das Risiko
- Basierend auf dem Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- Zerlegung in verschiedene Komponenten
- Führt zur Berechnung der Diskontierungsrate sowie weiterer für die Schätzung des Risikos relevanten Variablen

Kriterien zur Unternehmensbeurteilung



<< To do a valuation is more an art than a science. >>



THE VALUATION EXPERTS

Besten Dank für ihre Aufmerksamkeit!

Weitere Auskünfte:

Tel: 043/321 86 60

Fax: 043/321 86 61

www.venturevaluation.com

Venture Valuation AG

Kasernenstrasse 11

8004 Zürich