



SCHLECHT UND PARTNER

WIRTSCHAFTSPRÜFER • STEUERBERATER

StartingUp



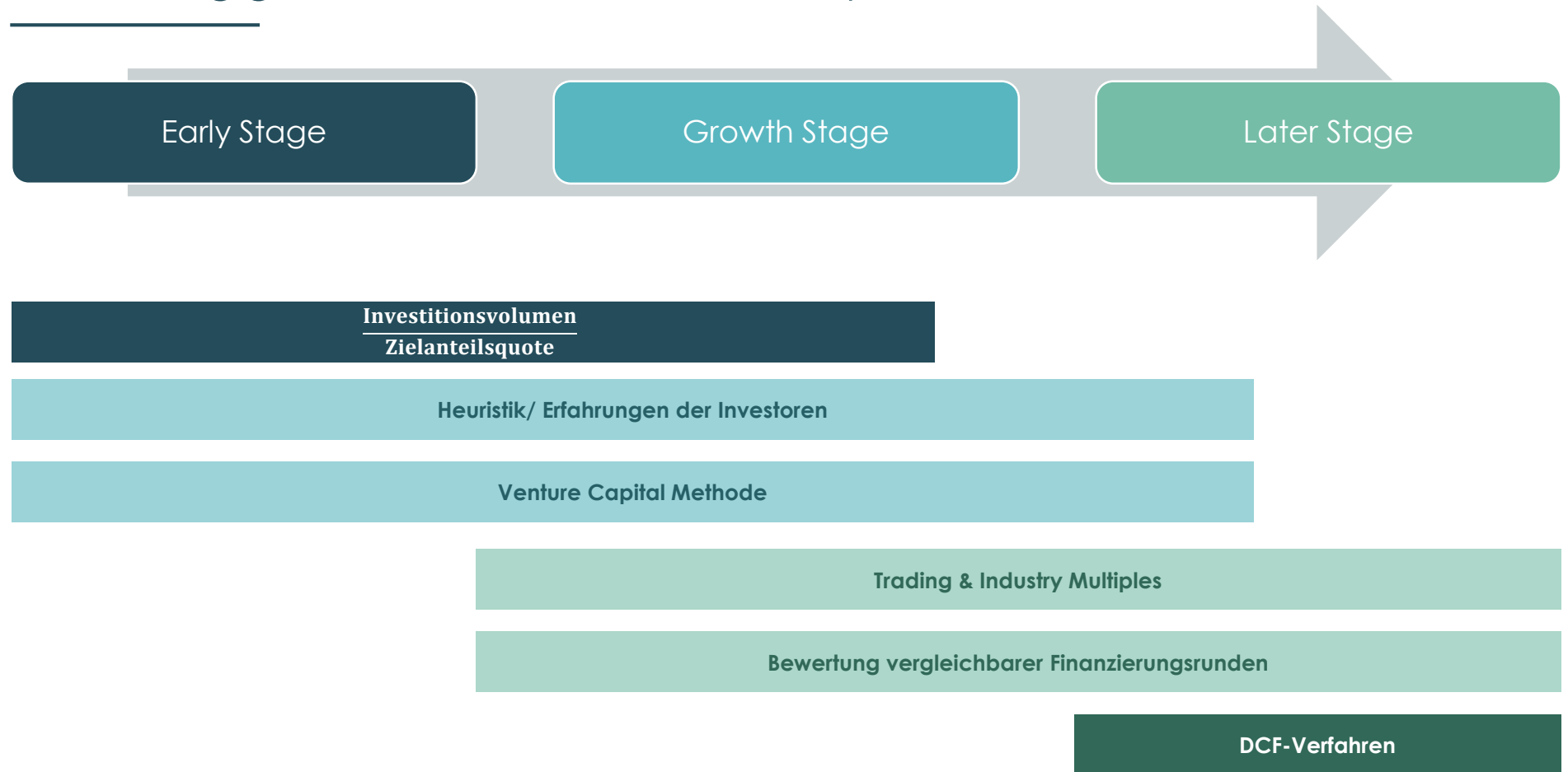
Bewertung bei der Venture Capital Finanzierung

Risikokapital als Treibstoff junger, innovativer Start-ups

www.schlecht-partner.de

Dominierende Bewertungsmethoden

in Abhängigkeit von der Unternehmensphase



Zentrale Kenngrößen

für die Unternehmensbewertung

Renditeanforderung

(bzw. Diskontsatz von prognostizierten CFs)

- Eigene Erfahrungswerte
- weniger: standardisierte/quantitative Bewertungsmethoden

Geschätztes Wachstumspotential

- Skalierbarkeit des Geschäftsmodells
- Ertragspotential
- Volumen des adressierbaren Marktes

Sonderrechte in der Finanzierung

- (*participating*) Liquidationspräferenzen
[*double dipping*: Risikoausgleich bei geringer Exit-Bewertung + grundsätzliche Besserstellung der Investoren ggü. Gründern]
- Anti-Dilution-Rechte
- Sonstige vertragliche Sonderrechte (aus vorangegangenen Finanzierungsrunden)

Parameter

DCF- und Multiple-Verfahren

DCF

Ø erforderliche Interne Verzinsung (IRR)*

- Early Stage: 32% p.a.
- Later Stage: 21% p.a.

- Überwiegend 2-Phasen-Modell
- Terminal Value Wachstumsrate > Inflationsrate
(zum Ausgleich in der Detailplanungsphase noch nicht realisierter Wachstumspotentiale)

Multiples

Ø erwartete Multiples*

- Early Stage: 5,9
- Later Stage: 3,2

*Mittelwerte

Source: Corporate Finance (CF), Nr. 01-02 2021, Venture Capital Marktstudie 2020 in Deutschland

Are you ready to StartUp?



Ihre Ansprechpartnerin

Ausbildung

- Wirtschaftsprüferin
- Steuerberaterin
- Master in Accounting and Taxation (M.Sc.), Universität Mannheim
- Hochschuldozentin im Fachbereich Wirtschaftswissenschaften für das Lehrgebiet Wirtschaftsprüfung & Unternehmensbewertung
- Mitglied des IDW (Institut für Wirtschaftsprüfer)

Tätigkeitsschwerpunkt

Transaction & Financial Advisory Services

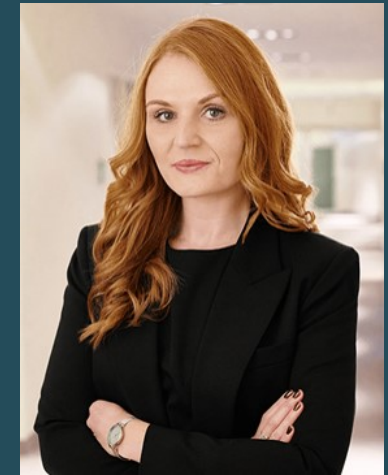
- Financial Reporting
- Transaction Accounting
- Capital Markets
- Corporate Finance
- M&A/Transaktionsberatung
- Unternehmensbewertung
- Corporate Governance (IKS, RMS, CMS, Internal Audit)

Branchenexpertise

Technologieunternehmen, Finanzdienstleister, Dienstleistungen, Projektfinanzierungen, Handel, Textilwirtschaft

Beruflicher Werdegang/ Projekterfahrung

- Ihre berufliche Laufbahn begann Sarah Kasper bei EY, wo sie zunächst sechs Jahre im Bereich Financial Services in München tätig war. Anschließend absolvierte Sie ein zweijähriges Secondment in New York City, NY, USA (2017 – 2019)
- Umfangreiche Erfahrung in der Jahres- und Konzernabschlussprüfung börsennotierter, internationaler Unternehmensgruppen nach IFRS, HGB und US-GAAP
- Durchführung zahlreicher Beratungs- und Prüfungsprojekte in verantwortlicher Position insbesondere bei Finanzdienstleistungsinstituten (Banken, Leasingunternehmen, Zahlungsdienstleister)
- Internationale Erfahrung im Financial Services und Kapitalmarktsektor in Deutschland und USA (einschl. Betreuung SEC registrierter Unternehmen)



Sarah Kasper

Partner
Wirtschaftsprüferin
Steuerberaterin

T: +49 (0)89 24 29 16 28
F: +49 (0)89 24 29 16 99

E: s.kasper@schlecht-partner.de



www.linkedin.com/in/sarah-kasper



Ihr Weg zu uns



Schlecht und Partner München

Wirtschaftsprüfer Steuerberater
Barer Str. 7
80333 München

T: +49 (0)89 24 29 16 – 0
F: +49 (0)89 24 29 16 - 99
E: info@schlecht-partner.de

Im Herzen der bayrischen Landeshauptstadt haben wir unseren Sitz in der Barer Str. 7, 80333 München. Unser Büro liegt im Zentrum Münchens zwischen dem Karlsplatz (Stachus) und dem Karolinenplatz.

Von München aus beraten wir bundesweit Unternehmer, Unternehmen und Privatpersonen in allen betriebswirtschaftlichen und steuerlichen Belangen und prüfen mittelständische Unternehmen zu den unterschiedlichsten Anlässen.



Schlecht und Partner Stuttgart

Wirtschaftsprüfer Steuerberater
Mailänder Platz 25
70173 Stuttgart

T: +49 (0)711 4005 40 0
F: +49 (0)711 4005 40 99
E: info@schlecht-partner.de

Sie finden uns im Zentrum Stuttgarts am Mailänder Platz 25, 70173 Stuttgart.

Vom Zentrum Stuttgarts betreuen wir mittelständische Unternehmen, Unternehmer und Privatpersonen ganzheitlich in Fragen der Betriebswirtschaft, der Finanzierung wie auch in steuerlichen Fragestellungen.

Unsere von Stuttgart aus betreute Mandantschaft ist im ganzen Bundesgebiet ansässig. Auch betreuen wir ausländische Mandanten, mit Investitionen in Deutschland.

Disclaimer

Diese Präsentation beruht auf dem Rechtsstand zum Zeitpunkt des Datums dieser Präsentation und gibt unsere Interpretation der relevanten gesetzlichen Bestimmungen und die hierzu ergangene Rechtsprechung wieder.

Im Zeitablauf treten Änderungen bei Gesetzen, der Interpretation von Rechtsquellen sowie in der Rechtsprechung ein. Derartige Änderungen können eine Fortschreibung dieser Präsentation erforderlich machen. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass wir ohne gesonderten Auftrag nicht verpflichtet sind, diese Präsentation aufgrund einer Änderung der zugrunde liegenden Fakten bzw. Annahmen oder Änderungen in der Gesetzgebung oder Rechtsprechung zu überprüfen und gegebenenfalls fortzuschreiben.

Diese Präsentation wurde ausschließlich für unseren Mandanten erstellt. Sie ist nicht dazu bestimmt, Dritten als Entscheidungsgrundlage zu dienen. Dritten gegenüber übernehmen wir keinerlei Verpflichtungen, Verantwortung oder Sorgfaltspflichten (keine Dritthaftung), es sei denn, wir haben einem Dritten gegenüber im Vorhinein schriftlich etwas Abweichendes bestätigt.



SCHLECHT UND PARTNER
WIRTSCHAFTSPRÜFER • STEUERBERATER



Barer Straße 7, 80333 München



+49 (0)89 / 24 29 16 - 0



info@schlecht-partner.de



www.schlecht-partner.de