



E A R L Y B I R D

Europäische VC-Industrie: Vom hässlichen Entlein zum schönen Schwan...

Venture Capital-Stammtisch

München, 20. Juni 2007 – Dr. Hendrik Brandis

E A R L Y B I R D

VAN-DER-SMISSEN-STRASSE 3 · 22767 HAMBURG · TEL +49-40-432941-0 · FAX +49-40-432941-29

MAXIMILIANSTRASSE 14 · 80539 MUNICH · TEL +49-89-290702-0 · FAX +49-89-290702-22

2061 AVY AVENUE SUITE 201 · MENLO PARK · CA 94025 · TEL +1-650-461-8050 · FAX +1-650-461-8051

WWW.EARLYBIRD.COM

Deutsche VC-Industrie ist sehr viel attraktiver als ihre allgemeine Wahrnehmung

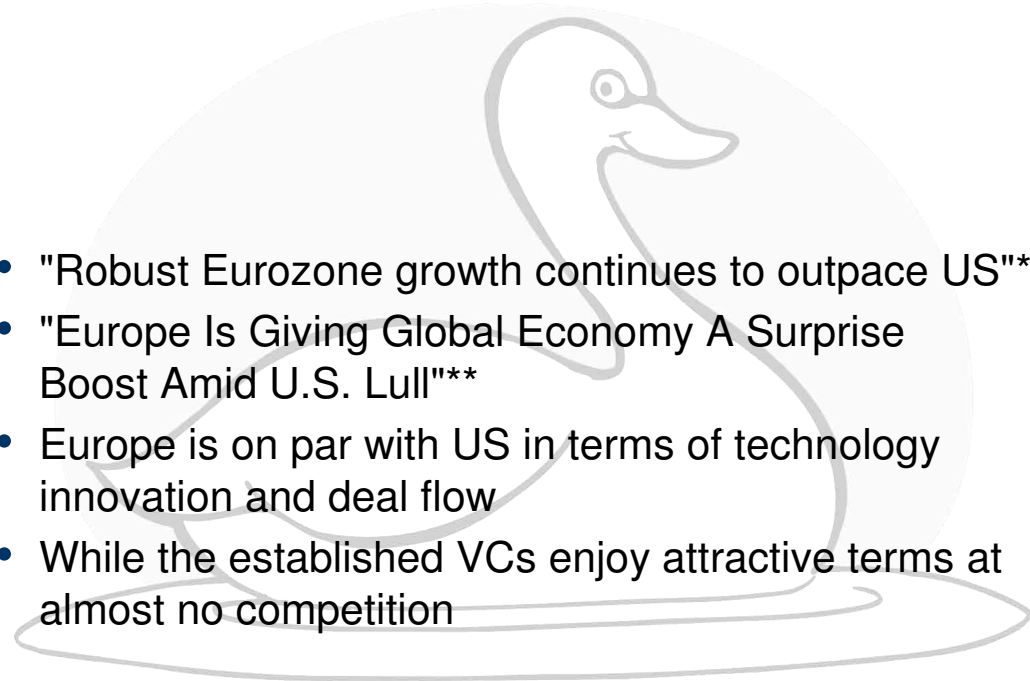
“Das hässliche Entlein”

- "The European Economy is a laggard"
- "Europe behind the US in technology innovation"
- "Returns of European VC funds underperforming"



“Der schöne Schwan”

- "Robust Eurozone growth continues to outpace US"*
- "Europe Is Giving Global Economy A Surprise Boost Amid U.S. Lull"***
- Europe is on par with US in terms of technology innovation and deal flow
- While the established VCs enjoy attractive terms at almost no competition



WSJ.com THE WALL STREET JOURNAL
ONLINE

"Europe Is Giving Global Economy A Surprise Boost Amid U.S. Lull"

FT FINANCIAL TIMES

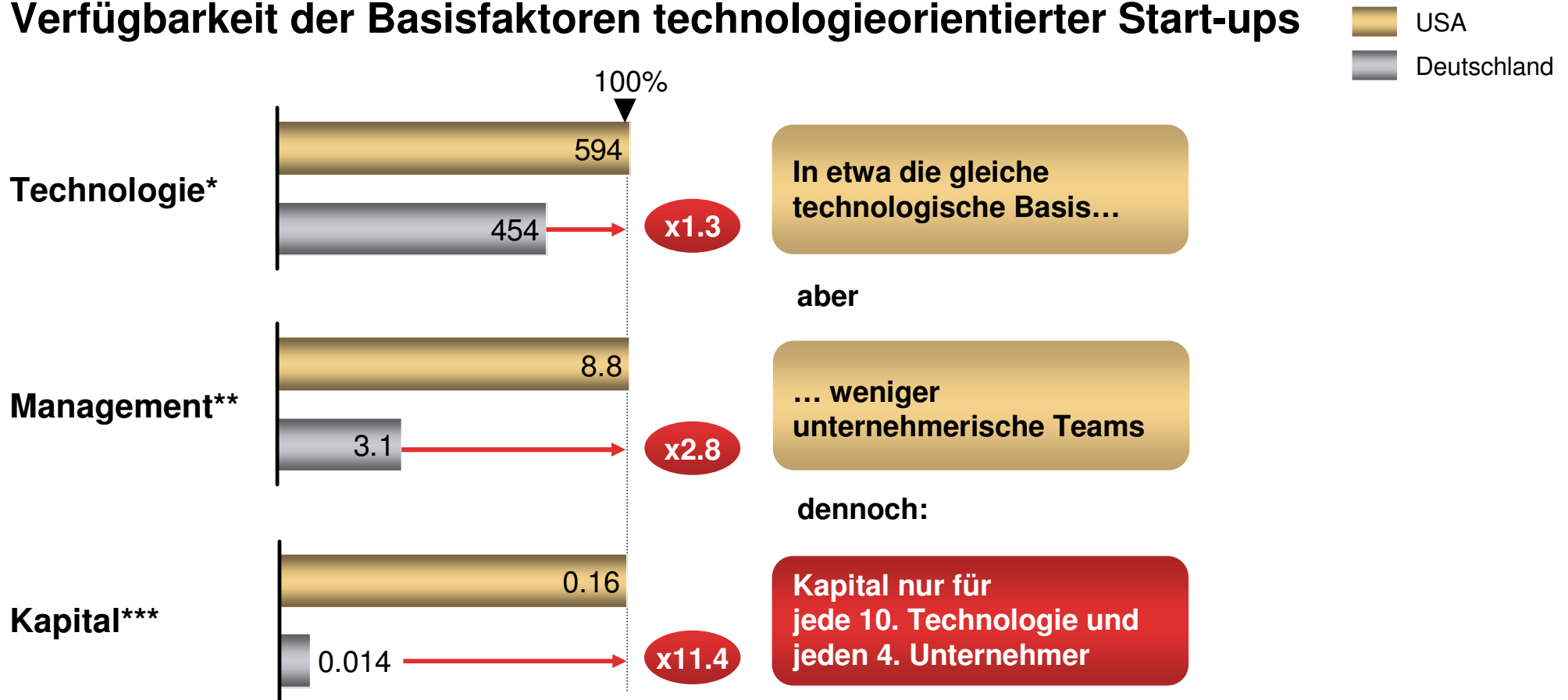
"Robust Eurozone growth continues to outpace US"

* Financial Times, Nov. 15, 2006

** The Wall Street Journal, Dec. 6, 2006

Kaum Wettbewerb unter den VC-Gesellschaften um Start-ups sondern Wettbewerb der Start-ups um Venture-Kapital

Verfügbarkeit der Basisfaktoren technologieorientierter Start-ups



* Hier beispielhaft gemessen in Anzahl wissenschaftlicher Veröffentlichungen pro Million Einwohner 2000

** Global Entrepreneurship Monitor Report 2005: Anzahl Personen die über das Starten eines eigenen Unternehmens nachdenken pro 100

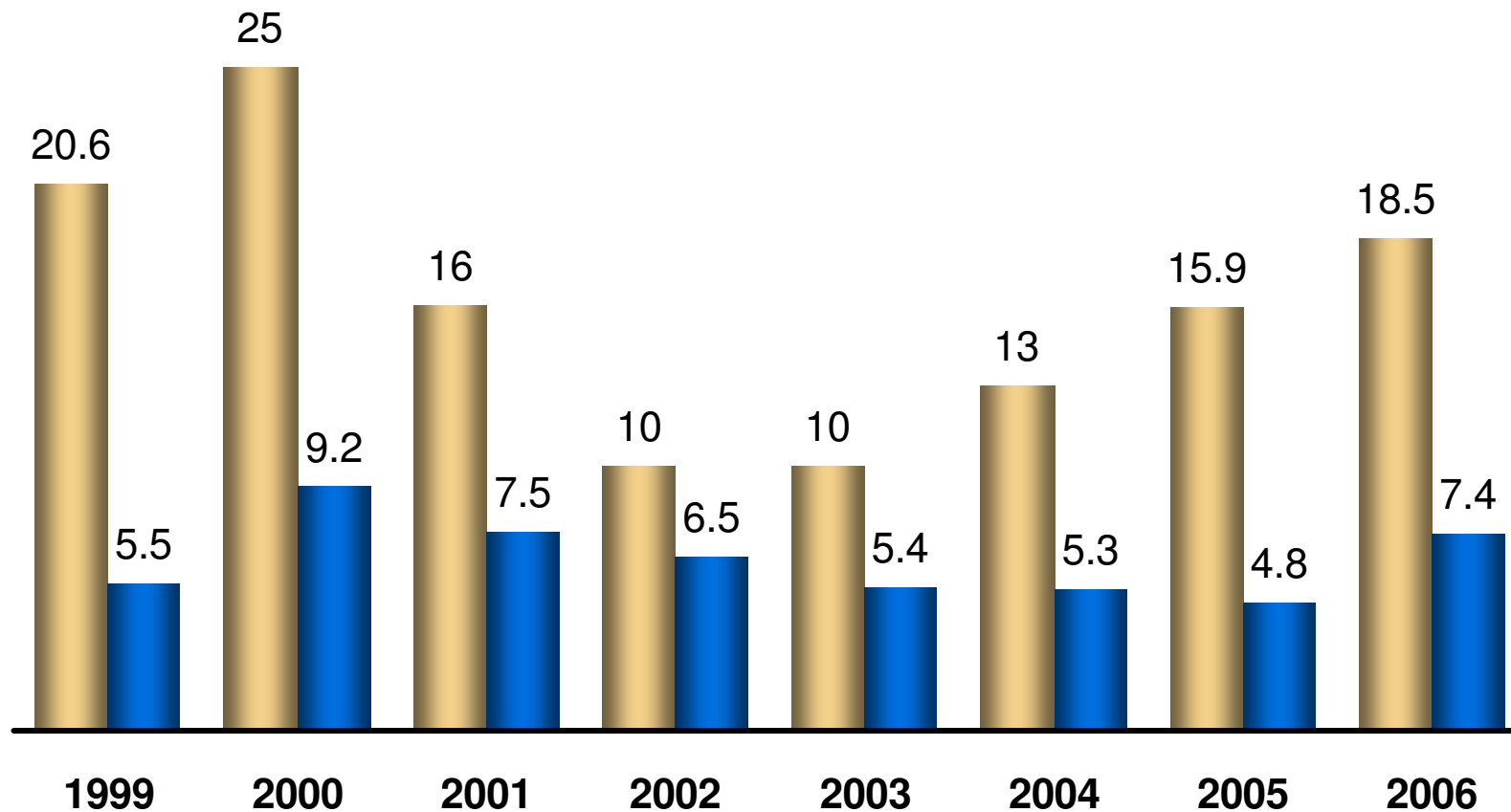
*** EVCA Frühphaseninvestition (Seed + Startup) in Prozent des BIP 2003

Der Kapitalmangel führt zu deutlich geringeren Bewertungen im Vergleich mit den USA

Median Pre-Money Valuations USA vs. Europa

in \$ M

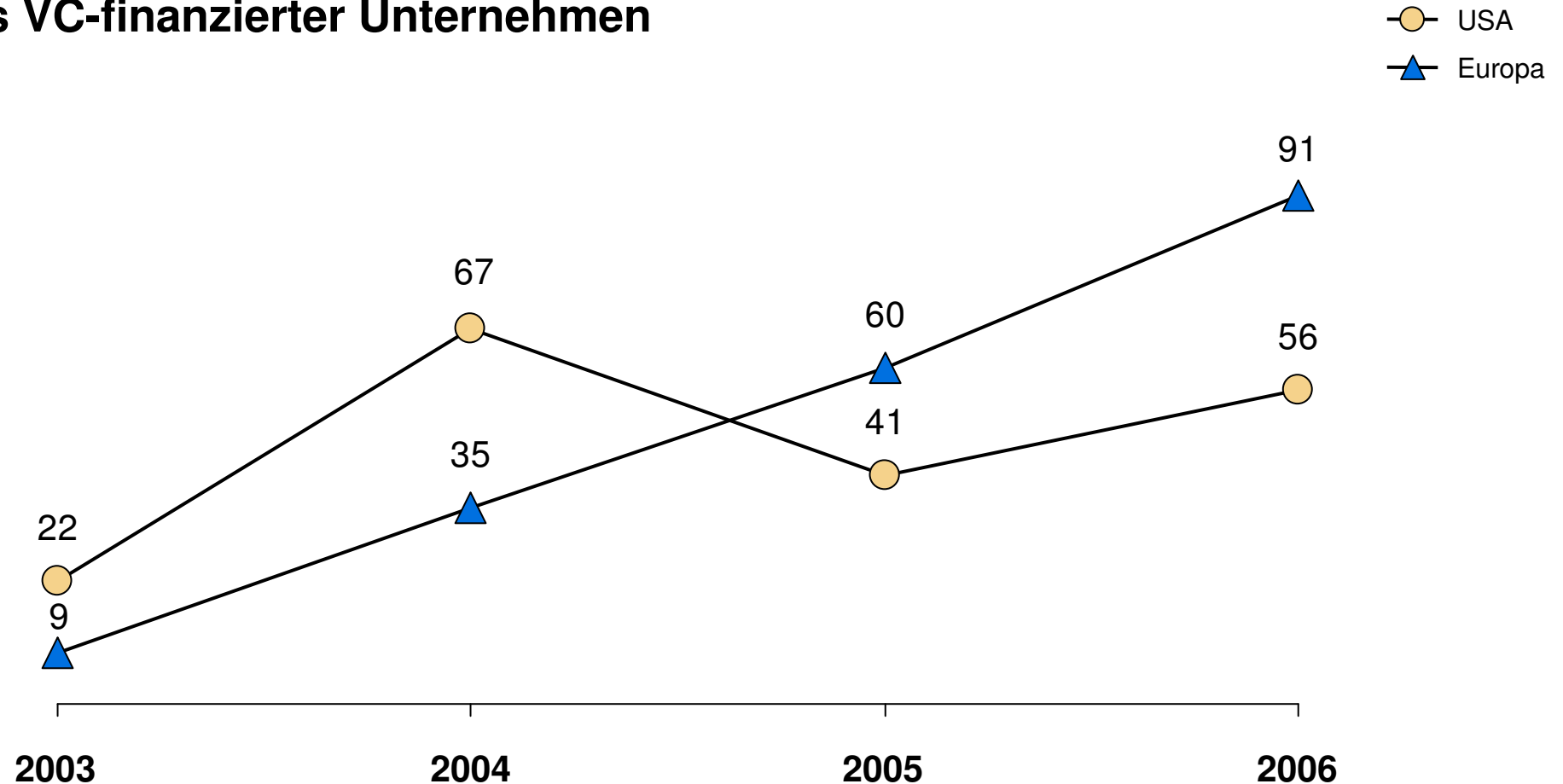
USA
Europa



Wesentlich mehr VC-finanzierte IPOs in Europa als in den USA seit 2005

IPOs VC-finanzierter Unternehmen

#



Quelle: Dow Jones Venture One/Ernst & Young,
Earlybird Analysis

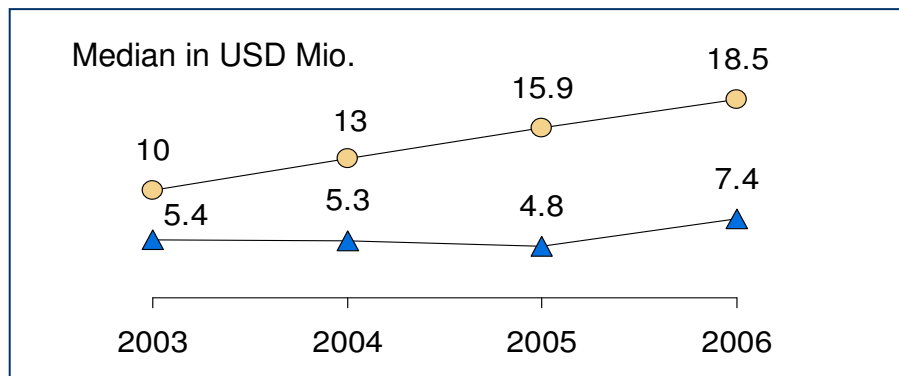
EARLYBIRD

Auf Basis der stark verbesserten Rahmenbedingungen werden in Europa erstmalig deutlich höhere VC-Multiples erzielt als in den USA

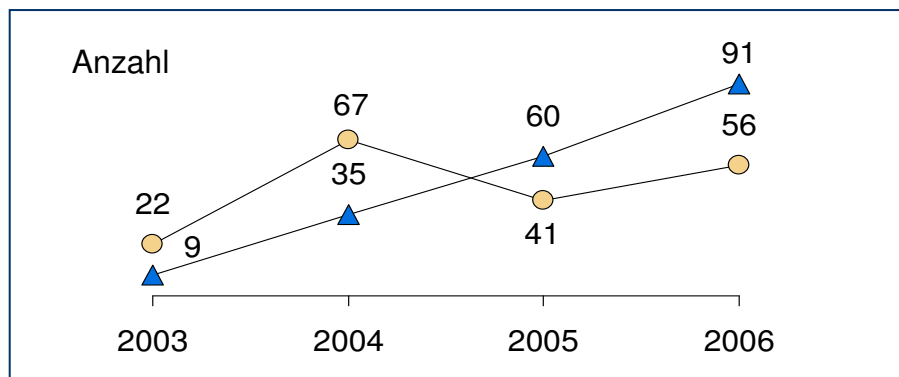
VC-Industrie USA/Europa im Vergleich

- USA
- ▲ Europa

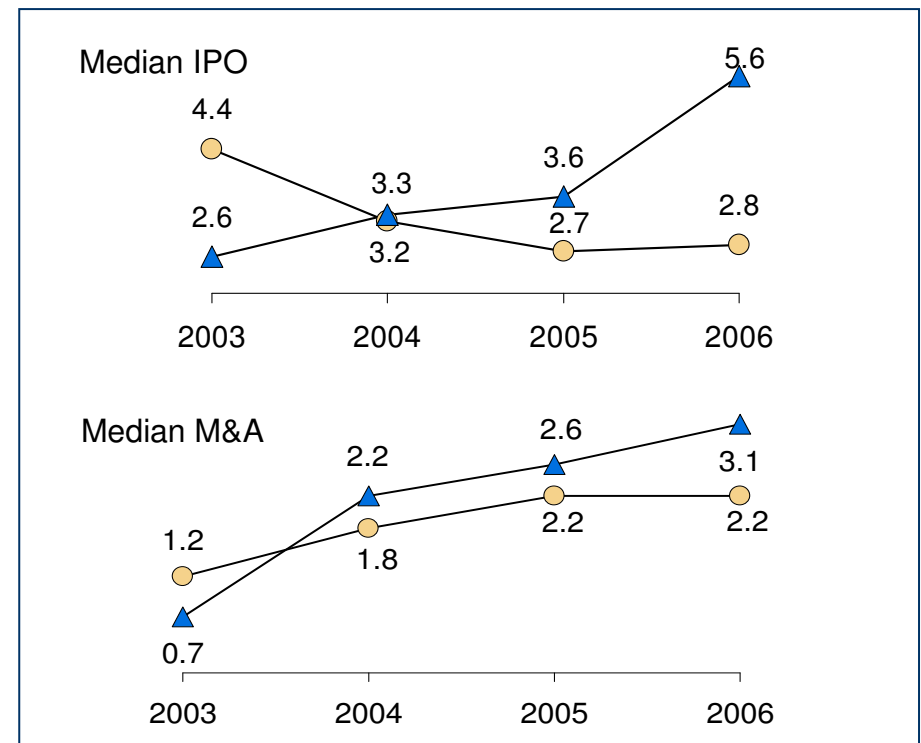
Einstiegsbewertungen



Börsengänge Venture-finanzierter Unternehmen



Ausstieg Multiples

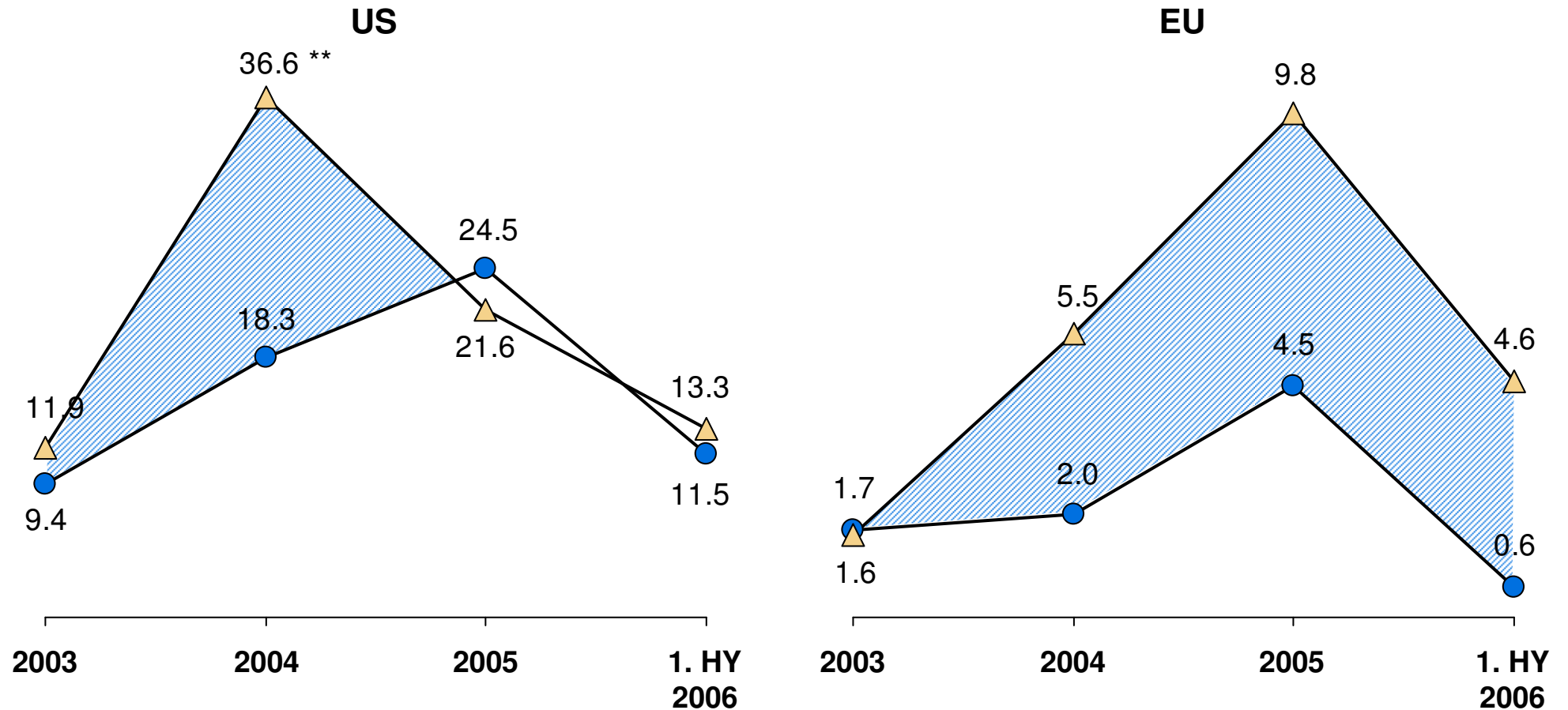


Europäische Fonds-Ausschüttungen lassen noch viel Raum für zusätzliches Venture-Kapital

Exit Liquidity vs. New Fund Commitments

USD bn

▲ Liquidity from Exits*
● Capital Raised



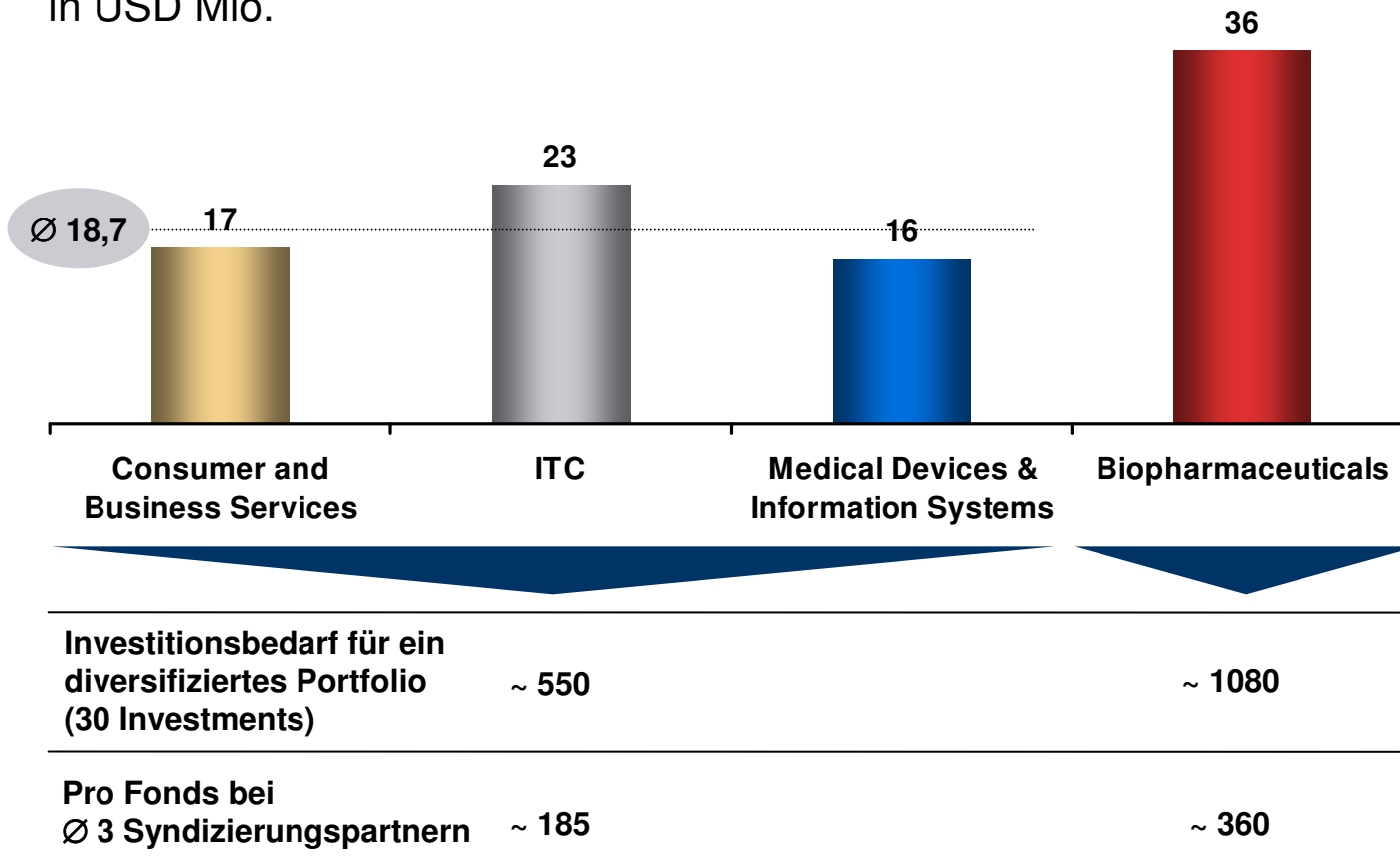
* 70% of M&A volume, 70% of IPO pre-money valuation

** Google effect

Quelle: Dow Jones Venture One/Ernst & Young

Weniger als 10 in Deutschland aktive VC-Gesellschaften sind groß genug, um international wettbewerbsfähige Technologie-Start-ups zu finanzieren

Durchschnittlicher Kapitalbedarf Technologie-Startups
in USD Mio.

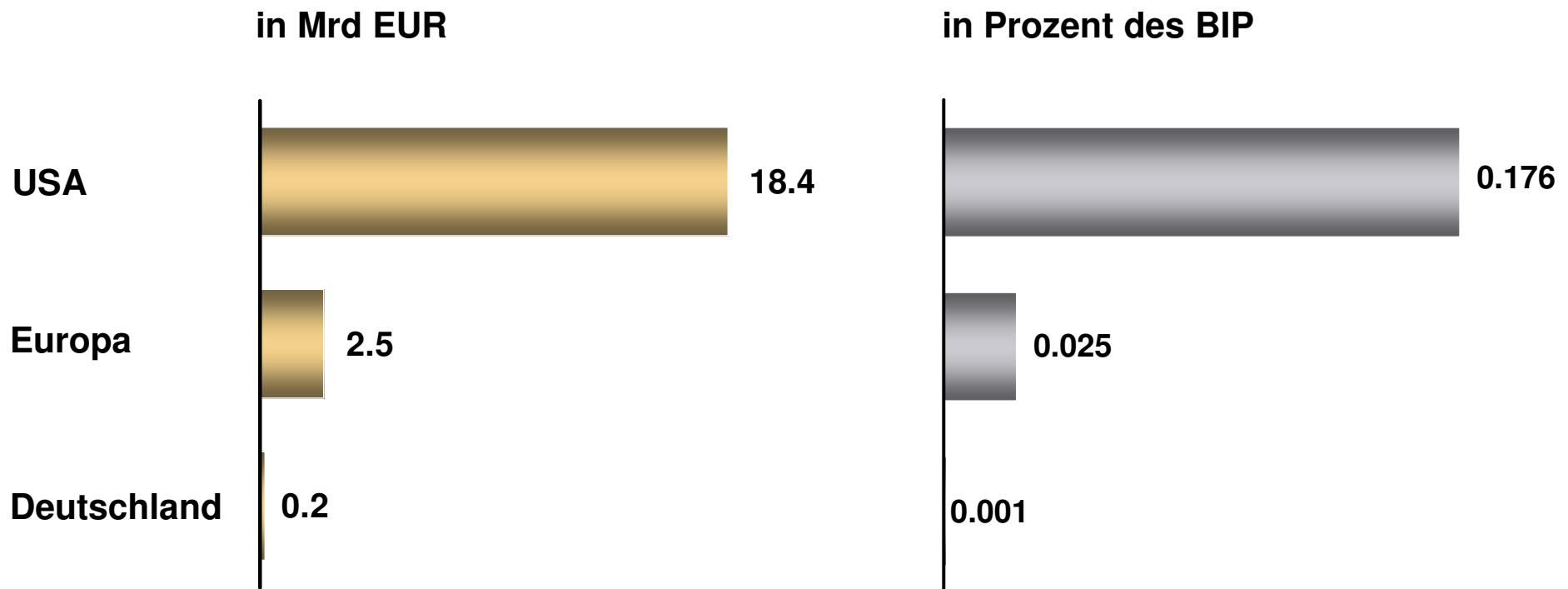


- Notwendige Fondsgröße für Investitionen in Technologie-Start ups ca. 200 Mio. EUR
- Keine 10 VC-Fonds haben in Deutschland diese Größe
- Im Gegensatz zu 279 Fonds* in den USA

* > 250 Mio. USD

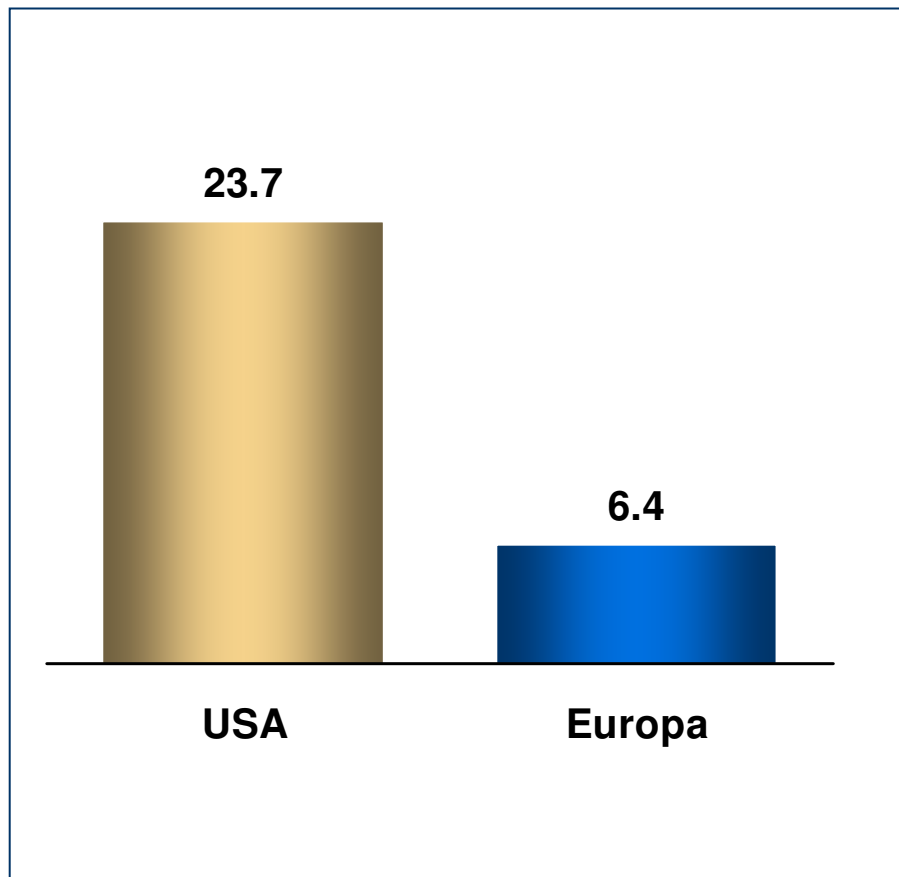
Nach wie vor unzureichende Bereitschaft in deutsche Venture Fonds zu investieren

Fundraising VC-Fonds 2006

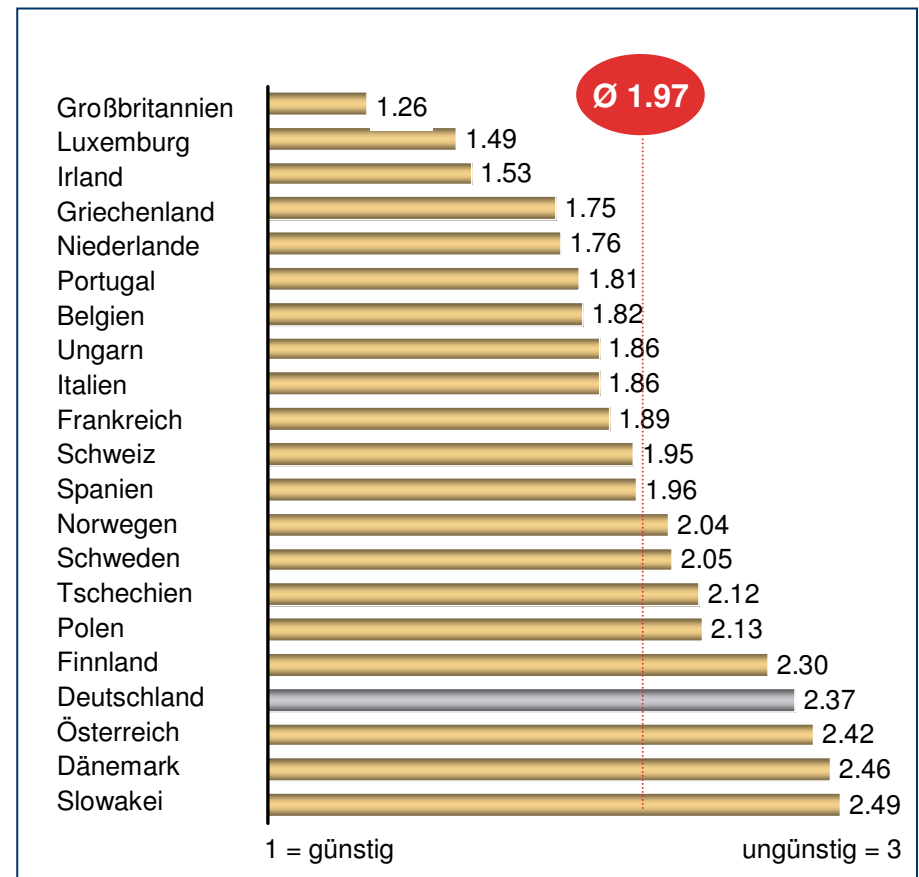


Ursache ist die in der Breite noch fehlende Erfolgshistorie bei gleichzeitig unterlegenen steuerlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen

10-Jahres-Rendite All Venture, 2005
in Prozent p.a.

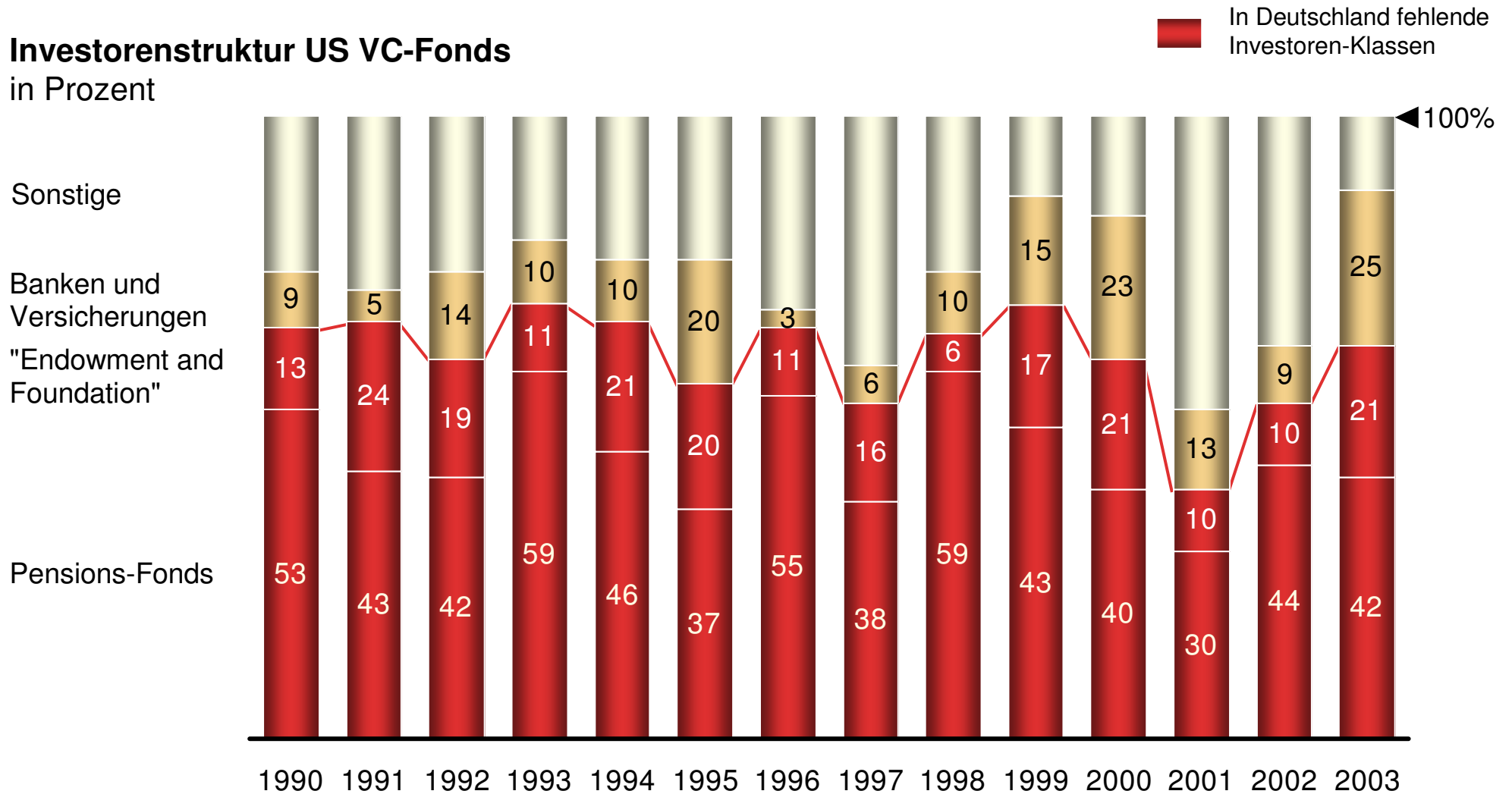


Einschätzung der steuerlichen und rechtlichen Rahmenentscheidungen 2004



Besonders schmerzhaft ist die weitgehend fehlende Investorenbasis in Deutschland

Investorenstruktur US VC-Fonds in Prozent



Quelle: Thomson Financial Services (Juni 2003)

Klare Ansätze zur Verbesserung der steuerlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen

Investorenebene:

- 1) Transparent besteuerte Fondsgesellschaften (Entfall Gewerblichkeit)

Initiatorenebene:

- 2) Entfall der Umsatzsteuer auf Management-Fee

Portfolioebene:

- 3) Erhalt von Verlustvorträgen bei Wechsel der Anteilsmehrheit
 - 4) Steuerliche Verlustverrechnung veranlagungszeitraum-übergreifend unbegrenzt zulassen
 - 5) Wahlweise Anfangsbesteuerung bei Aktienoptionsprogrammen
-

Ziel ist die Stärkung der Kapitalbasis für technologieorientierte Start-ups als limitierender Faktor für eine bessere Kommerzialisierung der an sich guten deutschen Technologie-Basis

Verfügbarkeit der Basisfaktoren technologieorientierter Start-ups

