

**GESCHÄFTSBERICHT  
2015**

## KENNZAHLEN 2015 (IFRS/KONZERN)

---

<b>Bilanzsumme</b>	<b>35.954 TEUR</b>
<b>Eigenkapital</b> nach Minderheitsanteilen	<b>29.452 TEUR</b>
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>85%</b>
<b>Anzahl Aktien</b> 2015 durchschnittlich	<b>7.515 Tsd.</b>
<b>Ergebnis Beteiligungsgeschäft</b>	<b>4.792 TEUR</b>
<b>Umsatz</b>	<b>5.602 TEUR</b>
<b>Gewinn nach Steuern</b> und Minderheitsanteilen	<b>3.648 TEUR oder 0,49 Euro pro Aktie</b>

---

## AKTIE

---

<b>WKN</b>	<b>A1M MEV</b>
<b>ISIN</b>	<b>DE000A1MMEV4</b>
<b>Kürzel</b>	<b>GSJ</b>

---

# INHALT

<b>KENNZAHLEN 2015 (IFRS/KONZERN)</b>	<b>1</b>
<b>VORWORT DER GESCHÄFTSFÜHRUNG</b>	<b>3</b>
<b>BERICHT DES AUFSICHTSRATS</b>	<b>10</b>
<b>ÜBERBLICK ÜBER UNSERE 28 FÜR UNS WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN</b>	<b>12</b>
<b>INTERVIEW MIT CHRISTOPH GERLINGER FÜR DAS MAGAZIN „WERTVORSTELLUNG“</b>	<b>25</b>
<b>FINANZTEIL</b>	<b>28</b>
IFRS-Konzernbilanz zum 31. Dezember 2015	29
IFRS-Konzern-Gesamtergebnisrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	30
Notes zum IFRS-Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	31
IFRS-Konzern-Kapitalflussrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	0
IFRS-Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015	2
Lagebericht zum Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	4
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	23
<b>KONTAKT UND IMPRESSUM</b>	<b>25</b>

## VORWORT DER GESCHÄFTSFÜHRUNG



Christoph Gerlinger | CEO



Nikolas Samios | COO

**Liebe Aktionäre, Freunde und Mitarbeiter,**

wir legen Ihnen heute unseren Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2015 vor.

Die German Startups Group ist eine Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, deren Strategie darauf ausgerichtet ist, sich direkt oder indirekt über Mehrheits- oder Minderheitsbeteiligungen insbesondere an Startups zu beteiligen, also Venture Capital zur Verfügung zu stellen. Der Fokus der German Startups Group liegt auf Unternehmen, deren Produkte oder Geschäftsmodelle eine disruptive, also sprunghafte, Innovation beinhalten, eine hohe Skalierbarkeit erwarten lassen und bei denen die German Startups Group positive Erwartungen an die unternehmerischen Fähigkeiten der Gründer hat, zum Beispiel wenn diese bereits Erfahrungen als Gründer oder leitende Mitarbeiter von Startups oder Company Buildern bezüglich dem Aufbau und der Führung von Startups sammeln konnten.

Laut dem testierten IFRS-Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2015 erzielte die German Startups Group im Berichtszeitraum einen Konzern-Nettogewinn von 3,8 Mio. Euro nach 1,4 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2014 (IFRS-Einzelabschluss). Davon entfallen 0,2 Mio. Euro auf die Minderheitsgesellschaft der vollkonsolidierten Mehrheitsbeteiligung Exozet Berlin GmbH („Exozet“), die ab 30.06.2015 erstmals konsolidiert wurde, und 3,6 Mio. Euro auf die Aktionäre der German Startups Group. Das entspricht einer Gewinnsteigerung im Vorjahresvergleich um mehr als 150% gegenüber dem IFRS-Einzelabschluss 2014.

Bei einer Durchschnittsanzahl von 7.515.382 Aktien im Geschäftsjahr 2015 entspricht das einem Ergebnis je Aktie von 0,49 Euro nach Steuern und einer Steigerung um 50% gegenüber dem Geschäftsjahr 2014 (0,32 Euro).

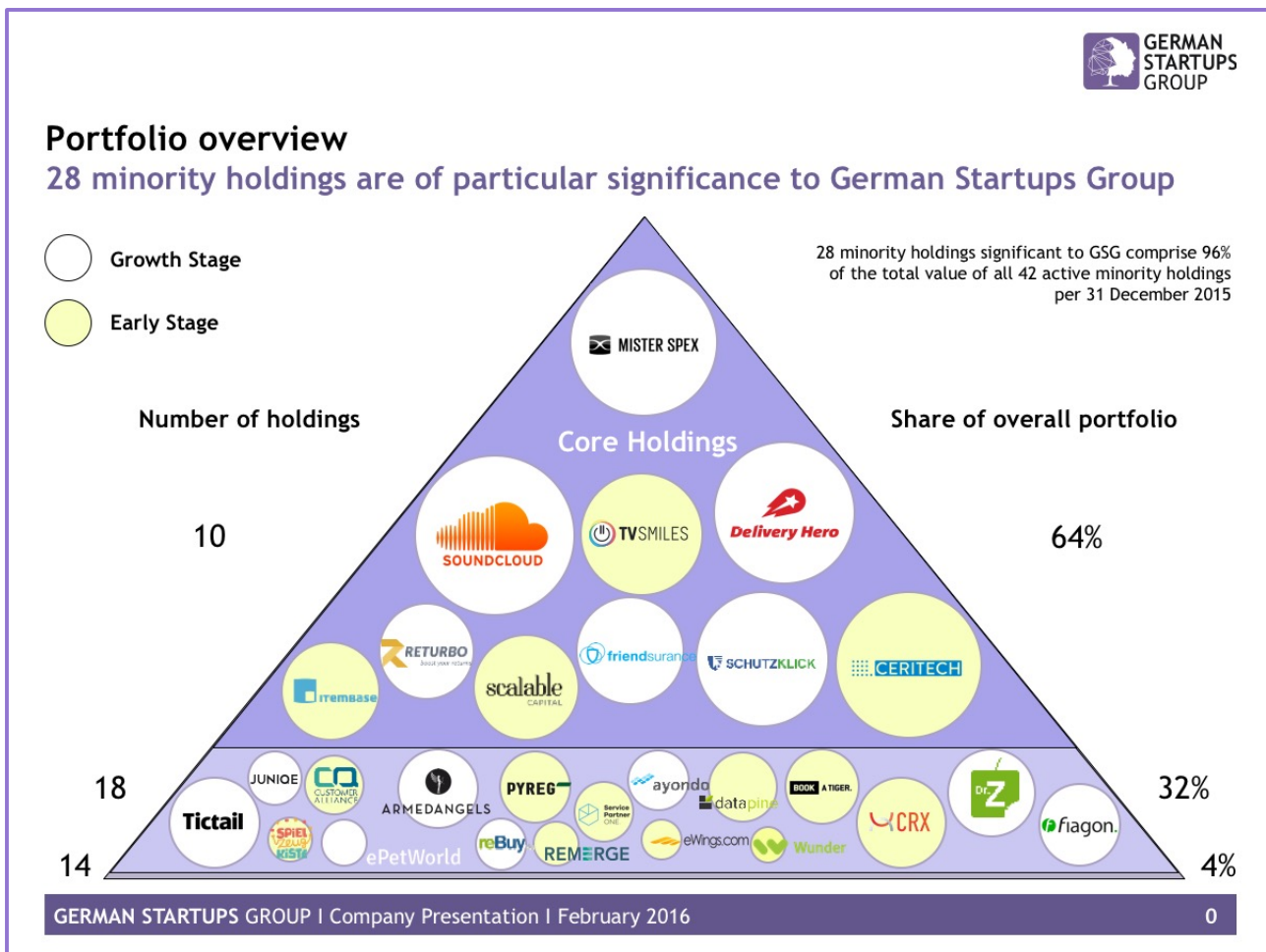
Die positive Entwicklung ist auf den Wertzuwachs von 19 der 25 in 2015 für die Gesellschaft wesentlichen Minderheitsbeteiligungen zurückzuführen und wird damit von der Breite des Portfolios getragen, nicht nur von einzelnen Beteiligungen oder Ereignissen. Kurz vor Jahresende 2015 hat die Gesellschaft weitere drei für sie wesentliche Beteiligungen erworben, sodass sie nun 28 für sie wesentliche Beteiligungen hält. Diese 28 für die Gesellschaft wesentlichen Beteiligungen machen zusammen 96% des Werts aller 42 aktiven Minderheitsbeteiligungen aus. Allein auf die 10 Fokusbeteiligungen entfallen 64% des Werts aller 42 aktiven Minderheitsbeteiligungen. Die Gesellschaft bewertet die von ihr gehaltenen Unternehmensanteile überwiegend auf Basis der von fremden Dritten zuletzt für gleiche oder ähnliche Anteile bezahlten Preise. Dies ist bei 24 der 28 für die Gesellschaft wesentlichen Beteiligungen der Fall, wobei Einzelfälle darunter sind, in denen sie sogar eine niedrigere Bewertung ansetzt. Die vorgenannten Bewertungen waren am 31. Dezember 2015, jeweils gewichtet nach dem Anteil des Fair Value der einzelnen Beteiligung zum 31. Dezember 2015 am Fair Value der gesamten 28 Beteiligungen, durchschnittlich 198 Tage alt.

Die Mehrheitsbeteiligung Exozet hat im zweiten Halbjahr 2015 mit einem Gewinn von 289 TEUR die Profitabilität erreicht. Im ersten Halbjahr war noch ein Verlust angefallen, auf das Gesamtjahr saldiert betrug der Gewinn 36 TEUR. Aufgrund ihrer Konzernkonsolidierung stieg der Umsatz der German Startups Group von 72 TEUR in 2014 (IFRS-Einzelabschluss) auf 5,6 Mio. Euro in 2015 (IFRS-Konzernabschluss). Exozet erzielte in 2015 einen Umsatz von 9,4 Mio. Euro, von denen der im Zeitraum 30.06. bis 31.12.2015 realisierte Teilbetrag konsolidiert wurde.

Die Eigenkapitalrendite, die den Gewinn ins Verhältnis zum durchschnittlichen Eigenkapital setzt und damit eine wichtige Rendite-Kenngröße für die German Startups Group darstellt, stieg in 2015 ebenfalls deutlich auf 19,7% (2014: 15,7%).

Die von der German Startups Group langfristig erzielte Brutto-Rendite auf das durchschnittlich in Beteiligungen investierte Kapital seit Mitte 2012 beläuft sich nach Abschluss des Geschäftsjahrs 2015 nach vorläufigen Berechnungen auf etwa 29,6% p.a. In 2015 konnte sogar eine Brutto-Rendite auf das durchschnittlich in Beteiligungen gebundene Kapital von 39,8% realisiert werden.

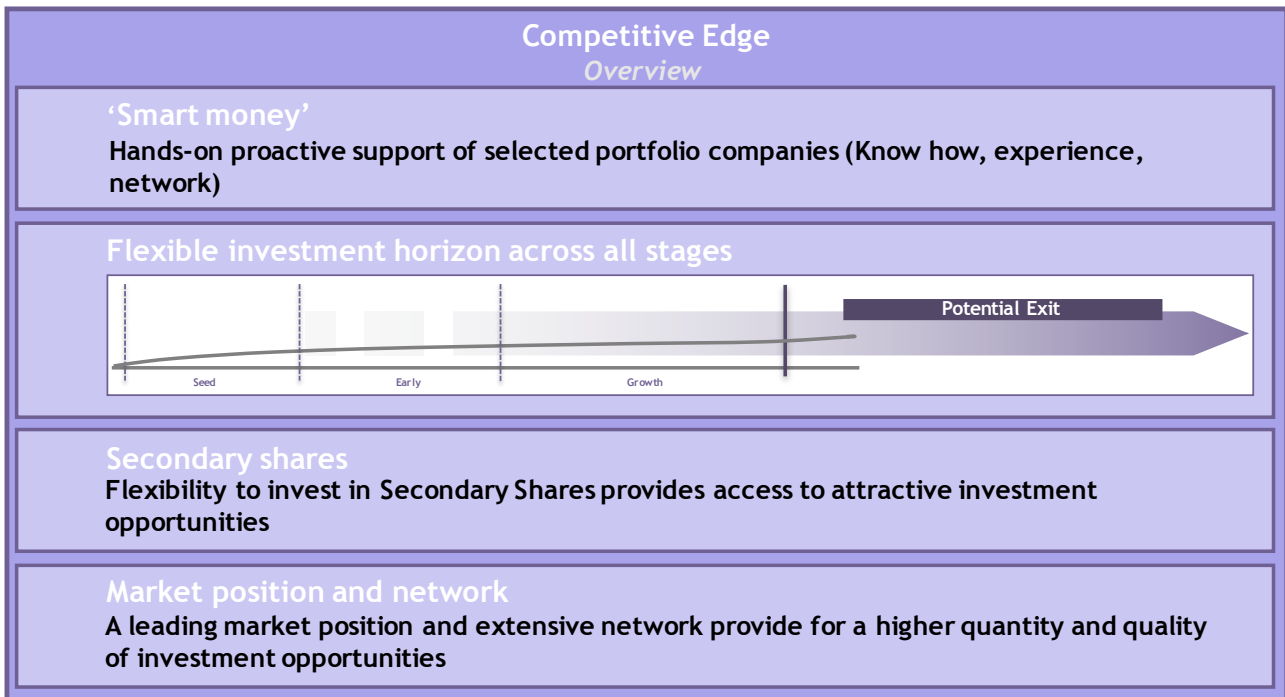
Unter anderem hält die German Startups Group Minderheitsbeteiligungen an den folgenden Startups:



Die Portfoliounternehmen der Gesellschaft können im Bereich Strategieentwicklung, im Hinblick auf Finanzierungsrunden, M&A-Transaktionen, Börsengänge oder Restrukturierungsnotwendigkeiten von der Expertise, der Erfahrung und dem Netzwerk der German Startups Group profitieren. Nach eigener Einschätzung stellt die German Startups Group den Startups im Rahmen des Anteilserwerbs damit sogenanntes "Smart Money" zur Verfügung.

Eine besondere Wettbewerbsstärke der Gesellschaft liegt nach eigener Einschätzung darin, dass sie nicht nur neue Anteile aus Kapitalerhöhungen zeichnet, sondern auch bereits bestehende Anteile von Altgesellschaftern (sog. „Secondary Shares“) erwerben kann, während klassische Venture Capital-Fonds, nach Beobachtung der Gesellschaft, in der Regel ausschließlich in „Primary

Shares“, also neue Anteile aus Kapitalerhöhungen, investieren. Außerdem ist die German Startups Group aufgrund der zeitlichen Langlebigkeit ihrer "Evergreen-Struktur" ihrer Einschätzung nach einer der wenigen institutionellen Investoren in Deutschland, der theoretisch auch über viele Jahre und in diversen Finanzierungsrunden und verschiedenen Reifegraden in ein Portfolio-Unternehmen investieren kann.



Am 30. Juni 2015 haben wir unsere Beteiligung an der Exozet-Gruppe von 18,3% auf 50,5% aufgestockt. Mit dem Ausbau der Beteiligung der German Startups Group an der Exozet ist die Schaffung eines Angebotes unter dem Arbeitstitel „Plug and Play Plattform“ beabsichtigt. Sie soll das gesamte Leistungsspektrum der Exozet an Startups in allen Entwicklungsstufen anbieten. Dazu gehören unter anderem die Unterstützung von Startups bei der Konzipierung und Implementation einer Marke, Corporate Identity, Webseite, eines Online-Shops oder Marketing-Konzepts sowie der Programmierung von Apps, Durchführung von begleitenden Offline-Kampagnen oder Monetarisierung von Geschäftsmodellen. Sie soll Startups ermöglichen, sich auf ihre Stärken zu konzentrieren und die vorgenannten Leistungen bei Exozet abzurufen.

Die Exozet-Gruppe ist im Bereich Digitaler Medien und Softwareentwicklung tätig und beschäftigt rund 130 Mitarbeiter in Berlin, Potsdam-Babelsberg und Wien. Es handelt sich bei der Exozet-Gruppe um eine Digital-Agentur für Digitale Transformation, also die nahtlose Kombination aus Technologie und Design in digitalen Medien. Exozet ist mehrfach prämiert und neben klassischen Medienhäusern wie Axel Springer und der BBC war oder ist Exozet für etablierte Mar-

ken und Unternehmen wie Red Bull, Audi, Deutsche Telekom sowie für Startups wie Wooga, LaterPay oder Magine TV tätig. Das Dienstleistungsangebot der Exozet erstreckt sich von der Konzeption, Gestaltung und Programmierung anspruchsvoller Multimedialösungen mit Fokus auf Mobile, Video, E-Commerce und Online Marketing auf verschiedensten Plattformen - vom Desktop-PC über mobile Endgeräte bis zum SmartTV - über die Entwicklung und Umsetzung von Online-Marketing-Kampagnen bis hin zur strategischen Beratung beim Markenaufbau, Umbau von Geschäftsmodellen sowie der Technologieauswahl. Diese Dienstleistungen können anderen Portfoliounternehmen angeboten werden, wodurch sich Synergieeffekte ergeben, die langfristig zu einer Erhöhung des Wertzuwachses der Beteiligungen führen sollen.

2015 konnte Exozet den größten Einzelauftrag ihrer Firmengeschichte gewinnen. Der Auftrag eines führenden Medienunternehmens besteht aus einer verbindlichen Erstbeauftragung sowie geplanten Support- und Weiterentwicklungsleistungen über einen Zeitraum von fünf Jahren mit einem Gesamtvolumen im mittleren einstelligen Millionenbereich. Etwa zwei Drittel der verbindlichen Erstbeauftragung werden voraussichtlich bereits im Jahr 2016 umsatzwirksam. Im Jahr 2014 betrug der Umsatz von Exozet 6,5 Millionen Euro und in 2015 9,4 Millionen Euro (beides IFRS ungeprüft).

Die Aktien der German Startups Group werden seit 11. November 2015 an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt. Das gesamte Grundkapital von 11.114.750 Aktien der German Startups Group wurde in den Handel im Teilssegment Entry Standard einbezogen. Die Altaktionäre veräußerten im Rahmen der Transaktion keine Aktien und haben sich überdies für 96% der von ihnen gehaltenen Aktien einem sogenannten „Lock-up“, einem Veräußerungsverbot, für sechs Monate unterworfen, Management und Aufsichtsrat für zwölf Monate. Per 12. Februar 2016 unterliegen 6,97 Mio. Aktien einem solchen Lock-Up.

Die Aktie der German Startups Group zählte zu den erfolgreichsten Börsengängen des Jahres 2015: Bereits bei Handelsstart am Tag der Erstnotiz, dem 11.11.2015, konnte die Aktie ein Kursplus von 14% gegenüber dem Emissionskurs von 2,50 Euro verzeichnen. Das war nach eigenen Recherchen der höchste Zeichnungsgewinn der 24 Aktien-Neuemissionen an der Deutschen Börse in 2015. Die German Startups Group-Aktie schloss zum Jahresende mit einem Kurs von 3,25 Euro (Xetra). Mithin erzielte sie eine Kurssteigerung von 30% gegenüber dem Emissionskurs und damit nach eigenen Recherchen die zweitbeste Performance der insgesamt 19 in Deutschland beheimateten Börsenneulinge.

Damit bestätigt sich unsere Hypothese, dass deutsche Innovationskraft auch in turbulenten Zeiten unabhängig von Niedrigzinsumfeld, Euro-Krise, Konjunktur, Geldpolitik, Rohstoffpreisen und dem Kapitalmarktumfeld Wert schafft. Es ist nur für Anleger nicht so leicht, daran unmittelbar



teilzuhaben. Wir schlagen mit unserer Aktie die Brücke zwischen der Startup-Szene und dem Kapitalmarkt, sodass alle Anleger die Chance haben, an dem unermüdlichen kreativen Wirken deutscher Gründer und Software-Ingenieure zu partizipieren.

Die deutsche Startup-Szene wird sich unserer Meinung nach auch in diesem Jahr sehr dynamisch weiterentwickeln - insbesondere in Berlin, ihrem unangefochtenen Mittelpunkt. Die Technologisierung und die Digitalisierung zahlreicher Branchen steht immer noch am Anfang und das Marktpotenzial vieler junger Unternehmen ist enorm. Von diesen disruptiven Innovationen profitiert die German Startups Group.

Zusammenfassend ist es uns mit Unterstützung unserer Aktionäre und dem Einsatz unseres gesamten Teams ist es uns in nur knapp vier Jahren seit Geschäftsaufnahme im Frühjahr 2012 mit unserem unternehmerischen Ansatz gelungen -

- unsere Marke zu etablieren, breite Bekanntheit und nach unserer Überzeugung hohe Reputation zu erzeugen
- zweitaktivster VC Investor in Deutschland nach dem überwiegend aus öffentlichen Mitteln gespeisten High-Tech Gründerfonds zu werden<sup>1</sup>
- ein Portfolio von 28 für uns wesentlichen, teilweise sehr bekannten und erfolgreichen deutschen Startups der Growth, Early und Seed Stage aufzubauen, inkl. reiferen Wachstumsunternehmen wie MisterSpex, Delivery Hero, Soundcloud und Armedangels und jüngeren Hoffnungsträgern wie Junique, TVSmiles, Book-a-Tiger, CRX Markets, Scalable Capital, Fiagon uvm.
- zwei Exits zu realisieren (Fyber und Amorelie)
- ab dem ersten vollen Geschäftsjahr (also 2013) profitabel zu sein, in 2015 mit einer Nettoeigenkapitalrendite von 19,7% sowie
- mit Erfolg an die Börse zu gehen.

Neben den Interessen unserer Aktionäre nehmen wir auch in dem sich uns bietenden angemessenen Rahmen gesellschaftliche und soziale Verantwortung wahr. Unter anderem haben wir in 2015 folgende Projekte gefördert -

- Ashoka - Eine Non-Profit Organisation zur Förderung von Gründerpersönlichkeiten hinter neuen sozialen Organisationen, Unternehmen und Bewegungen.
- Deutschlandstipendium an der WHU - Otto Beisheim Business School of Management - Ein vom Bundesministerium für Bildung und Forschung ins Leben gerufene Stipendium zur Förderung von Studierenden, deren Werdegang herausragende Leistungen in Studium und Beruf erwarten lässt.

---

<sup>1</sup> Quelle: CB Insights, Germany VC Overview 2015

- Rock it Biz - Eine gemeinnützige Stiftungs-GmbH, die Kinder aller Kulturen in Deutschland unterstützt, die Grundsätze von Unternehmertum zu lernen und Unternehmergeist zu entfachen.
- SensAbility - Eine von den Studierenden der WHU - Otto Beisheim Business School of Management organisierte Social Entrepreneurship und Social Business Konferenz, die jährlich mehr als 200 Studenten, Gründer, Unternehmer und Akademiker zusammen bringt.
- Tempelhof hilft - Eine Freiwilligengemeinschaft zur Unterstützung unserer neuen Nachbarn in der Flüchtlingsunterkunft im Flughafen Tempelhof.

Wir danken unserem gesamten Team für die geleistete Mitarbeit und ihren Beitrag zum gemeinsamen Erfolg.

Berlin, im Februar 2016

Das Management

German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA

**Christoph Gerlinger**

CEO | Geschäftsführer  
German Startups Group Berlin  
Management GmbH

**Nikolas Samios**

COO | Geschäftsführer  
German Startups Group Berlin  
Management GmbH

## Bericht des Aufsichtsrats

Sehr geehrte Aktionäre,

im Geschäftsjahr 2015 hat der Aufsichtsrat der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben im kontinuierlichen Dialog mit dem Geschäftsführer der persönlich haftenden Gesellschafterin wahrgenommen, den er bei der Leitung des Unternehmens sowohl beraten als auch gemäß § 111 AktG überwacht hat. Insgesamt haben sich aus seiner Tätigkeit und insbesondere aus der Überwachung der Geschäftsführung keine Beanstandungen ergeben. Der Aufsichtsrat wird deshalb in der Hauptversammlung die Entlastung der persönlich haftenden Gesellschafterin, der German Startups Group Berlin Management GmbH für das Geschäftsjahr 2015 vorschlagen.

In drei Sitzungen hat sich der Aufsichtsrat von der Ordnungsmäßigkeit der Geschäftsführung überzeugt und die erforderlichen Beschlüsse gefasst. Beschlüsse wurden vom Aufsichtsrat zudem auch in insgesamt 14 Umlaufverfahren gefasst. Aufgrund der Tatsache, dass der Aufsichtsrat nur aus drei Mitgliedern besteht, war es nicht erforderlich, Ausschüsse zu bilden. Auch außerhalb der Aufsichtsratssitzungen stand der Aufsichtsratsvorsitzende mit dem Geschäftsführer in engem Kontakt und informierte sich über wesentliche Geschäftsvorfälle und die Geschäftslage.

Der Aufsichtsrat befasste sich in seinen Sitzungen unter anderem mit dem weiteren Aufbau des Unternehmens sowie mit den von der Geschäftsführung vorgestellten Beteiligungsmöglichkeiten. Über die eingegangenen Beteiligungen hat der Geschäftsführer jeweils berichtet. Das Jahr 2015 war geprägt von den aufwendigen Vorbereitungen eines Börsengangs, der dann schließlich am 11. November 2015 in Form einer Privatplatzierung mit Notierungsaufnahme im Entry Standard der Deutschen Börse AG erfolgreich stattfand. Der Aufsichtsrat hat den gesamten Prozess eng begleitet und die notwendigen Beschlüsse jeweils zeitnah gefasst.

Der von der persönlich haftenden Gesellschafterin aufgestellte Jahres- und Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2015 wurde vom gewählten Abschlussprüfer, der Roever Broenner Susat Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Berlin, ohne Bestehen einer Prüfungspflicht geprüft. Der Abschlussprüfer hat keine Einwendungen erhoben und uneingeschränkte Bestätigungsvermerke erteilt.

Der Aufsichtsrat hat den Konzernjahresabschluss gemäß IFRS der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA und den Einzelabschluss gemäß HGB in der Sitzung vom 2. Februar 2016 zusammen mit der Geschäftsführung unter Anwesenheit des Abschlussprüfers eingehend erörtert. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung erhebt der Aufsichtsrat keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat billigt den Einzelabschluss 2015 und den Konzernabschluss 2015 nach IFRS.

Die Feststellung des Jahresabschlusses gemäß HGB obliegt der Hauptversammlung der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA. Der Aufsichtsrat schließt sich dem Vorschlag der persönlich haftenden Gesellschafterin an, den Jahresabschluss festzustellen.

Der Aufsichtsrat hat in seiner Sitzung vom 7. Dezember 2015 von der Ernennung von Herrn Nikolas Samios zum weiteren Geschäftsführer der German Startups Group Berlin Management GmbH mit Wirkung zum 1.01.2016 einverständlich Kenntnis genommen.

Der Aufsichtsrat dankt den Geschäftsführern und den Mitarbeitern für die im Geschäftsjahr 2015 geleistete Arbeit und insbesondere für das große Engagement im Zuge des Börsengangs.

Berlin, im Februar 2016



Gerhard A. Koning

Vorsitzender des Aufsichtsrats

## ÜBERBLICK ÜBER UNSERE 28 FÜR UNS WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN

Von den 42 Minderheitsbeteiligungen an operativ tätigen Unternehmen sind 28 für die Gesellschaft wesentlich und machen zusammen 96% des Werts aller 42 aktiven Minderheitsbeteiligungen aus.

### UNSERE ZEHN FOKUSBETEILIGUNGEN



#### **Delivery Hero**

**Delivery Hero** ist eine 2011 gegründete, internationale Online- und Mobile-Plattform für die Bestellung von Essenslieferungen. Hierüber vermittelt Delivery Hero nach eigenen Angaben mit mehr als 200.000 Partner-Restaurants in über 34 Ländern gegen Provision Millionen von Essensbestellungen pro Monat. Nutzer können über die Webseite oder per App Restaurants, sortiert nach Küchenrichtung, in ihrer Umgebung finden, Speisekarten anschauen, Nutzerbewertungen lesen und mit wenigen Klicks beim passenden Lieferdienst bestellen. Die angeschlossenen Restaurants zahlen Delivery Hero eine Provision für die Vermittlung der Bestellung. Das Unternehmen beschäftigt nach eigenen Angaben ca. 2.500 Mitarbeiter an verschiedenen Standorten weltweit mit ca. 700 Mitarbeitern am Hauptsitz in Berlin. Delivery Hero ist eines der am schnellsten wachsenden jungen Tech-Unternehmen laut der The Next Web European Tech5 2015.



2010 haben die Gründer von **Friendsurance** erkannt, dass viele Menschen Versicherungen besitzen, die sie nie oder nur selten in Anspruch nehmen. Versicherungsunternehmen honorieren im Gegenzug umsichtiges und faires Verhalten aber nicht. Deswegen hat Friendsurance ein neuartiges Versicherungsprinzip entwickelt, das Schadensfreiheit mit Beitragsrückzahlungen belohnt: Beim Friendsurance-Prinzip schließen sich Versicherte zu kleinen Gruppen zusammen. Von den gezahlten Versicherungsbeiträgen fließt ein Teil in einen gemeinsamen Topf. Wenn kein Schaden auftritt, bekommt jedes Mitglied der Gruppe einen Teil aus dem Topf als Beitragsrückzahlung erstattet. Typischerweise erhalten über 75% derjenigen, die das Friendsurance-Prinzip nutzen, Beiträge zurück. Das Friendsurance-Prinzip kann derzeit für Haftpflicht-, Hausrat-, Rechtsschutz- und Elektronikversicherungen renommierter Anbieter genutzt werden. Bei

Versicherungen, die direkt über [www.friendsurance.de](http://www.friendsurance.de) abgeschlossen werden, ist dieses Prinzip bereits kostenlos in die Police integriert. Die Vision von Friendsurance ist es, Versicherungen für alle günstiger zu machen. Daran arbeiten aktuell über 50 Mitarbeiter mit Leidenschaft am Unternehmensstandort Berlin. Dabei kooperiert Friendsurance mit vielen Versicherungsunternehmen. Neben der German Startups Group zählen unter anderem e.ventures und Horizons Ventures, der Technologie-Investor des Hongkonger Milliardärs Li Ka-Shing, zu den Gesellschaftern.



**Mister Spex** ist für viele ein Synonym für Online-Optiker in Deutschland. Über das Internet bietet das Unternehmen eine umfangreiche Auswahl qualitativ hochwertiger Korrektionsbrillen, Sonnenbrillen, Sportbrillen und Kontaktlinsen zu günstigen Preisen. Neben der Sortimentsvielfalt, der Preistransparenz und der Preisersparnis profitieren Kunden auch durch ein deutschlandweites Partnernetzwerk mit lokalen Augenoptikern von kostenlosen Services wie Sehtest und Brillenanpassung. Zudem verfügt Mister Spex über eine eigene Optikerwerkstatt in Berlin, in der die Endfertigung und Qualitätskontrolle der Brillen erfolgt. Im Juli 2013 übernahm Mister Spex die schwedischen Online-Eyewear-Shops Lensstore sowie Loveyewear und im Februar 2015 den norwegischen Anbieter Lensit.no. Zudem ist Mister Spex mit eigenen Online-Shops im europäischen Ausland aktiv. Mister Spex ist Gewinner des eCommerce Award for Excellence 2015. Neben der German Startups Group zählen u.a. Goldman Sachs, Scottish Equity Partners, Grazia Equity, XAnge und DN Capital zu den Gesellschaftern von Mister Spex.



**Returbo** vermarktet für ihre Kunden Retourware, B-Ware, Overstocks, End-of-Lifetime Produkte u.v.m. international über verschiedene Online-Kanäle. Das Berliner Unternehmen bietet eine integrierte Full-Service Lösung für ein effizientes Handling und erfolgreiche Vermarktung von Retouren aus einer Hand. Returbo beschäftigt rund 40 Mitarbeiter in einem 100.000m<sup>2</sup> großen Logistik-Center.



In Partnerschaft mit namhaften Versicherern bietet die Berliner **simplesurance** unter den Marken **Schutzklick** und **Klikzeker** Verbrauchern die Möglichkeit, direkt beim Online-Einkauf mit wenigen Klicks und zu günstigen Konditionen einzelne Produktversicherungen, z. B. gegen Bruchschäden bei einem iPhone, oder Garantieverlängerungen abzuschließen. Der Onlineshop verdient so Vermittlungsprovisionen und bietet seinen Kunden einen zusätzlichen Service, während Schutzklick eine Marge an den online verkauften Versicherungspolicen erzielt. Zudem bieten die Endkunden-Portale [schutzklick.de](http://schutzklick.de), [schutzklick.at](http://schutzklick.at) sowie [klikzeker.nl](http://klikzeker.nl) die Möglichkeit der direkten Produktversicherung.



**SoundCloud**, gegründet im Jahr 2007, ist eine soziale Sound- und Musikplattform mit Sitz in London und operativer Betriebsstätte und Sitz der Geschäftsleitung in Berlin. SoundCloud bietet Zugang zu einer der, nach Einschätzung des Unternehmens, weltweit größten Communities von Muskschaffenden und Schöpfern von Klängen und Musik. Das Unternehmen ermöglicht es den Nutzern, über Widgets, Apps und ihre eigene Plattform, selbstkreierte Musik und anderweitige Klänge zu entdecken, sich miteinander zu vernetzen und ihre Entdeckungen mit anderen Nutzern zu teilen. Außerdem können die Nutzer über SoundCloud Musik aufnehmen, hochladen und diese über Webseiten, Blogs und soziale Netzwerke teilen. SoundCloud nutzen monatlich etwa 170 Mio. User. Umsätze generiert das Unternehmen mit kostenpflichtigen Abonnements wie Pro- oder Premier-Zugängen, die etwa Muskschaffenden die Möglichkeit bieten, ihre Musik bekannter zu machen.



**TVSmiles** ist nach eigener Einschätzung die erste App, die Nutzer für die Interaktion mit TV- und Digitalwerbeformaten belohnt. So kann der Nutzer etwa mithilfe der Mobile-App über das Audiosignal Werbespots im Fernsehen erkennen und entsprechende Quizkarten freischalten, wodurch das werbetreibende Unternehmen in die direkte Kommunikation mit dem Nutzer tritt. Durch Beantwortung der teils redaktionellen und teils werblichen Fragen wird der Nutzer mit

sogenannten „Smiles“ belohnt, die direkt in der App gegen Gutscheine, PayPal-Guthaben oder Smartphones und Tablets eingetauscht werden können. Seit ihrem Start im September 2013 wurde die App nach eigenen Angaben über 3 Millionen Mal heruntergeladen und hat allein in Deutschland und UK über 600.000 aktive Nutzer monatlich. TVSmiles war jeweils in Deutschland und Großbritannien bereits kurz nach dem kommerziellen Launch zeitweise die Nummer Eins im Apple App Store und gleichzeitig im Google Play Store in der Kategorie Entertainment und Quizapp. TVSmiles wurde in Berlin von Christian Heins, Gaylord Zach, Frederic Westerberg und Ulrich Pietsch gegründet. Die German Startups Group hat in TVSmiles zusammen mit den VC-Fonds Omnes Capital, Ventech und e.ventures, SevenOneMedia und Brandenburg Ventures (Prof. KH Brandenburg, Miterfinder von MP3) investiert.



**Ceritech** entwickelt ein Verfahren, womit das Unternehmen zu geringen Produktionskosten Seltene Erden aus Gips-produktionsrückständen gewinnen kann und ist der Überzeugung, sie auch zu den gesunkenen Marktpreisen mit Marge anbieten zu können. Ceritech bereitet dabei Partnerschaften mit zwei großen ausländischen Düngemittelwerken vor, bei denen große Mengen Phosphogips als Abfallprodukt der Phosphorsäureproduktion anfallen, aus dem Ceritech Seltene Erden extrahieren kann. Seltene Erden stellen für viele Hochtechnologieprodukte nach aktuellem Stand der Technik einen unverzichtbaren, weil kaum substituierbaren Werkstoff für Produkte wie Smartphones, Tablets und Elektrofahrzeuge dar. Sie sind z. B. in Deutschland für die Umsetzung der Energiewende - von Solarzellen über energiesparende Leuchtmittel bis hin zu Hochleistungsmagneten für Elektromotoren, Windrädern oder Fusionsreaktoren - unerlässlich. Die derzeit größten Anbieter von Seltenen Erden sind chinesische Unternehmen, die in den letzten Jahren nahezu eine Monopolstellung innehatten.



## UNSERE WEITEREN FÜR UNS WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN



### ARMEDANGELS

**Armedangels** ist ein Social-Fashion-E-Commerce-Unternehmen mit Sitz in Köln, das auf Nachhaltigkeit, faire Arbeitsbedingungen und umweltfreundliche, gesundheitsunbedenkliche Materialien setzt und seine Bekleidung online sowie über herkömmliche Vertriebswege in fünf verschiedene Länder verkauft. Armedangels spricht so eine stark wachsende Kundengruppe an, die großen Wert auf die vorstehenden Kriterien legt. 2007 mit wenigen T-Shirt-Motiven als reiner Online-Shop gegründet, hat sich das Unternehmen erfolgreich als junge, nachhaltige Marke etabliert. Armedangels erzielt substantielle Umsätze, wächst stark und beschäftigt über 50 Mitarbeiter. Das Unternehmen ist unter anderem Gewinner des Neumacher-Gründerwettbewerbs der Wirtschaftswoche und wurde von den Lesern des Lifestyle Magazins Intro zum besten Modelabel 2015 gewählt.



**Ayondo** bietet im sog. FinTech-Space Social Trading und CFD-Trading aus einer Hand. So können Anleger den Strategien der „Top Trader“ folgen und deren Handelssignale direkt auf ihrem ayondo-Konto ausführen oder selbst „Top Trader“ werden und mit jedem Trade zusätzlich verdienen. Ayondo wurde bei den ADVFN International Financial Awards 2015 als beste Social-Trading-Plattform ausgezeichnet. Die ayondo Holding ist in Zug/Schweiz domiziliert und verfügt über eine Niederlassung in Singapur. Sie hat mit dem CFD-Broker ayondo markets (reguliert durch die FCA) eine Tochtergesellschaft in London und mit der ayondo GmbH (BaFin reguliert) eine Tochtergesellschaft in Frankfurt am Main. Das Technologie-Team hat seinen Sitz in Toronto.

### **BOOK** A TIGER.

**Book a Tiger** ist eine Online-Plattform für die Full-Service-Vermittlung von Reinigungskräften, die Nutzern eine Alternative zu der zum Großteil illegal abgewickelten Beschäftigung von

Haushaltshilfen bietet. Die Inanspruchnahme des Service von Book a Tiger bietet den Kunden verschiedene Vorteile wie die steuerliche Absetzbarkeit der Dienstleistung, eine flexible Buchung per Smartphone, Versicherungsschutz sowie die Gewissheit einer professionellen Reinigung, da die Putzkräfte durch ein strenges Auswahlverfahren selektiert werden. Die Mitgründer von Delivery Hero, Nikita Fahrenholz und Claude Ritter, haben ihr Angebot mittlerweile auf mehr als 200 Städte ausgeweitet und sind mittlerweile auch in Österreich, der Schweiz und Niederlande aktiv. Book a Tiger ist eines der „20 of Europe’s Hottest Series A and B Tech Startups“. Neben der German Startups Group gehören u. a. DN Capital und WestTech Ventures zu den Seed-Co-Investoren von Book a Tiger.



**CRX Markets** ist eine Supply-Chain-Finance-Handelsplattform, die es Lieferanten ermöglicht ohne Einschaltung eines Intermediärs, also z.B. einer Factoringbank, Forderungen gegen ihre Abnehmer zu veräußern, nämlich sie gebündelt zu verbriefen, und automatisiert einen Bieter-Wettbewerb zwischen institutionellen Anlegern als Käufer zu veranstalten. Somit können Lieferanten den Verkaufserlös ihrer Forderungen maximieren und einen früheren Geldeingang erwirken. Die Abnehmer profitieren von einer Stabilisierung der Lieferkette und der Optimierung des Umlaufvermögens. Der von CRX Markets geschaffene Marktplatz bietet darüber hinaus mit seiner transparenten Struktur und wettbewerbs-orientierten Funktionsweise attraktive Anlagemöglichkeiten für Unternehmen, Banken und Investoren. Gründer und Macher Moritz von der Linden und Aufsichtsratsmitglied Carlo Kölzer sind Gründer der überaus erfolgreichen Online-Devisenhandelsplattform 360T, die 2015 von der Deutschen Börse erworben wurde.



**Customer Alliance** unterstützt Hotels seit 2009 mithilfe verschiedener Produkte weltweit beim Aggregieren und der Integration von gästebezogenen Daten sowie dem Ausschöpfen ihres Umsatzpotenzials. Mit „Review Analytics“ bietet Customer Alliance ein 360°-Bewertungs-Management-System für einen umfassenden und professionellen Umgang mit Online-Bewertungen. So ist es möglich, etwa Online-Bewertungen zu verwalten und wichtige Statistiken für das Qualitätsmanagement zu erhalten. Daneben ermöglicht das Tool „Price Analytics“ eine gezielte Preisgestaltung, indem es die Preisstruktur von Mitbewerbern im Auge behält und

Hoteliere frühzeitig auf Marktveränderungen einstellt. Customer Alliances neuestes Produkt „Booked“ ist ein responsives Buchungssystem, das Hotels erlaubt, ein leicht zu verwaltendes Buchungswidget auf ihren Webseiten zu implementieren, mit dem Kunden schnell und einfach Direktbuchungen vornehmen und Hotels ihre Provisionszahlungen verringern können. Seit der Firmengründung im Jahr 2009 verwenden mittlerweile über 3.000 Hotels aus rund 35 Ländern Software-Lösungen von Customer Alliance. Das internationale Team besteht aus über 60 Mitarbeitern.



**Datapine** ist ein Analysetool, das Business-Intelligence-Informationen schnell und ohne SQL-Datenbank-Kenntnisse vor allem kleinen und mittleren Unternehmen zugänglich macht. Die Leistung wird als sogenannte Software as a Service erbracht, d. h. der Nutzer hat keine Lizenz-, Installations- oder Wartungskosten zu tragen, sondern zahlt ein leistungsabhängiges monatliches Nutzungsentgelt. Der Kunde hat die Möglichkeit, zwischen mehreren Abonnementtypen und Features zu wählen und kann Datapine typischerweise innerhalb weniger Minuten an seine bisherige Datenbank und externe Schnittstellen wie zum Beispiel Google Analytics anbinden. Durch ein einfaches, intuitives Drag-&-Drop-Verfahren lassen sich die gewünschten Daten in Tabellen und Charts anzeigen sowie mithilfe dynamischer Dashboards internen und externen Interessenten zugänglich machen. Datapine wurde vom US-Fachmagazin CIO Review als einziges deutsches Unternehmen zu einem der 20 vielversprechendsten IT-Lösungsanbieter zur Datenvisualisierung gekürt. Die German Startups Group hat zusammen mit Rheingau Founders, Venista Ventures, Mountain Partners sowie weiteren Business Angels mit langjähriger Expertise in der Internet-Branche in Datapine investiert.



**Dr. Z** steht für Qualität in der Zahnmedizin zu günstigen Preisen und bietet somit ein Alternativmodell zu traditionellen Zahnarztpraxen. So werden Regelleistungen der gesetzlichen Krankenkassen ohne Zuzahlung des Patienten sowie alle Privatleistungen mit erheblichen Preisvorteilen angeboten. Die hohe Qualität wird u. a. durch die ISO-Zertifizierung aller Niederlassungen bestätigt. Das wachsende Praxisnetz umfasst aktuell mehr als 20 Zahnarztpraxen

und zahnmedizinische Zentren. Dr. Z plant, das Geschäftsmodell in alle größeren und mittleren deutschen Städte auszurollen, um ihre Leistungen flächendeckend anbieten zu können.



Mit [hundeland.de](http://hundeland.de) und [katzenland.de](http://katzenland.de) betreibt ePetWorld (ein Münchner Startup aus dem Hause Venture Stars) zwei vertikal ausgerichtete Online-Shops für Tierbedarf. Im Januar 2012 ist als Erstes [hundeland.de](http://hundeland.de) an den Start gegangen. April 2012 folgte dann das Schwester-portal [katzenland.de](http://katzenland.de). Aufbauend auf dem starken Offline-to-Online Shift in der Industrie bieten die beiden Online-Portale ihren Kunden Vorteile in mehrfacher Hinsicht: Bequemlichkeit - das zum Teil schwere Futter und Katzenstreu einfach nach Hause liefern zu lassen - sowie eine deutlich größere Auswahl (über 5.000 Produkte) als im Drogeriemarkt um die Ecke. Als Differenzierung zum Online-Wettbewerb möchte ePetWorld vor allem im Bereich „Beratung und Entscheidungsunterstützung“ punkten. So wurde zum Beispiel der Online-Futter-Berater „Futter Finder“ eingeführt. Das Tool wurde mit wissenschaftlicher Unterstützung entwickelt und empfiehlt dem User auf der Basis seines individuellen Tierprofils (Alter, Aktivität, Allergien usw.) das für seinen Vierbeiner passende Futter. Weitere Dienste werden folgen. ePetWorld wird dabei durch ein starkes Team von Co-Investoren unterstützt: dem Inkubator Venture Stars, Mountain Super Angel, Blumberg Capital sowie einer Vielzahl renommierter Business Angels.



eWings ist eine Online-Buchungsplattform für Business- und First-Class-Flüge. Dabei schafft eWings die Möglichkeit für professionelle Flugreisende und Vielflieger, einen Flug in kurzer Zeit einfach und bequem zu buchen. eWings wurde im August 2013 von Thilo Hardt, Mitgründer von Mister Spex und Entrepreneur in Residence bei DN Capital London, gegründet. Im August 2015 wurde es von CB Insights als eines der „15 High Momentum German Early Stage Startups“ gelistet.



**Fiagon** ist ein MedTech-Startup, das mit seiner patentierten „FlexSensor“-Technologie innovative chirurgische Navigationssysteme der neuesten Generation entwickelt und fertigt. Mit der elektromagnetischen Navigationstechnologie setzte Fiagon in den letzten Jahren, gemeinsam mit weltweit renommierten Ärzten, einen neuen Standard in der medizinischen HNO-Navigation. Die einzigartige Technologie wird vom Stammsitz in Hennigsdorf bei Berlin heraus bereits international, über das europäische Ausland hinaus auch in den USA sowie in China für die Fachbereiche Mund-, Kiefer- und Gesichtschirurgie sowie in der Neurochirurgie und der Wirbelsäulenchirurgie eingesetzt. Fiagon erzielte im Jahr 2015 nach eigenen vorläufigen Angaben einen Umsatz von über 5 Millionen Euro und wächst stark und seit Jahren nachhaltig.



**Itembase** betreibt einen sozialen Internet-Dienst, der Online-Käufern hilft, ihr Produktinventar zu verwalten. So kann der Nutzer zum Beispiel die Rechnung von seinem neuen iPhone digital aufbewahren, die Betriebsanleitung ansehen, die Gewährleistungsfrist überwachen oder das gebrauchte iPhone jederzeit zum Zeitwert mit einem Klick wieder verkaufen. Der itembase-Service ist in den E-Commerce-Kaufprozess vollständig integriert und für den Nutzer kostenlos. Das Unternehmen erhält von den als Kunden angebotenen E-Commerce-Unternehmen erfolgsbasierte Provisionen, insbesondere für aussagekräftige Analysen von Kundendaten aus den mehr als 120.000 teilnehmenden Online-Shops.

## JUNIQE

**Junique** ist ein E-Commerce-Shop für 'Affordable Art', der außergewöhnliche Motive internationaler Künstler als Poster und Kunstdrucke für die Wand sowie gedruckt auf Shirts, Technik-Hüllen, Schreibwaren und Heimtextilien anbietet. Der Online-Shop hat das Potential des bislang kaum bedienten Massenmarkts für erschwingliche Kunst für den Alltag erkannt. Junique liefert bereits in 13 europäische Länder und beabsichtigt die internationale Präsenz weiter zu stärken, um die Marke Junique in Europa als Sinnbild für eklektische junge Kunst zu etablieren. Die Gründer von Junique waren zuvor für die strategische und logistische Ausrichtung des Europageschäfts von Fab zuständig.

Im August 2015 wurde Junique von CB Insights als Platz 1 der „15 High Momentum German Early Stage Startups“ gelistet.



**Meine Spielzeugkiste** bietet Eltern im Abonnement die Möglichkeit, von beliebten Marken Spielwaren zu bestellen und diese jederzeit gegen neue zu tauschen oder zum rabattierten Preis zu behalten. Da Kinder in ihren ersten Lebensjahren bekanntlich einen großen Bedarf an Spielzeugvielfalt haben, diese aber oft nach wenigen Tagen an Neuigkeitswert verlieren, stellt das Monatsabonnement von Meine Spielzeugkiste eine platz- und geldsparende Alternative zum Kauf dar, erleichtert Eltern die altersgerechte Auswahl und verlängert den Lebenszyklus von Spielwaren. Meine Spielzeugkiste, im Sommer 2012 gegründet, kooperiert mit wichtigen Spielwarenerstellern wie LEGO, Playmobil, Duplo, Fisher-Price, Ravensburger, haba, Selecta, der Simba Dickie Group und dem Weltmarktführer Mattel. Seit Sommer 2013 ist die German Startups Group in Meine Spielzeugkiste investiert.



Pyreg entwickelt, konstruiert und fertigt seit 2010 Karbonisierungsanlagen, mit deren Hilfe aus feuchter Biomasse auf umweltverträgliche Weise hochwertige Pflanzenkohle hergestellt oder Klärschlämme nahezu schadstofffrei in wertvolle Aschen verwandelt werden können. Die dabei ausgekoppelte Wärme-Energie kann ebenfalls genutzt werden. Ganz gleich, ob für die Abwasserindustrie, Düngemittel-, Kompost-, Humus- und Erdenhersteller, die Forst- und Landwirtschaft oder Kommunen: Durch ihre Nutzenkombination trägt eine Pyreg-Anlage in den unterschiedlichsten Einsatzformen zur Erhöhung der Wertschöpfungsketten der jeweiligen Betreiber bei. Pyreg hat sich das „Unternehmen Klimaschutz“ auf die Fahne geschrieben, weil ihre Qualitätsanlagen nicht nur für ökonomische, sondern auch für ökologische Nachhaltigkeit stehen. Durch den Einsatz eines einzigen Pyreg-500-Moduls - beispielsweise zur Herstellung von Pflanzenkohle - wird der jährliche CO<sub>2</sub>-Ausstoß von bis zu 500 durchschnittlichen PKWs kompensiert. Die German Startups Group hat zusammen mit verschiedenen Beteiligungsgesellschaften, wie etwa der Skion GmbH der Quandt-Erbin Susanne Klatten, und branchenkundigen Business Angels in Pyreg investiert.



**ReBuy** ist der einfache An- und Verkaufsshop im Internet und einer der deutschen Marktführer im Bereich Re-Commerce. Nutzer kaufen und verkaufen Elektronik- und Medienartikel wie Handys, Tablets, Bücher, Software, Konsolen oder eBook-Reader zum Festpreis. Anschließend schickt der Nutzer seine Ware in einem Paket an reBuy.de und bekommt den Verkaufspreis unverzüglich auf sein Konto überwiesen. Kunden können aber nicht nur Sachen verkaufen, sondern im Gegenzug auch qualitätsgeprüfte Ware erwerben. Der Versand dauert nur ein bis zwei Werktage, da alle Produkte im großen Logistikzentrum am Unternehmenssitz in Berlin direkt lagernd sind. reBuy.de beschäftigt rund 400 Mitarbeiter. Die German Startups Group ist zusammen mit namhaften Investoren wie DuMont Venture, Hasso Plattner Ventures sowie Iris Capital & OP Ventures beteiligt.

## **REMERGE** App Retargeting

**Remerge** bietet per integrierter App-Retargeting-Plattform App-Entwicklern die Möglichkeit, durch Audience-Management-Tools mit Zugriff auf über 50.000 Apps ihr Nutzer- und Umsatzwachstum zu beschleunigen. So lassen sich auf der Remerge-Plattform App-Nutzer in bestimmte Zielgruppen einteilen, die anschließend in anderen Apps per Real Time Display Advertising mit personalisierten Kampagnen weltweit erreicht werden können. Dies verringert die Streuverluste und erhöht sowohl die Wirkung der Marketing-Ausgaben auf Seite der Werbetreibenden als auch die Einnahmen der App-Publisher, weil damit höhere Klickraten erzielt werden können. Remerge ist Gewinner des Angel's Choice Award der Web Summit 2015. Zu den Co-Investoren gehören neben der German Startups Group auch Point Nine Capital und WestTech Ventures.



**Scalable Capital** ermöglicht mit moderner Risikomanagement-Technologie den Zugang zu einer kostengünstigen, professionellen Vermögensverwaltung - eine Form der Geldanlage, die bislang aufgrund der Kosten für einen persönlichen Anlageberater nur wohlhabenderen Anlegern vorbehalten war. Das Münchener FinTech-Startup bietet seinen Kunden ein global diversifiziertes und auf persönliche Risikoeignung zugeschnittenes ETF-Portfolio, das rund um die Uhr überwacht

und verwaltet wird. Dabei ist die individuelle Risikotoleranz der Anleger der Gradmesser für sämtliche Investmententscheidungen. Scalable Capital ist Gewinner des Angel's Choice Award der Web Summit 2015. Neben der German Startups Group haben Holtzbrinck Ventures, Monk's Hill Ventures, MPGI und diverse Business Angels in Scalable Capital investiert.



**Service Partner One** digitalisiert den bislang fast ausschließlich analog bedienten Multimilliardenmarkt des Office Managements. Dienstleistungen wie u. a. Reinigung, Handwerkerarbeiten, Umzüge und Lieferungen von z. B. Getränken, Obstkörben oder Büromaterialien werden auf einer Plattform gebündelt und können zentral per iPad schnell und unkompliziert von Office Managern und Mitarbeitern gebucht werden. Die langfristige Kundenbindung als All-in-One-Serviceanbieter bietet zudem exzellente Möglichkeiten zum Cross-Selling weiterer Produkte und Dienstleistungen. Service Partner One zählt bereits über 200 Bürobetriebe zu seinen Kunden. Das Berliner Unternehmen beschäftigt mehr als 50 Mitarbeiter und expandiert gerade stark mit dem Ziel, die führende Online-Plattform für Office Management in Europa zu werden.

# Tictail

**Tictail** ermöglicht es allen Einzelhändlern, selbst sog. Tante-Emma-Läden, innerhalb weniger Minuten und ohne jegliche Vorkenntnisse allein per Tictail-Smartphone- oder Desktop-App einen kostenlosen Online-Shop zu eröffnen. Die Händler können dadurch schnell und unkompliziert parallel zum stationären Ladengeschäft online Bestellungen annehmen und so zusätzlichen Umsatz generieren. Gleichzeitig aggregiert Tictail die angebotenen Produkte aller Händler auf ihrer Webseite und bildet somit eine Art digitales Einkaufszentrum, wodurch die einzelnen Händler sofort Online-Besucher verzeichnen. Zusätzlich können Händler ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot über kostenpflichtige Extrafeatures wie z. B. eine Facebook-Shop-Integration verbreiten. Ziel von Tictail ist es, durch die Mobilisierung der kleinteiligen Einzelhändler-Szene die meistgenutzte und beliebteste E-Commerce-Plattform weltweit zu werden. Der technologische Fokus liegt auf einem vom Ladenbesitzer intuitiv, ohne Vorkenntnisse zu bedienenden, interaktiven, kundenfreundlichen und anpassbaren Design. Über 100.000 Händler aus ca. 140 Ländern nutzen Tictail bereits. Die Tictail-App wurde schon bei Markteinführung 2014 sowohl von Apple als auch von Google als „beste neue App“ prämiert.





**Wunder**, Ende 2013 in Hamburg gegründet, bietet eine P2P-Ridesharing-Plattform per mobiler App an. Nutzer können auf Knopfdruck eine Mitfahrgelegenheit zu ihrem gewünschten Ziel anfordern und den Fahrer anschließend durch ein Trinkgeld entlohnen, von dem Wunder einen prozentualen Anteil erhält. Danach bietet sich für Fahrer und Fahrgast die Möglichkeit, sich gegenseitig zu bewerten, um eine hohe Qualität innerhalb der Community zu gewährleisten. Als zweitplatziertes Startup beim Webfuture Award 2014 ist Wunder bereits in verschiedenen Ländern aktiv. Gunnar Froh, Gründer und Geschäftsführer von Wunder, war zuvor Operations Manager und einer der ersten Mitarbeiter von Airbnb. Neben der German Startups Group haben Partech Ventures und andere Venture-Capital-Anbieter sowie renommierte Business Angels in das Hamburger Mobilitäts-Startup investiert.

## INTERVIEW MIT CHRISTOPH GERLINGER FÜR DAS MAGAZIN „WERTVORSTELLUNG“

Ausgabe 01/2016

# Investieren in Start-ups? Christoph Gerlinger, CEO der German Startups Group, zeigt, wie es funktioniert.

AUTOR Tobias Mündemann  
FOTOGRAFIE Yves Sucksdorff



Der Firmensitz könnte gar nicht besser passen: Christoph Gerlinger und seine German Startups Group residieren im alten Berliner Flughafen Tempelhof.

Vor selbstbewussten Superlativen haben Christoph Gerlinger und seine German Startups Group keine Scheu. „Wir suchen die besten Start-ups made in Germany“, heißt es auf der Website in großen Lettern, „Start-ups revolutionieren Märkte und gestalten Produkte neu“, „Berlin, genannt Silicon-Allee, ist der neue Start-up-Hotspot“. Der Erfolg gibt Gerlinger Recht. Seit 2012 investiert die German Startups Group überwiegend in Minderheitsbeteiligungen von neuen Firmen. Zum Portfolio gehören 25 aus Sicht des Unternehmens wesentliche Beteiligungen. Darunter sind bekannte Namen wie der Online-Optiker Mister Spex, aber auch jüngere Start-ups wie Junique, ein Online-Shop für Kunst, Mode und Accessoires. Neben Kapital gibt es für die Gründer Expertise, Kontakte, digitale Kompetenz – „Smart Money“, wie Gerlinger das nennt. „Wir sind schon jetzt der aktivste private Venture-Capital-Investor in Deutschland.“ Seit dem ersten vollen Geschäftsjahr in der Gewinnzone, konnte

## 4/10

### START-UPS

gehen davon aus, mit ihrer Technologie, ihrem Geschäftsmodell oder einer Kombination aus beidem eine Weltneuheit auf den Markt zu bringen.

die German Startups Group zur Jahresmitte 2015 eine jährliche Brutto-Performance des investierten Kapitals von deutlich über 30 Prozent ausweisen. Im November ist der Sprung an die Börse geglückt. Die German Startups Group und ihr Gründer – sie starten selbst kräftig durch.

### PERFEKTES TIMING: INVESTIEREN IN START-UPS LIEGT IM TREND

Allein im ersten Halbjahr 2015 haben Wagnisfinanzierer laut Ernst & Young rund 1,9 Milliarden Euro mehr in deutsche Start-ups gesteckt als im gesamten Vorjahr. Berlin hat sich dabei in Europa als Spitzenstandort etabliert, noch vor London, Stockholm und Paris. Längst betreiben Konzerne wie die Telekom oder der Axel Springer Verlag eigene Inkubatoren für Gründer mit guten Ideen und großem Potenzial. Auch die Commerzbank ist mit dem „main incubator“ in die Förderung von Start-ups eingestiegen und konzentriert sich auf neue Finanztechnologie-Unternehmen. Gerlinger begrüßt solches Engagement. „Für die Gründer und das gesamte Ökosystem der Gründerszene in Deutschland ist das gut.“

1,065

MRD. EURO

Das ist der Mindestkapitalbedarf der mehr als 1.000 im Deutschen Startup Monitor befragten Unternehmen in den kommenden 12 Monaten.

Wie andere Start-up-Investoren auch sucht die German Startups Group nach Firmen, die das Zeug haben, bestehende Marktregeln auf den Kopf zu stellen und damit exponentiell zu wachsen. „Disruptiv“ nennt man solche Geschäftsmodelle, die, Beispiel Amazon, auf einen Schlag Buchläden alt aussehen lassen. „Darüber hinaus sind uns die Gründerpersönlichkeiten wichtig“, sagt Gerlinger, „denen wir zutrauen, über alle Widerstände und Hürden hinweg ein erfolgreiches Unternehmen aufzubauen. Im besten Fall haben sie das zuvor schon einmal unter Beweis gestellt.“ Starke Persönlichkeiten, disruptive Idee – die Geschichte ist reich an Vorbildern, die sich wie Daimler Benz oder Werner von Siemens gegen Pferdekutschen und Dampflokomotiven durchsetzen mussten und dabei einer ganzen Ära ihren Stempel aufgedrückt haben. Gründerzeit.

Für private Investoren ist es bislang allerdings gar nicht so einfach, die neue Gründerzeit zu nutzen und in Start-ups zu investieren. Venture-Fonds sind zumeist geschlossene Veranstaltungen und erfordern hohe Mindestinvestments. Beim Crowd-Investing wiederum kann man zwar mit wenigen Euro dabei sein, wenn Gyrocopter den Luftraum erobern oder neuartige Säfte ihre Konsumenten suchen. Allerdings können Privatanleger maximal 10.000 Euro investieren – zudem ist es für sie mitunter schwierig einzuschätzen, ob das Geschäft

77,1%

des investierten Venture-Kapitals stammen von deutschen Kapitalgebern.

professionell geführt wird. Als Business Angel schließlich investiert man neben Kapital vor allem Zeit und kümmert sich intensiv um die Gründer und ihre Firmen. „Das kann zwar großen Spaß machen“, sagt Dr. Jan Evers,

der mit seiner Hamburger Unternehmensberatung regelmäßig die deutsche Gründerszene durchleuchtet, „aber man muss die Firma mit Potenzial erst einmal finden, und dann ist es viel Arbeit. Das wird oft unterschätzt.“ Zudem fällt es Business Angels nicht immer leicht, große Portfolios aufzubauen und die Risiken zu streuen.

Mit der German Startups Group finden Anleger nun eine Alternative, können über Aktien in ein ganzes Start-up-Portfolio investieren. Wichtig zu wissen: Anders als typische Venture-Capital-Fonds sind die Investments der German Startups Group in ihrer Laufzeit nicht beschränkt. „Wir können Start-ups länger begleiten und ihnen helfen, in weiteren Finanzierungsrunden neue Investoren an Bord zu holen.“ Außerdem erwerben Gerlinger und sein Team nicht nur Anteile aus Kapitalerhöhungen, sie kaufen auch Anteile von Mitgründern oder ausstiegswilligen Co-Investoren. Weil die German Startups Group überdies nicht selbst Unternehmen gründet, müssen die Start-up-Unternehmer nicht fürchten, im eigenen Investorenkreis die schärfste Konkurrenz zu finden. „All das zusammen stärkt unsere Anziehungskraft für die besten Start-ups“, sagt Gerlinger und bringt es auf eine einfache Faustformel: „Je besser die Investmentgelegenheiten, desto besser wird das Portfolio.“

Börsensymbole auf dem Rollfeld des alten Berliner Flughafens Tempelhof: Seit November 2015 ist die German Startups Group börsennotiert.



17,6

ARBEITSPLÄTZE

schaffen Start-ups im Schnitt nach 2,8 Jahren.



Christoph Gerlinger, CEO der German Startups Group, hat das richtige Gespür, die Erfolgfirmen von morgen zu finden.

# „KEINE RISIKEN EINZUGEHEN IST DAS GRÖSSTE RISIKO“

**Herr Gerlinger, Sie investieren aktuell nur in deutsche Start-ups. Können Sie sich eine Erweiterung auf europäische Start-ups vorstellen?**

— Das Venture-Capital-Geschäft lebt sehr von geografischer Nähe. Die wichtigen Informationen über ein Unternehmen bekommen Sie nur im direkten Austausch mit den Gründern. Das ist meines Erachtens auch der Grund, warum sich die deutsche Start-up-Szene immer stärker auf Berlin konzentriert, genauso wie sich auch die amerikanische Start-up-Landschaft auf wenige Quadratmeilen im Silicon Valley verteilt hat.

**Wenn der direkte Austausch so wichtig ist: Welche Rolle spielt das persönliche Verhältnis zu den Gründern bei Ihrer Investitionsentscheidung? Muss man sich mögen?**

— Man muss sich zumindest vertrauen. Und man sollte die Qualitäten und Leistungen des Gründers anerkennen und respektieren. Bei unseren Investitionsentscheidungen legen wir überdies Wert darauf, dass die Unternehmerpersönlichkeiten, deren Firmen wir

unterstützen, eine Vision haben, wo sie mit ihrem Unternehmen hinwollen, eine natürliche intrinsische Überzeugungskraft mitbringen und den unbedingten Willen zum Erfolg haben. Alles andere kann man notfalls delegieren.

**Sie sagen selbst, dass natürlich nicht alle Start-ups erfolgreich sind. Welcher Flop schmerzt Sie bis heute am meisten?**

— Vielleicht überrascht es Sie, aber Flops schmerzen uns gar nicht so sehr. Sie sind immanenter Bestandteil unseres Geschäfts. Das größte Risiko für einen Wagniskapitalgeber ist es, keine Risiken einzugehen. Denn was viel mehr schmerzt als ein Flop, ist es, bei einem erfolgreichen Unternehmen, das durch die Decke geht, nicht dabei gewesen zu sein. Bei einem Flop kann man maximal 100 Prozent seines Einsatzes verlieren, bei einem verpassten Hit aber viele Tausend Prozent des möglich gewordenen Ertrages verpassen.

**Viele Menschen überlegen, in Start-ups zu investieren. Was sind Ihre drei wichtigsten Ratschläge?**

— Erstens: Sehen Sie sich pro Investment mindestens 20 Opportunitäten an. Zweitens: Beteiligen Sie sich nur, wenn professionelle institutionelle Co-Investoren zu gleichen Konditionen einsteigen. Und drittens: Investieren Sie mindestens in fünf, besser in zehn Beteiligungen. Dann haben Sie gute Chancen, dass auch ein Hit dabei ist. ◀

## PROFIL

Christoph Gerlinger, Gründer und CEO der German Startups Group, gehört zu den bekanntesten Persönlichkeiten in der deutschen Gründerszene, spätestens seit er 2006 einen Online-Spieleverlag erst gekauft und dann an die Börse gebracht hat. „Dabei habe ich selber keine Ahnung von Online-Spielen“, bekennt er schmunzelnd. Dafür vom Investieren in Start-ups: Mit der German Startups Group, seit wenigen Wochen börsennotiert, hält er 25 für die Gesellschaft wesentliche Beteiligungen.

[www.german-startups.com](http://www.german-startups.com)

## FINANZTEIL

IFRS-Konzernbilanz zum 31. Dezember 2015	29
IFRS-Konzern-Gesamtergebnisrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	30
Notes zum IFRS-Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	31
IFRS-Konzern-Kapitalflussrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	0
IFRS-Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015	2
Lagebericht zum Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015	4
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	23

GEPRÜFTER KONZERNABSCHLUSS (IFRS) DER GERMAN STARTUPS GROUP BERLIN GMBH & CO.  
KGAA ZUM 31. DEZEMBER 2015

IFRS-Konzernbilanz zum 31. Dezember 2015

	Note	31.12.2015 EUR	31.12.2014 EUR
<b>Aktivseite</b>			
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>			
Geschäfts- oder Firmenwert	2.4, 6.1	3.014.589,27	0,00
Immaterielle Vermögenswerte	2.5, 6.2	1.479.458,19	26.089,95
Sachanlagen	2.6, 6.3	211.112,03	0,00
Finanzanlagen	2.8, 6.4	18.260.041,27	9.450.393,66
Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte	2.8, 6.5	395.941,98	412.819,21
Latente Ertragsteueransprüche	2.12, 6.12	1.722.898,88	122.807,41
		<b>25.084.041,62</b>	<b>10.012.110,23</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>			
Vorräte	2.9, 6.6	161.168,37	0,00
Forderungen aus Fertigungsaufträgen	2.9, 6.7	442.505,00	0,00
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.10, 3.4, 6.8	2.156.959,64	18.616,05
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2.10, 6.9	1.687.454,47	2.494.317,43
Laufende Ertragsteueransprüche	2.12, 6.8	5.375,77	5.614,04
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2.10, 6.8	1.889.692,23	474.655,33
Flüssige Mittel	2.11, 6.10	4.527.224,53	1.751.209,48
		<b>10.870.380,01</b>	<b>4.744.412,33</b>
		<b>35.954.421,63</b>	<b>14.756.522,56</b>
<b>Passivseite</b>			
<b>Eigenkapital vor Anteile Minderheitsgesellschafter</b> 6.11			
Gezeichnetes Kapital		11.114.750,00	6.551.250,00
Zur Durchführung der beschlossenen Kapitalerhöhung geleistete Einlage		711.735,80	0,00
Kapitalrücklage		11.731.258,95	5.320.290,12
Bilanzergebnis		5.894.628,65	2.246.514,28
		<b>29.452.373,40</b>	<b>14.118.054,40</b>
Ausgleichsposten Anteile Minderheitsgesellschafter		1.005.199,43	0,00
		<b>30.457.572,83</b>	<b>14.118.054,40</b>
<b>Langfristige Schulden</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.13, 6.15	393.750,00	0,00
Passive latente Steuerverbindlichkeit	2.12, 6.12	1.083.364,35	173.269,79
Rückstellungen	2.14, 6.13	320.199,13	105.000,00
Sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten		340.000,00	0,00
		<b>2.137.313,48</b>	<b>278.269,79</b>
<b>Kurzfristige Schulden</b>			
Verbindlichkeiten Kreditinstituten	6.15	669.806,57	0,00
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	6.16	165.330,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.14, 6.14	513.463,60	309.104,16
Sonstige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	2.14, 6.14	1.927.128,15	51.094,21
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	6.17	83.807,00	0,00
		<b>3.359.535,32</b>	<b>360.198,37</b>
		<b>35.954.421,63</b>	<b>14.756.522,56</b>

## IFRS-Konzern-Gesamtergebnisrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	Note	01.01.2015 bis 31.12.2015 EUR	01.01.2014 bis 31.12.2014 EUR
<b>Ergebnis Beteiligungsgeschäft</b>	6.18		
Gewinne aus Finanzanlagen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind	3.2	5.764.955,59	2.260.314,95
Verluste aus Finanzanlagen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind		-952.764,10	-1.354.065,81
Gewinn aus dem Verkauf von Finanzanlagen		4.950,46	1.577.320,73
Verlust aus dem Verkauf von Finanzanlagen		<u>-24.999,00</u>	<u>-4.666,68</u>
<b>Ergebnis Beteiligungsgeschäft</b>		<b>4.792.142,95</b>	<b>2.478.903,19</b>
<b>Ergebnis übrige Bestandteile</b>			
Umsatzerlöse	2.15, 6.19	5.602.386,24	71.762,91
Veränderung des Bestandes an unfertigen Erzeugnissen	6.24	-851.245,05	0,00
Andere aktivierte Eigenleistungen	6.25	179.154,45	0,00
Sonstige betriebliche Erträge	6.20	483.109,53	21.606,47
Materialaufwand	6.26	-945.386,94	0,00
Personalaufwand	6.22	-3.116.572,76	-116.318,02
Abschreibungen auf Sachanlagen und auf immaterielle Vermögenswerte	6.21	-262.686,38	-47.007,93
Sonstige betriebliche Aufwendungen davon laufende Aufwendungen im Zusammenhang mit der Notierung der Aktie 8.292,00 EUR (Vj.: 0 TEUR)	6.23	-2.067.649,80	-900.873,63
Anschaffungsnebenkosten der Beteiligungen	6.27	<u>-93.109,35</u>	<u>-21.565,39</u>
<b>Ergebnis übrige Bestandteile</b>		<b>-1.072.000,06</b>	<b>-992.395,59</b>
<b>Finanzergebnis</b>			
Zinserträge		26.802,02	2.585,81
Zinsaufwendungen		<u>-165.748,14</u>	<u>-20.773,45</u>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-138.946,12</b>	<b>-18.187,64</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>3.581.196,77</b>	<b>1.468.319,96</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		<u>262.953,98</u>	<u>-33.757,19</u>
<b>Gewinn/Gesamtergebnis</b>		<b><u>3.844.150,75</u></b>	<b><u>1.434.562,77</u></b>
Gewinnvortrag		2.246.514,28	811.951,51
Anteile Minderheitsgesellschafter		<u>-196.036,38</u>	<u>0,00</u>
<b>Bilanzgewinn</b>		<b>5.894.628,65</b>	<b>2.246.514,28</b>
Von dem Gesamtergebnis			
- den Aktionären und der Komplementärin der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA zustehend		3.648.114,37	1.434.562,77
- auf die Minderheitsgesellschafter entfallend		196.036,38	0,00
<b>Ergebnis je Aktie</b>	6.28	<b><u>0,49</u></b>	<b><u>0,32</u></b>

## Notes zum IFRS-Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

### Inhaltsübersicht

---

- 1 Grundlegende Informationen
- 2 Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden
- 3 Zusätzliche Angaben zu Finanzinstrumenten
- 4 Kritische Schätzungen, Ermessensentscheidungen und Annahmen bei der Bilanzierung
- 5 Segmentberichterstattung
- 6 Ergänzende Erläuterungen zu den Positionen des Abschlusses



## 1 Grundlegende Informationen

---

Gegenstand des Unternehmens ist die Gründung von Unternehmen und der Erwerb, das längerfristige Halten, Verwalten und Fördern von im Schwerpunkt Mehrheitsbeteiligungen an Unternehmen sowie daneben der Erwerb, das Halten, Verwalten und Fördern von Minderheitsbeteiligungen an Unternehmen sowie darüber hinaus das Erbringen von Leistungen im Zusammenhang mit dem Vorstehenden an Beteiligungsunternehmen, wie die Unterstützung in Vertriebs-, Marketing-, Finanz- und allgemein Organisations- sowie Managementangelegenheiten und Unterstützung bei der Finanzierungsaquisition. Gegenstand des Unternehmens ist ferner die redaktionelle Bereitstellung von Informationen über Unternehmen und die Anlage von Unternehmen von der Gesellschaft frei zur Verfügung stehenden liquiden Mittel, die noch nicht in Beteiligungen gebunden sind, in börsennotierten Wertpapieren, insbesondere Aktien, Genussscheine, andere Mezzanine-Instrumente, Anleihen, Fonds, Zertifikate und Derivate.

Ziel der Gesellschaft ist in Bezug auf die Mehrheitsbeteiligungen die langfristige Förderung und Wertsteigerung.

Die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA (im Folgenden auch „GSG“) ist mit Umwandlungsbeschluss vom 9. Mai 2014 durch formwechselnde Umwandlung der German Startups Group Berlin AG (HRB 141612 B) entstanden und wird am Amtsgericht Charlottenburg unter der Handelsregisternummer HRB 160736 B geführt. Seit dem 11. November 2015 werden die Aktien der Gesellschaft am Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Der Sitz der Gesellschaft ist zum Stichtag 31. Dezember 2015 Platz der Luftbrücke 4-6 in 12101 Berlin.

## 2 Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

---

Im Folgenden werden die diesem Abschluss zugrunde liegenden wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wiedergegeben.

### 2.1 Grundlagen

#### Grundlagen des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss des GSG-Konzerns zum 31. Dezember 2015 ist in Anwendung von § 315 a HGB nach den Vorschriften der am Abschlussstichtag gültigen und von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards (IFRS), des International Accounting Standards Board (IASB), London, sowie den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRS IC) erstellt worden.

Der Konzernabschluss wurde in Euro aufgestellt. Die Einzelabschlüsse der konsolidierten Unternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses aufgestellt.

Der Konzernabschluss stellt die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie die Cashflows den tatsächlichen Verhältnissen entsprechend dar. Dazu erfolgt eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung der Auswirkungen der Geschäftsvorfälle, sonstiger Ereignisse und Bedingungen gemäß den im IFRS-Rahmenkonzept enthaltenen Definitionen und Erfassungskriterien für Vermögenswerte, Schulden, Erträge und Aufwendungen.

Die GSG hielt zum 31. Dezember 2014 bereits 13,62 Prozent der Anteile an der Exozet Berlin GmbH und hat in 2015 weitere Anteile erworben. Mit Wirkung zum 30. Juni 2015 hielt die GSG erstmals 50,48 Prozent der Anteile an der Exozet Berlin GmbH (im folgenden auch „Exozet Berlin“), was erstmals zur Aufstellung eines Konzernabschlusses (Erstkonsolidierungszeitpunkt) geführt hat.

Die Vorjahresvergleichszahlen betreffen den Einzelabschluss der GSG zum 31. Dezember 2014, welcher ebenfalls in Übereinstimmung mit den IFRS Grundsätzen aufgestellt wurde. Diese Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden grundsätzlich beibehalten.

Die folgenden Erläuterungen umfassen Angaben und Bemerkungen, die nach IFRS neben der Bilanz, der Gesamtergebnisrechnung, der Eigenkapitalveränderungsrechnung und der Kapitalflussrechnung als Anhang in den Konzernabschluss aufzunehmen sind.

Der vorliegende Konzernabschluss der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA zum 31. Dezember 2015 basiert auf der Annahme der Unternehmensfortführung. Die Anforderungen der IFRS wurden vollständig erfüllt und führen zur Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des GSG-Konzerns. Die

Gesamtergebnisrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gegliedert. Die Bilanzgliederung erfolgt nach Fristigkeit der Vermögenswerte und Schulden. Als kurzfristig werden Vermögenswerte und Schulden angesehen, wenn sie voraussichtlich innerhalb des normalen Geschäftszyklus realisiert werden oder innerhalb eines Jahres fällig beziehungsweise erfüllt oder veräußert werden sollen.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Steuererstattungsansprüche sowie Steuerverbindlichkeiten werden grundsätzlich als kurzfristige Posten ausgewiesen. Die bilanzierten latenten Ertragssteueransprüche und latenten Steuerverpflichtungen werden als langfristig ausgewiesen.

Sämtliche Posten des Konzernabschlusses wurden grundsätzlich auf Basis der historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet, soweit nachfolgend nicht andere Bewertungsmethoden für einzelne Posten erläutert werden. Finanzanlagen und sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte werden ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet, wenn sie Teil des Beteiligungsportfolios sind, das gemäß der Risikomanagement- und Anlagestrategie auf Basis des Fair Values gesteuert und ihre Wertentwicklung anhand des beizulegenden Zeitwertes beurteilt wird.

Die der Aufstellung des Abschlusses nach IFRS zugrunde gelegten Schätzungen und Annahmen wirken sich auf die Bewertung von Vermögenswerten und Schulden, die Angabe von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zu den jeweiligen Bilanzstichtagen sowie auf die Höhe von Erträgen und Aufwendungen der Berichtsperiode aus. Obwohl diese Annahmen und Schätzungen nach bestem Wissen der Unternehmensleitung auf Basis der laufenden Ereignisse und Maßnahmen erfolgten, können die tatsächlichen Ergebnisse letztendlich von diesen Einschätzungen abweichen. Wesentliche Ermessensentscheidungen waren dabei vor allem in der Bewertung des Fair Values der Finanzanlagen notwendig. Sofern verfügbar, basieren diese Entscheidungen auf fremdobjektivierten Unternehmensbewertungen aus Kapitalerhöhungen. Im Falle von Abwertungen resultieren die Entscheidungen aus der Analyse einer Vielzahl von betriebswirtschaftlichen Kennzahlen (insbesondere Liquidität, Umsatz- und Ergebnisentwicklung).

Die vom IASB verabschiedeten neuen Standards und Interpretationen sowie Änderungen bei bestehenden Standards, die für am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnende Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden sind, wurden bei der Aufstellung des Konzernabschlusses angewendet. Die in diesem Jahresabschluss erstmals anzuwendenden Standards bzw. Änderungen von Standards haben jedoch keine wesentliche Auswirkung auf den GSG-Konzern.

Zum 1. Januar 2015 waren folgende neue beziehungsweise geänderte Rechnungslegungsstandards und Interpretationen erstmals verpflichtend anzuwenden, die keinen

bzw. keinen wesentlichen Einfluss auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage oder auf das Ergebnis je Aktie hatten:

Standard	Titel/Inhalt
IFRIC 21	Abgaben  Betrifft den Verpflichtungszeitpunkt zur Zahlung einer öffentlichen Abgabe
AIP 2011-2013	Änderungen durch das Annual Improvements Project 2011-2013 Cycle  Durch das EU Endorsement am 18. Dezember 2014 wurden folgende Verbesserungen an den nachfolgenden Standards übernommen: IFRS 1 (Klarstellung der Definition von „IFRS, die am Ende der Berichtsperiode gelten“), IFRS 3 (Ausschluss von Gemeinschaftsunternehmen vom Anwendungsbereich), IFRS 13 (Anwendungsbereich der sog. Portfolio Exception), IAS 40 (Erwerb von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien)

Für Geschäftsjahre, die am 1. Januar 2015 beginnen, gibt es folgende veröffentlichte, jedoch vom Unternehmen nicht freiwillig vorzeitig angewandte IFRS:

Standard	Titel/Inhalt	Verpflichtender Anwendungszeitpunkt in der EU für GJ, die beginnen am oder nach
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer  Betrifft Beiträge von Arbeitnehmern oder Dritten	1. Februar 2015
AIP 2010-2012	Änderungen durch das Annual Improvements Project 2010-2012 Cycle	1. Februar 2015

Durch das EU Endorsement am 17. Dezember 2014 wurden folgende Verbesserungen u.a. an den nachfolgenden Standards übernommen: IFRS 3 (Bilanzierung bedingter Kaufpreiszahlungen zum beizulegenden Zeitwert), IFRS 8 (Zusammenfassung von Segmenten), IFRS 13 (kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten) und IAS 24 (Mitglieder der Unternehmensführung)

IAS 1	Darstellung des Abschlusses	1. Januar 2016
	Verbesserung der Finanzberichterstattung in Bezug auf die Anhangangaben mit besonderem Fokus auf den Grundsatz der Wesentlichkeit.	
IAS 16/IAS 38	Sachanlagen/Immaterielle Vermögenswerte	1. Januar 2016
	Umsatzbasierte Methode ist nach IAS 16 keine zulässige Abschreibungsmethode und nach IAS 38 nur unter bestimmten Voraussetzungen.	
IAS 16/IAS 41	Sachanlagen/Landwirtschaft	1. Januar 2016
	Fruchttragende Pflanzen sind als Sachanlagen zu bilanzieren, sofern sie nicht mehr biologischen Veränderungen unterworfen sind.	
IAS 27	Einzelabschlüsse	1. Januar 2016
	Equity-Methode als optionale Bilanzierung für Anteile an Tochterunternehmen, Joint Ventures und assoziierten Unternehmen im Einzelabschluss wieder zugelassen.	
IFRS 11	Gemeinsame Vereinbarungen	1. Januar 2016
	Klarstellung, dass ein Erwerb von Anteilen an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit, die einen Geschäftsbetrieb im Sinne des IFRS 3 darstellt, nach der Erwerbsmethode zu bilanzieren ist.	
AIP 2012-2014	Änderungen durch das Annual Improvements Project 2012-2014 Cycle	1. Januar 2016
	Die am 25. September 2014 veröffentlichten Verbesserungen betreffen u.a. folgende Standards: IFRS 5 Zur Veräußerung gehaltene langfristige	

Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche, IFRS 7  
Finanzinstrumente: Angaben, IAS 34 Zwischenberichterstattung.

IFRS 9 Finanzinstrumente

Neukonzeption der Bilanzierung von Finanzinstrumenten sowie Abschaffung von IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung.

IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten

Beibehaltung der nationalen Rechnungslegungsvorschriften für Erstanwender bei der Bilanzierung von regulatorischen Abgrenzungsposten (Interimsstandard).

IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden

Neuer Standard zur Erlöserfassung; ersetzt IAS 18, IAS 11 und die entsprechenden Interpretationen.

IFRS 10/IFRS 12, Konzernabschlüsse/Angaben zu Anteilen an  
IAS 28 anderen Unternehmen/Beteiligungen an  
assoziierten Unternehmen und  
Gemeinschaftsunternehmen

Klarstellung, dass die Ausnahme von der Erstellung eines Konzernabschlusses für Tochterunternehmen einer Investmentgesellschaft gilt, die wiederum selbst Mutterunternehmen sind.

GSG prüft derzeit die Auswirkungen oben erläuteter Änderungen der Standards auf die Zwischenabschlüsse und den Konzernabschluss.

Die Beträge in den Erläuterungen und tabellarischen Übersichten werden im Wesentlichen in Tausend Euro (TEUR) angegeben, sofern nichts anderes vermerkt ist. Sowohl Einzel- als auch Summenwerte stellen den Wert mit der kleinsten Rundungsdifferenz dar. Bei Addition der dargestellten Einzelwerte können deshalb kleine Differenzen zu den ausgewiesenen Summen auftreten.

## **2.2 Funktionale Währung und Fremdwährungsumrechnung**

### **a) Funktionale Währung und Berichtswährung**

Die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA und sämtliche in den Konzernabschluss

einbezogenen Tochtergesellschaften stellen ihre Einzelabschlüsse in Euro (EUR) auf. Der Euro ist die Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in dem die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA und die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften operieren und ist daher deren „funktionale Währung“.

#### **b) Umrechnung von Geschäftsvorfällen und auf Fremdwährung lautende Posten**

Fremdwährungsgeschäfte werden mit den zum Transaktionszeitpunkt geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Monetäre Fremdwährungsposten werden in der Folgezeit zum jeweiligen Referenzkurs der Europäischen Zentralbank am Stichtag umgerechnet.

Bei der Erfüllung von Fremdwährungsgeschäften sowie aus der Umrechnung monetärer Fremdwährungsposten zum Stichtagskurs entstehende Währungsumrechnungsdifferenzen werden in der Gesamtergebnisrechnung als Fremdwährungsgewinne oder -verluste erfasst, sofern diese nicht bereits über die Fair Value Bewertung der Finanzanlagen in den Gewinnen oder Verlusten aus Finanzanlagen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Wert bewertet sind, enthalten sind.

### **2.3 Konsolidierungskreis**

#### **Vollkonsolidierte Unternehmen/ Erwerb der Exozet-Gruppe**

Der Kreis der vollkonsolidierten Unternehmen umfasst neben der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA drei zu konsolidierende Tochtergesellschaften, die nach IFRS 10 in den Konzernabschluss einzubeziehen sind. Dies sind die Exozet Berlin GmbH und deren hundertprozentige Tochtergesellschaften, die Exozet Potsdam GmbH sowie die Exozet Neue Medien Produktion Wien GmbH (zusammen Exozet-Gruppe).

Die GSG hielt bereits zum 31. Dezember 2014 12.342 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin GmbH und erwarb im ersten Quartal 2015 aufgrund einer bei der Exozet Berlin GmbH durchgeführten Kapitalerhöhung weitere 5.285 Anteile, so dass sie zum 31. März 2015 mit insgesamt 17.627 Anteilen (18,30 Prozent) an der Exozet Berlin GmbH beteiligt war. Weitere 453 Geschäftsanteile wurden mit notariellem Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 1. Juni 2015 zu einem Kaufpreis von insgesamt 30.000,00 EUR und damit 66,23 EUR pro Anteil erworben.

Des Weiteren hat die GSG mit notarieller Urkunde vom 10. Juni 2015 des Notars Oliver Habighorst, Frankfurt am Main, 30.552 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin GmbH gegen Ausgabe von 193.250 neuen, auf den Namen lautenden nennwertlosen Stückaktien der GSG sowie eine zu zahlende Barvergütung in Höhe von 1.352.980,00 EUR erworben. Dieser Anteilserwerb erfolgte unter der aufschiebenden Bedingung der Eintragung der Sachkapitalerhöhung in das Handelsregister der GSG.

Die Handelsregistereintragung der Sachkapitalerhöhung erfolgte am 30. Juni 2015, so dass der Anteilserwerb der letztgenannten 30.552 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin GmbH zum 30. Juni 2015 wirksam wurde. Damit hielt die GSG am 30. Juni 2015 insgesamt 50,48 Prozent der Anteile an der Exozet Berlin GmbH. Der Erstkonsolidierungszeitpunkt ist der 30. Juni 2015. Bis zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 bestehen die Beteiligungsverhältnisse unverändert fort, sodass die GSG weiterhin 50,48 Prozent der Anteile an der Exozet Berlin hält.

Die GSG hält zum Stichtag 31. Dezember 2015 mit Ausnahme der voll konsolidierten Exozet-Gruppe sechs Beteiligungen von mehr als 20 Prozent, die, als reine Beteiligungsgesellschaften, die Anteile an den eigentlichen Portfoliounternehmen halten. Diese werden nicht „at equity“ in den Konzernabschluss einbezogen, da die Beteiligungsunternehmen für den Konzernabschluss nicht wesentlich sind und die von diesen Zwischengesellschaften gehaltenen Beteiligungen jeweils zu ihrem Fair Value in den Konzernabschluss einbezogen sind.

### **Erstkonsolidierung der Exozet-Gruppe**

Die GSG ist Erwerber im Sinne des IFRS 3. Nach IFRS 3.37 ist bei einem Unternehmenszusammenschluss die übertragene Gegenleistung mit ihrem beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Die Anschaffungskosten der GSG aus der Sachkapitalerhöhung zuzüglich der zu leistenden Barabfindung betragen demnach für die zu übertragenden Geschäftsanteile an der Exozet Berlin GmbH insgesamt 2.029.355,00 EUR, die Anschaffungskosten der mit notarieller Urkunde vom 1. Juni 2015 erworbenen Anteile betragen 30.000,00 EUR. Unter Berücksichtigung des beizulegenden Zeitwerts der bereits vor dem 31. März 2015 erworbenen Anteile an der Exozet Berlin GmbH und der Ermittlung des Unterschiedsbetrags aus der Kapitalkonsolidierung auf die Kapitalanteile von Exozet zum 30. Juni 2015, ergibt sich für den Konzernabschluss eine Gegenleistung mit einem Zeitwert von 3.230.283,02 EUR, die gemäß der zum Bilanzstichtag vorgenommenen Kaufpreisallokation zu einem Goodwill von 2.405.534,85 EUR führen. Der in 2014 bereits im Einzelabschluss der GSG nach IFRS erfasste Gewinn aus der Neubewertung der bereits gehaltenen Anteile an der Exozet-Gruppe betrug 217 TEUR, der in 2015 entstandene Gewinn beträgt 4 TEUR.

Unter Berücksichtigung des bereits im Teilkonzern der Exozet-Gruppe bilanzierten Goodwills aus der Erstkonsolidierung in Höhe von 609 TEUR, ergibt sich für den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 insgesamt ein Goodwill in Höhe von 3.015 TEUR. Der aus der Erstkonsolidierung auf die Minderheitsgesellschafter entfallende Anteil betrug zum 30. Juni 2015, dem Stichtag der erstmaligen Konsolidierung der Exozet-Gruppe 933 TEUR und wird gemeinsam mit dem anteiligen auf die Minderheitsgesellschafter entfallenden Jahresergebnis für 2015 in separater Position innerhalb des Eigenkapitals ausgewiesen. Die Minderheitenanteile an der Exozet Berlin GmbH sind mit ihrem anteiligen Zeitwert des erworbenen Nettovermögens bewertet. Das Wahlrecht



nach IFRS 3, die Minderheitenanteile insgesamt zum Zeitwert zu bewerten und somit einen zusätzlichen Goodwill zu erfassen, wurde nicht in Anspruch genommen.

Im Rahmen der erstmaligen Bilanzierung des Unternehmenszusammenschlusses und der daraus resultierenden Kaufpreisallokation wurden Bewertungen für die Technologien der bereits vermarkteten Produkte sowie den Kundenstamm vorgenommen und hieraus ein um 914 TEUR höherer Zeitwert angesetzt, in den unfertigen Leistungen waren zum Zeitpunkt der erstmaligen Konsolidierung, dem 30. Juni 2015 stille Reserven in Höhe von 96 TEUR enthalten, die anteiligen passiven latenten Steuern betragen 305 TEUR und der sich aus der Kaufpreisallokation ergebende Firmenwert 2.406 TEUR. Die Buchwerte und die beizulegenden Zeitwerte der identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden des Teilkonzerns Exozet zum 30. Juni 2015, stellen sich damit wie folgt dar:

in TEUR	Anpassung an		
	Buchwerte	Zeitwerte	Zeitwerte
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>			
Immaterielle Vermögenswerte	591	914	1.505
Geschäfts- oder Firmenwert	609	2.406	3.015
Sachanlagen	192		192
Latente Ertragsansprüche	496		496
	<u>1.888</u>		<u>5.208</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>			
Vorräte	919	96	1.015
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.593		1.593
Laufende Ertragsteueransprüche	4		4
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	293		293
Liquide Mittel	190		190
	<u>2.999</u>		<u>3.095</u>
<b>Vermögen</b>	<b>4.887</b>		<b>8.303</b>
<b>Langfristige Schulden</b>			
Verbindlichkeiten Kreditinstitute	818		818
Passive latente Steuerverbindlichkeit	178	305	483
	<u>996</u>		<u>1.301</u>

## Kurzfristige Schulden

Rückstellungen	16	16
Verbindlichkeiten Kreditinstitute	655	655
Erhaltene Anzahlungen	137	137
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	604	604
Sonstige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	723	723
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	817	817
	<hr/>	<hr/>
	2.952	2.952
<b>Fremdkapital</b>	<b>3.948</b>	<b>4.253</b>
Nettovermögen	939	4.050
<b>Anteiliges Nettovermögen GSG / Gegenleistung</b>	<b>460</b>	<b>3.230</b>

In dem vorliegenden Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 beträgt der Anteil der Exozet an dem insgesamt erzielten Jahresergebnis (ohne Ergebnisanteil Minderheitsgesellschafter) für den Zeitraum vom 1. Juli bis zum 31. Dezember 2015 289 TEUR. Bis zum 30. Juni 2015 hatte die Exozet-Gruppe einen Fehlbetrag in Höhe von 253 TEUR erwirtschaftet, im Kalenderjahr 2015 konnte insgesamt ein Gewinn in Höhe von 36 TEUR erzielt werden, so dass die Exozet-Gruppe zu dem konsolidierten Jahresergebnis mit 289 TEUR beigetragen hat.

Wäre der Erwerb der Exozet-Gruppe bereits zum 1. Januar 2015 erfolgt, wären im Konzernabschluss weitere Umsatzerlöse der Exozet-Gruppe für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2015 in Höhe von 3.755 TEUR und das auf die GSG anteilig entfallende Ergebnis in Höhe von -128 TEUR enthalten gewesen. Hinzu kämen anteilig die Aufwendungen aus der Abschreibung der immateriellen Vermögenswerte aus der Kaufpreisallokation in Höhe von ca. 58 TEUR.

## 2.4 Geschäfts- oder Firmenwert

Der GSG-Konzern bilanziert zum 31. Dezember 2015 gemäß IFRS 3.55 einen Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) in Höhe von 3.015 TEUR. Dieser resultiert in Höhe von 609 TEUR aus der Teilkonsolidierung der Exozet-Gruppe sowie in Höhe von 2.406 TEUR aus der Kapitalkonsolidierung der GSG mit der Exozet-Gruppe. Entsprechend den Vorschriften der IFRS unterliegt der Goodwill keiner laufenden Abschreibung. Gemäß IAS 36 ist der Goodwill künftig einem jährlichen Impairment-Test zu unterziehen. In Abhängigkeit von der weiteren Entwicklung der Exozet-Gruppe besteht das Risiko, dass der Goodwill in Zukunft ergebniswirksam abzuschreiben ist.

Der Geschäfts- oder Geschäftswert wird gemäß IFRS 3 in Verbindung mit IAS 36 auf zahlungsmittelgenerierende Einheiten (Cash Generating Units, CGUs) aufgeteilt. Die Aufteilung erfolgt auf diejenigen CGUs, von denen erwartet wird, dass sie aus dem Zusammenschluss, bei dem der Goodwill entstand, Nutzen (in Form von Zahlungsströmen) ziehen. Dabei handelt es sich um die niedrigste Unternehmensebene, auf der der Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird. Der im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 ausgewiesene Geschäfts- oder Firmenwert ist ausschließlich der Exozet-Gruppe als CGU zugeordnet.

Der Nutzungswert des zum 31. Dezember 2015 bilanzierten Geschäfts- oder Firmenwerts wurde aus dem Barwert der für die nächsten 5,5 Jahre prognostizierten Cashflows der einzelnen der Exozet-Gruppe angehörenden Unternehmen, als kleinste zu identifizierende CGUs, nach IFRS 36 ermittelt. Die Berechnung des Barwertes erfolgte nach folgenden Schlüsselannahmen:

	Zeitraum für CF- Prognosen in Jahren	Wachstumserwartung	Diskontsatz in Prozent
Exozet-Gruppe	5,5	stetiges Wachstum	10,48

Es wurden für alle der Exozet-Gruppe angehörenden Unternehmen die gleichen Schlüsselannahmen gewählt, da alle Unternehmen im gleichen Branchenumfeld agieren, gleichartigen Risiken ausgesetzt sind und die einzelnen Unternehmen in wechselseitigen Beziehungen zueinander stehen, so dass die Wachstumserwartung der Unternehmen konvergent verläuft. Der Diskontsatz wurde auf Basis externer und interner Informationsquellen berechnet. Die Cashflows des Prognosezeitraums basieren auf den vom Management der Exozet-Gruppe genehmigten Finanzplänen, die auf Grundlage von Trendextrapolationen sowie aktuellen Initiativen aufgestellt wurden.

## 2.5 Immaterielle Vermögenswerte

Erworbene, immaterielle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Geschäfts- oder Firmenwerten, werden gemäß IAS 38 aktiviert, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass mit der Nutzung des Vermögenswertes ein zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen verbunden sein wird. Sie werden zu Anschaffungskosten zuzüglich Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Die selbsterstellten immateriellen Vermögenswerte sind entsprechend IAS 38 mit ihren jeweiligen Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, angesetzt.

Die immateriellen Vermögenswerte sind im Wesentlichen Rahmen des Erwerbs der Mehrheitsanteile der Exozet-Gruppe zugegangen und mit ihrem Zeitwert im Rahmen der

Kaufpreisallokation erfasst. Es handelt sich um Technologien und einen Kundenstamm. Soweit die Entwicklungen der Technologien, im Wesentlichen Software, nach dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierungen fortgeführt wurden, liegen auch aus Konzernsicht selbsterstellte Vermögenswerte vor.

Die immateriellen Vermögenswerte werden nach Fertigstellung über einen Zeitraum zwischen 36 und 78 Monaten und der Kundenstamm über einen Zeitraum von 66 Monaten linear abgeschrieben, sofern keine außerplanmäßige Abschreibungen nach IAS 36 erforderlich sind.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 bilanziert der GSG-Konzern in den immateriellen Vermögenswerten des Weiteren die um planmäßige Abschreibungen reduzierten Anschaffungskosten der Unternehmenswebsite in Höhe von 18 TEUR. Die Website wird über einen Zeitraum von 36 Monaten abgeschrieben.

## **2.6 Sachanlagevermögen**

Die Vermögenswerte des Sachanlagevermögens werden entsprechend IAS 16 zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert und, soweit abnutzbar, planmäßig linear über ihre voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben, sofern keine außerplanmäßige Abschreibung nach IAS 36 erforderlich ist. Unter entsprechender Anwendung des IAS 8.8 werden die Anschaffungskosten beweglicher Anlagegüter bis zu einem Wert von 150 EUR im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben. Für bewegliche Wirtschaftsgüter des Anlagevermögens mit Anschaffungskosten von mehr als 150 EUR aber nicht mehr als 1.000 EUR wurde ein Sammelposten gebildet, der linear über fünf Jahre abgeschrieben wird.

## **2.7 Wertminderungen nach IAS 36**

An jedem Stichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte für eine Wertminderung eines Vermögenswertes im Sinne von IAS 36 vorliegen. Sofern derartige Anhaltspunkte vorliegen bzw. wenn ein jährlicher Impairment-Test notwendig ist, wird der erzielbare Betrag (recoverable amount) des Vermögenswertes ermittelt. Ein jährlicher Impairment-Test ist bei Geschäfts- oder Firmenwerten und immateriellen Vermögenswerten mit einer unbestimmten Nutzungsdauer bzw. immateriellen Vermögenswerten, die noch nicht genutzt werden können, erforderlich.

Eine Wertminderung liegt vor, wenn der Buchwert eines Vermögenswertes oder einer zu betrachtenden Gruppe von Vermögenswerten (CGU) den erzielbaren Betrag übersteigt. Die Wertminderung ist erfolgswirksam zu erfassen. Der Konzern definiert die Exozet-Gruppe als eine separate zahlungsmittelgenerierende Einheit.

Der erzielbare Betrag ermittelt sich als der höhere Wert aus Netto-Veräußerungspreis und Nutzungswert (value in use). Der Nutzungswert ist der Barwert der künftigen Zahlungsströme,

die durch die fortlaufende Nutzung eines Vermögenswertes und durch dessen Abgang am Ende der Nutzungsdauer erwartet werden. Sofern für einen Vermögenswert keine Zahlungsströme direkt zugeordnet werden können, wird der erzielbare Betrag der CGU, zu der der Vermögenswert gehört.

Wenn sich die Annahmen hinsichtlich des erzielbaren Betrages ändern, werden die Abwertungsverluste aus Wertminderungen im Rahmen einer Wertaufholung, mit Ausnahme von Geschäfts- oder Firmenwerten, entsprechend neutralisiert. Die Wertaufholung erfolgt bis zu dem Buchwert, der sich ergeben hätte, wenn der Vermögenswert ohne Wertminderung planmäßig abgeschrieben worden wäre.

## **2.8 Finanzanlagen und sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte / Ergebnis aus Beteiligungsgeschäft**

Eines der Hauptgeschäftsfelder des GSG-Konzerns besteht darin, sich insbesondere in der Aufbauphase an Startups zu beteiligen, also sogenanntes Venture-Capital bereitzustellen. Die Beteiligung geschieht dabei nahezu ausschließlich über Eigenkapitalinstrumente gemäß IAS 32, andernfalls zumeist über Wandeldarlehen, die später in solche Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden (sollen). Demnach sind Eigenkapitalinstrumente Verträge, die einen Residualanspruch an den Vermögenswerten eines Unternehmens nach Abzug aller Schulden begründen.

Nach IAS 39 sind diese Instrumente stets zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten, wenn sie beim erstmaligen Ansatz vom Unternehmen als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestuft werden, weil die finanziellen Vermögenswerte gemäß einer dokumentierten Risikomanagement- und Anlagestrategie gesteuert und ihre Wertentwicklung anhand des beizulegenden Zeitwertes beurteilt wird und die auf dieser Grundlage ermittelten Informationen zu diesen Vermögenswerten intern an die Geschäftsführung weitergereicht werden. Dabei werden Entwicklungen in den beizulegenden Zeitwerten stets in der Gewinn- und Verlustrechnung im Ergebnis Beteiligungsgeschäft erfasst.

Die ausgewiesenen langfristigen sonstigen finanziellen Vermögenswerte umfassen Wandeldarlehen und Darlehen, die an Portfoliounternehmen mit dem Zwecke der Wandlung in Eigenkapital ausgegeben wurden. Diese Darlehen sind als langfristig einzuordnen, da aus den entsprechenden Verträgen eine Gewährung des Fremdkapitals von mehr als 12 Monaten eingeräumt wird bzw. für die vorgesehenen Wandlungen kein fester Termin vereinbart wurde. Diese Finanzinstrumente werden ebenso wie die Eigenkapitalinstrumente zum Fair Value bewertet. Für weitere Informationen verweisen wir auf die Tabelle nach IFRS 7 unter Punkt 3.2.

## **2.9 Vorräte und Forderungen aus Fertigungsaufträgen**

Die Bewertung der Vorräte erfolgt grundsätzlich zum niedrigeren Wert aus ermittelten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten und ihrem Nettoveräußerungswert, d.h. dem im normalen Geschäftsgang erzielbaren Verkaufserlös abzüglich der geschätzten Fertigstellungs- und Vertriebskosten.

Die Anschaffungs- oder Herstellungskosten beinhalten alle Kosten, die anfallen, um die Vorräte an ihren derzeitigen Ort und in ihren derzeitigen Zustand zu bringen. Die Herstellungskosten enthalten neben den Einzelkosten angemessene Teile der notwendigen fixen und variablen Material- und Fertigungsgemeinkosten, soweit sie im Zusammenhang mit dem Herstellungsvorgang anfallen. Kosten der Verwaltung werden berücksichtigt, soweit sie auf den Herstellungsbereich entfallen. Die Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten enthalten keine Fremdkapitalkosten. Abwertungen wurden in der Berichtsperiode nicht vorgenommen.

Die zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 bilanzierten Vorräte enthalten ausschließlich unfertige Leistungen aus Werk- und Dienstleistungsverträgen der Exozet-Gruppe.

Für Fertigungsaufträge die unter den Anwendungsbereich des IAS 11 fallen, erfolgt die Bewertung nach der Percentage-of-Completion-Method, wonach die Erlöse und Kosten entsprechend dem Leistungsfortschritt am Bilanzstichtag erfasst werden. Bei dieser Methode kommt es auf die verlässliche Schätzung des Leistungsfortschritts an. Der Leistungsfortschritt ermittelt sich aus dem Verhältnis der bis zum Bilanzstichtag angefallenen Auftragskosten zu den geschätzten, gesamten Auftragskosten. Darüber hinaus müssen die Auftragsrisiken eingeschätzt werden. Bei Anwendung der Percentage-of-Completion-Method können solche Schätzungsänderungen zu einer Erhöhung oder Verminderung der Umsatzerlöse des entsprechenden Berichtszeitraumes führen.

## **2.10 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Vermögenswerte**

Die Forderungen und sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Abzug von gegebenenfalls erforderlichen Wertminderungen bewertet.

Eine Wertminderung ist dann zu erfassen, wenn objektive Anzeichen dafür vorliegen, dass die fälligen Forderungsbeträge nicht vollständig einbringlich oder werthaltig sind. Abwertungen wurden in der Berichtsperiode nicht vorgenommen, da alle Forderungsbeträge als vollständig einbringlich angesehen werden.

## **2.11 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sind in der Bilanz mit ihren Anschaffungskosten

angesetzt. Für Zwecke der Kapitalflussrechnung umfassen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente Barmittel, Sichteinlagen bei Banken, sonstige kurzfristige, äußerst liquide Finanzinvestitionen mit einer ursprünglichen Laufzeit von nicht mehr als drei Monaten.

Das Kapitalmanagement wird im Wesentlichen von dem Geschäftsführer der Komplementär-gesellschaft persönlich geführt. Vorrangiges Ziel ist unverändert die Sicherung der Liquidität der Gesellschaft sowie die Investition in im Wert steigende Unternehmensbeteiligungen, eine nachhaltige Steigerung des Eigenkapitals, der Ertragskraft sowie der liquiden Mittel.

## **2.12 Latente und laufende Ertragssteueransprüche und -verbindlichkeiten**

Latente Ertragsteuern werden nach der Verbindlichkeitsmethode für temporäre Unterschiede zwischen dem Steuerwert und dem IFRS-Bilanzwert in Bezug auf Vermögenswerte und Schulden und für ungenutzte steuerliche Verlustvorträge gemäß IAS 12 berücksichtigt. Zur Bestimmung der latenten Ertragsteuern wird grundsätzlich der am Bilanzstichtag für den jeweiligen Zeitpunkt der Umkehrung gesetzlich geltende Steuersatz herangezogen. Basis für die Ermittlung der latenten Steuern war für den GSG-Konzern (exklusive Exozet Wien) ein Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, ein Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuer von 5,5 Prozent sowie ein Gewerbesteuersatz von 14,35 Prozent für die in Berlin ansässigen Gesellschaften und von 15,75 Prozent für die Exozet Potsdam. Insgesamt wurden die latenten Steuern mit dem zum Vorjahr unveränderten Steuersatz von 30,18 Prozent berechnet bzw. mit dem zum Vorjahr unveränderten Steuersatz von 31,58 Prozent soweit es sich um latente Steuern handelt, die die Exozet Potsdam betreffen. Für die Exozet Wien wurde der in Österreich für Unternehmen einheitliche Steuersatz von 25 Prozent zur Bestimmung der latenten Steuern herangezogen.

Die laufenden Steuerschulden werden mit dem Betrag bewertet, in dessen Höhe eine Erstattung von bzw. Zahlung an die Steuerbehörden erwartet wird. Dabei werden die Steuersätze und Steuergesetze zugrunde gelegt, die am Bilanzstichtag gelten.

## **2.13 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie die sonstigen langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten resultieren ausschließlich aus der Exozet-Gruppe. Soweit diese eine Restlaufzeit von über einem Jahr haben werden diese unter den langfristigen Schulden ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind besichert durch persönliche Bürgschaften des Geschäftsführers der Exozet-Gruppe sowie durch Abtretung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.

## **2.14 Rückstellungen, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die Sonstigen Rückstellungen betreffen Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten. Die Bewertung der Rückstellung erfolgt nach IAS 37 mit der bestmöglichen Schätzung der Ausgaben zum Bilanzstichtag, die zur Erfüllung der gegenwärtigen Verpflichtungen erforderlich wären.

Finanzverbindlichkeiten werden als kurzfristig klassifiziert, wenn die Gesellschaft nicht das unbedingte Recht hat, die Begleichung der Verbindlichkeit auf einen Zeitpunkt mindestens zwölf Monate nach dem Bilanzstichtag zu verschieben. Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

## **2.15 Ertragsrealisation**

Umsatzerlöse werden entsprechend den Kriterien des IAS 18 dann als realisiert ausgewiesen, nachdem die abgerechneten Dienstleistungen gegenüber den Auftraggebern vollständig erbracht wurden. Die Dienstleistungen, die bisher vorrangig zu Umsatzerlösen geführt haben, waren vorrangig Due-Diligence-Leistungen sowie Beratungsleistungen, die den Portfoliounternehmen oder Koinvestoren in Rechnung gestellt wurden. Durch die Konsolidierung der GSG mit der Exozet-Gruppe und der damit einhergehenden Erweiterung des Geschäftsfeldes enthalten die Umsatzerlöse neben den bereits angeführten Erlösquellen in überwiegendem Maße auch aus der Konzeption, Realisierung, Lizenzierung und dem Betrieb von Multimedialösungen in den Bereichen Mobile, Video, E-Commerce und Online Marketing auf verschiedensten Plattformen - vom Desktop-PC über mobile Endgeräte bis zum SmartTV realisiert werden. Lizenzerlöse werden periodengerecht in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der zugrunde liegenden Verträge erfasst. Die Umsatzerlöse des Berichtszeitraumes 2015 enthalten in Höhe von 443 TEUR Umsatzerlöse aus einem Fertigungsauftrag der Exozet, der nach der „Percentage of Completion Method“ bilanziert wird. Für diesen Auftrag erfolgt eine permanente Kostenkontrolle, so dass der am Bilanzstichtag realisierte Ertrag zuverlässig prognostiziert werden kann, auch wenn hierüber noch keine Rechnung bis zum Bilanzstichtag an den Kunden geschrieben wurde.

Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten im Wesentlichen Erträge aus der Auflösung von im Vorjahr gebildeten Rückstellungen, periodenfremden Erträge aus der Nachaktivierung von Kosten für künftige Kapitalmaßnahmen sowie geldwerte Vorteile für Sachbezüge von Arbeitnehmern. Diese gelten in den Perioden ihrer jeweiligen Verbuchung als realisiert.



In dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 sind in der Gesamtergebnisrechnung die Aufwendungen und Erträge der Exozet - Gruppe vom Erstkonsolidierungszeitpunkt 30. Juni 2015 bis zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 enthalten, da diese erst ab dem 1. Juli 2015 dem GSG-Konzern zugerechnet werden.

### **3 Zusätzliche Angaben zu Finanzinstrumenten**

#### **3.1 Grundsätze des Kapital- und Risikomanagements**

Das interne Risikomanagement der GSG erstellt quartalsweise Reports zu allen Beteiligungsunternehmen. Über ein Ampelsystem wird eine schnelle Einschätzung des aktuellen Status der Beteiligungsunternehmen ermöglicht. Die Prozesse des Risikomanagements werden einmal pro Jahr auf ihre umfassende Eignung geprüft und gegebenenfalls inhaltlich angepasst.

Der dargestellte Status wird auf Basis von zwei wesentlichen Kriterien ermittelt, dem Liquiditätsstatus des Unternehmens sowie dessen wirtschaftlicher Performance im abgelaufenen Quartal. Von einer unzureichenden Liquidität über eine geringe Liquidität bis hin zu einer sicheren Liquiditätssituation kann ein Unternehmen mit einem Wert zwischen null und zwei Punkten bewertet werden. Derselben Logik folgend, wird ein Unternehmen im Falle einer negativen, stagnierenden oder positiven wirtschaftlichen Performance mit null, zwei oder vier Punkten bewertet. Entsprechend ergibt sich daraus eine interne Gewichtung der beiden Hauptkriterien. Durch Addition dieser beiden Werte ergibt sich ein Gesamtstatus für die Einordnung des Unternehmens aus Risikogesichtspunkten, welcher durch die jeweilige Farbwahl visualisiert wird.

<b>6 Punkte</b>	<b>Grün</b>
<b>5 Punkte</b>	
<b>4 Punkte</b>	<b>Gelb-grün</b>
<b>3 Punkte</b>	
<b>2 Punkte</b>	<b>Gelb</b>
<b>1 Punkt</b>	
<b>0 Punkte</b>	<b>Orange</b>
<b>Inaktiv, insolvent oder vollständig abgewertet</b>	<b>Rot</b>

## Liquiditätslage

Der dem ersten Teil der Einordnung zugrundeliegende Liquiditätsstatus wird abhängig von der "Run Time" der verfügbaren Geldmittel bei aktueller Performance und gleichbleibender Entwicklung anhand des folgenden Schemas ermittelt.

<b>Punkte</b>	<b>Liquidität</b>	<b>"Run Time"</b>
<b>2</b>	<b>Sichere Liquidität</b>	<b>Liquidität für mehr als sechs Monate gesichert</b>
<b>1</b>	<b>Geringe Liquidität</b>	<b>Liquidität für weniger als sechs Monate, jedoch für mehr als einen Monat gesichert</b>
<b>0</b>	<b>Unzureichende Liquidität</b>	<b>Liquidität für weniger als einen Monat gesichert</b>

## Performancebewertung

Die Performancebewertung richtet sich nach folgendem Kriterienkatalog:

Punkte	4	2	0
Bedeutung	<b>Positive Performance</b>	<b>Stagnierende Performance</b>	<b>Negative Performance</b>
Kriterien	Steigerung der performance-relevanten Kennzahlen  Bezugskriterien:	Keine Entwicklung der performance-relevanten Kennzahlen  Bezugskriterien:	Abnahme der performance-relevanten Kennzahlen  Bezugskriterien:
	a) wirtschaftl. Faktoren: Steigerung $\geq 30\%$ der Actuals auf Erlös- oder Kostenseite oder Traktion (z.B. Umsatz, EBIT(DA), var. Kosten, User KPIs)	a) wirtschaftl. Faktoren: Keine Veränderung auf Actual Erlös- oder Kostenseite oder Traktion (z.B. Umsatz, EBIT(DA), var. Kosten, User KPIs)	a) wirtschaftl. Faktoren: Verringerung $\leq 30\%$ der Actuals auf Erlös- oder Kostenseite oder Traktion (z.B. Umsatz, EBIT(DA), var. Kosten, User KPI)
	b) Plan-Delta: Wesentliche Abweichungen der Bezugskriterien zu den Plandaten (z.B. $\geq 50\%$ )	b) Plan-Delta: keine Veränderung der Bezugskriterien zu den Plandaten	b) Plan-Delta: Wesentliche Abweichungen der Bezugskriterien zu den Plandaten (z.B. $\leq 50\%$ )
	c) Marktumfeld: erkennbar bessere Performance der wesentlichen KPIs im Branchendurchschnitt, im Vergleich zur Aktivität von Marktteilnehmern und zu Vorperioden	c) Marktumfeld: Gleichbleibende Performance der wesentlichen KPIs im Branchendurchschnitt, im Vergleich zur Aktivität von Marktteilnehmern und zu Vorperioden	c) Marktumfeld: erkennbar schlechtere Performance der wesentlichen KPIs im Branchendurchschnitt, im Vergleich zur Aktivität von Marktteilnehmern und zu Vorperioden

d)Steigerung der Unternehmensbewertung durch Finanzierungsrunde	d)Keine Veränderung der Unternehmensbewertung	d) Abnahme der Unternehmensbewertung durch Finanzierungsrunde
e)Ausblick/ maßgebliche bevorstehende Ereignisse	e)Ausblick/ maßgebliche bevorstehende Ereignisse	e) Ausblick/ maßgebliche bevorstehende Ereignisse

Wie für das Venture-Capital-Geschäft typisch, kann es, insbesondere im Falle von Unternehmen, die in der Zwischenzeit stark gewachsen sind, dazu kommen, dass die GSG nur noch eingeschränkte Daten erhält, sofern die Gesellschaft dann nur noch einen, im Verhältnis zu den übrigen Investoren, sehr kleinen Prozentsatz am Stammkapital eines Unternehmens hält. Unabhängig davon können Umfang und Qualität der verfügbaren unternehmensbezogenen Daten über die Laufzeit einer Beteiligung schwanken.

Die Einschätzung erfolgt daher auf Basis der verfügbaren Daten.

Bei der Einschätzung hinsichtlich der zukünftigen wirtschaftlichen Entwicklung (Ausblick), die ebenfalls in die Bewertung der einzelnen Beteiligungsunternehmen einfließt, werden bevorstehende Ereignisse, die das Unternehmen oder die Branche nach Meinung der Investmentmanager entscheidend beeinflussen werden, berücksichtigt und bewertet und basierend darauf ein positiver, neutraler oder negativer Ausblick festgestellt.

## Statusbewertung

Die Statusbewertung berücksichtigt die entsprechenden Werte aus der Liquiditäts- und Performancebewertung.

---

### Statusbewertung

Punkte	Status	Risiken	
6	Grün	Sichere Liquiditätslage (2)	+ Positive Performance (4)
5		Geringe Liquiditätslage (1)	+ Positive Performance (4)
4	Gelb-grün	Sichere Liquiditätslage (2)	+ Stagnierende Performance (2)
		Unzureichende Liquiditätslage (0)	+ Positive Performance (4)
3	Gelb	Geringe Liquiditätslage (1)	+ Stagnierende Performance (2)
		Sichere Liquiditätslage (2)	+ Negative Performance (0)
2		Unzureichende Liquiditätslage (0)	+ Stagnierende Performance (2)
1	Orange	Geringe Liquiditätslage (1)	+ Negative Performance (0)
0		Unzureichende Liquiditätslage (0)	+ Negative Performance (0)
-	Rot	Inaktiv, insolvent oder vollständig abgewertet	

---

## Auswertung

Die Auswertung der Bewertung der einzelnen Beteiligungen mündet in der Feststellung, ob, und falls ja, inwiefern Handlungsbedarf seitens der GSG besteht.

Status	Risiken		Handlungsbedarf
Grün	Keine wesentlichen Risiken	+	Kein aktueller Handlungsbedarf
Gelb-grün	Keine wesentlichen Risiken	+	Kein aktueller Handlungsbedarf
Gelb	Identifizierte Risiken	+	Genauere Beobachtung und möglicher Handlungsbedarf
Orange	Identifizierte Risiken	+	Handlungsbedarf
Rot	Inaktiv, insolvent oder vollständig abgewertet		

### **A Ausblick**

Zusammenfassend wird eine Einschätzung der zukünftigen wirtschaftlichen Entwicklung abgegeben. Hierzu werden bevorstehende Ereignisse und weitere Informationen herangezogen und evaluiert.



**Positiver Ausblick**



**Neutraler Ausblick**



**Negativer Ausblick**

Die Auswertung dient insbesondere dem Investmentmanagement zum frühzeitigen Entdecken von (negativen) Veränderungen, die eine vertiefte Beschäftigung mit dem betroffenen Unternehmen notwendig machen könnten. Da das Venture-Capital Geschäft jedoch auch mit kalkuliertem Risiko und Ausfall bewusst arbeitet, ist es jedoch oftmals auch eine bewusste Entscheidung, nicht mit unökonomisch hohem Ressourcenaufwand letztendlich jeder Fehlentwicklung entgegenzuwirken. Das Risikomanagement soll jedoch in diesem Sinne gewährleisten, dass Fehlentwicklungen früh genug entdeckt werden, dass überhaupt noch Handlungsmöglichkeiten theoretisch verfügbar wären.

Zudem werden in Reports wesentliche Informationen zu folgenden Bereichen zusammengetragen und quartalsweise aktualisiert:

- **Unternehmenschronologie** (bisherige Finanzierungsrunden)
- **Aktuelle Beteiligungssituation** (Anteil des GSG-Konzerns am Stammkapital, wesentliche Mitgesellschafter)
- **Finanzkennzahlen** (typische Cashflow, GuV und Bilanzwerte)
- **Produktkennzahlen** (typische KPIs je nach Geschäftsmodell)

Wie für Venture-Capital Unternehmen typisch, kann es bei Beteiligungen insbesondere in späteren Reifegraden häufig dazu kommen, dass der GSG-Konzern nur noch eingeschränkte Daten erhält, insbesondere wenn der GSG-Konzern nur (noch) zu einem sehr kleinen Prozentsatz am Stammkapital eines Unternehmens beteiligt ist. Umfang und Qualität der verfügbaren Daten können über die Laufzeit einer Beteiligung auch schwanken.

### 3.2 Klassen der Finanzinstrumente nach IFRS 7

In den folgenden Tabellen werden die Buchwerte der Finanzinstrumente auf die Bewertungskategorien nach IAS 39 übergeleitet und die beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente mit Bewertungsquelle je Klasse angegeben:

Bilanzposten	Buchwert	Bewertungskategorie 1)	Beizulegender Zeitwert erfolgswirksam	Beizulegender Zeitwert Bilanzstichtag
<b>31. Dezember 2015, in TEUR</b>				
<b>(31. Dezember 2014, in TEUR)</b>				
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	18.656		18.656	18.656
	(9.863)	afv	(9.863)	(9.863)
Finanzanlagen	18.260		18.260	18.260
	(9.450)	afv	(9.450)	(9.450)
Bewertungsstufe 1	0		0	0
	(162)		(162)	(162)
Bewertungsstufe 2	0		0	0
	(0)		(0)	(0)
Bewertungsstufe 3	18.260		18.260	18.260
	(9.288)		(9.288)	(9.288)
Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte	396		396	396
	(413)	afv	(413)	(413)
Bewertungsstufe 1	0		0	0
	(0)		(0)	(0)
Bewertungsstufe 2	0		0	0
	(0)		(0)	(0)
Bewertungsstufe 3	396		396	396
	(413)		(413)	(413)



Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.157 (19)		0 (0)	2.157 (19)
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	1.687 (2.494)	LaR	0 (0)	1.687 (2.494)
Flüssige Mittel	4.527 (1.751)		0 (0)	4.527 (1.751)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.064 (0)		0 (0)	1.064 (0)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	513 (309)	AmC	0 (0)	513 (309)
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	2.267 (51)	AmC	0 (0)	2.267 (51)

1) afv: at fair value (zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte); LaR: Loans and Receivables (Kredite und Forderungen); AmC: Amortised Cost (Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden)

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente können nach der Bedeutung der in ihre Bewertungen einfließenden Faktoren und Informationen klassifiziert und in (Bewertungs-) Stufen eingeordnet werden. Die Einordnung eines Finanzinstruments in eine Stufe erfolgt nach der Bedeutung seiner Inputfaktoren für seine Gesamtbewertung und zwar nach der niedrigsten Stufe, deren Berücksichtigung für die Bewertung als Ganzes erheblich bzw. maßgeblich ist. Die Bewertungsstufen untergliedern sich hierarchisch nach ihren Inputfaktoren:

- Stufe 1: auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notierte (unverändert übernommene) Preise
- Stufe 2: Inputfaktoren, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 berücksichtigten notierten Preise handelt, die sich aber für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt (d.h. als Preis) oder indirekt (d.h. in Ableitung von Preisen) beobachten lassen
- Stufe 3: nicht auf beobachtbaren Marktdaten basierende Faktoren für die Bewertung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit (nicht beobachtbare Inputfaktoren)

Die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert erfassten Finanzinstrumente sowie die Angaben zu beizulegenden Zeitwerten von Finanzinstrumenten beruhen fast ausschließlich auf Informations- und Inputfaktoren der oben umschriebenen Stufe 3.

Die Finanzanlagen und sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerte wurden ausschließlich zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Bei der Bewertung der Portfoliounternehmen wurde entweder der Anteilspreis bei der letzten Kapitalerhöhung als Basis genommen oder der Wert des Unternehmens wurde anhand des laufenden Risiko- und Portfoliomanagementsystems ermittelt. Umkategorisierungen von Stufe 1 auf Stufe 3 werden dann vorgenommen, wenn die Preise der Finanzanlagen oder sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerte nicht mehr anhand aktiver Märkte für identische Vermögenswerte ermittelt werden können. Dies ist dann der Fall, wenn der Anteilshandel eines Beteiligungsunternehmens an einer Börse eingestellt wurde und/oder der Börsenpreis den Wert der Beteiligung nicht mehr hinreichend valide widerspiegelt, insbesondere dann, wenn die Beteiligungen lediglich an Sekundärmarktbörsen gehandelt werden.

Das Risiko- und Portfoliomanagementsystem überprüft die klassischen betriebswirtschaftlichen Kennzahlen der Portfoliounternehmen, ergänzt um weitere typische KPIs und Informationen aus der ständigen Kommunikation mit der Finanzleitung oder der Geschäftsführung der Portfoliounternehmen.

In der Regel hat der GSG-Konzern als Minderheitsgesellschafter zwar keinen unmittelbaren Einfluss auf die Geschäftsführung, aber durch das Controlling-System setzt sich der GSG-Konzern laufend mit der Performance der Beteiligungsunternehmen auseinander, soweit von diesen aktuelle Finanzinformationen vorgelegt werden, und kann so selber bessere Investment-Entscheidungen treffen, bei Fehlentwicklungen den Dialog mit dem Management und Co-Gesellschaftern suchen und frühzeitig in der Anwerbung von neuem Kapital helfen.

Da es sich oftmals um Frühphasenbeteiligungen handelt, sind Umsatz und EBIT keine relevanten Wertbestimmungs-Merkmale und wenn doch oft nicht die aussagekräftigsten. Performance-Treiber liegen gerade im Onlinebereich oft in KPIs, wie der Nutzung und dem Nutzerverhalten,

den Kundenakquisitionskosten sowie dem Wert eines Nutzers. Entsprechend gibt dem GSG-Konzern die Auseinandersetzung im Rahmen der Analyse mit den Reportings der Unternehmen die Möglichkeit, gezielt nach weiteren, oftmals fehlenden aber relevanten Kennzahlen zu fragen, oder diese im Marktvergleich zu prüfen und ein Gefühl für das Potential zu entwickeln. Die als Wandeldarlehen ausgegebenen finanziellen Vermögenswerte wurden auf Basis der Stufe 3 bewertet, da für den Wert der Wandeldarlehen keine Faktoren der Stufen 1 und 2 vorliegen. Als Basis für die Bewertung wurde zum Großteil der Ausgabebetrag erhöht um die fälligen Zinsen herangezogen.

Bei den nach Bewertungsstufe 3 bewerteten finanziellen Vermögenswerten ist darauf hinzuweisen, dass sich der Fair Value ändern kann, wenn die Inputfaktoren durch plausible alternative Angaben ersetzt werden.

Eine Sensitivitätsanalyse ist bei den langfristigen finanziellen Vermögenswerten, die in Höhe von 18.656 TEUR (31.12.2014 9.701 TEUR) auf Basis der Stufe 3 bewertet wurden, nicht möglich. Es wurden weder Multiplikatorverfahren noch Discounted-Cashflow-Methoden angewendet, sodass keine beobachtbaren Parameter zur Verfügung stehen.

Im Berichtszeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 wurde die Beteiligung an der Urbanara GmbH von der Bewertungskategorie 1 in die Bewertungskategorie 3 umgegliedert, da diese Beteiligung ab dem ersten Quartal 2015 nicht mehr indirekt via eines auf der Sekundärmarktplattform „Bergfürst“ gelisteten ausschließlich in die Urbanara GmbH investierendes SPV (Special Purpose Vehicle) bewertet wurde sondern direkt auf Basis einer fremdobjektivierten Bewertung, die durch eine Kapitalerhöhung mit mehreren Zeichnern in dieser Gesellschaft direkt zustande kam. Auch künftig wird von einer Bewertung via Sekundärmarkt Börsen voraussichtlich abgesehen, da das dortige Handelsvolumen bis lang wenig Signifikanz entwickelt hat.

Eine weitere, der Kategorie 1 zugeordnete Beteiligung wurde im Berichtsjahr aufgrund ungünstiger Geschäftsentwicklung vollständig ergebniswirksam abgeschrieben.

Die Entwicklung der zum Fair Value bewerteten Bilanzpositionen basierend auf Stufe 3 stellt sich wie folgt dar:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Zeitwert zum 01. Januar 2015	9.701	4.420
Umgliederung	130	-124
Erträge aus Neubewertung	5.765	2.236
Aufwendungen aus Neubewertung	-953	-1.349
Zugang	7.568	4.583
Abgang	-325	-65
Konsolidierung Exozet	-3.230	0
Zeitwert zum 31. Dezember 2015	18.656	9.701

Liquide Mittel, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte haben ausschließlich kurze Restlaufzeiten. Ihre Buchwerte zum Abschlussstichtag entsprechen daher annähernd ihren beizulegenden Zeitwerten.

Entsprechendes gilt für die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie für die sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten und die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Da die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie die sonstigen langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten marktüblich verzinst sind, entspricht deren Buchwert ebenfalls annähernd dem beizulegenden Zeitwert. Soweit die sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerte an einem aktiven Markt notiert sind, stellt der an diesem Markt notierte Preis den beizulegenden Zeitwert dar. Für die verbleibenden langfristigen und kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte wurden die beizulegenden Werte anhand von bereits durchgeführten oder bevorstehenden Eigenkapitaltransaktionen bewertet beziehungsweise abgeleitet.

Nettogewinne/-verluste i. S. d. IFRS 7.20 im Zusammenhang mit zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerten betreffen die in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Gewinne/Verluste aus Finanzanlagen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind sowie die Gewinn/Verluste aus dem Verkauf von Finanzanlagen sowie die Zinserträge. Die in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Zinsaufwendungen betreffen finanzielle Verbindlichkeiten die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden.

### **3.3 Zinsänderungsrisiko**

Die Aktivitäten des Konzerns beinhalten nur unwesentlich finanzielle Risiken aus der Änderung von Zinssätzen, da die in den langfristigen Schulden bilanzierten Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten ausschließlich Darlehensverbindlichkeiten enthalten, dessen Zinsbindung mit der Darlehenslaufzeit kongruiert.

### **3.4 Ausfallrisiko (Kreditrisiko)**

Unter dem Ausfallrisiko versteht man das Risiko eines Verlustes für die Konzerngesellschaften, wenn eine Vertragspartei ihren vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Der GSG-Konzern geht Geschäftsverbindungen ausschließlich mit kreditwürdigen Vertragsparteien ein, um die Risiken eines Verlustes aus der Nichterfüllung von Verpflichtungen zu vermeiden. Ausnahmen können lediglich hinsichtlich der an einige Unternehmen gewährten Darlehen/Wandeldarlehen sowie der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen aus der Exozet-Gruppe bestehen. Bei den Unternehmen, denen Darlehen/Wandeldarlehen gewährt wurden, kann in Folge ihres Entwicklungsstadiums die Liquidität teilweise gering sein, so dass möglicherweise eine Rückzahlung der Darlehen/Wandeldarlehen gefährdet scheint. Im Falle der Wandeldarlehen besteht dieses Risiko nur dann, wenn eine Wandlung in Eigenkapital nicht erfolgen soll. Sollte wider Erwarten für die zum Bilanzstichtag insgesamt ausgereichten Wandeldarlehen eine Wandlung in Eigenkapital in den Folgeperioden nicht vorgenommen werden, bestehen Ausfallrisiken in Höhe von 204 TEUR (31.12.2014 413 TEUR), wobei darauf hinzuweisen ist, dass die Wandeldarlehen zum Zeitpunkt der Darlehensvergabe generell als werthaltig eingestuft werden. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 werden die Forderungen aus den Wandeldarlehen in Höhe ihres Fair Value bilanziert. Für die Übrigen an Beteiligungsunternehmen ausgegebenen Darlehen bestehen Ausfallrisiken in Höhe von 192 TEUR.

Die Forderungen aus Fertigungsaufträgen in Höhe von TEUR 443 (31.12.2014 0 TEUR) bestehen aus der Bilanzierung eines Fertigungsauftrages der Exozet-Gruppe gegenüber einem kreditwürdigen Kunden nach der Percentage of Completion Methode. Sollte wider Erwarten diese Forderung nicht vollständig beglichen werden, besteht ein Ausfallrisiko in Höhe von TEUR 443.

Zum Stichtag besteht im Hinblick auf die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die nicht im Wert gemindert sind und für die der Gesellschaft keine Sicherheiten gestellt wurden, folgende Altersstruktur:

**Altersstruktur Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in TEUR**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
nicht älter als 30 Tage	1.635	5
nicht älter 60 Tage	98	0
nicht älter 90 Tage	104	0
nicht älter 180 Tage	286	0
nicht älter 360 Tage	10	14
älter als 360 Tage	24	0
<b>Gesamt</b>	<b>2.157</b>	<b>19</b>

Die zum Stichtag bilanzierten Forderungen bestehen gegenüber Unternehmen von guter Bonität. Da die Konzerngesellschaften keine Forderungsausfälle erwarten, wurden für die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen keine Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen vorgenommen. Außerhalb der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wurden in Bezug auf finanzielle Vermögenswerte keine Wertminderungen verbucht. Bei den in der Tabelle aufgeführten Forderungen, die älter als 90 Tage sind, handelt es sich in überwiegendem Maße um Sicherheitseinbehalte von Kunden der Exozet-Gruppe, die nach Ablauf von vertraglich vereinbarten Gewährleistungsfristen an diese Gesellschaften ausbezahlt werden.

Für die übrigen Forderungen besteht nur ein geringes Ausfallrisiko, da für diese Zahlungsvereinbarungen mit den Kunden bestehen, die eingehalten werden.

### **3.5 Liquiditäts- und Finanzierungsrisiko**

Die Verantwortung für das Liquiditätsrisikomanagement der GSG liegt bei dem Geschäftsführer der Komplementärin (German Startups Group Berlin Management GmbH), der ein angemessenes Konzept zur Steuerung der kurz-, mittel- und langfristigen Finanzierungs- und Liquiditätsanforderungen aufgebaut hat. Die GSG steuert Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken durch das Halten von angemessenen Rücklagen, offenen Kontokorrentlinien und durch ständiges Überwachen der prognostizierten und tatsächlichen Cashflows und Abstimmungen der Fälligkeitsprofile von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Zum Bilanzstichtag bestehen offene Kreditlinien in Höhe von TEUR 119.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von insgesamt 1.065 TEUR sind in Höhe von 865 TEUR besichert durch persönliche Bürgschaften des Geschäftsführers der Exozet Berlin GmbH sowie eine Abtretung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen dieser Gesellschaft in besichert.

### 3.6 Marktrisiko

Es besteht grundsätzlich das Marktrisiko, dass die Unternehmen, an denen Beteiligungen bestehen, mit ihrem jeweiligen Produkt und/oder Geschäftsmodell nicht erfolgreich sein werden. Das maximale Marktrisiko kann auf den Betrag der in diesem Zusammenhang entstehenden vollständigen Abschreibung der gesamten Buchwerte sowie weiterer eventuell im Zusammenhang mit der Durchsetzung von Ansprüchen stehenden Aufwendungen beziffert werden.

Für die Steuerung und das Controlling des Marktrisikos verweisen wir auf den Abschnitt *Beschreibung des Kapital- und Risikomanagements*. Es erfolgt keine Sensitivitätsanalyse, da es bislang keine ausreichenden Daten über die in den jeweiligen Geschäftsbereichen typischen Marktrisiken gibt. Über die strukturelle Diversifikation der Portfoliounternehmen wird gewährleistet, dass die Ausfallrisiken stochastisch unabhängig sind, und das Risiko damit minimiert wird. Sollten allerdings Risiken in einem bestimmten Marktsegment bestehen, ist nicht zu vermeiden, dass hierdurch eventuell Investitionen in Unternehmen, die im gleichen Marktsegment tätig sind, betroffen sein könnten.

### 3.7 Venture - Capital - Risiko

Aufgrund der Bereitstellung von Risikokapital besteht das dem Geschäftsmodell inhärente Risiko des Totalverlusts einer oder mehrerer Investitionen.

Der Chance der Gesellschaft auf eine hohe Rendite auf Grund der Bereitstellung von Risikokapital steht das Risiko gegenüber, dass eine oder mehrere Investitionen trotz Auswahl, Prüfung vor Beteiligung und kontinuierlichem Beteiligungscontrolling während der Beteiligung einen Verlust bis hin zu einem Totalverlust erleiden, insbesondere, weil eine erwartete Innovation nicht oder nicht plangemäß realisiert wird. Zwar strebt die Gesellschaft eine Minimierung dieses Risikos durch eine breite Streuung ihrer Investitionen an, da im Venture-Capital Geschäft, insbesondere in der Seed Stage, aber auch in der Early und der Growth Stage, eine Vielzahl von Unternehmen insolvent werden. Im Rahmen der eigenen Risikokalkulation geht die Gesellschaft davon aus, dass sich bis zu etwa 50 Prozent der Portfoliounternehmen der Gesellschaft, die sich in der Seed Stage befinden, bis zu etwa 30 Prozent der Portfoliounternehmen der Gesellschaft, die sich in der Early Stage befinden, und bis zu etwa 25 Prozent der Portfoliounternehmen der Gesellschaft, die sich in der Growth Stage befinden, sich nicht am Markt durchsetzen und/oder aufgeben müssen. Sollten jedoch mehr Portfoliounternehmen als in der eigenen Risikokalkulation der Gesellschaft unterstellt oder sogar alle Portfoliounternehmen Insolvenz anmelden müssen oder sich nicht am Markt durchsetzen, hätte dies wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den GSG-Konzern.

Zudem kann sich der GSG-Konzern bei einer negativen Entwicklung eines Portfoliounternehmens faktisch gezwungen sehen, zur Begrenzung des Wertverlustes oder zur Verhinderung eines vollständigen Verlustes hinsichtlich dieser Beteiligung eine nicht geplante Nachfinanzierung des Portfoliounternehmens vorzunehmen. Dies erhöht das Risiko, dem die GSG bei dem betreffenden Portfoliounternehmen ausgesetzt ist, und kann einen nachteiligen Effekt auf die Rendite des von der GSG eingesetzten Kapitals haben. Ein weiteres Risiko besteht darin, dass die Portfoliounternehmen ihre Verpflichtungen aus den Wandeldarlehen nicht erfüllen können.

Jeder dieser Faktoren könnte die Vermögens-, Finanz und Ertragslage der GSG wesentlich nachteilig beeinflussen und könnte auch für Anleger in Aktien der GSG einen Totalverlust ihrer Anlage bedeuten.



#### 4 Kritische Schätzungen, Ermessensentscheidungen und Annahmen bei der Bilanzierung

---

Die Gesellschaft trifft im Rahmen der Bilanzierung Einschätzungen und Annahmen über erwartete zukünftige Entwicklungen. Sämtliche Annahmen und Schätzungen basieren auf den Verhältnissen und Einschätzungen am Bilanzstichtag und beeinflussen die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie das Verständnis der zu Grunde liegenden Risiken der Finanzberichtserstattung. Die hieraus abgeleiteten Schätzungen werden naturgemäß in den seltensten Fällen den späteren tatsächlichen Gegebenheiten entsprechen. In den nachfolgenden Bereichen kommt es insbesondere zu kritischen Schätzungen und Annahmen bei der Bilanzierung:

- Für den Ansatz von laufenden und latenten Steuerposten müssen Schätzungen vorgenommen werden. Es bestehen Unsicherheiten hinsichtlich der Auslegung komplexer Steuervorschriften. Daher können Unterschiede zwischen den tatsächlichen Ergebnissen und unseren Annahmen oder künftige Änderungen unserer Einschätzungen Veränderungen des Steuerergebnisses in künftigen Perioden zur Folge haben. Zum Stichtag betragen die latenten Ertragssteueransprüche 1.723 TEUR (31.12.2014 123 TEUR), die latenten Ertragssteuerverbindlichkeiten betragen 1.083 TEUR (31.12.2014 173 TEUR).
- Bei der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte bestehen im Rahmen der Fair-Value-Bewertung Unsicherheiten in der Bewertung der einzelnen Portfoliounternehmen. Zum Stichtag beträgt der Buchwert der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzanlagen sowie der sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerte 18.656 TEUR (31.12.2014 9.701 TEUR).
- Bei der Berechnung der Rückstellungen wurden ungewisse Aufwendungen an Hand der vergangenen Berichtsperioden geschätzt.
- Für weitere Kapitalerhöhungen mit Bezugsrecht und hier insbesondere für den hierfür benötigten Wertpapierprospekt sind im Berichtszeitraum und in Vorperioden wesentliche Ausgaben entstanden. Hiervon wurden zum Bilanzstichtag Kosten in Höhe von 1.503 TEUR aktiviert, weil davon ausgegangen wird, dass diese Kosten nach erfolgreicher Kapitalerhöhung abzüglich darauf entfallender latenter Steuer vollständig gegen die Kapitalrücklage gebucht werden.

## 5 Segmentberichterstattung

---

Die Segmentinformationen des Konzerns erfolgt an Hand des sogenannten Managementansatzes. Dementsprechend basieren die Segmentinformationen auf der internen Managementberichterstattung der jeweiligen Segmente.

### 5.1 Segmente

Die berichtspflichtigen Segmente bestehen aus den zwei Segmenten „Beteiligungen (GSG)“ und „Creative Technologies (Exozet-Gruppe)“.

Die Aktivität des Segments „Beteiligungen (GSG)“ erstreckt sich auf die Gründung von Unternehmen und den Erwerb, das langfristige Halten, Verwalten und Fördern von Unternehmensbeteiligungen, auf die Unterstützung in Vertriebs-, Marketing-, Finanz- und allgemeinen Organisations- sowie Managementangelegenheiten und auf die Unterstützung bei der Finanzierungen von Portfoliounternehmen sowie darüber hinaus auf das Erbringen von weiteren von Portfoliounternehmen angefragten Leistungen im Zusammenhang mit diesen Beteiligungsunternehmen.

Gegenstand des Segments ist ferner die redaktionelle Bereitstellung von Informationen über Unternehmen und die Anlage von Unternehmen von der Gesellschaft frei zur Verfügung stehenden liquiden Mitteln, die noch nicht in Beteiligungen gebunden sind, in börsennotierten Wertpapieren, insbesondere Aktien, Genussscheine, andere Mezzanine-Instrumente, Anleihen, Fonds, Zertifikate und Derivate.

Ziel des Segments ist in Bezug auf die Portfoliounternehmen die langfristige Förderung und Wertsteigerung dieser Beteiligungen.

Das Segment „Creative Technologies (Exozet-Gruppe)“ umfasst vor allem das konzipieren, realisieren und betreiben von anspruchsvollen Multimedialösungen mit Fokus auf Mobile, Video, E-Commerce und Online Marketing auf verschiedensten Plattformen - vom Desktop-PC über mobile Endgeräte bis zum SmartTV.

**Berichtssegmente 2015**

	<b>Beteiligungen</b>	<b>Creative Technologies</b>	<b>GSG-Konzern</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Ergebnis Beteiligungsgeschäft	4.792	0	4.792
Umsatzerlöse mit Dritten	51	5.551	5.602
Planmäßige Abschreibungen	13	250	263
Segmentergebnis (Operatives Geschäft/EBIT)	3.300	420	3.720
Zinsergebnis und übriges Finanzergebnis	-89	-50	-139

## **6 Ergänzende Erläuterungen zu den Positionen des Abschlusses**

---

### **6.1 Geschäfts- oder Firmenwert**

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 bilanziert der GSG-Konzern einen Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) in Höhe von 3.014.589,27 EUR. Dieser resultiert in Höhe von 609 TEUR aus der Teilkonsolidierung der Exozet-Gruppe sowie in Höhe von 2.406 TEUR aus der Kapitalkonsolidierung der GSG mit der Exozet-Gruppe. Für weitere Informationen verweisen wir auf unsere vorangehenden Erläuterungen unter Punkt 2.4.

### **6.2 Immaterielle Vermögenswerte**

Im Berichtszeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 wurde die im Jahr 2014 neu konzipierte Website der Gesellschaft weiterentwickelt. Hierfür sind nachträgliche Anschaffungs-nebenkosten in Höhe von 5 TEUR entstanden, die auf die Website im Berichtsjahr 2015 entfallenden Abschreibungen betragen TEUR 13.

Die im Rahmen der Erstkonsolidierung der Exozet-Gruppe am 30. Juni 2015 zugegangenen immateriellen Vermögenswerte beinhalten in Höhe von 589 TEUR selbstgeschaffene immaterielle Vermögenswerte aus Softwareentwicklungen der Exozet-Gruppe, die im Rahmen der Kaufpreisallokation mit 1.017 TEUR bewertet wurden. Im Zeitraum vom 1. Juli bis 31. Dezember 2015 wurden die bestehenden Softwareentwicklungen weiterentwickelt bzw. neue immaterielle Vermögenswerte geschaffen. Die daraus resultierenden Zugänge betragen 179 TEUR. Die weiteren im Rahmen der Erstkonsolidierung zugegangenen immateriellen Vermögenswerte in Höhe von 1 TEUR beinhalten ausschließlich EDV-Software, die linear über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben wird. Die auf EDV-Software entfallenden Abschreibungen betragen 1 TEUR. Daneben erfolgte im Rahmen der Kaufpreisallokation für die Exozet-Gruppe die Bilanzierung eines Kundenstamms in Höhe von 485 TEUR, der planmäßig über 66 Monate abgeschrieben wird.

Zur detaillierten Darstellung der Entwicklung der bilanzierten immateriellen Vermögenswerte verweisen wir auf den Anlagenspiegel in Anlage II.

### **6.3 Sachanlagen**

Der GSG-Konzern bilanziert zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 Sachanlagen in Höhe von 211 TEUR (31.12.2014 0 TEUR). Hiervon sind 192 TEUR im Rahmen der Vollkonsolidierung durch die Exozet-Gruppe zugegangen. Im Wesentlichen handelt es sich dabei um Betriebs- und Geschäftsausstattungen sowie um Büroeinrichtungen, deren betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer zwischen 3 und 13 Jahren beträgt. Die Abschreibung wird linear über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer der jeweiligen Vermögenswerte vorgenommen.

Das übrige Sachanlagevermögen beinhaltet selbständig nutzbare Vermögenswerte mit einem Wert von mehr als 150 EUR aber nicht mehr als 1.000 EUR. Unter entsprechender Anwendung des IAS 8.8 wurden diese Sachanlagen mit ihren Anschaffungskosten bewertet und in einen Sammelposten eingestellt, der linear über fünf Jahre abgeschrieben wird. Bewegliche Anlagegüter mit einem Wert von bis zu 150 EUR wurden im Berichtszeitraum des Zugangs sofort voll abgeschrieben.

Zur detaillierten Darstellung der Entwicklung der bilanzierten Sachanlagen verweisen wir auf den Anlagenspiegel in Anlage II.

#### **6.4 Finanzanlagen**

Die Finanzanlagen beinhalten die Beteiligungen der Gesellschaft. Auf Grund von Zukäufen und Abgängen von Unternehmensbeteiligungen sowie durch die Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) sind die Finanzanlagen von 9.450 TEUR zum 31. Dezember 2014 um 8.810 TEUR auf 18.260 TEUR zum 31. Dezember 2015 gestiegen. Zu berücksichtigen ist hierbei, dass zum 31. Dezember 2014 noch die Anteile der Exozet-Gruppe in Höhe von 817 TEUR in den Finanzanlagen bilanziert wurden, die in dem vorliegenden Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 vorzunehmenden Vollkonsolidierung nicht mehr in den Finanzanlagen auszuweisen waren. Bereinigt um diesen Effekt sind die Finanzanlagen um 7.993 TEUR gestiegen. Für weitere Informationen verweisen wir auf die vorangegangene Darstellung der Finanzinstrumente sowie die Darstellung der Nettogewinne und -verluste aus den Finanzanlagen.

#### **6.5 Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte**

Bei den sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 396 TEUR (31.12.2014 413 TEUR) handelt es sich in Höhe von 203 TEUR um Wandeldarlehen an Portfoliounternehmen, die in absehbarer Zeit in Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden sollen und in Höhe von 193 TEUR um langfristige Darlehen. Der Rückgang um 17 TEUR gegenüber dem Stand vom 31. Dezember 2014 resultiert aus Abwertungen auf den niedrigeren Fair Value einzelner Darlehen zum 31. Dezember 2015 sowie aus Wandlungen.

#### **6.6 Vorräte**

Die zum 31. Dezember 2015 bilanzierten Vorräte in Höhe von 161 TEUR (31.12.2014: 0 TEUR) resultieren ausschließlich aus dem Unternehmenszusammenschluss mit der Exozet-Gruppe. Diese beinhalten durch die Exozet-Gruppe erbrachte unfertige Leistungen, die nach dem 31. Dezember 2015 fertig gestellt und dann an die Kunden veräußert werden.

## **6.7 Forderungen aus Fertigungsaufträgen**

Zum 31. Dezember 2015 werden in dem Konzernabschluss Forderungen aus Fertigungsaufträgen in Höhe von 443 TEUR (31.12.2014: 0 TEUR) bilanziert. Diese betreffen einen Auftrag mit einem Kunden der Exozet Berlin GmbH, der nach der Percentage of Completion Methode bilanziert wird.

## **6.8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, laufende Ertragsteueransprüche und sonstige kurzfristige Vermögenswerte**

Der GSG-Konzern bilanziert zum Bilanzstichtag Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 2.157 TEUR (31.12.2014 19 TEUR) Hiervon resultieren 14 TEUR aus der Muttergesellschaft GSG und TEUR 2.143 aus der Exozet-Gruppe und deren operativen Geschäft im Creative-Technology-Bereich.

Bei den laufenden Ertragsteueransprüchen in Höhe von 5 TEUR handelt es sich um einbehaltene Kapitalertragsteuer, die von der Finanzverwaltung erstattet werden wird.

Die sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte in Höhe von 1.890 TEUR beinhalten im Wesentlichen abgegrenzte Eigenkapitalbeschaffungskosten in Höhe von 1.503 TEUR (31.12.2014 407 TEUR), die nach erfolgreicher Durchführung einer anstehenden Eigenkapitalbeschaffungsmaßnahme mit der Kapitalrücklage aus der Kapitalerhöhung verrechnet werden. Die übrigen 387 TEUR betreffen im Wesentlichen Umsatzsteuererstattungsansprüche, aktive Rechnungsabgrenzungsposten und Kautionsforderungen.

## **6.9 Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte**

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte in Höhe von 1.687 TEUR (31.12.2014 2.494 TEUR) betreffen ausschließlich Kaufpreisforderungen aus der Veräußerung von Finanzanlagen.

Der signifikante Rückgang der sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte von 2.494 TEUR zum 31. Dezember 2014 um 807 TEUR auf 1.687 TEUR zum 31. Dezember 2015 ist im Wesentlichen auf Zahlungseingänge aus einer Kaufpreisforderung in Höhe von ursprünglich 2.291 TEUR zurückzuführen. Die ursprüngliche Kaufpreisforderung resultierte aus einem im Geschäftsjahr 2014 erfolgten Verkauf von Finanzanlagen. Der verbleibende Rückgang betrifft einen Zahlungseingang aus einer weiteren Kaufpreisforderung für eine im Vorjahr veräußerte Beteiligung.

## 6.10 Liquide Mittel

Die liquiden Mittel in Höhe von 4.527 TEUR (31.12.2014 1.751 TEUR) bestehen ausschließlich aus Guthaben bei Kreditinstituten. Die Entwicklung der liquiden Mittel, die den Finanzmittelfonds nach IAS 7 „Kapitalflussrechnung“ bilden, ist in der gesonderten Kapitalflussrechnung dargestellt.

## 6.11 Eigenkapital

Das Grundkapital betrug zum 31. Dezember 2014 6.551.250 EUR.

Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 16. Januar 2015 wurde die persönlich haftende Gesellschafterin, die German Startups Group Berlin Management GmbH („GSGM“) ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 15. Januar 2020 mit Zustimmung des Aufsichtsrates um insgesamt bis zu 3.275.000 EUR durch Ausgabe von 3.275.000 neuen auf den Namen lautende Stückaktien einmalig oder mehrmalig gegen Bar- oder Sacheinlagen (Genehmigtes Kapital 2015/I) zu erhöhen.

Auf Grund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 16. Januar 2015 wurde das Grundkapital der Gesellschaft mit Handelsregistereintragung vom 26. Juni 2015 im Wege einer Barkapitalerhöhung um 655.125 EUR auf 7.206.375 EUR erhöht. Ausgegeben wurden 655.125 auf den Namen der Aktionäre lautende Stückaktien, jeweils mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von 1 EUR. Der Ausgabepreis je Aktie betrug 3,00 EUR.

Mit Handelsregistereintragung vom 30. Juni 2015 wurde das Grundkapital im Wege einer Sachkapitalerhöhung um weitere 193.250 EUR auf 7.399.625 EUR erhöht. Ausgegeben wurden 193.250 auf den Namen der Aktionäre lautende Stückaktien, jeweils mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von 1 EUR. Der Ausgabepreis je Aktie betrug 3,50 EUR.

Beide Kapitalerhöhungen erfolgten durch Ausschöpfung des genehmigten Kapitals 2015/I. Das Genehmigte Kapital 2015/I beträgt nach Ausschöpfung der erläuterten Kapitalerhöhungen zum 31. Dezember 2015 noch 2.426.625 EUR. Die Ermächtigung zu Kapitalerhöhungen aus dem Genehmigten Kapital 2015/I endet am 15. Januar 2020.

Die Hauptversammlungen vom 7. Mai 2015 und 26. Juni 2015 haben die Erhöhung des Grundkapitals um bis zu 25.000.000 EUR beschlossen. Mit Handelsregistereintragung vom 9. November 2015 wurde das Grundkapital um 3.715.125 EUR auf 11.114.750 EUR erhöht. Ausgegeben wurden 3.715.125 auf den Namen der Aktionäre lautende Stückaktien, jeweils mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von 1 EUR. Der Ausgabepreis je Aktie betrug 2,50 EUR.

Die Komplementärin hat am 23. Dezember 2015 beschlossen aus dem Genehmigten Kapital 2015/I weitere 233.356 Aktien im Nominalbetrag von EUR 1,00 zum Zwecke einer Sachkapitalerhöhung auszugegeben. Die korrespondierenden Sacheinlagen wurden mit notarieller Urkunde vom 28. Dezember 2015 auf die GSG übertragen und werden zum Bilanzstichtag unter den Finanzanlagen bilanziert. Da diese Sachkapitalerhöhung zum Bilanzstichtag noch nicht im Handelsregister der Gesellschaft eingetragen war, wird dieser Betrag in separater Bilanzposition innerhalb des Eigenkapitals als „Zur Durchführung der beschlossenen Kapitalerhöhung geleistete Einlagen“ ausgewiesen. Der Ausgabepreis der Aktie betrug 1,00 EUR, der Gegenwert der Sacheinlage beträgt 3,05 EUR. Das Grundkapital der GSG ist zum Bilanzstichtag eingeteilt in 11.114.750 auf den Namen der Aktionäre lautende Stückaktien.

Seit dem 11. November 2015 werden die Aktien der Gesellschaft am Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Die Kapitalrücklage in Höhe von 11.731.258,95 EUR zum 31. Dezember 2015 beinhaltet ausschließlich Aufgelder aus den vorgenommenen Erhöhungen des Grundkapitals, reduziert um in direktem Zusammenhang mit bereits durchgeführten Kapitalerhöhungen stehenden Aufwendungen.

Im Berichtszeitraum wurden von der Kapitalrücklage Aufwendungen in Höhe von 955.093,67 EUR abgezogen, die direkt im Zusammenhang mit bereits durchgeführten Kapitalerhöhungen standen.

Unter Berücksichtigung der im Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015 durchgeführten Kapitalerhöhungen beträgt der Durchschnitt der im Berichtszeitraum gehaltenen Aktien 7.515.382.

Es werden keine eigenen Aktien selbst oder von konsolidierten, nicht vollständig konsolidierten Tochter- oder assoziierten Unternehmen gehalten.

Es werden keine Aktien für die Ausgabe auf Grund von Optionen und Verkaufsverträgen vorgehalten.

Die ausgegebenen Aktien wurden vollständig eingezahlt.

Für weitere Informationen verweisen wir auf die anliegende Eigenkapitalveränderungsrechnung.



Das Eigenkapital vor Anteilen der Minderheitsgesellschafter an der Exozet Berlin GmbH, umfasst auch einen fiktiven Anspruch der German Startups Group Berlin Management GmbH am Bilanzergebnis. Der Komplementärin steht an einem positiven handelsrechtlichen Ergebnis der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA, nach Verrechnung mit Verlustvorträgen, ein Gewinnvorab in Höhe von 25 Prozent zu. Zum 31.12.2015 beträgt der handelsrechtliche Bilanzverlust der GSG 5.868 TEUR.

## **6.12 Latente Steuerverbindlichkeiten und latente Ertragssteueransprüche**

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen bis auf einen Aufwand von 2 TEUR latente Steuern. Der Saldo aus der Veränderung der latenten Steuern resultiert zum einen aus den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Steuern vom Einkommen und Ertrag und zum anderen aus der Konsolidierung der Konzerntöchter zum Bilanzstichtag.

Basis für die Ermittlung der latenten Steuern war für den GSG-Konzern (exklusive Exozet Wien) ein Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, ein Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuer von 5,5 Prozent sowie ein Gewerbesteuersatz von 14,35 Prozent bzw. für Exozet Potsdam ein Gewerbesteuersatz von 15,75%. Insgesamt wurden die latenten Steuern, soweit sie nicht Exozet Potsdam oder Exozet Wien betreffen, mit dem zum Vorjahr unveränderten Steuersatz von 30,18 Prozent berechnet. Für die Ermittlung der latenten Steuern der Exozet Wien wurde der in Österreich einheitlich anzuwendende Unternehmenssteuersatz von 25 Prozent herangezogen.

Im GSG-Konzern bestehen zum Bilanzstichtag steuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 5.709 TEUR (31.12.2014 2.515 TEUR), auf die in Höhe von 1.723 TEUR (31.12.2014 123 TEUR) aktive latente Steuern bilanziert wurden. Der Aktive Überhang der latenten Steuern für Konzerngesellschaften, die im Geschäftsjahr oder im Vorjahr einen steuerlichen Verlust erlitten haben beträgt 640 TEUR.

Auf im Zusammenhang mit zukünftigen Finanzierungsmaßnahmen bilanzierte Kosten sowie 5 Prozent des Bewertungsunterschieds der Finanzanlagen, die nach IFRS erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wurden, bilanziert der GSG-Konzern passive latente Steuern in Höhe von 577 TEUR (31.12.2014 173 TEUR), aus der Bewertung der immateriellen Vermögenswerte der Exozet-Gruppe resultieren im Berichtsjahr erstmals passive latente Steuern in Höhe von 506 TEUR. Insgesamt bilanziert der GSG-Konzern zum Bilanzstichtag passive latente Steuern in Höhe von 1.083 TEUR (31.12.2014 173 TEUR).

Bei der Bildung der passiven latenten Steuern auf Gewinne aus Finanzanlagen wurden lediglich 5 Prozent als Bemessungsgrundlage verwendet, da auf Grund der Langfristigkeit der Beteiligung § 8b KStG angewendet werden kann.

Die Besteuerung von Veräußerungsgewinnen für Körperschaften, insbesondere bei sog. Streubesitzbeteiligungen, d.h. Beteiligungen von weniger als 10 Prozent des Grund- oder Stammkapitals an einer Kapitalgesellschaft könnte sich ändern. Der Bundesrat hat wiederholt eine Änderung der Regelungen zur Steuerfreistellung von Veräußerungsgewinnen nach § 8b KStG für sog. Streubesitzbeteiligungen angemahnt, um eine nach seiner Auffassung bestehende Privilegierung gegenüber Streubesitzdividenden zu beseitigen. Das Bundesfinanzministerium hatte am 21. Juli 2015 einen Diskussionsentwurf zu einem Investmentsteuerreformgesetz vorgelegt, welcher die Steuerbefreiung von Veräußerungsgewinnen für Kapitalgesellschaften nach Maßgabe von § 8b KStG unter den Vorbehalt stellt, dass eine unmittelbare Beteiligung von mindestens 10 Prozent am Grund- oder Stammkapital des Veräußerers besteht. Der nunmehr zur Investmentsteuerreform vorgelegte Referentenentwurf vom 15. Dezember 2015 enthält eine solche Regelung nicht mehr. Es ist derzeit nicht absehbar, welchen Verlauf das Gesetzgebungsverfahren nimmt, insbesondere ob eine solche oder andere nachteilige Regelung erneut Eingang in das Verfahren findet oder in ein anderes Gesetzgebungsverfahren aufgenommen wird. Eine Gesetzesänderung kann zu einer Erhöhung der mit Veräußerung von Beteiligungen an Unternehmen verbundenen Steuerbelastungen auf Ebene von GSG führen und sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der GSG-Gruppe sowie der GSG auswirken.

	1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
	TEUR	TEUR
Ergebnis vor Steuern	3.581	1.468
Erwarteter Ertragsteueraufwand (30,18%)	1.080	443
Minderung aufgrund unterschiedlicher Steuersätze auf das Ergebnis des Beteiligungsgeschäft	-1.374	-641
Erhöhung aufgrund steuerlicher Verluste auf die keine latenten Steuern gebildet wurden	0	232
Sonstige Effekte	31	0
Ertragsteuern	-263	34

### **6.13 Rückstellungen**

Zum 31. Dezember 2015 wurden Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten in Höhe von 320 TEUR (31.12.2014 105 TEUR) bilanziert.

### **6.14 Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind von 309 TEUR zum 31. Dezember 2014 um 204 TEUR auf 513 TEUR zum 31. Dezember 2015 gestiegen. Zum 31. Dezember entfallen 211 TEUR auf die Verbindlichkeiten der GSG und 302 TEUR entfallen auf die Exozet-Gruppe und beinhalten überwiegend Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, die im operativen Geschäft angefallen sind.

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten sind von 51 TEUR zum 31. Dezember 2014 um 1.873 TEUR auf 1.927 TEUR zum 31. Dezember 2015 gestiegen.

Der Posten betrifft im Wesentlichen in Höhe von 516 TEUR Kaufpreisverbindlichkeiten der GSG aus dem Erwerb von Beteiligungen, sowie in Höhe von 892 TEUR kurzfristige Darlehensverbindlichkeiten der Exozet-Gruppe. Die übrigen sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betragen 744 TEUR.

### **6.15 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 bilanziert der GSG-Konzern langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 394 TEUR (31.12.2014 0 TEUR) sowie kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 670 TEUR. Dies sind Verbindlichkeiten der Exozet-Gruppe aus aufgenommenen Investitionsdarlehen sowie von ihr genutzten Kontokorrentlinien. Darüber hinaus bilanziert der GSG-Konzern sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 340 TEUR aus Darlehensverbindlichkeiten. Sämtliche langfristigen Verbindlichkeiten sind innerhalb der nächsten fünf Jahre zur Rückzahlung fällig bzw. können innerhalb der nächsten fünf Jahre zur Rückzahlung fällig gestellt werden.

### **6.16 Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen**

Die zum Bilanzstichtag bilanzierten erhaltenen Anzahlungen in Höhe von 165 TEUR beinhalten vertraglich vereinbarte Kundenanzahlungen auf noch nicht erbrachte Leistungen der Exozet-Gruppe.

### 6.17 Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten in Höhe von 84 TEUR beinhalten überwiegend Lohnsteuerverbindlichkeiten sowie Verbindlichkeiten aus Urlaubsansprüchen der Mitarbeiter.

### 6.18 Ergebnis Beteiligungsgeschäft

1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
TEUR	TEUR
4.792	2.479

Im Berichtszeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 wurden Gewinne in Höhe von 5.765 TEUR (1.01. - 31.12.2014 2.260 TEUR) aus der Fair-Value-Bewertung der Portfoliounternehmen erzielt. Die Gewinne resultierten aus der Ausweitung der Beteiligungserwerbe und den gestiegenen Fair Values von 30 Portfoliounternehmen, teilweise auch währungsbedingt. 5 TEUR Gewinn resultieren aus der Veräußerung von Finanzanlagen (1.01. - 31.12.2014 1.577 TEUR).

Gleichzeitig wurden Verluste in Höhe von 953 TEUR (1.01. - 31.12.2014 1.354 TEUR) aus der Fair-Value-Bewertung und in Höhe von 25 TEUR (1.01. - 31.12.2014 5 TEUR) aus dem Verkauf von Finanzanlagen erzielt. Für weitere Informationen verweisen wir auf die bereits ausgeführten Darstellungen zu den Finanzanlagen.

### 6.19 Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse vergleichen sich gegenüber dem Vorjahr wie folgt:

1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
TEUR	TEUR
5.602	72

Im Berichtszeitraum wurden Umsatzerlöse in Höhe von 5.602 TEUR erzielt (1.01.-31.12.2014: 72 TEUR). Die signifikante Erhöhung ist ausschließlich auf die Vollkonsolidierung der Unternehmen der Exozet-Gruppe für den Zeitraum vom 1. Juli bis zum 31. Dezember 2015 zurück zu führen. Hierauf entfallen Umsatzerlöse in Höhe von 5.551 TEUR, die auch Umsatzerlöse aus der Bilanzierung eines Fertigungsauftrages nach der Percentage of Completion Methode in Höhe von 443 TEUR enthalten.

Die Umsatzerlöse der GSG betragen im Berichtsjahr 51 TEUR (1.01. - 31.12.2014 72 TEUR).

## 6.20 Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge vergleichen sich gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres 1. Januar bis 31. Dezember 2014 wie folgt:

1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
TEUR	TEUR
483	22
483	22

Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten im Wesentlichen Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen, aus der Ausbuchung von Verbindlichkeiten, für die Forderungsverzichte vorliegen bei der Exozet Potsdam sowie periodenfremde Erträge aus der Nachaktivierung von Kosten für künftige Kapitalmaßnahmen sowie geldwerte Vorteile für Sachbezüge von Arbeitnehmern.

## 6.21 Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriell Vermögenswerte

Die Abschreibungen entfallen in Höhe von 13 TEUR auf die Muttergesellschaft GSG, in Höhe von 249 TEUR auf den Zeitraum 1. Juli bis 31. Dezember 2015 für die Exozet-Gruppe einschließlich der aufgedeckten stillen Reserven aus der Kaufpreisallokation.

## 6.22 Personalaufwand

Die Personalaufwendungen des Berichtszeitraums sowie der Vorperiode stellen sich wie folgt dar:

1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
TEUR	TEUR
3.117	116
3.117	116

In dem Konzernabschluss werden insgesamt Personalaufwendungen in Höhe von 3.117 TEUR ausgewiesen. Diese entfallen in Höhe von 270 TEUR auf die GSG und in Höhe von 2.847 TEUR auf die Exozet-Gruppe und hier wiederum auf den Zeitraum vom 1. Juli bis zum 31. Dezember 2015. Die bei der GSG angefallenen Personalaufwendungen betreffen die Vergütungen der Angestellten der GSG, aber nicht die Vergütungen des Geschäftsführers und des Prokuristen der Komplementärin, die von der Komplementärin vergütet werden. Von den Personalaufwendungen in der GSG wird ein Teilbetrag von 175 TEUR mit der an die Komplementärin zu zahlende Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verrechnet, ein Teilbetrag von 10 TEUR wurde an andere Gesellschaften weiter berechnet, sodass die GSG wirtschaftlich nur die verbleibenden Personalaufwendungen in Höhe von 85 TEUR getragen hat, die für Tätigkeiten im Zusammenhang mit der Eigenkapitalbeschaffung angefallen sind und daher das Ergebnis nicht gemindert haben. Zur detaillierten Berechnung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin verweisen wir auf unsere diesbezüglichen Ausführungen unter 6.23.

### 6.23 Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen des Berichtsjahres sowie des Vorjahreszeitraums gliedern sich wie folgt:

	1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
Sonstige betriebliche Aufwendungen	TEUR	TEUR
Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung (1.01.- 31.08. 2014 Investment Advisory Honorar)	377	285
Miete	344	22
Rechts- und Beratungskosten	249	307
Zuführung zur Rückstellung zu ausstehenden Rechnungen	216	110
Werbe- und Reisekosten	198	30
Buchführungs- und Jahresabschlusskosten	150	93
Listingkosten	82	0
Bürobedarf/Internetkosten	77	1
Aufwendungen für Lizenzen, Konzessionen	70	0
Mietleasing bewegliche Wirtschaftsgüter	52	0
Versicherungen und Beiträge	47	9
Satzungsmäßige Aufsichtsratsvergütung	25	19
Spenden	25	2
Fortbildungskosten	22	0
Wertminderung Umlaufvermögen	20	0
Freiwillige Sozialleistungen	19	0

Forderungsverluste	14	3
Bewirtung	7	5
Sonstiges	74	15
<b>Gesamt</b>	<b>2.068</b>	<b>901</b>

Die in der Übersicht dargestellten sonstigen betrieblichen Aufwendungen des Berichtsjahres sind mit denen des Vorjahres nicht vergleichbar, da die Vorperiode ausschließlich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen der Muttergesellschaft GSG enthalten. Im Berichtsjahr erfolgte die Ergebniszurechnung der Exozet-Gruppe ab dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung zum 30. Juni 2015, weshalb die sonstigen betrieblichen Aufwendungen der Exozet-Gruppe anteilig vom 30. Juni bis 31. Dezember 2015 im Konzernergebnis enthalten sind.

### **Management-Fee**

Seit dem 15. August 2014 hat die Komplementärin, die German Startups Group Berlin Management GmbH, die Geschäftsführung inne und trägt die Komplementär-Haftung.

Die laufende Vergütung der geschäftsführenden Komplementärin betrug in dem Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 377 TEUR. Im Vergleichszeitraum des Vorjahres betrug die entsprechende Vergütung an die Gerlinger & Partner GmbH für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. August 2014 124 TEUR. Zusätzlich war für den Zeitraum bis zum 30. September 2014 eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 87 TEUR zu zahlen.

Die Geschäftsführungsvergütung der Komplementärin betrug für den Zeitraum vom 1. September bis zum 31. Dezember 2014 74 TEUR. Der Anstieg der Geschäftsführungsvergütung ist im Wesentlichen auf die Ausweitung der Geschäftstätigkeit und dem damit einhergehenden signifikantem Wachstum des Beteiligungsportfolios der German Startups Group Berlin & Co. KGaA zurückzuführen.

### **Im Detail berechnet sich die Vergütung der geschäftsführenden und haftungstragenden Komplementärin wie folgt:**

Für die Übernahme der Haftung als persönlich haftende Gesellschafterin erhält die Komplementärin einen Betrag in Höhe von 3 TEUR pro Jahr.

Für die laufende Geschäftsführung erhält die Komplementärin eine feste Vergütung in Höhe von 168 TEUR pro Jahr, die sich jährlich um 8 TEUR erhöht. Diese Vergütung entfällt, sobald die Gesellschaft eine IFRS-Bilanzsumme in Höhe von 50 Mio. EUR erreicht hat.

Die Komplementärin erhält zudem eine monatliche variable Vergütung in Höhe von 0,2083 Prozent der jeweils zum Monatsultimo festgestellten IFRS Bilanzsumme bis zu einer IFRS Bilanzsumme in Höhe von 100 Mio. EUR (mithin 2,5 Prozent p.a.) und in Höhe von 0,1667 Prozent auf den eine IFRS Bilanzsumme von 100 Mio. EUR (mithin 2,0 Prozent p.a.) übersteigenden Betrag.

Die anhand voranstehender Vergütungsbestandteile berechnete Bruttovergütung wird reduziert in Höhe der von der German Startups Group Berlin & Co. KGaA getragenen Aufwendungen des allgemeinen Geschäftsbetriebs einschließlich der Aufwendungen für Personal, Mieten und Reisekosten. Faktisch trägt die Komplementärin damit die Kosten des allgemeinen Geschäftsbetriebs der German Startups Group Berlin & Co. KGaA, durch eine verminderte Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung. Von der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung nicht in Abzug gebracht werden die Aufwendungen der German Startups Group Berlin & Co. KGaA für deren eigene gesellschaftsrechtliche Entität, Anschaffungsnebenkosten der Beteiligungen sowie Aufwendungen, die mit der Finanzierung der German Startups Group Berlin & Co. KGaA in Zusammenhang stehen.

Darüber hinaus hat die Komplementärin Anspruch auf Ersatz sämtlicher im Rahmen der Erfüllung ihrer Pflichten entstehenden Auslagen und Kosten mit Ausnahme der Vergütung ihrer Geschäftsführer. Insbesondere kann die Komplementärin für die Durchführung einer Due Diligence der German Startups Group Berlin & Co. KGaA im eigenen Namen, aber auf Rechnung der German Startups Group Berlin & Co. KGaA, Dritte (Rechtsanwälte, Steuerberater Wirtschaftsprüfer sowie sonstige notwendig werdende Berater) beauftragen.

Im Berichtsjahr 2015 wurden folgende Kosten des allgemeinen Geschäftsbetriebs von der Bruttovergütung der geschäftsführenden und haftungstragenden Komplementärin in Abzug gebracht:



**1.01. bis  
31.12.2015**

TEUR

Rechnerische Brutto Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin	701
Laufende Personalaufwendungen, die abzuziehen, also wirtschaftlich nicht von der Muttergesellschaft German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA zu tragen sind	-175
Sonstige betriebliche Aufwendungen, die abzuziehen, also wirtschaftlich nicht von der Muttergesellschaft German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA zu tragen sind	-149
An die Komplementärin geleistete Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung	377

Nachstehend wird die Berechnung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin für das Jahr 2015 sowie die von der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung in Abzug gebrachten Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen (Kosten des allgemeinen Geschäftsbetriebs) sowie die in der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA verbleibenden Kosten im Detail erläutert.

**Die in der folgenden Tabelle dargestellten Angaben beziehen sich auf den IFRS-Einzelabschluss der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA**

	Aufwand der GSG laut Einzelergebnis-rechnung	Durch Verrechnung mit der Geschäftsf.- und Haftungsverg. der GSGM an die GSGM weiterbelastete Aufwendungen	An andere Gesellschaften weiterbelastete Aufwendungen	Von der German Startups Group Berlin & Co. KGaA wirtschaftlich getragene Aufwendungen
				<b>1.01. bis 31.12.2015</b>
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Personalaufwand</b>	270	175	10	<b>85</b>

<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>				
Rechts- und				
Beratungskosten	224	57	0	167
Listingkosten/ Kosten				
im Rahmen von				
Kapitalmaßnahmen	139 <sup>1</sup>	0	0	139
Buchführungs- und				
Jahresabschlusskosten	121	0	0	121
Miete	96	70	27	0
Satzungsmäßige				
Aufsichtsrats-				
vergütung	25	0	0	25
Spenden	25	0	0	25
Werbe- und				
Reisekosten	31	7	0	24 <sup>2</sup>
Versicherungen und				
Beiträge	14	0	0	14
Bürobedarf	9	9	0	0
Bewirtung	5	1	0	4 <sup>3</sup>
Fortbildungskosten	2	2	0	0
Sonstiges	14	3	0	11 <sup>4</sup>
<b>Summe sonstige betriebliche Aufwendungen ohne Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung</b>				
	<b>705</b>	<b>149</b>	<b>27</b>	<b>529</b>
Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der GSGM	377	-325	0	701
<b>Gesamt sonst. betr. Aufwendungen</b>				
	<b>1.082<sup>5</sup></b>	<b>-175</b>	<b>27</b>	<b>1.231</b>
<b>Gesamt sonstige betr. Aufwendungen und Personalaufwand</b>				
	<b>1.352</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>1.315</b>

- 1 Davon Listingkosten 82 TEUR
- 2 Für Investor Relations Zwecke, Aufsichtsratssitzungen und Entwicklungskosten der Unternehmenswebsite
- 3 Für Investor Relations Zwecke und Aufsichtsratssitzungen
- 4 Für Investor Relations Zwecke, Nebenkosten des Geldverkehrs, Aufwendungen aus Währungsdifferenzen sowie Aufwendungen aus der Zuführung zu einer Rückstellung für etwaig ausstehende Rechnungen
- 5 Exkl. Zuführung zur Rückstellung für ausstehende Rechnungen und Wertminderungen des Umlaufvermögens

Der Personalaufwand der GSG beträgt laut IFRS-Einzelabschluss der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA 270 TEUR. Davon wurden 75 TEUR von der Bruttogeschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin in Abzug gebracht. 10 TEUR wurden an andere Gesellschaften weiterbelastet, so dass die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA wirtschaftlich nur die verbleibenden Personalkosten in Höhe von 85 TEUR getragen hat, die ausschließlich für Tätigkeiten im Zusammenhang mit der Finanzierung der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA unter anderem durch die Börseneinführung angefallen sind. Hiervon wurden 80 TEUR entweder als Eigenkapitalbeschaffungskosten für künftig anstehende Kapitalmaßnahmen in den sonstigen kurzfristigen Vermögensgegenständen abgegrenzt oder für bereits durchgeführte Eigenkapitalbeschaffungsmaßnahmen direkt mit der Kapitalrücklage verrechnet. Bei den übrigen 5 TEUR handelt es sich um Aufwendungen aus der Bildung der Urlaubsrückstellung.

Von den Rechts- und Beratungskosten in Höhe von 224 TEUR wurden 57 TEUR von der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin in Abzug gebracht. Die in der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA verbleibenden Rechts- und Beratungskosten in Höhe von 167 TEUR resultierten aus dem durchgeführten Listing an der Frankfurter Wertpapierbörse sowie aus weiteren Finanzierungsmaßnahmen.

Die weiteren Listingkosten/ Kosten im Rahmen von Kapitalmaßnahmen resultieren in Höhe von 82 TEUR aus der Platzierung der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA an der Frankfurter Wertpapierbörse. Die weiteren Kosten in Höhe von 57 TEUR beinhalten Kapitalbeschaffungskosten, die als reine Finanzierungskosten von der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA getragen werden.

Die Buchführungs- und Jahresabschlusskosten in Höhe von TEUR 121 sind teils Kosten, die im Rahmen des durchgeführten Listings entstanden sind, also der Finanzierung der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA dienen oder laufende Kosten für die Buchhaltung, die der eigenen Entität der Gesellschaft zuzuordnen sind und damit von der GSG getragen werden.

Die satzungsmäßige Aufsichtsratsvergütung in Höhe von 25 TEUR, die aufgebrachten Spenden in Höhe von 25 TEUR sowie die Kosten für Versicherungen und Beiträge in Höhe von 14 TEUR sind Kosten der eigenen Entität der Gesellschaft, die in der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA verbleiben.

Die Mietaufwendungen in Höhe von 96 TEUR wurden in Höhe von 70 TEUR von der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin in Abzug gebracht. Die übrigen Kosten in Höhe von 27 TEUR wurden an andere Gesellschaften weiterbelastet, sodass die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA wirtschaftlich keine Mietkosten getragen hat.

Die übrigen in der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA verbliebenen Kosten sind Kosten für Investor Relations Zwecke, Aufsichtsratssitzungen, Finanzierung sowie für die eigenen Entität der Gesellschaft.

#### **6.24 Veränderung des Bestands an unfertigen Leistungen**

Der Aufwand aus der Veränderung des Bestands an unfertigen Leistungen in Höhe von 851 TEUR resultiert ausschließlich aus der Verminderung des Bestands sich in Arbeit befindlicher Aufträge aus der Exozet-Gruppe im Zeitraum vom 30. Juni bis zum 31. Dezember 2015. Dementsprechend gab es im Vorjahresberichtszeitraum keine Veränderungen des Bestands an unfertigen Leistungen. Die Ergebniszurechnung der Exozet-Gruppe erfolge erst ab dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung zum 30. Juni 2015.

#### **6.25 Andere aktivierte Eigenleistungen**

Die anderen aktivierten Eigenleistungen in Höhe von 179 TEUR resultieren aus der Entwicklung von selbsterstellten immateriellen Vermögenswerten aus Softwareentwicklungen der Exozet-Gruppe für den Entwicklungszeitraum vom 30. Juni bis zum 31. Dezember 2015. Im Berichtszeitraum des Vorjahres wurden keine Eigenleistungen aktiviert.

#### **6.26 Materialaufwand**

Der Materialaufwand in Höhe von 945 TEUR beinhaltet abgerechnete Fremdleistungen sowie Domain- und Hostingkosten im Rahmen der Leistungserbringung der Exozet-Gruppe für den Zeitraum vom 30. Juni bis zum 31. Dezember 2015. Im Berichtszeitraum des Vorjahres entstanden keine Materialaufwendungen, da die Ergebniszurechnung der Exozet-Gruppe erst ab dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung zum 30. Juni 2015 erfolgte.

## 6.27 Anschaffungsnebenkosten der Beteiligungen

Die Anschaffungsnebenkosten der Beteiligungen sind von 21 TEUR im Jahr 2014 um 72 TEUR auf 93 TEUR im Berichtsjahr 2015 gestiegen. Grund hierfür war im Wesentlichen der Signifikante Ausbau des Beteiligungsportfolios im Vergleich zum Berichtsjahr 2014.

## 6.28 Ergebnis je Aktie

Zum Stichtag bestehen wie im Vorjahr keine potenziell verwässernden Eigenkapitalinstrumente, wie z.B. Stock-Options. Das verwässerte und unverwässerte Ergebnis je Aktie stimmen überein und berechnen sich als Quotient aus dem Gewinn, der den Gesellschaftern des Mutterunternehmens zusteht, und der durchschnittlichen Anzahl von ausgegebenen Aktien während des Berichtszeitraumes wie folgt:

	1.01. bis 31.12.2015	1.01. bis 31.12.2014
	EUR	EUR
Den Aktionären und der Komplementärin der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA zustehender Gewinn/Gesamtergebnis	3.648.114,37	1.434.562,77
Durchschnittliche Anzahl Aktien	7.515.382	4.551.376
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>0,49</b>	<b>0,32</b>

## 6.29 Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung wurde nach der indirekten Methode erstellt. Dabei wurde zwischen laufender Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit unterschieden. Der Konsolidierungseffekt wurde abgebildet. Der zum Stichtag ausgewiesene Bestand an liquiden Mitteln entspricht den Guthaben bei Kreditinstituten.

Die erhaltenen Steuerzahlungen in Höhe von 3 TEUR (1.01. - 31.12.2014 0 TEUR), die erhaltenen Zinszahlungen in Höhe von 27 TEUR (1.01. - 31.12.2014 3 TEUR) sowie die geleisteten Zinszahlungen in Höhe von 155 TEUR (1.01. - 31.12.2014 21 TEUR) sind in der Kapitalflussrechnung im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ausgewiesen.

## 6.30 Sonstige Pflichtangaben

### Eventualverbindlichkeiten / Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Zum 31. Dezember 2015 bestehen Eventualverbindlichkeiten in Höhe von 185 TEUR (31.12.2014 140 TEUR). Im Rahmen zukünftiger Kapitalerhöhungstransaktion erhalten verschiedene Dienstleister im Gegenzug zur Gewährung von Nachlässen auf ihre üblichen Zeithonorare ein in der Höhe begrenztes erfolgsabhängiges Honorar. Bei erfolgreicher Durchführung dieser Kapitalerhöhungen erhalten sie deshalb eine Erfolgsprämie in Form von erhöhten Stunden-/Tagessätzen bzw. der Differenz zu den zuvor in Rechnung gestellten Zeithonoraren in Höhe von insgesamt 185 TEUR ausgezahlt.

Des Weiteren bestehen Zusagen für Beteiligungserwerbe an Portfoliounternehmen im Rahmen der Inkubationstätigkeit der Rheingau Founders GmbH sowie der Investitionstätigkeit des Rheingau Investors Club und für die Darlehensabgabe an die Rheingau Founders GmbH in Höhe von 16 TEUR (31.12.2014 133 TEUR).

Für Investor Relations-Zwecke schloss die GSG mit Wirkung zum 1. Oktober 2014 einen Service- und Dienstleistungsvertrag für die Inanspruchnahme von Büro- und Sitzungsräumlichkeiten in Frankfurt am Main inklusive der damit einher gehenden Leistungen für Büro- und Sekretariatsservice sowie die Nutzung der vorhandenen und angebotenen Infrastruktur geschlossen. Der Mietzins beträgt monatlich pauschal 2.500 EUR zzgl. Umsatzsteuer. Der Vertrag ist zunächst fest für die Dauer von einem Jahr geschlossen und verlängert sich automatisch um ein weiteres Jahr wenn er nicht mit einer Frist von drei Monaten zum Ende der jeweils vereinbarten Laufzeit gekündigt wird. Die aus diesem Vertragsverhältnis entstehenden Aufwendungen sind dem Finanzierungsbereich der GSG zuzuordnen, sodass diese Kosten im Rahmen der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung nicht in Abzug gebracht werden. Zur detaillierten Berechnung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verweisen wir zu unseren diesbezüglichen Ausführungen unter Punkt 6.21.

Die GSG ist derzeit Untermieterin von Räumlichkeiten mit einer Gesamtgröße von ca. 409 qm (inkl. eines Anteils an gemeinschaftlich mit der Untervermieterin genutzten Räumlichkeiten) am Platz der Luftbrücke 4-6, 12101 Berlin zu einer monatlichen Warmmiete netto von derzeit 9.560,16 EUR. Das Mietverhältnis begann am 11. Mai 2015 und ist auf unbestimmte Zeit geschlossen. Seit Mietbeginn ist ein Teil der Geschäftsräume untervermietet. Hierzu verweisen wir auch auf die nachfolgenden Erläuterungen zu den nahestehenden Unternehmen zu der Cooperativa Venture Capital GmbH. Der Mietzins des Untermietverhältnisses beträgt etwa 1/3 der Nettowarmmiete, mithin 3.186,72 EUR pro Monat. Unter Berücksichtigung des Untermietverhältnisses mit der Cooperativa trägt die GSG aus dem Mietverhältnis eine monatliche Warmmiete netto in Höhe von 6.373,44 EUR, die als Aufwand der laufenden

Geschäftstätigkeit vollständig von der an die German Startups Group Berlin Management GmbH zu zahlende Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung in Abzug gebracht wird, sodass die German Startups Group Berlin Management GmbH wirtschaftlich die Miete der Büroräume in Tempelhof trägt, nicht die GSG. Zur detaillierten Berechnung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verweisen wir zu unseren diesbezüglichen Ausführungen unter Punkt 6.21.

Zusammengefasst bestehen aus festvereinbarten Miet- und Leasingverträgen des GSG-Konzerns folgende finanzielle Verpflichtungen:

	Bis 1 Jahr	1 - 5 Jahre	über 5 Jahre
Mindestleasingzahlungen unbewegliche Wirtschaftsgüter	565	2.103	494
Mindestleasingzahlungen bewegliche Wirtschaftsgüter	88	71	0
Mindesteinzahlungen aus Untermietverhältnissen	-38	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>615</b>	<b>2.174</b>	<b>494</b>

Im Zuge des Erwerbs der Anteile an der Exozet Berlin GmbH räumte die GSG den Gesellschaftern der Exozet GmbH eine Put-Option zum Verkauf der verbleibenden Anteile der übrigen Gesellschafter an der Exozet an die GSG ein. Eine Teilausübung ist ausgeschlossen. Die Put-Option ist durch die übrigen Gesellschafter gemeinsam und einheitlich sowie einseitig durch schriftliche Mitteilung an die GSG im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. März 2018 mit wirtschaftlicher Wirkung zum 31. Dezember 2017 ausübbar. Die Bewertung der Put-Option ermittelt sich anhand des Gesamtwerts der Exozet (entspricht 100 % des Stammkapitals), welcher sich zu 50 % aus einer Umsatz-Komponente und zu 50 % aus einer EBITDA-Komponente ermittelt. Vom resultierenden Ergebnis werden alle Verbindlichkeiten der Gesellschaft abgezogen und alle werthaltigen Forderungen sowie Bar-Guthaben hinzugezählt. Der Kaufpreis der Anteile wird entsprechend anteilig berechnet, wobei im Falle der Ausübung der Option die Unternehmensbewertung auf maximal 15 Mio. EUR begrenzt ist („cap“).

### **Risikomanagement und Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Das Risikomanagement betrifft im Wesentlichen das Beteiligungscontrolling. Dieses wird von zwei Mitarbeitern der Gesellschaft durchgeführt. Seit 2014 wird das Beteiligungscontrolling für alle Unternehmen, an denen eine Beteiligung besteht, vollständig auf Quartalsbasis durchgeführt.





## Aufstellung des Anteilsbesitzes

Die GSG hält zum Stichtag 31. Dezember 2015 mit Ausnahme der voll konsolidierten Exozet Berlin GmbH sechs Beteiligungen von mehr als 20 Prozent, die, als reine Beteiligungsgesellschaften, die Anteile an den eigentlichen Portfoliounternehmen halten. Eine Aufstellung der für die GSG wesentlichen Portfoliounternehmen ist als Anlage I beigefügt.

## Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Als nahestehend gemäß IAS 24 haben wir außer den Organen und den ehemaligen Organen der Gesellschaft die folgende Personen und Unternehmen identifiziert:

<b>Personen</b>	<b>Beziehung</b>
Inga Gerlinger	Ehefrau von Christoph Gerlinger, Aktionärin der GSG
Nikolas Samios	Geschäftsführer / in 2015 Prokurist der geschäftsführenden Komplementärin; indirekt Aktionär der GSG

<b>Unternehmen</b>	<b>Beziehung</b>
Cooperativa Venture Services GmbH	Nikolas Samios: Geschäftsführender Gesellschafter
Event Horizon Capital & Advisory GmbH	Martin Korbmacher: Geschäftsführender Gesellschafter
Gerlinger & Partner GmbH	Christoph Gerlinger: Geschäftsführender Gesellschafter
KK & K Invest GmbH, (vormals: Koning Unternehmensberatung UG)	Gerhard Koning, Geschäftsführer und Gesellschafter
Wiredworld Holding GmbH	Nikolas Samios: Geschäftsführender Gesellschafter

Inga Gerlinger hat im Berichtszeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 Honorare für Beratungsleistungen in Höhe von 29 TEUR (1.01. - 31.12.2014 26 TEUR) bezogen. Zum Bilanzstichtag bestehen gegenüber Inga Gerlinger keine Verbindlichkeiten oder Forderungen (31.12.2014 0 TEUR).

Mit der Gerlinger & Partner GmbH wurden im Berichtszeitraum Umsatzerlöse aus der Weiterbelastung von Personalkosten in Höhe von 11 TEUR (1.01. - 31.12.2014 6 TEUR) erzielt. Aus

den weiterbelasteten Personalkosten bestehen zum 31. Dezember 2015 Forderungen in Höhe von Weniger als 1 TEUR (31.12.2014 1 TEUR) gegenüber der Gerlinger & Partner GmbH. Im Berichtszeitraum stellte die Gerlinger & Partner GmbH der GSG Auslagen und Personalkosten in Höhe von 1 TEUR in Rechnung. Daraus bilanziert die GSG zum 31. Dezember 2015 keine Verbindlichkeiten gegenüber der Gerlinger & Partner GmbH.

Zwischen der Cooperativa Venture Services GmbH und der GSG bestand im Berichtszeitraum von Januar bis Mai 2015 ein Untermietverhältnis über die hälftige Büronutzung der von der Cooperativa Venture Services GmbH als Hauptmieter angemieteten Flächen in Berlin. Der Untermietvertrag beinhaltete die Nutzung von Büroflächen, verschiedene Dienstleistungen sowie die Nutzung eines Teils der von der Cooperativa zur Verfügung gestellten Hardware. Der monatliche Mietzins (inklusive aller Nebenkosten) betrug 4 TEUR. Im Berichtszeitraum zahlte die GSG insgesamt einen Mietzins in Höhe von 18 TEUR. Der von der GSG gezahlte Mietzins wurde vollumfänglich bei der Berechnung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung in Abzug gebracht, so dass die 18 TEUR wirtschaftlich von der Komplementärin getragen wurden, nicht von der GSG. Zur detaillierten Darstellung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verweisen wir auf unsere diesbezüglichen Ausführungen unter Punkt 6.21. Der Mietvertrag endete mit Kündigung zum 10. Mai 2015. Aus dem Mietverhältnis bestehen zum Bilanzstichtag keine Verbindlichkeiten der GSG gegenüber der Cooperativa.

Ab Mai 2015 ist die Cooperativa Untermieterin der GSG in den neu angemieteten Geschäftsräumen in Berlin. Der Mietzins des Untermietverhältnisses beträgt etwa 1/3 der Nettowarmmiete, mithin 3 TEUR pro Monat. Insgesamt entrichtet die Cooperativa im Berichtszeitraum eine Nettowarmmiete an die GSG in Höhe von 27 TEUR. Zum Bilanzstichtag bestehen keine Forderungen gegenüber der Cooperativa.

Im Berichtszeitraum stellte die Event Horizon Capital & Advisory GmbH der GSG Honorare in Höhe von 21 TEUR (1.01. - 31.12.2014 19 TEUR) in Rechnung, für Beratungsleistung im Zusammenhang mit Kapitalerhöhungen. Zum Bilanzstichtag bestehen gegenüber der Event Horizon Capital & Advisory GmbH keine Verbindlichkeiten (31.12.2014 0 TEUR). Forderungen seitens der Event Horizon Capital & Advisory GmbH gegenüber der GSG bestehen nicht (31.12.2014 0 TEUR).

Im Berichtszeitraum stellte die KK & K Invest GmbH (ehemals Koning Unternehmensberatungs UG) der GSG Honorare in Höhe von 11 TEUR (1.01. - 31.12.2014 10 TEUR) in Rechnung, für Beratungsleistung im Zusammenhang mit Kapitalerhöhungen. Zum Bilanzstichtag bestehen gegenüber dieser Gesellschaft keine Verbindlichkeiten. Forderungen seitens der KK & K Invest GmbH gegenüber der GSG bestehen nicht.

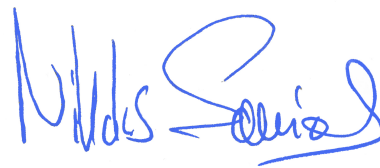
Die German Startups Group Berlin Management GmbH hat im Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 eine Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung in Höhe von 377 TEUR (1.01. - 31.12.2014 74 TEUR) erhalten. Zum Bilanzstichtag bestehen Forderungen in Höhe von TEUR 15 (31.12.2014 weniger als 4 TEUR) gegenüber der German Startups Group Berlin Management GmbH. Verbindlichkeiten bestehen keine (31.12.2014 0 TEUR). Zur detaillierten Darstellung der Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verweisen wir auf unsere diesbezüglichen Ausführungen unter Punkt 6.21.

Berlin, den 31. Januar 2016

Für die geschäftsführende Komplementärin



Christoph Gerlinger



Nikolas Samios

**Für die German Startups Group wesentliche Minderheitsbeteiligungen an operativ tätigen Unternehmen zum 31.12.2015:**

<b>Firma</b>	<b>Kommerzieller Name</b>	<b>Produkt/ Geschäftsmodell</b>	<b>Marktsegment</b>	<b>Reifegrad<sup>1</sup></b>	<b>Beteiligungsquote</b>
Arena RK Limited	Returbo	Online-Shop für B- und Retourenware	B2B Internet Services	Growth	9,37%
ayondo Holding AG	Ayondo	CFD- und Social Trading	B2C Internet Services	Growth	0,57%
BAT Household Services GmbH	Book a Tiger	Online-Putzkraft-Vermittlung	B2C Internet Services	Early	1,24% <sup>4</sup>
CA Customer Alliance GmbH	Customer Alliance	Hotel-Bewertungsmanagement- und vertriebstool	B2B Internet Services	Early	1,93% <sup>4</sup>
Ceritech AG	Ceritech	Neuartige Verfahren zur Gewinnung Seltener Erden	Hardware & Others	Early	6,09%
Circus Internet GmbH	Meine Spielzeugkiste	Kinderspielzeug-Abonnements	B2C Internet Services	Early	2,60%
CRX Markets AG	CRX Markets	Supply-Chain-Finance-Handelsplattform	B2B Internet Services	Early	1,83%
datapine GmbH	Datapine	Unternehmensdatenanalyse und -visualisierung	B2B Internet Services	Early	5,70% <sup>3</sup>

Firma	Kommerzieller Name	Produkt/ Geschäftsmodell	Marktsegment	Reifegrad <sup>1</sup>	Beteiligungsquote
Delivery Hero Holding GmbH	Lieferheld	Online-Plattform für Essenslieferdienste	B2C Internet Services	Growth	0,06% <sup>2</sup>
Dr. Z Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Dr. Z	Zahnarztkette mit dem Angebot von „Zahnersatz ohne Zuzahlung“	Hardware & Others	Growth	4,00%
ePetWorld GmbH	Hundeland und Katzenland	Online-Shop für Tierbedarf	B2C Internet Services	Growth	1,28%
eWings.com GmbH	eWings	Online-Plattform für Flugbuchungen	B2B Internet Services	Early	2,80%
Fiagon AG Medical Technologies	Fiagon	Chirurgische Navigationssysteme	Hardware & Others	Growth	1,31% <sup>4</sup>
Itembase Inc.	Itembase	Organisationstool für Online-Käufe	B2B Internet Services	Early	3,84% <sup>3,4</sup>
Kollwitz Internet GmbH	Junique	Online-Shop für erschwingliche Kunst	B2C Internet Services	Growth	1,30%
Mister Spex GmbH	Mister Spex	Online-Shop für Brillen und Kontaktlinsen	B2C Internet Services	Growth	0,66%
Mysafetynet Limited	Friendsurance	Peer-to-Peer-Online-Versicherungen	B2C Internet Services	Growth	2,12%

Firma	Kommerzieller Name	Produkt/ Geschäftsmodell	Marktsegment	Reifegrad <sup>1</sup>	Beteiligungsquote
Pyreg GmbH	Pyreg	Karbonisierungsanlage zur Schlackeaufbereitung	Hardware & Others	Early	2,31% <sup>4</sup>
reBuy reCommerce GmbH	reBuy	Online-An- und Verkauf gebrauchter Gegenstände	B2C Internet Services	Growth	0,26%
remerge GmbH	Remerge	App-Marketing und Retargeting	B2B Internet Services	Early	1,59%
Scalable Capital GmbH	Scalable Capital	Online-Asset-Management	B2C Internet Services	Early	2,98% <sup>4</sup>
Service Partner One GmbH	Service Partner One	Online-Office-Management	B2B Internet Services	Early	4,26% <sup>2</sup>
Simple- surance GmbH	Schutzklick	Sachversicherungen zur Einbindung in Online-Shops	B2C Internet Services	Growth	2,37% <sup>3,4</sup>
Social Fashion Company GmbH	Armedangels	Online-Shop für nachhaltige Kleidung	B2C Internet Services	Growth	2,48% <sup>2,4,6</sup>
SoundCloud Limited	SoundCloud	Musikplattform und - Community	B2C Internet Services	Growth	0,20% <sup>2</sup>
Tictail Inc.	Tictail	Mobile-First eCommerce - Shopsystem	B2C Internet Services	Growth	1,06% <sup>4</sup>

Firma	Kommerzieller Name	Produkt/ Geschäftsmodell	Marktsegment	Reifegrad <sup>1</sup>	Beteiligungsquote
TVSMILES GmbH	TVSMILES	Mobile Advertising / Quiz Apps.	B2B Internet Services	Early	7,75% <sup>4,5</sup>
WunderCar Mobility Solutions GmbH	Wunder	Online Plattform und App für Mitfahrgelegenheiten	B2C Internet Services	Early	0,76%

1 nach Einteilung der Gesellschaft

2 indirekte Beteiligung

3 direkte und indirekte Beteiligung

4 Vorgänge, die zur angegebenen Beteiligungsquote führen, sind zum 31. Dezember 2015 teilweise noch nicht im Handelsregister eingetragen, jedoch bereits wirksam vereinbart.

5 Beteiligungsquote ohne treuhänderisch gehaltene Anteile

6 Bereinigtes Stammkapital

## IFRS-Konzern-Anlagenspiegel zum 31. Dezember 2015

	<u>Anschaffungs- / Herstellungskosten</u>					<u>Abschreibungen</u>					<u>Restbuchwert</u> 31.12.2015	<u>Restbuchwert</u> 31.12.2014
	<u>Stand</u> 1.1.2015	<u>Zugänge</u> Konsoli- dierung Exozet 2015	<u>Zugänge</u> 2015	<u>Abgänge</u> 2015	<u>Stand</u> 31.12.2015	<u>Stand</u> 1.1.2015	<u>Zugänge</u> Konsoli- dierung Exozet 2015	<u>Zugänge</u> 2015	<u>Abgänge</u> 2015	<u>Stand</u> 31.12.2015		
	Euro	EUR	Euro	Euro	Euro	Euro	EUR	Euro	Euro	Euro		
<b>Anlagevermögen</b>												
Geschäfts- oder Firmenwert	0,00	3.014.589,27	0,00	0,00	3.014.589,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.014.589,27	0,00
Immaterielle Vermögenswerte	31.852,08	2.839.685,31	183.844,45	77.359,44	2.978.022,40	5.762,13	1.318.442,12	234.359,96	60.000,00	1.498.564,21	1.479.458,19	26.089,95
Sachanlagen	0,00	599.338,17	47.479,49	135.602,05	511.215,61	0,00	407.346,21	28.326,42	135.569,05	300.103,58	211.112,03	0,00
	<u>31.852,08</u>	<u>6.453.612,75</u>	<u>231.323,94</u>	<u>212.961,49</u>	<u>6.503.827,28</u>	<u>5.762,13</u>	<u>1.725.788,33</u>	<u>262.686,38</u>	<u>195.569,05</u>	<u>1.798.667,79</u>	<u>4.705.159,49</u>	<u>26.089,95</u>



## IFRS-Konzern-Kapitalflussrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	Note	1.1.-31.12.2015 TEUR	1.1.-31.12.2014 TEUR
Jahresergebnis nach Minderheiten		3.648	1.435
Ergebnis Minderheiten		196	0
Gewinn		3.844	1.435
Zahlungsunwirksame Änderung der zu beizulegenden Zeitwerten bewerteten Finanzanlagen und sonstige Ausleihungen	3.2	-4.812	-906
Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Finanzanlagen		25	-1.573
Zahlungsunwirksame Veränderung der latenten Steuern, Abschreibungen auf Anlagevermögen, der langfristigen Rückstellungen	2.12, 6.4, 6.8	-215	80
Verminderung / Erhöhung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	2.9, 2.10, 6.7, 6.8	18	-106
Erhöhung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten, sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	2.14, 6.14	1.458	293
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>319</b>	<b>-777</b>
Auszahlungen aus dem Erwerb von Finanzanlagen und Gewährung langfristiger finanzieller Vermögenswerte	2.8, 3.2, 6.4	-6.338	-4.284
Auszahlungen aus dem Erwerb von Sachanlagen	2.6, 6.3	-45	0
Auszahlungen aus dem Erwerb von immateriellen Vermögensgegenständen	2.5, 6.2	-197	-32
Einzahlungen aus dem Verkauf von Finanzanlagen	6.4	896	222
Auszahlungen aus dem Erwerb konsolidierter Tochterunternehmen	2.3	-1.546	0

<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>		<b><u>-7.230</u></b>	<b><u>-4.094</u></b>
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen (Grundkapital)	6.11	4.370	2.363
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen (Kapitalrücklage)	6.11	6.883	3.007
Verminderung der Kapitalrücklage durch Kosten für die Kapitalerhöhung	6.11	-955	-328
Auszahlungen für Kosten für zukünftige Kapitalerhöhungen	6.11	-1.081	-242
Auszahlungen aus der Tilgung von Anleihen und (Finanz-) Krediten	2.13, 6.15	-100	-650
Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen und der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	2.13, 6.15	<u>570</u>	<u>650</u>
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>		<b><u>9.687</u></b>	<b><u>4.800</u></b>
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds		2.776	-71
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode		<u>1.751</u>	<u>1.822</u>
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>		<b><u><u>4.527</u></u></b>	<b><u><u>1.751</u></u></b>

\* In den beiden Berichtszeiträumen wurden Sachkapitalerhöhungen durchgeführt, dabei wurden Finanzanlagen eingebracht.

## IFRS-Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

### Note 6.11

Die einzelnen Bestandteile des Eigenkapitals sowie ihre Entwicklung stellen sich für den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 wie folgt dar:

	Gezeichnetes Kapital	Zur Durch- führung der beschlossenen Kapital- erhöhung geleistete Einlage	Kapital- rücklage	Bilanzergebnis	Den Aktionären und der Komple- mentärin zustehendes Eigenkapital	Ausgleich- posten Anteile Minderheits- gesellschafter	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1. Januar 2015	6.551.250,00	0,00	5.320.290,12	2.246.514,28	14.118.054,40	0,00	14.118.054,40
Kapitalerhöhungen	4.563.500,00	0,00	7.366.062,50	0,00	11.929.562,50	0,00	11.929.562,50
Kosten der Kapitalbeschaffung			-955.093,67	0,00	-955.093,67	0,00	-955.093,67
Zur Durchf. d. beschl. Kaperh. gel. Einlage	0,00	711.735,80	0,00	0,00	711.735,80	0,00	711.735,80
Zugang Ausgleichposten Anteile Minderheitsgesell- schafter aus der Änderung des Konsolidierungskreises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	809.163,05	809.163,05
Ergebnis für den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015	0,00	0,00	0,00	3.648.114,37	3.648.114,37	196.036,38	3.844.150,75
<b>31. Dezember 2015</b>	<b>11.114.750,00</b>	<b>711.735,80</b>	<b>11.731.258,95</b>	<b>5.894.628,65</b>	<b>29.452.373,40</b>	<b>1.005.199,43</b>	<b>30.457.572,83</b>

Die einzelnen Bestandteile des Eigenkapitals sowie ihre Entwicklung stellen sich für den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014 wie folgt dar:

	Gezeichnetes Kapital EUR	Zur Durch- führung der beschlossenen Kapital- erhöhung geleistete Einlage EUR	Kapital- rücklage EUR	Bilanzergebnis EUR	Den Aktionären und der Komple- mentärin zustehendes Eigenkapital EUR	Ausgleich- posten Anteile Minderheits- gesellschafter EUR	Gesamt EUR
1. Januar 2014	3.463.500,00	0,00	1.736.406,75	811.951,51	6.011.858,26	0,00	6.011.858,26
Kapitalerhöhungen	3.087.750,00	0,00	3.912.000,00	0,00	6.999.750,00	0,00	6.999.750,00
Kosten der Kapitalbeschaffung			-328.116,63		-328.116,63	0,00	-328.116,63
Zugang Ausgleichposten Anteile Minderheitsgesell- schafter aus der Änderung des Konsolidierungskreises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ergebnis für den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015	0,00	0,00	0,00	1.434.562,77	1.434.562,77	0,00	1.434.562,77
<b>31. Dezember 2014</b>	<b>6.551.250,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.320.290,12</b>	<b>2.246.514,28</b>	<b>14.118.054,40</b>	<b>0,00</b>	<b>14.118.054,40</b>

## Lagebericht zum Konzernabschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

### 1. Grundlagen des Konzerns

Die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA ist mit Beschluss der Hauptversammlung vom 9. Mai 2014 durch formwechselnde Umwandlung der German Startups Group Berlin AG entstanden. Die Handelsregistereintragung der formwechselnden Umwandlung erfolgte am 15. August 2014.

Komplementärin der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA (im Folgenden auch „Gesellschaft“ oder „GSG“ genannt) ist die German Startups Group Berlin Management GmbH, die in ihrer Eigenschaft zur Geschäftsführung berechtigt und verpflichtet ist. Die Komplementärin wird durch ihre Geschäftsführer, Herrn Christoph Gerlinger und seit 1.01.2016 Herrn Nikolas Samios, vertreten.

Der Aufsichtsrat der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA besteht aus drei Mitgliedern.

Seit dem 11. November 2015 werden die Aktien der GSG am Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Der Kreis der in den Konzernabschluss einbezogenen vollkonsolidierten Unternehmen umfasst neben der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA drei zu konsolidierende Tochtergesellschaften. Hierbei handelt es sich um die Exozet Berlin GmbH („Exozet Berlin“), die Exozet Potsdam GmbH („Exozet Potsdam“) sowie die Exozet Neue Medien Produktion Wien GmbH („Exozet Wien“) (zusammen „Exozet-Gruppe“).

Der Erstkonsolidierungszeitpunkt war der 30. Juni 2015.

Die berichtspflichtigen Segmente bestehen aus den zwei Segmenten „Beteiligungen (GSG)“ und „Creative Technologies (Exozet-Gruppe)“.

Die Aktivität des Segments „Beteiligungen (GSG)“ erstreckt sich auf die Gründung von Unternehmen und den Erwerb, das langfristige Halten, Verwalten und Fördern von Unternehmensbeteiligungen, auf die Unterstützung in Vertriebs-, Marketing-, Finanz- und allgemeinen Organisations- sowie Managementangelegenheiten und auf die Unterstützung bei den Finanzierungen von Portfoliounternehmen sowie darüber hinaus auf das Erbringen von weiteren

von Portfoliounternehmen angefragten Leistungen im Zusammenhang mit diesen Beteiligungsunternehmen.

Gegenstand des Segments ist ferner die redaktionelle Bereitstellung von Informationen über Unternehmen und die Anlage von der Gesellschaft frei zur Verfügung stehenden, liquiden Mitteln, die noch nicht in Beteiligungen gebunden sind, in börsennotierte Wertpapiere, insbesondere Aktien, Genussscheine, andere Mezzanine-Instrumente, Anleihen, Fonds, Zertifikate und Derivate.

Ziel des Segments ist in Bezug auf die Portfoliounternehmen die langfristige Förderung und Wertsteigerung dieser Beteiligungen.

Das Segment „Creative Technologies (Exozet-Gruppe)“ umfasst vor allem das Konzipieren, Realisieren und Betreiben von anspruchsvollen Multimedialösungen mit Fokus auf Mobile, Video, E-Commerce und Online Marketing auf verschiedensten Plattformen - vom Desktop-PC über mobile Endgeräte bis zum SmartTV.

### **Geschäftsmodell der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA**

Die GSG ist eine unternehmerische Beteiligungsgesellschaft, die durch den Einsatz von geschäftlicher Expertise und Kapital junge Wachstumsunternehmen beim Aufbau, der Finanzierung, dem Wachstum und - zu gegebener Zeit - der Veräußerung - dem Exit - unterstützt. Die Beteiligung geschieht dabei primär über Eigenkapital, andernfalls zumeist über Wandeldarlehen, die später in Eigenkapital gewandelt werden (sollen). Die GSG unterliegt dabei keiner statutarisch festgelegten Anlagestrategie.

Die GSG hat ihre Tätigkeit im Juni 2012 aufgenommen und kontinuierlich ein diversifiziertes Portfolio von Beteiligungen an meist jungen Unternehmen aufgebaut, wobei zunehmend auch Beteiligungen in späteren Wachstumsphasen eingegangen wurden. Der Fokus lag und liegt derzeit auf disruptiven Innovationen bzgl. eines Produktes oder eines Geschäftsmodells, einer hohen Skalierbarkeit sowie unternehmerischen Fähigkeiten der Gründer. Neben der Bereitstellung von Wachstumskapital unterstützt die GSG Beteiligungsunternehmen auch in verschiedenen Aspekten der strategischen und operativen Planung und Umsetzung, insbesondere auch bei der Strukturierung von weiteren Finanzierungsrunden und gerne auch von Exits. Regionaler Schwerpunkt ist Deutschland. Eine steigende Bedeutung spielt dabei auch das sich zunehmend entwickelnde Startup-Cluster in und um Berlin.

Seit der Aufnahme der Geschäftstätigkeit im Jahr 2012 hat die GSG ein diversifiziertes Portfolio von Anteilen an jungen Unternehmen aufgebaut und sich zum zweitaktivsten Venture-Capital-Investor seit 2012 in Deutschland entwickelt (Quelle: CB Insights, Germany Venture Capital Overview). Im speziellen Sektor FinTech, d.h. modernen Technologien im Bereich

Finanzdienstleistungen, wie z.B. mobiles Zahlen, Crowdfunding oder Crowdlending, gilt die GSG, gemessen an der Anzahl der Investments, ebenfalls als zweitaktivster Investor im deutschen Markt (Quelle: Barkow Consulting, FinTech Money Map, Juli 2015). Nach Einschätzung der Gesellschaft verschafft ihr diese Marktposition einen Wettbewerbsvorteil, da Gründer aussichtsreicher Startups meist einen im Markt anerkannten Investor bevorzugen. Gleichzeitig hat sich die GSG ein dichtes Netzwerk an Multiplikatoren und Partnerunternehmen, wie Serial Entrepreneurs, Company Buildern, Inkubatoren und Acceleratoren sowie anderen Ko-Investoren aufgebaut, um sich so zu positionieren, dass sie breiten Zugang zu „Deal Flow“, also zu Beteiligungsmöglichkeiten erhält.

### **Geschäftsmodell der Exozet-Gruppe**

Die Exozet Berlin ist selbst operativ tätig und zugleich hundertprozentige Gesellschafterin der beiden Töchter Exozet Wien und Exozet Potsdam. Exozet ist ein führendes Unternehmen im Bereich von Dienstleistungen Digitaler Medien und Softwareentwicklung und beschäftigt ca. 130 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in Berlin (Schwerpunkt), Potsdam-Babelsberg und Wien. Exozet ist mehrfach prämiert und neben klassischen Medienhäusern wie Axel Springer und der BBC war oder ist Exozet für etablierte Marken und Unternehmen wie Red Bull, Audi, Deutsche Telekom sowie für Startups wie Wooga, LaterPay oder Magine TV tätig.

Exozet konzipiert, realisiert und betreibt anspruchsvolle Multimedialösungen mit Fokus auf Mobile, Video, E-Commerce und Online Marketing auf verschiedensten Plattformen - vom Desktop-PC über mobile Endgeräte bis zum SmartTV. Exozet ist nach Einschätzung der Gesellschaft nicht von wenigen Großkunden abhängig und hat nach Auffassung der GSG ein sehr gutes Verständnis für Digitale Medien, insbesondere des Internets einschließlich mobiler Anwendungen, Startup-Projekte und dem Venture-Capital-Geschäft.

Die Exozet-Gruppe wurde mit der ersten Firma (die heutige Exozet Berlin) unter dem Namen Exozet Grafik 1996 gegründet und hat sich sukzessive auf einen konsolidierten Umsatz in Höhe von 9.356 TEUR im Geschäftsjahr 2015 (2014: 6.546 TEUR) entwickelt.

Die Exozet Potsdam GmbH ist in der Entwicklung von medialen Unterhaltungsprodukten tätig. Die Exozet Neue Medien Produktion Wien GmbH ist im Wesentlichen eine Vertriebsgesellschaft, die die Produkte der Exozet-Gruppe an Kunden mit Sitz in Österreich vertreibt.

## 2. Wirtschaftsbericht

### Gesamtwirtschaftliche branchenbezogene Rahmenbedingungen

Ausgangspunkt für die Analyse des Geschäftsverlaufs und der wirtschaftlichen Lage soll ein Überblick über die makro- und mikroökonomische Situation, die Geschäftstätigkeit der Konzerngesellschaften sowie deren Rahmenbedingungen geben.

In einer Studie zum Vergleich der Innovationsfähigkeit von 35 Industrieländern, die von der Deutsche Telekom Stiftung und dem Bundesverband der deutschen Industrie (BDI) seit 2005 jährlich herausgegeben wird, belegt Deutschland nur Rang 5<sup>3</sup> des internationalen Rankings. Ein wesentlicher Grund für diese Platzierung ist das zu geringe Angebot an Wagnis- und Beteiligungskapital. Die Innovationsfinanzierung über Beteiligungs- und Wagniskapital ist in Deutschland im internationalen Vergleich weiterhin deutlich unterentwickelt.

Um eine nachhaltig positive Entwicklung der deutschen Wirtschaft und ihre Zukunftsfähigkeit sicherzustellen, ist Innovationskraft und damit Investitionen in neue Technologien in Deutschland jedoch unverzichtbar.

Den Kern der Innovationskraft bilden schnell wachsende Jungunternehmen, die den überwiegenden Teil der neuen Produkte und Dienstleistungen hervorbringen und in den Märkten etablieren. So stellen junge Unternehmen vor allem im Technologie- und Internetbereich durch ihre sehr hohe Innovationskraft, hohe Skalierbarkeit, Know-How, Erfahrungen, Netzwerke und hohe Risikobereitschaft die Grundlage für die Schaffung neuer qualifizierter Arbeitsplätze - und damit die Generierung von Steuereinnahmen und Sozialversicherungsbeiträgen - und verkörpern zugleich enorme Wertsteigerungschancen für ihre Gesellschafter/Aktionäre. So weist die Arbeitsgruppe des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie zum Monitoring-Report Wirtschaft DIGITAL 2015 der Digitalen Wirtschaft eine entscheidende Bedeutung für die Zukunftsfähigkeit Deutschlands zu. Ihr zufolge erzielte die Internetwirtschaft im Jahr 2015 eine Bruttowertschöpfung von knapp 93 Mrd. EUR, was einen Anteil von rund 4,6 Prozent der gewerblichen Wertschöpfung in Deutschland ausmacht<sup>4</sup>. Zum Vergleich: In den VC-reicheren USA wurden bereits 2010 21 Prozent des Bruttoinlandsproduktes von VC-finanzierten Firmen erwirtschaftet, das entspricht mehr als 3 Billionen USD Umsatz und 11 Prozent aller Arbeitsplätze der freien Wirtschaft - also über 10 Millionen Jobs<sup>5</sup>, welche maßgeblich durch Venture-Capital Investitionen aufgebaut wurden.

---

<sup>3</sup> <http://www.innovationsindikator.de/2015/home/#!/Deutschland-hat-noch-Luft-nach-oben>

<sup>4</sup> <http://www.bmwi.de/BMWi/Redaktion/PDF/M-O/monitoring-report-wirtschaft-digital-2015-kurzfassung,property=pdf,bereich=bmwi2012,sprache=de,rwb=true.pdf>

<sup>5</sup> <http://de.slideshare.net/darugburn/venture-impact-2011-report>



## Geschäftsverlauf

Im Vergleich zum 31.12.2014 wurde das Beteiligungsportfolio der GSG im Geschäftsjahr 2015 durch Beteiligungserwerbe weiter stark erweitert.

Als neue für die Gesellschaft wesentliche Beteiligungen erwarb die GSG in 2015 Anteile an:

- Scalable Capital (Scalable Capital Vermögensverwaltungs GmbH)
- Remerge (Remerge GmbH)
- CRX (CRX Markets AG)
- Armedangels (Social Fashion Company GmbH, indirekt über Anacapa Investment GmbH)
- Tictail (Tictail Inc.)
- Fiagon (Fiagon AG Medical Technologies)

Daneben hat die GSG ihren Anteil an der Exozet Berlin zu einer Mehrheitsbeteiligung und weitere schon bestehende Minderheitsbeteiligungen ausgebaut.

Typische Investmentkriterien zur Beteiligung der GSG an einem Startup waren bisher und sind derzeit folgende drei Kerneigenschaften:

1. disruptive Innovation in Produkt- oder Geschäftsmodell,
2. hohe Skalierbarkeit sowie
3. unternehmerisches Talent.

Dabei achtet die GSG auf eine diversifizierte Mischung an Branchen, Reifegraden und teilweise sogar Synergiepotenzialen innerhalb ihres Beteiligungsportfolios. So bestehen derzeit

Beteiligungen in den Bereichen:

- B2C Internet Services
- B2B Internet Services
- Hardware & Others

Basierend auf der wirtschaftlichen Entwicklung der Exozet Berlin sowie der aus Sicht der GSG guten Praxiserfahrung in der bisherigen Zusammenarbeit zwischen der Exozet Berlin und der GSG sowie weiteren Beteiligungen der GSG wurde der Ausbau dieser Partnerschaft beschlossen.

Die GSG hielt bereits zum 31. Dezember 2014 12.342 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin und erwarb im ersten Quartal 2015 aufgrund einer bei der Exozet Berlin durchgeführten Kapitalerhöhung weitere 5.285 Anteile, sodass sie zum 31. März 2015 mit insgesamt 17.627 Anteilen (18,30 Prozent) an der Exozet Berlin beteiligt war. Weitere 453 Geschäftsanteile wurden mit notariellem Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 1. Juni 2015 zu einem Kaufpreis von insgesamt 30.000,00 EUR und damit 66,23 EUR pro Anteil erworben.

Des Weiteren hat die GSG mit notarieller Urkunde vom 10. Juni 2015 des Notars Oliver Habighorst, Frankfurt am Main, 30.552 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin gegen Ausgabe von 193.250 neuen, auf den Namen lautenden, nennwertlosen Stückaktien der GSG sowie eine zu zahlende Barvergütung in Höhe von 1.352.980,00 EUR erworben. Dieser Anteilserwerb erfolgte

unter der aufschiebenden Bedingung der Eintragung der Sachkapitalerhöhung in das Handelsregister der GSG.

Die Handelsregistereintragung der Sachkapitalerhöhung erfolgte am 30. Juni 2015, sodass der Anteilserwerb der letztgenannten 30.552 Geschäftsanteile an der Exozet Berlin zum 30. Juni 2015 wirksam wurde. Damit hielt die GSG am 30. Juni 2015 insgesamt 50,48 Prozent der Anteile an der Exozet Berlin, weshalb zu diesem Stichtag erstmals ein Konzernabschluss aufzustellen ist. Der Erstkonsolidierungszeitpunkt ist der 30. Juni 2015.

Für die GSG bedeutet die verstärkte Zusammenarbeit mit der Exozet-Gruppe eine Verstärkung des Elements „Smart“ in ihrem Angebot von „Smart Money“ durch Vertiefung der Wertschöpfung bei der Unterstützung der Förderung ihrer Beteiligungsunternehmen, die langfristig zu einer Erhöhung des Wertzuwachses der Beteiligungen führen soll. Gleichzeitig bedeutet die Kooperation nach Einschätzung der Gesellschaft eine Verbesserung der Wettbewerbsposition im Vergleich zu anderen Venture-Capital-Anbietern. Außerdem bedeutet die geplante Zusammenarbeit eine Ausschöpfung von Synergien zwischen den Portfoliounternehmen durch engere Zusammenarbeit und Verstärkung von Netzwerkeffekten innerhalb des Portfolios.

Im Fokus der Produktentwicklung („New Business“) der Exozet-Gruppe standen für 2015 und ebenso für 2016 vor allem drei strategische Wachstumsthemen im Vordergrund: „VR“ (Virtual Reality), „Cloud Signage“ und „Marketing Automation“. In allen drei Themen hat Exozet Synergien im Verkauf über passende Bestandskunden. Ebenso verfügt Exozet über die technologischen Kompetenzen und Referenzen, als First Mover in diesen Themen Fuß zu fassen. Als technologische Basis im Wachstumsbereich VR hat Exozet über Jahre Erfahrung in 3D-Programmierung gesammelt, zum Beispiel mit Unity3D-Programmierung in der Entwicklung von Games. In 2015 konnten Projekte u.a. im Automotive-Sektor akquiriert werden. Im Bereich Cloud Signage, bei dem durch die Ablösung von teurer und schwerfälliger Spezialhardware durch nun verfügbare, kostengünstige Standardtechnologie für die Auspielung auf privaten und öffentlichen Displays große wirtschaftliche Potentiale für Marken, Points of Sales und Points of Interest gehoben werden können, verfügt Exozet über die notwendigen Front- und Backend-Technologien. Im Berichtszeitraum konnten bereits mehrere Projekte erfolgreich akquiriert werden (z.B. für die AUDI AG). Weiterer wichtiger technologischer Meilenstein im Bereich Marketing Automation ist die aufgebaute Kooperationspartnerschaft mit dem amerikanischen Marktführer Salesforce.

Die folgende Darstellung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage soll Informationen bzgl. des Geschäftsjahres 2015 über die Entwicklung der Geschäftstätigkeit im abgelaufenen Berichtszeitraum und stichtagsbezogene Informationen zum 31. Dezember 2015 über die wirtschaftliche Lage des Konzerns zum Aufstellungszeitpunkt vermitteln.

## **Ertragslage**

Der Konzern weist im Geschäftsjahr ein Gesamtergebnis in Höhe von 3.844 TEUR bzw. 3.648 TEUR nach Abzug der den Minderheitsgesellschaftern zustehenden Ergebnisanteile aus. Das Ergebnis ist mit dem des Vorjahres in Höhe von 1.435 TEUR nur bedingt vergleichbar, da das konsolidierte Gesamtergebnis den Erfolg der am 30. Juni 2015 vollkonsolidierten Exozet-Gruppe vom 30. Juni bis zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 beinhaltet. Bereinigt um das Ergebnis der Exozet-Gruppe in Höhe von 289 TEUR und den Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation in Höhe von 113 TEUR weist die GSG einen Gewinn in Höhe von 3.668 TEUR aus. Damit hat sich das Ergebnis der GSG im Vergleich zum Vorjahr um 2.233 TEUR verbessert.

Ursache hierfür sind im Wesentlichen die positiven Geschäftsentwicklungen der Portfoliounternehmen, verkörpert durch deren verifizierte Neubewertungen.

Bei den Gewinnen aus Finanzanlagen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, in Höhe von 5.765 TEUR im Berichtsjahr 2015 handelt es sich um Wertsteigerungen von Beteiligungen, die noch nicht als Veräußerungsgewinne realisiert sind, da die Beteiligungen noch nicht veräußert wurden. Gemäß IAS 39 wurden diese erfolgswirksam in die Gewinn- und Verlustrechnung aufgenommen. Damit ist eine reale Abbildung der Vermögens- und Ertragslage der Gesellschaft gewährleistet.

Im Berichtszeitraum wurden Abwertungen aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Beteiligungen in Höhe von 953 TEUR vorgenommen.

Aus der Veräußerung von Beteiligungsunternehmen resultieren Gewinne in Höhe von 5 TEUR und ein Verlust von 25 TEUR.

Die konsolidierten Umsatzerlöse in Höhe von 5.602 TEUR resultieren in Höhe von 5.551 TEUR aus den anteiligen Erlösen der Exozet-Gruppe, vom 30. Juni bis zum 31. Dezember 2015. Die auf die GSG entfallenden Umsatzerlöse des Kalenderjahres 2015 betragen 51 TEUR.

Die anderen aktivierten Eigenleistungen in Höhe von 179 TEUR resultieren aus Softwareentwicklungen der Exozet-Gruppe und deren Aktivierung als selbsterstellte immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens.

Der Personalaufwand des Berichtsjahres beträgt 3.117 TEUR. Dieser ist aufgrund der Konsolidierung der Exozet-Gruppe seit dem 1. Juli 2015 nicht mehr mit dem Personalaufwand des Vorjahres (116 TEUR) vergleichbar. Auf die Exozet-Gruppe entfallen Personalaufwendungen in Höhe von 2.847 TEUR für den Zeitraum vom 1. Juli bis zum 31. Dezember 2015. Auf die GSG

entfallen Personalaufwendungen in Höhe von 270 TEUR, die überwiegend mit der an die Komplementärin zu zahlenden Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung verrechnet werden, d.h. wirtschaftlich von der Komplementärin getragen werden.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen im Berichtsjahr 2015 betragen 2.068 TEUR. Hiervon entfallen 772 TEUR auf die Exozet-Gruppe. In der GSG verbleiben damit 1.296 TEUR.

Vergleicht man die Personal- und sonstigen betrieblichen Aufwendungen der GSG mit dem Vorjahr, ist der Personalaufwand um 154 TEUR und die sonstigen betrieblichen Aufwendungen um 395 TEUR jeweils gegenüber dem Vorjahr 2014 bei der GSG gestiegen. Der deutliche Anstieg dieser Aufwendungen ist auf das Wachstum der Gesellschaft sowie auf den signifikanten Ausbau des Beteiligungsportfolios zurückzuführen.

Die Geschäftsführungs- und Haftungsvergütung der Komplementärin berechnen sich auf Basis des Eigenkapitals nach IFRS in den einzelnen Monaten. Die monatliche Vergütung wird gemindert um bestimmte, vertraglich fest vereinbarte, von der GSG direkt übernommene Aufwendungen.

Der Steuerertrag in der Berichtsperiode in Höhe von 263 TEUR resultiert ausschließlich aus der Veränderung des Saldos der passiven und aktiven latenten Steuern.

Für das Segment Creative Technologies (Exozet-Gruppe) war das Berichtsjahr geprägt von einer deutlichen Umsatzsteigerung um 2,9 Mio. EUR auf 9,4 Mio. EUR (+45 Prozent zum Vorjahr), die über dem typischen Branchen-Marktwachstum (15,5 Prozent laut Internet-Agentur-Ranking 2014) liegt. In sehr ähnlichem Umfang ist die Gesamtleistung, welche auch die Bestandsveränderung (-269 TEUR) und aktivierte Eigenleistungen (+196 TEUR) enthält, um 37 Prozent auf 9,3 Mio. EUR gestiegen (+ 2,5 Mio. EUR).

Ursächlich für dieses Wachstum waren sowohl Neuprojekte mit bestehenden Großkunden in Deutschland und Österreich wie dem ZDF, aber auch einer Vielzahl neuer Kunden wie Volkswagen, die Media Broadcast sowie die Schweizer Swisscom, mit der erstmals dort ein Markteintritt in einem größeren Umfang erfolgt ist. Durch das starke Wachstum mussten die Kapazitäten teilweise vorübergehend über externe Partner abgedeckt werden.

Entsprechend sind die Fremdleistungen von 974 TEUR auf 2.761 TEUR gestiegen und damit die Fremdleistungsquote am Umsatz von 15 Prozent auf 27 Prozent gestiegen. Durch die Reduktion der Personalkostenquote der festen Mitarbeiter von 68 Prozent auf 54 Prozent konnte die Margen-Auswirkung der Fremdleistung bereits im Berichtsjahr teilweise abgefangen werden. Nominal sind die Personalkosten um 1,0 Mio. EUR auf 5,4 Mio. EUR gestiegen. Die betrieblichen Gemeinkosten sind um 412 TEUR gestiegen, was vor allem an gestiegenen Mietkosten (+180 TEUR), höheren Lizenzkosten (Software-Einkauf +87 TEUR) und Reise- und Übernachtungskosten (+65 TEUR) liegt. Die Abschreibungsaufwände blieben stabil (-2 TEUR) bei 396 TEUR. Damit erreicht Exozet eine EBIT-Steigerung von 303 TEUR, ausgehend von einem

Vorjahres EBIT-Verlust von -115 TEUR auf einen EBIT-Gewinn von +188 TEUR. Die EBIT-Marge beträgt damit +1,9 Prozent (2015), was nach Zinsaufwänden von 92 TEUR einen Reingewinn von 36 TEUR ergibt.

## Finanzlage

Der Bestand an liquiden Mitteln des Konzerns hat sich im Vergleich zum 31.12.2014 von 1.751 TEUR zum 31. Dezember 2015 um 2.776 TEUR auf 4.527 TEUR signifikant erhöht. Aufgeteilt nach Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit hat sich die Finanzlage wie folgt entwickelt:

	<b>1.01. bis 31.12.2015</b>	<b>1.01. bis 31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	319	-777
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	-7.230	-4.094
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	9.687	4.800
<b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>	2.776	-71
<b>Finanzmittelfonds am Anfang der Periode</b>	1.751	1.822
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>4.527</b>	<b>1.751</b>

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit resultiert in Höhe von 3.648 TEUR aus dem Gewinn des Berichtsjahres (ohne Minderheitenanteile), der in Höhe von 4.812 TEUR vermindert wurde um zahlungsunwirksame Änderungen der zu beizulegenden Zeitwerten bilanzierten Finanzanlagen und sonstigen Ausleihungen. Gleichzeitig sind die kurzfristigen Aktiva um 18 TEUR und die kurzfristigen Passiva um 1.458 TEUR im Vergleich zum Vorjahr gestiegen. Die zahlungsunwirksamen Änderungen der immateriellen Vermögensgegenstände und der latenten Steuern betragen -215 TEUR und die Gewinne aus der Veräußerung von Finanzanlagen 25 TEUR. Der Cashflow aus der Investitionstätigkeit enthält in Höhe von 6.338 TEUR Auszahlungen aus dem Erwerb von Finanzanlagen und der Gewährung langfristiger finanzieller Vermögenswerte, in Höhe von 242 TEUR Auszahlungen aus dem Erwerb von immateriellen Vermögensgegenständen des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie in Höhe von 896 TEUR Einzahlungen aus dem Verkauf von Finanzanlagen. In Höhe von 1.546 TEUR enthält der Cashflow aus der Investitionstätigkeit Auszahlungen aus dem Erwerb der vollkonsolidierten Exozet-Gesellschaften.

Die Mittelzuflüsse des Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit entfallen in Höhe von 4.370 TEUR auf Einzahlungen auf das Grundkapital aus den im Berichtsjahr durchgeführten Kapitalerhöhungen. Die Position enthält des Weiteren Mittelzuflüsse in Höhe von 6.883 TEUR aus Aufgeldern, die im Rahmen der im Berichtsjahr erfolgten Ausgabe von neuen Aktien erwirtschaftet wurden. Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit ist in Höhe von 2.036 TEUR gemindert um Zahlungen für Ausgaben, die im Zusammenhang mit den bereits durchgeführten oder für 2016 geplanten Kapitalerhöhungen stehen. Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit enthält des Weiteren in Höhe von 470 TEUR einen Zufluss aus dem Saldo aus der Aufnahme und Tilgung von Anleihen und Finanzkrediten.

Die Gesellschaft war während der Berichtsperiode stets in der Lage, ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen.

### Vermögenslage

Die Bilanzsumme der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA ist von 14.757 TEUR zum 31.12.2014 auf 35.954 TEUR zum Bilanzstichtag 31.12.2015 deutlich angestiegen. Dieser Anstieg der Bilanzsumme resultiert einerseits aus der Erstkonsolidierung der Exozet-Gruppe und andererseits aus durchgeführten Kapitalerhöhungen sowie den daraus vorgenommenen weiteren Erwerben von Beteiligungen bzw. Zunahme der liquiden Mittel und aus den Wertsteigerungen der Beteiligungen. Die Bilanzstruktur stellt sich im Vergleich zum Vorjahr dabei wie folgt dar:

	31.12.2015 TEUR	31.12.2014 TEUR
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	25.084	10.012
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	10.870	4.744
<b>Summe Aktiva</b>	35.954	14.756
<b>Langfristiges Kapital</b>	32.594	14.396
<b>Kurzfristige Schulden</b>	3.360	360
<b>Summe Passiva</b>	35.954	14.756

Die langfristigen Vermögenswerte bestehen zum Bilanzstichtag im Wesentlichen aus den Beteiligungen und Wandeldarlehen der GSG (18.656 TEUR), dem aus der Erstkonsolidierung zugegangenen Firmenwert für die Exozet-Gruppe (3.015 TEUR), immateriellen Vermögenswerten (1.479 TEUR) sowie latenten Ertragsteueransprüchen aus den steuerlichen Verlustvorträgen der Konzerngesellschaften (1.723 TEUR). Die immateriellen Vermögenswerte beinhalten in erster Linie die Technologien der Exozet-Gruppe sowie deren im Rahmen der Kaufpreisallokation bewerteten Kundenstamm.

Zum Abschlussstichtag 31. Dezember 2015 wurden die erworbenen Beteiligungen und Wandeldarlehen zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die positive Entwicklung der Portfoliounternehmen zeigt sich in den hohen Erträgen aus Wertsteigerungen (5.765 TEUR), denen Aufwendungen aus der Bewertung zu Zeitwerten in Höhe von 953 TEUR gegenüberstehen. Die kurzfristigen Vermögenswerte in Höhe von 10.870 TEUR beinhalten zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 im Wesentlichen Forderung aus Lieferungen und Leistungen (2.157 TEUR), Forderungen aus Fertigungsaufträgen (443 TEUR) sowie Vorräte aus unfertigen Leistungen der Exozet-Gruppe (161 TEUR).

Darüber hinaus bilanziert der Konzern sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 1.687 TEUR aus einer Forderung aus der Veräußerung von Finanzanlagen, sonstige kurzfristige Vermögenswerte in Höhe von 1.890 TEUR, die überwiegend aus abgegrenzten Kosten für künftige Eigenkapitalbeschaffungsmaßnahmen resultieren, sowie liquide Mittel in Höhe von 4.527 TEUR.

Das langfristige Kapital besteht zu 30.458 TEUR aus Eigenkapital, das von 14.118 TEUR zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2014 um 16.340 TEUR auf 30.458 TEUR zum 31. Dezember 2015 erhöht wurde. Die positive Entwicklung des Eigenkapitals resultiert in Höhe von 3.844 TEUR aus dem Jahresergebnis des Berichtsjahres 2015 und in Höhe von 12.496 TEUR aus mehreren Finanzierungsmaßnahmen des Geschäftsjahres 2015, die vermindert um die damit zusammenhängenden Aufwendungen im Eigenkapital ausgewiesen werden.

Die langfristigen Schulden in Höhe von 2.137 TEUR beinhalten passive latente Steuerverbindlichkeiten, langfristige Darlehen sowie Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten. Der Anstieg der langfristigen Schulden von 278 TEUR zum 31. Dezember 2014 um 1.859 TEUR auf 2.137 TEUR zum 31. Dezember 2015 resultiert überwiegend aus der Konsolidierung der Exozet-Gruppe.

Die kurzfristigen Schulden sind im Vergleich zum 31. Dezember 2014 von 360 TEUR um 3.000 TEUR auf 3.360 TEUR zum 31. Dezember 2015 gestiegen. Der Anstieg resultiert nahezu ausschließlich aus der Konsolidierung der Exozet-Gruppe. Die kurzfristigen Schulden beinhalten im Wesentlichen kurzfristige Darlehensverbindlichkeiten der Exozet-Gruppe, erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie Verbindlichkeiten aus dem Erwerb von Unternehmensbeteiligungen.

## **Finanzielle Leistungsindikatoren**

Im Fokus der GSG steht der langfristige Erfolg des Unternehmens, der sich aus dem Erfolg der Portfoliounternehmen ableitet. Dafür beteiligt sich die GSG heute an vielversprechenden Startups, um mit ihrer aktiven Unterstützung derselben Wertsteigerungen zu erzeugen und zu gegebener Zeit Gewinnausschüttungen und Veräußerungsgewinne zu erzielen.

Im Vordergrund der Überwachung des unternehmerischen Erfolgs steht für das Segment Beteiligungen (GSG) die Veränderung des operativen Buchwerts des Eigenkapitals des Unternehmens, der monatlich auf Basis der Entwicklungen der Portfoliounternehmen aus der Summe der Fair Values der Beteiligungen und ausgegebenen Wandeldarlehen sowie der Barmittel und Forderungen abzüglich der Rückstellungen und Verbindlichkeiten berechnet wird.

Im Rahmen des Trackings der einzelnen Portfoliounternehmen werden, sofern verfügbar, betriebswirtschaftliche Key Performance Indicators (KPIs) mindestens auf quartalsweiser Basis ausgewertet und über ein detailliertes Risiko- und Portfoliomanagementsystem in konkrete Handlungsempfehlungen übersetzt.

Um die Ansprüche der Geschäftsführung der GSG hinsichtlich der Aussagefähigkeit dieser Prozesse zu gewährleisten, wurden im Berichtszeitraum entsprechend Teams von qualifizierten festen und freien Mitarbeitern weiter ausgebaut.

Für das Segment Creative Technologies (Exozet-Gruppe) wird zur Überwachung des unternehmerischen Erfolges im Wesentlichen auf die Entwicklung der Umsatzerlöse und die EBT-Marge abgestellt.

Bereits im Berichtszeitraum wurde durch Anstellung weiterer qualifizierter Ressourcen das Controlling ausgebaut; für 2016 sind weitere organisatorische und personelle Schritte in diesem Kontext geplant, um das Segment noch schneller und datenbasierter steuern zu können.

## **Ergebnis pro Aktie**

Es ergibt sich ein Gewinn pro Aktie nach Steuern in Höhe von 0,49 EUR.

## **3. Nachtragsbericht**

Mit Handelsregistereintragung vom 7. Januar 2016 wurde Herr Nikolas Samios, Berlin, zum weiteren Geschäftsführer der Komplementärin bestellt. Herr Samios ist berechtigt, die Komplementärin alleine zu vertreten und von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

Mit notarieller Urkunde vom 29. Dezember 2015 hat Herr Peter Skulimma der Exozet Berlin ein Wandeldarlehen in Höhe von TEUR 500 zugesagt. Das Darlehen hat eine Laufzeit bis zum 30. September 2016 und ist mit 3,5 Prozent p.a. zu verzinsen. Die Darlehensvereinbarung geht von



einer Wandlung dieses Darlehensbetrages in Eigenkapital zum 30. Juni 2016 oder einer vollständigen Tilgung des Darlehensbetrages inklusive Zinsen zum 30. September 2016 aus. Die Auszahlung des Darlehensbetrages erfolgte im Januar 2016.

#### 4. Prognose-, Chancen- und Risikobericht

##### Prognosebericht

Der deutsche Venture-Capital-Markt ist trotz der guten Entwicklungen in den letzten Jahren im Ländervergleich zu anderen Nationen weiterhin eher schwach ausgebildet. So wurden 2014 im DACH-Raum lediglich Venture-Capital-Investments in Höhe von ca. 1 Mrd. EUR getätigt<sup>6</sup>, hingegen wurden im gleichen Zeitraum in den USA ca. 49,3 Mrd. USD investiert<sup>7</sup>. Gemessen am Bruttoinlandsprodukt verfügt der US-amerikanische Markt also ca. über das Dreizehnfache an Beteiligungs- und Wachstumskapital, was sich auch im Laufe des Jahres 2015 nicht wesentlich geändert hat.

Man kann daher davon ausgehen, dass auch in den zukünftigen Jahren die Nachfrage der Startups im DACH-Raum nach Eigenkapital das Angebot übersteigen wird. Auch wenn der Wettbewerb von VC-Anbietern zunähme, würde der Markt für gut vernetzte Investoren wie die GSG nach unserer Einschätzung weiterhin zahlreiche vielversprechende Beteiligungsmöglichkeiten bieten.

Die gute Reputation der GSG bei Startups, ihren Gründern, wichtigen Business Angels, Company Buildern und Ko-Investoren ist nach unserer Einschätzung auf einem hohen Niveau und soll noch weiter gefördert werden, um weiterhin eine hohe Quantität und Qualität von Beteiligungsoportunitäten zu erhalten. Im Berichtszeitraum wurden zahlreiche Artikel mit Aussagen und Positionen der GSG in unterschiedlichen Medien, wie dem Handelsblatt, der Wirtschaftswoche oder der FAZ veröffentlicht. Ebenfalls wurden und werden die Geschäftsleiter der GSG regelmäßig als Sprecher und Juroren auf (Fach)-Kongressen rund um Startups, Venture Capital und Unternehmertum geladen. Insbesondere die im Berichtszeitraum erfolgreich durchgeführte Erstnotierung im Entry Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse hat die Bekanntheit und Reputation der Gesellschaft gefördert.

Die Beteiligungstätigkeit soll weiter fortgeführt werden. Weitere Zugänge zum bestehenden Portfolio sind geplant, sodass sich das Beteiligungsvermögen in den Finanzanlagen weiter erhöhen wird. Weiterhin hat die GSG auf Grund des vergleichsweise großen bereits bestehenden Portfolios die privilegierte Möglichkeit, Folgeinvestments in ausgesuchte Beteiligungsunternehmen zu tätigen und hierbei auch das aufgebaute, in der Regel nicht öffentlich verfügbare Wissen über die Entwicklung des Unternehmens nutzen zu können.

---

<sup>6</sup> <http://www.investeurope.eu/media/385581/2014-european-private-equity-activity-final-v2.pdf>

<sup>7</sup> <http://nvca.org/?download=1868>

GSG geht für das Segment der Beteiligungen hinsichtlich der Ergebniserwartungen für das Jahr 2016 von grundsätzlich unveränderten Marktbedingungen aus und will die bisherige erfolgreiche Strategie unverändert fortsetzen. Dabei strebt GSG weiterhin einen positiven Wertentwicklungssaldo aus Wertsteigerungen und -verlusten und entsprechend Gewinnen aus ihren Finanzanlagen an. Es ist zu erwarten, dass die laufenden Aufwendungen wachstumsbedingt steigen werden.

Auch rückblickend haben sich die Erwartungen für das Geschäftsjahr 2015 sowohl hinsichtlich der Entwicklung des internen und externen Dealflows, der weiteren Vernetzung im Markt, sowie letztendlich der wirtschaftlichen Entwicklung, insbesondere der Gewinnsteigerung voll erfüllt. Gemäß der in diesem Bericht beschriebenen langfristigen und volkswirtschaftlich relevanten Trends geht der Geschäftsführer der Komplementärin von einer anhaltend positiven Entwicklung des Venture-Capital-Marktes für die nahe und mittlere Zukunft aus und sieht GSG in diesem Kontext gut gerüstet, um an der weiteren Marktentwicklung partizipieren zu können.

Auf Basis der positiven Entwicklung für das Segment Creative Technologies (Exozet-Gruppe) sowohl in Umsatz als auch Ertrag im Berichtszeitraum, sowie einem erfreulichen Bestand an bereits vorhandenen Aufträgen für 2016, insbesondere auch dem bisher größten Einzelauftrag in der Geschichte der Exozet, der im Dezember 2015 gewonnenen wurde, erwarten wir für 2016 steigende Umsatzerlöse bei mindestens gleichbleibender EBIT-Marge, fokussieren jedoch vor allem die weitere Anhebung der EBIT-Margen und damit der Profitabilität, beispielsweise durch die Reduktion der in 2015 gestiegenen Fremdleistungskostenquote. Weiterhin wurden bereits im Berichtszeitraum und werden in 2016 weitere hochqualifizierte Management-Ressourcen ergänzt, um die geschilderten Wachstums- und Profitabilitätsziele abzusichern.

## **Bericht über die wesentlichen Chancen und Risiken**

Im folgenden Chancen- und Risikobericht legt die Geschäftsführung der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA ihre Erwartungen über die voraussichtliche Entwicklung des Konzerns mit ihren wesentlichen Chancen und Risiken dar. Sie werden in einer Gesamtaussage zusammengefasst.

Venture Capital verfügt grundsätzlich über ein hohes inhärentes Chancen-/Risikoprofil. Als Risiko- oder Wagniskapital bezeichnet, weist es schon semantisch darauf hin. Ziel der Investments ist es, Startups mit einer hohen Innovationskraft, hoher Skalierbarkeit und unternehmerischem Talent der Gründer die schnelle Entwicklung zu einem florierenden Unternehmen zu ermöglichen und so mittelfristig von der Ertragskraft dieser Unternehmen und den davon hervorgerufenen Unternehmenswertsteigerungen zu profitieren. Da die Beteiligung teilweise in Phasen stattfindet, in der die Unternehmen noch keine nennenswerten Erlöse erzielen, ergeben sich hohe Risiken für die Investoren.

Das Management dieser Risiken erfordert einen intelligenten Selektionsprozess, die umfassende Prüfung der Beteiligungsangebote („Due Diligence“), die Integration von für Investoren typischen Schutzrechten in die Beteiligungsverträge, ihre laufende Beobachtung, eine kontinuierliche Kommunikation und ggfs. eine intensive Betreuung einzelner Beteiligungen bei Fehlentwicklungen.

Welche Chancen in der nahen Zukunft konkret bestehen, welche Risiken dem gegenüberstehen und wie die Konzern gewährleistet, dass diese kontinuierlich kontrolliert werden, erläutern wir nachstehend.

## **Chancen**

### **Erzielung von außerordentlichen Wertsteigerungen von Portfoliogesellschaften**

Das grundlegende Modell eines jeden Risikokapitalinvestors ist die Erlangung einer attraktiven Gesamt-Rendite über ein diversifiziertes Portfolio von Unternehmensbeteiligungen hinweg. Hat sich ein Portfoliounternehmen positiv entwickelt, bieten sich oftmals Veräußerungsopportunitäten, indem Finanz- oder strategische Investoren Erwerbsangebote abgeben oder ein Börsengang stattfindet. In der Veräußerbarkeit von Beteiligungen an Portfoliounternehmen und der Höhe des Veräußerungserlöses liegen die zentralen Chancen (und Risiken) der GSG. Während das Risiko in aller Regel auf den einmaligen Verlust des eingesetzten Kapitals beschränkt ist (bei allen Beteiligungen ohne Nachschusspflicht), kann im Erfolgsfall ein Vielfaches des eingesetzten Kapitals Erlöst werden. Diese Asymmetrie kann dazu führen, dass eine „gute“ Beteiligung mehrere Totalausfälle überkompensiert.

### **Die besondere Entwicklung der Berliner Startup-Landschaft**

Es liegt im natürlichen Interesse vieler Stakeholder der Berliner Politik und Wirtschaft, die Startup-Landschaft weiter auszubauen. So zeigen zahlreiche Studien, dass die jungen Unternehmen für Arbeitsplätze (vgl. OECD-Scoreboard 2015<sup>8</sup>), die Akquise ausländischer Investoren und nicht zuletzt für das positive Weltbild Berlins sorgen. Über das quantitative Wachstum des Berliner Ökosystems hinaus ergibt sich in den nächsten Jahren die Chance auf die Entstehung eines sich sukzessive selbstverstärkenden Clusters nach dem Vorbild des amerikanischen Silicon Valley. Glaubt man internationalen Experten, ist der Grundstock hierfür bereits gelegt<sup>9</sup>.

Entscheidend hierfür sind weniger die regulatorischen Rahmenbedingungen, sondern der Zuzug

---

8 [www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/science-and-technology/oecd-science-technology-and-industry-scoreboard-2015\\_sti\\_scoreboard-2015-en](http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/science-and-technology/oecd-science-technology-and-industry-scoreboard-2015_sti_scoreboard-2015-en)

9 <http://techcrunch.com/2013/06/04/berlins-network-effect-will-make-it-a-global-startup-center/>

von weiteren Gründern, z.B. Produktdesignern, Programmierern, Internet-Vermarktungsexperten, Monetarisierungsspezialisten mit unternehmerischem Talent und sukzessive auch von weiteren Kapitalinvestoren sowie relevante „Exits“, also größere, erfolgreiche Startup-Verkäufe, die dann wiederum als Vorbild für weitere Gründer und Kapitalgeber dienen. Diese Effekte sind nach unserer Einschätzung alle nicht nur intakt, sondern verstärken sich mit jedem erfolgreichen Exit eines Berliner Startups. Neben dem Verkauf des prominenten Startups 6Wunderkinder an Microsoft sind 2015 mit Scout24 und elumeo auch Berliner Startups erfolgreich an die Börse gegangen, was nicht nur dem Thema Startups aus Berlin zusätzliche Publicity, sondern auch den Aktionären dieser Unternehmen einen signifikanten Vermögenszuwachs beschert, von denen Teile erfahrungsgemäß in das Startup-Ökosystem reinvestiert werden.

Für die GSG bedeutet diese sich potenziell noch verstärkende Entwicklung sowohl bessere Voraussetzungen für die bestehenden Portfoliounternehmen, eine erhöhte Anziehungskraft auf die besten Köpfe aus Deutschland und dem Ausland und damit letztendlich auch höhere Chancen auf profitable "Exits" als auch vielfältige, spannende Opportunitäten für kommende Beteiligungen. Bereits heute ist GSG einer der aktivsten Risikokapitalgeber in Deutschland und erhielt als solcher mehr als 500 Beteiligungsangebote im Berichtszeitraum.

## **Risiken**

### **Geschäftsentwicklung der Portfoliounternehmen, Totalausfall, Blockrisiko**

Die Kehrseite der hohen Wertsteigerungschancen ist die Gefahr des Totalverlustes der Investition. Dieses Risiko ist bei Risikokapitalinvestments immer gegeben. Trotz sorgfältiger Auswahl, intensiver Prüfung vor Beteiligung und kontinuierlichem Beteiligungscontrolling bestehen unter anderem die Gefahren, dass die Innovation nicht realisierbar oder zu vermarkten ist, also dass sie nicht in der geplanten Qualität, Zeit und/oder dem geplanten Budget umsetzbar ist, nicht von Kunden angenommen wird oder einem unvorhergesehenen Wettbewerb ausgesetzt ist oder von einer weiterreichenden Innovation kannibalisiert oder überholt wird. Ebenfalls in einzelnen Fällen anzutreffen sind Reibungsverluste oder gar Zerwürfnisse im Gründerteam, welche den Fokus weg von den eigentlichen „Fronten“ am Markt lenken.

Diesem Risiko wirkt GSG einerseits mit ihrem strukturierten Portfoliococontrolling entgegen, das das Investment-Team beim Controlling der bestehenden Beteiligungen mit dem Ziel unterstützt, typische Fehlentwicklungen möglichst frühzeitig zu erkennen, um noch die Zeit und Mittel für ein Gegenlenken zu bewahren.

Andererseits reduziert GSG die Auswirkungen eines potenziellen Totalverlusts bei einer bestimmten Beteiligung auf die Gesamtrendite durch die breite Streuung des

Beteiligungsportfolios hinsichtlich Reifegraden, Branchen und Segmenten und die vergleichsweise hohe Anzahl an Beteiligungen an sich. Ebenfalls werden fast ausschließlich Investments ohne Nachschusspflicht getätigt. Durch diese mehrfache Diversifikation wird ein Blockrisiko systematisch vermieden.

Als wesentliches Risiko für die Profitabilität von Exozet lässt sich vor allem die Verfügbarkeit von neuen, qualifizierten Mitarbeitern bzw. die Geschwindigkeit des Recruitings dieser festhalten. Ansonsten ist das Geschäftsmodell der Exozet auch durch die geringe Abhängigkeit von einem Kunden (größter Kunde mit 15 Prozent Umsatzanteil im Berichtszeitraum) vergleichsweise wenig risikobehaftet. Sowohl im Rahmen der wieder erreichten Profitabilität als auch der verbesserten Eigenkapitalsituation durch die GSG-Investments sowie auch weiterer für 2016 bereits greifbare eigenkapitalverbessernde Maßnahmen und den fortbestehenden guten Beziehungen von Exozet zu seinen Hausbanken ist die Liquidität des Unternehmens, auch für die geplanten moderaten Investitionen, gesichert.

### **Auslandsgeschäfte, Zinsänderung und Währung**

Obwohl GSG überwiegend nur im deutschsprachigen Raum investiert, kann es dazu kommen, dass in Deutschland tätige Startups ihren Sitz im Ausland haben oder ihn und/oder ihre Geschäftstätigkeit dorthin verlegen. Diesbezüglich bestehen die üblichen Gefahren und Risiken bzgl. ausländischer Rechtsordnungen. Einzelne Verträge basieren auf dem jeweiligen landesspezifischen Recht. Das Risiko wird auch durch die enge Zusammenarbeit mit spezialisierten Anwaltskanzleien als gering eingestuft.

Bei den Wandeldarlehen wurden für den Fall, dass keine Wandlung stattfindet, feste Zinssätze vereinbart, sodass kein Risiko von Zinsänderungen und Forderungsausfällen besteht. Kurzfristige Geldanlagen hingegen sind variabel verzinst.

Die Gesellschaft hat sich bei juristisch in den USA domizilierten Unternehmen in US-Dollar beteiligt sowie bei einem in der Schweiz domizilierten Unternehmen entsprechend in Schweizer Franken. Bezüglich zukünftiger möglicher Veräußerungsgewinne oder -verluste bestehen Währungsänderungsrisiken, die zusätzliche Kursgewinne oder -verluste herbeiführen können. Diese Risiken sind auf Grund der geringen Anzahl der in Fremdwährungen getätigten Beteiligungen als unwesentlich anzusehen.

### **Regulatorische, steuerliche und sonstige Risiken**

GSG unterliegt nach ihrer geprüften Rechtsauffassung aktuell keiner gesonderten Regulierung durch eine Finanzaufsicht. Sollten sich auf Grund ändernder Rechtslage bzw. abweichender Interpretation, insbesondere der Regeln des neuerlassenen Kapitalanlage-Gesetzbuches und der

darin enthaltenen Umsetzung der AIFM-Directive, ergeben, könnten diese zu deutlichen Mehrkosten durch steigenden Verwaltungsaufwand, Personalkosten und Beratungs- und Prüfungskosten führen sowie einen Wechsel der Rechtsform erzwingen.

Aufgrund komplexer steuerlicher Regelungen im und einer möglichen abweichenden bzw. unterschiedlichen Auslegung durch die Steuerbehörden kann es zu einer von der vom Konzern erwarteten, abweichenden Besteuerung kommen, welche eine Anpassung der erfassten latenten Steuern zur Folge haben könnte.

Die GSG hat die Kosten für eine geplante Kapitalerhöhung entsprechend den Regelungen der IFRS als aktivischen Posten angesetzt, der nach erfolgter Kapitalerhöhung im Geschäftsjahr 2016 gegen die Kapitalrücklage ungegliedert wird. Sollte aus bisher nicht voraussehbaren Gründen keine Kapitalmaßnahme stattfinden, besteht somit grundsätzlich das Risiko, dass diese Kosten nachträglich aufwandswirksam werden.

### **Gesamteinschätzung zur Lage der Gesellschaft**

Zusammenfassend sieht die Geschäftsführung der GSG ihre Gesellschaft in einer aussichtsreichen Lage. Den Venture Capital inhärenten Geschäftsrisiken wird mit einem strukturierten Investmentprozess, einem voll implementierten Risiko- und Beteiligungsmanagement und einer hohen, mehrdimensionalen Diversifikation entgegengewirkt. Die Marktentwicklungen der kommenden Jahre versprechen die Bedingungen für Venture-Capital-Investoren weiter zu verbessern.

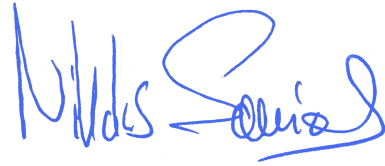
Zur Nutzung der Entwicklungschancen des prosperierenden Startup-Beteiligungsmarktes in Deutschland wird unser, nach unserer Einschätzung bereits sehr gutes, Netzwerk an kooperierenden Unternehmen, Business Angels, Serien-Gründern, Company Buildern und Ko-Investoren weiter ausgebaut. Die Zusammenarbeit mit den Portfoliounternehmen soll auch in Zukunft kontinuierlich und auf einer vertrauensvollen Basis stattfinden.

Berlin, den 31. Januar 2016

Für die geschäftsführende Komplementärin



Christoph Gerlinger



Nikolas Samios

## **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

An die German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA, Berlin

Wir haben den von der German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA, Berlin, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Notes, Kapitalflussrechnung und Entwicklung des Eigenkapitals - sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1.1.2015 bis 31.12.2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den IFRS insgesamt und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen



entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Berlin, 2. Februar 2016

Roever Broenner Susat Mazars GmbH & Co. KG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steuerberatungsgesellschaft

Marko Pape  
Wirtschaftsprüfer

Udo Heckeler  
Wirtschaftsprüfer

## KONTAKT UND IMPRESSUM

### INVESTOR RELATIONS KONTAKT

#### cometis AG

Mariana Kuhn  
Unter den Eichen 7  
65195 Wiesbaden

Tel +49.611.205855-61  
Fax +49.611.205855-66  
E-Mail kuhn@cometis.de

### IMPRESSUM

#### German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA

Platz der Luftbrücke 4-6  
12101 Berlin

Tel +49.30.6098890.80  
Fax +49.30.6098890.89  
E-Mail ir@german-startups.com



© TITELBILD • DASKLEINEATELIER / FOTOLIA.COM

© BILD RÜCKSEITE • DANIEL GEYER, FOTOGRAFIE-ERLEBNIS.DE