

Venture Capital-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

Das Jahr 2006

Fleischhauer, Hoyer & Partner
- FHP Private Equity Consultants -

München, März 2007

Das VC-Panel von Fleischhauer, Hoyer & Partner

Die Panel-Ergebnisse werden vierteljährlich von führenden Printmedien aufgegriffen und an einen Kreis von 80 Fund of Funds sowie 200 institutionelle Investoren in Europa ausgesandt

- ✓ VC Panel = Branchenbarometer (pro Quartal) am Puls der Zeit seit 1999, Fokus: Venture Capital
- ✓ Teilnehmer: 41 führende Beteiligungsgesellschaften in Deutschland
- ✓ Inhalte: Investiertes Kapital, Anzahl Beteiligungen, Anteil staatlicher Investoren (Bayern Kapital, HighTech Gründerfonds, IBB Beteiligungsgesellschaft, KfW, NRW.BANK Ventur e Fonds), Sektoren, Bundesländer/Ausland, Exitaktivitäten
- ✓ Ergänzt wird das Panel um Sonderfragen zur Branchenstimmung und zu aktuellen – die Branche betreffenden - Themen
- ✓ Medienpartner: Erstveröffentlichung in den VDI-nachrichten, dem Handelsblatt und der Fondszeitung sowie nachfolgend einer Vielzahl weiterer Tageszeitungen (FAZ, FTD, SZ und Börsenzeitung)
- ✓ Aussendung der Ergebnisse an mehr als 80 Europäische Fund of Funds sowie 200 institutionelle Europäische Investoren mit nennenswerten Private Equity -Allokationen

Die VC Panel-Teilnehmer – nach Fondsgröße

41 führende Early-Stage-Finanzierer

> 250
Mio. EUR

- 3i Deutschland, Frankfurt
- Apax Partners, München
- Atlas Venture, München
- DVC Deutsche Venture Capital, München
- Earlybird, Hamburg/München
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn
- KfW Bankengruppe (ERP-Startfonds), Bonn
- Siemens Venture Capital, München
- TVM Capital, München
- Wellington Partners, München

100-250
Mio. EUR

- AdAstra Venture, München
- Attila Ventures / ETV, München
- BayTech Venture Capital, München
- bmp, Berlin
- First Ventury, Heidelberg
- Global Life Science Ventures, München
- Heidelberg Innovation Heidelberg
- L-EA / SEED, Karlsruhe
- PolyTechnos, München
- Target Partners, München
- Ventizz Capital Partners, Düsseldorf

50-100
Mio. EUR

- BayernKapital, Landshut
- Brockhaus Private Equity, Frankfurt
- DEWB, Jena
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Holtzbrinck networXs, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- S-UBG Gruppe, Aachen
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt

10 - 50
Mio. EUR

- Accera Venture Partners, Mannheim
- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- Capital Stage, Hamburg
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- Hasso Plattner Ventures Management, Berlin
- Leonardo Venture GmbH
- MIG Verwaltungs AG, München
- NRW.BANK.Venture Fonds
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin
- TechnoMedia, Köln

Das VC Panel – Daten und Fakten im Jahr 2006

Anstieg bei den Investments – Abschreibungen sinken auf „Rekordtief“

Investments

- Die Anzahl der Beteiligungen stieg von 274 Investments in 2005 auf 334 in 2006 an
- Erst- und Folgeinvestments hielten sich seit langem erstmals wieder die Waage (166 Erstinvestments, 168 Folgeinvestments)
- 37 VC-Gesellschaften haben in 2006 insgesamt 166 Erstinvestments abgeschlossen
- 128 Unternehmen wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)
- Das investierte Kapital sank von 409 Mio. € in 2005 auf 396 Mio. € in 2006
- 25% der Panel-Teilnehmer repräsentieren dabei über 75% des Beteiligungsvolumens. Vier Gesellschaften investierten hingegen überhaupt nicht
- Zu den aktivsten Investoren gehörten TVM Capital (7 Erstinvestments/18 Folgeinvestments) Siemens Venture Capital (3/15), Wellington Partners (9/7), Target Partners (1/10) sowie Holtzbrinck networXs (5/5). Wellington Partners schloss dar über hinaus auch die meisten Erstinvestments ab
- Das meiste Kapital wurde von TVM Capital (72 Mio. €), First Ventury (55 Mio. €) und Ventizz Capital Partners (46 Mio. €) in die Hand genommen

Sektoren

- Wie schon in den Vorjahren, war sowohl hinsichtlich der Anzahl der Beteiligungen als auch der Höhe des investierten Kapitals Biotech der favorisierte Sektor. Die meisten Erstinvestments wurden jedoch im Softwaresektor abgeschlossen. Cleantech positionierte sich hinsichtlich des investierten Kapital erstmals auf Platz 6

Regionen

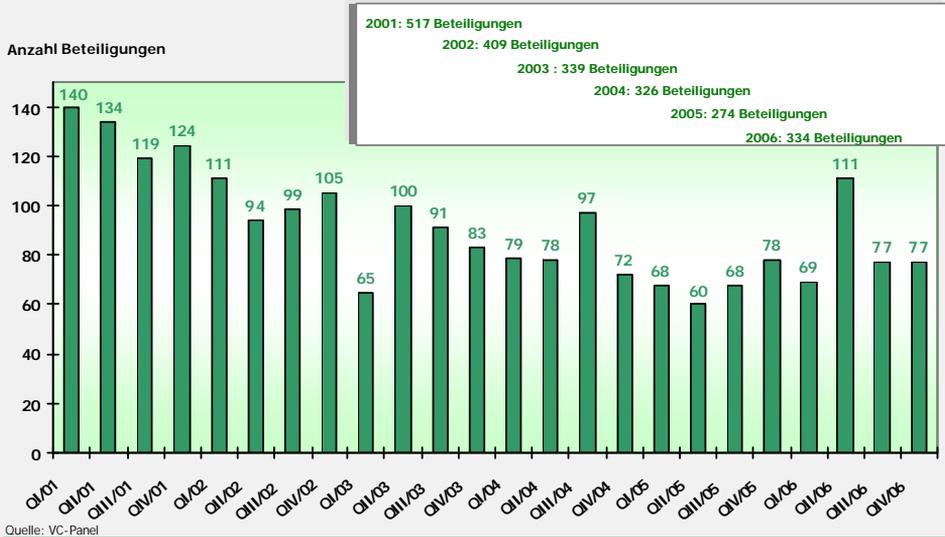
- 21% aller Investments erfolgten im Ausland. - In Deutschland waren Bayern (24%), Nordrhein-Westfalen (14%) und Berlin (10%) die Bundesländer mit den meisten VC-Finanzierungen

Exits

- Die Anzahl der erfolgreichen Exits (Trade Sales, IPO, etc.) erhöhte sich von 86 in 2005 auf 90 in 2006. Die Anzahl der Abschreibungen fiel im gleichen Zeitraum von 25 auf 11 und erreichte einen historischen Tiefstand

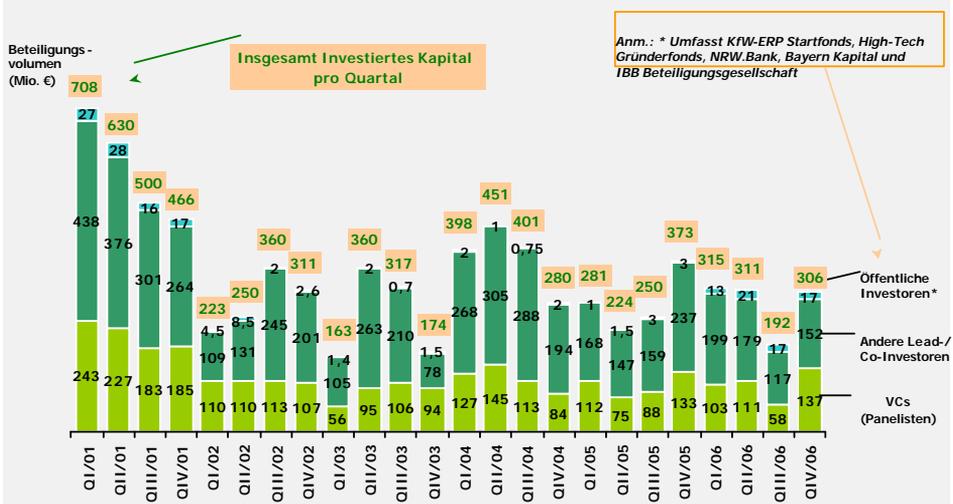
VC Panel- Entwicklung (Anzahl Investments)

Anzahl der Beteiligungen stieg nach vier Jahren erstmals wieder an



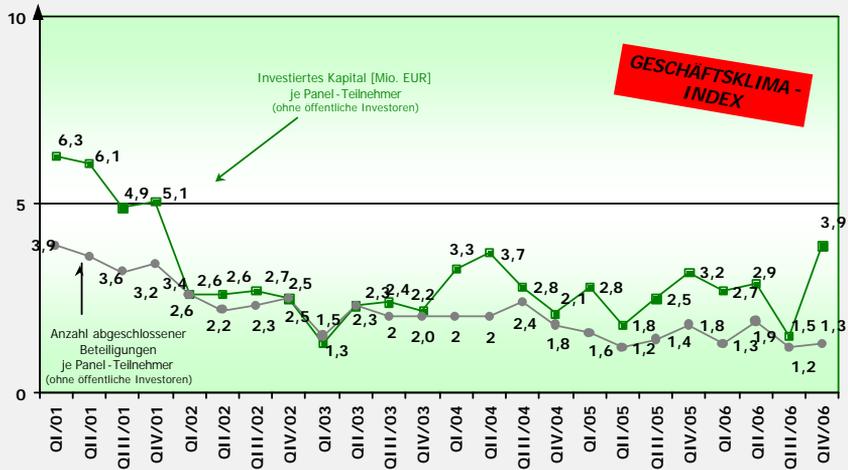
Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Beteiligungsvolumen stabilisiert sich auf niedrigem Niveau



Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Geschäftsklima-Index ist zum Ende 2006 wieder angestiegen



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

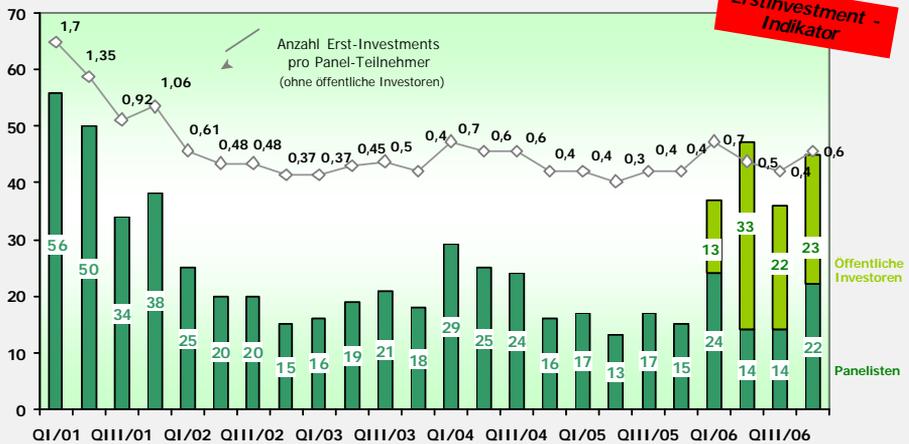
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

Entwicklung Erst-Investments

Zahl der Erstinvestments hat in 2006 wieder deutlich zugenommen

Anzahl Erst-Investments



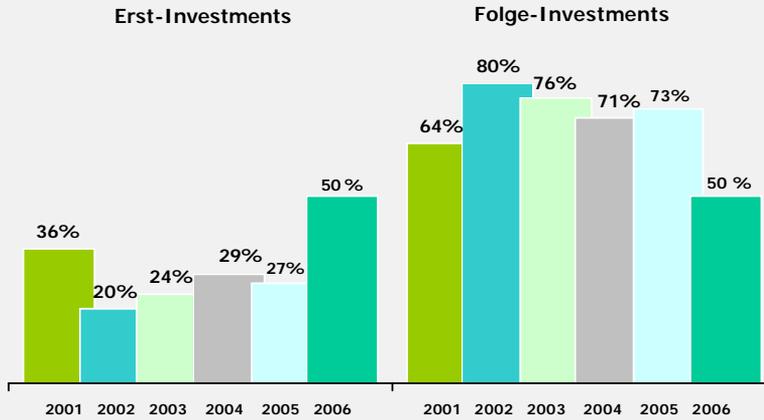
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

VC-Panel: Anzahl Beteiligungen 2001 bis 2006

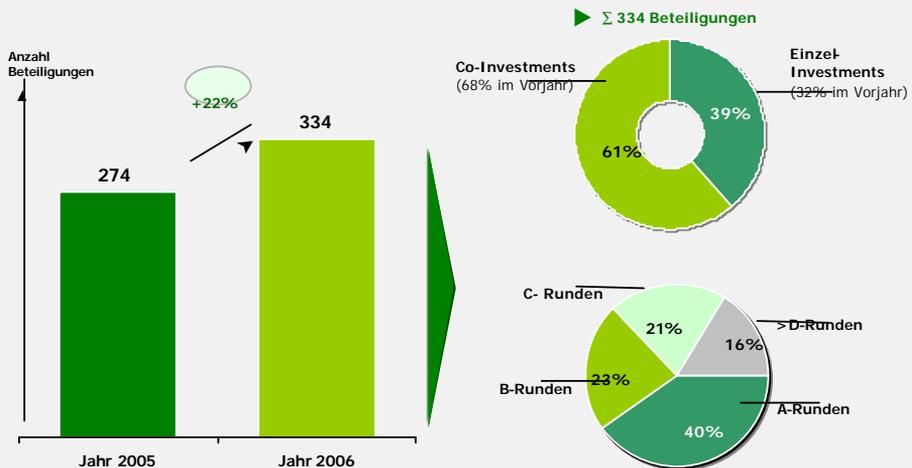
Verhältnis zwischen Erst- und Folgeinvestments wieder ausgeglichen



Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

Wie viele Beteiligungen wurden in 2006 abgeschlossen?

Zunahme bei den Einzelinvestments – Anteil A-Runden steigt auf 40 %



Quelle: VC-Panel

Wie oft haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

37 von 41 VC-Gesellschaften haben in 2006 insgesamt 334 Beteiligungen abgeschlossen

Exklusiv für VC -Panel -Teilnehmer

Wer hat die meisten neuen Beteiligungen abgeschlossen?

37 von 41 VC-Gesellschaften haben in 2006 insgesamt 166 Erstinvestments abgeschlossen

Exklusiv für VC -Panel -Teilnehmer

Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

Die Panelteilnehmer investierten 2006 insgesamt 470 Mio. EUR*

Exklusiv für VC -Panel -Teilnehmer

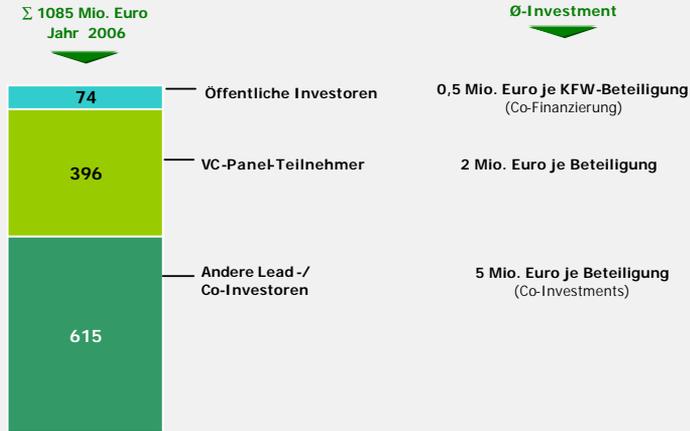
* Inkl. Öffentliche Investoren

**Wer waren 2006 die aktivsten Investoren in den einzelnen Sektoren?
(Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)**

Exklusiv für VC -Panel -Teilnehmer

Woher kam das Kapital?

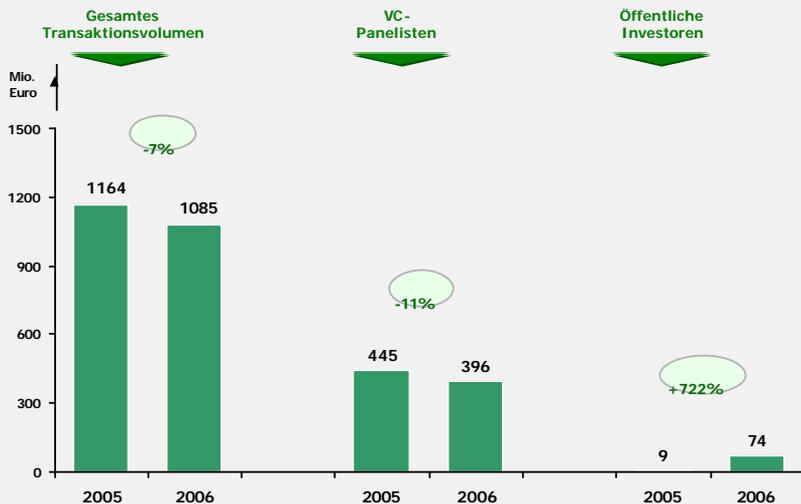
Ein Großteil des mobilisierten Kapitals wurde von externen, zu meist ausländischen Investoren aufgebracht



Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

Wie hat sich das Investitionsvolumen entwickelt?

Investments öffentlicher Investoren nahm in 2006 signifikant zu

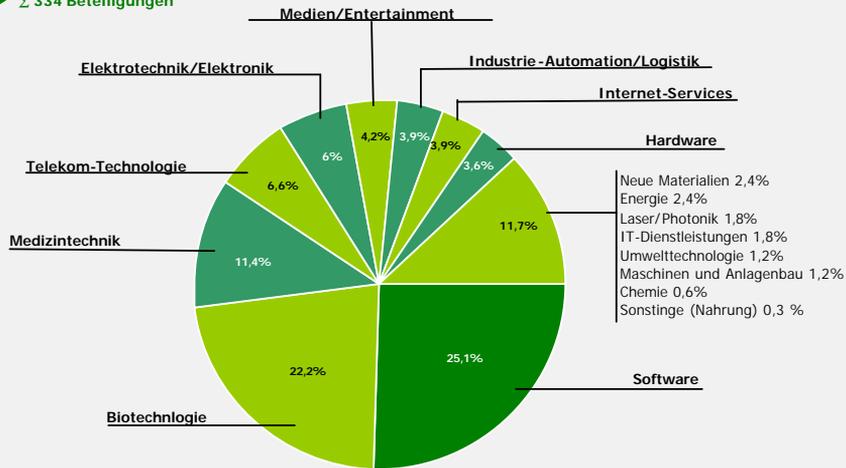


Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

In welche Sektoren wurde investiert?

Die meisten Beteiligungen erfolgten an Software-Unternehmen

▶ Σ 334 Beteiligungen

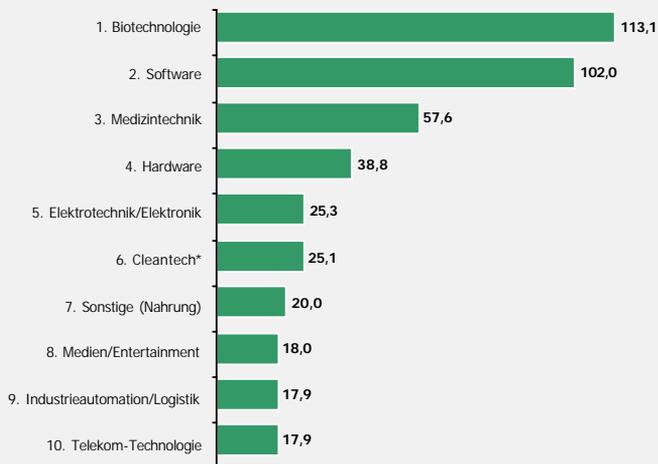


Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

Wie viel Kapital fließt in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital fließt in BioTech-Unternehmen – Software wieder auf Platz 2

▶ Top Ten-Technologiefelder Jahr 2006 (in Mio. Euro auf Basis gesamt investiertes Kapital)



Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

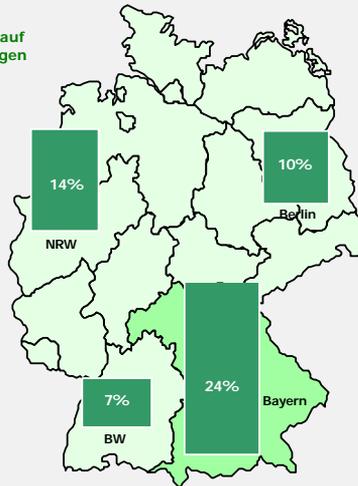
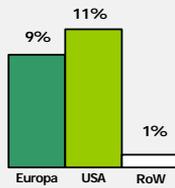
*Cleantech: Energie-, Umwelttechnologie, Neue Materialien

Wo wurde investiert?

Knapp ein Viertel der Investments wurde 2006 in Bayern getätigt – NRW wieder auf Platz 2

► Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (Jahr 2006)

► Ausland : 21%



à 334 Beteiligungen

Weitere Bundesländer.....

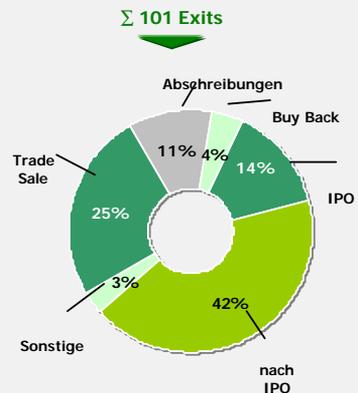
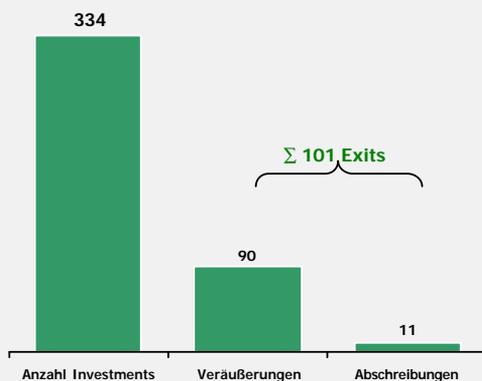
▪ Hessen	4%
▪ Sachsen	4%
▪ Hamburg	3%
▪ Niedersachsen	3%
▪ Rheinland Pfalz	2%
▪ Brandenburg	2%
▪ Saarland	2%
▪ Andere	3%

► Deutschland : 79%

Quelle: VC-Panel (Angaben teilweise gerundet)

Wie viele De-Investments wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

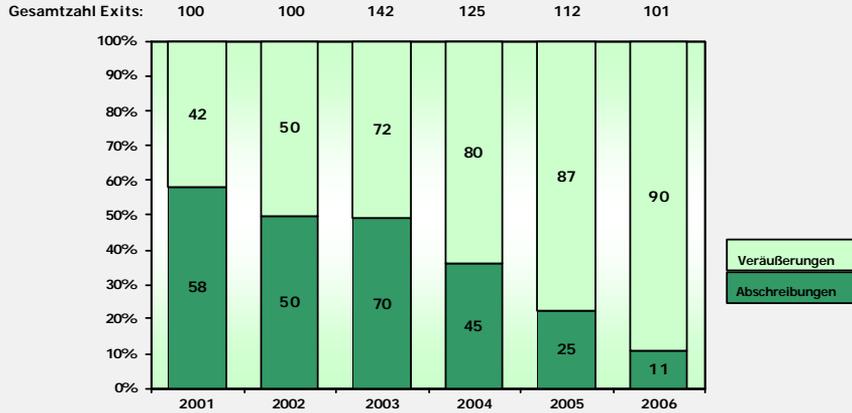
In 2006 war die Börse der wichtigste Exitkanal



Quelle: VC-Panel

VC-Panel: Entwicklung Exits

Abschreibungen sanken 2006 auf den niedrigsten Wert der letzten Jahre



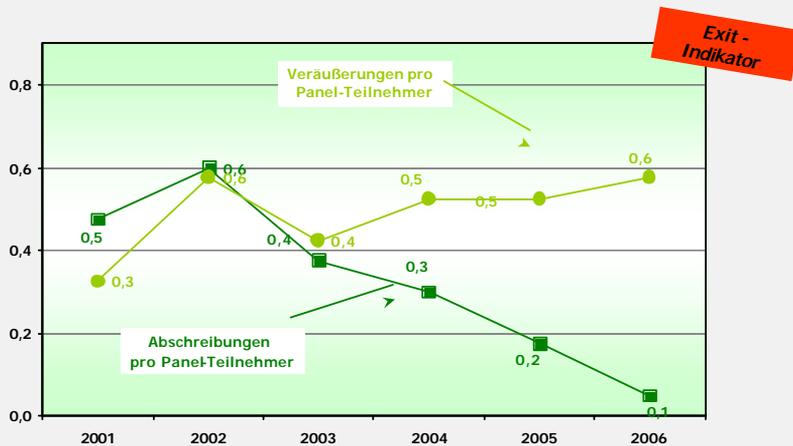
Quelle: VC-Panel

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

21

VC-Panel: Entwicklung Abschreibungen

Schere zwischen Abschreibungen und Veräußerungen öffnet sich weiter



Quelle: VC-Panel

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

22

VC-Panel: Anhang Sonderfragen

Ergebnisse der Sonderfragen aus dem Jahr 2006

Quartal I 2006: Venture Capital als Anlageklasse

Quartal II 2006: Deal Flow

Quartal III 2006: Fund Raising

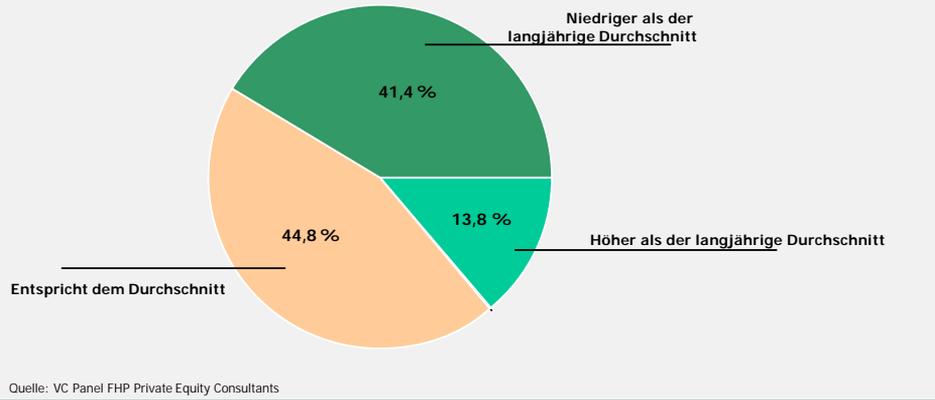
Quartal IV 2006: Investmentstrategie 2007

Sonderfragen I. Quartal 2006

Sonderfragen : „Einstiegsbewertungen“

Das Bewertungsniveau liegt aktuell noch auf einem attraktiven Niveau, aber

Wie beurteilen Sie das aktuelle Bewertungsniveau von Venture Unternehmen zum Zeitpunkt des Einstiegs im Vergleich zum langjährigen Durchschnitt (ca. 5 Jahre)?

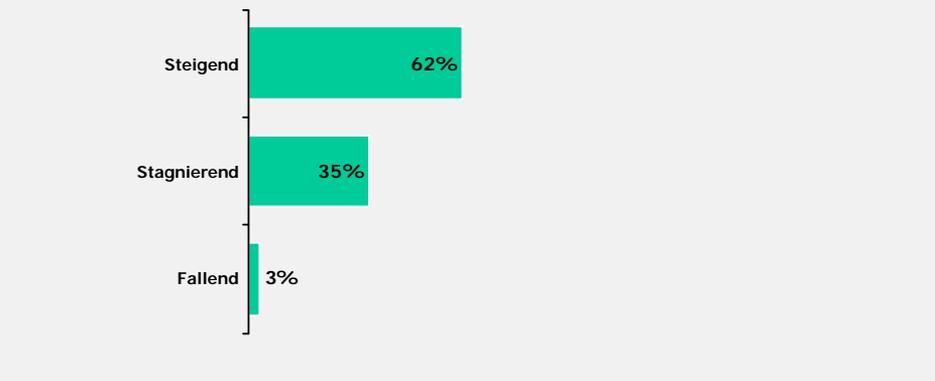


Sonderfragen : „Ausblick Bewertungsniveau“

.....fast zwei Drittel der befragten Fondsmanager erwarten mittelfristig ansteigende Bewertungen

Wie schätzen Sie aus heutiger Sicht die mittelfristige (1 bis 3 Jahre) Entwicklung der Einstiegsbewertungen ein?

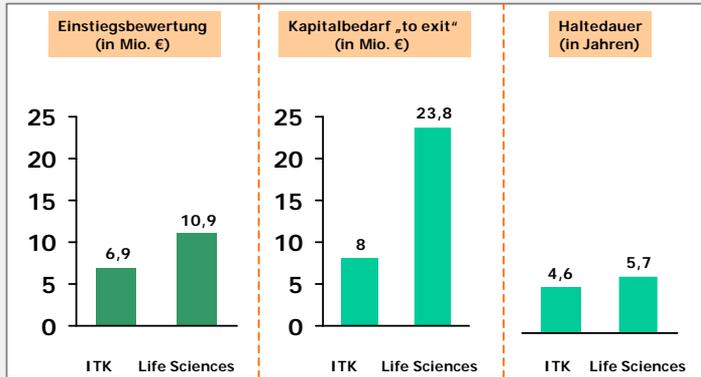
(Angaben in Prozent)



Sonderfragen : „ITK versus Biotech“

Biotech-Firmen brauchen „längeren Atem“

Durchschnittliche Einstiegsbewertungen – Kapitalbedarf bis zum Exit – Haltedauer bei ITK und Life Sciences-Unternehmen



Anmerkungen :

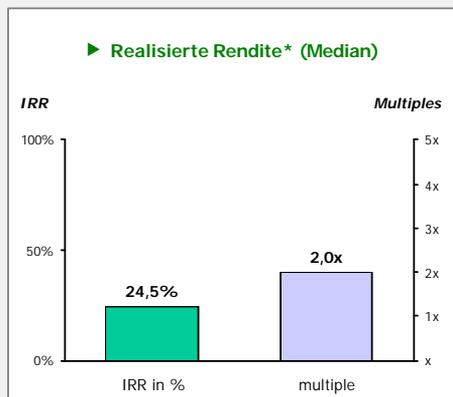
- ✓ Biotech-Unternehmen werden durchschnittlich um 50% höher bewertet als ITK-Firmen
- ✓ Kapitalbedarf ist mit knapp 24 Mio. € bei Biotech-Unternehmen um das Dreifache höher als bei ITK-Firmen
- ✓ Biotech-Firmen haben mit knapp 6 Jahren eine längere Haltedauer

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Performance“

Bandbreite an Antworten

Wie hoch war in etwa die Brutto-Rendite aller bisher von Ihnen realisierten Exits (inkl. Abschreibungen) ?



Anmerkungen :

- ✓ Durchschnittswerte liegen mit 46% IRR bzw. 2,1x multiple über dem Median
- ✓ Bandbreite der Nennungen bei der IRR reicht von -0,2% bis +300%
- ✓ Bandbreite der Nennungen bei den multiples reicht von 0,7x bis 3,9x
- ✓ Antworten auf Basis von zehn Nennungen

*Anm.: Median-Wert der Bruttorendite/multiple über alle realisierten Transaktionen (inkl. Abschreibungen) seit Auflegung

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

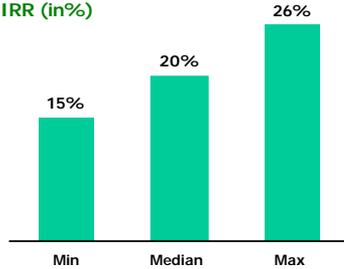
Sonderfragen : „Zielrenditen“

Attraktive „Zielrenditen“

Mit welcher Netto-Fondsrendite kalkulieren Sie heute bzw. stellen Sie Ihren Investoren in Aussicht ?

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

IRR (in%)

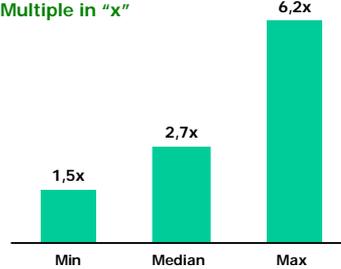


➔ Durchschnitt mit 20% „auf dem“ Median

➔ Basis : 17 Nennungen

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in „x“



➔ Durchschnitt mit 2,9x über dem Median

➔ Basis: 17 Nennungen

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

29

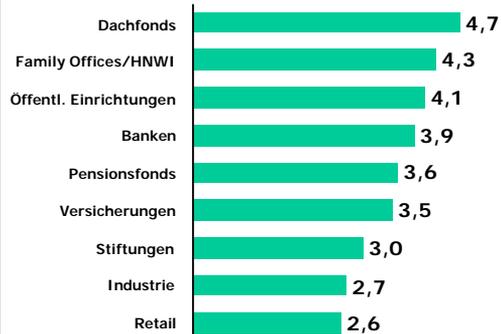
Sonderfragen : „Investorengruppen“

Dachfonds sind aus Sicht der Fondsmanager die bedeutendste Investorengruppe für deutsche VCs

Nennen Sie uns bitte die aus Ihrer Sicht für Sie bedeutendsten Investorengruppen (limited partners) nach Priorität (6=sehr bedeutend bis 1=spielt keine Rolle)

▶ Ranking Investorengruppen

Legende: 6 = sehr bedeutend; 1 = unbedeutend



Quelle: VC Panel
FHP Private Equity Consultants

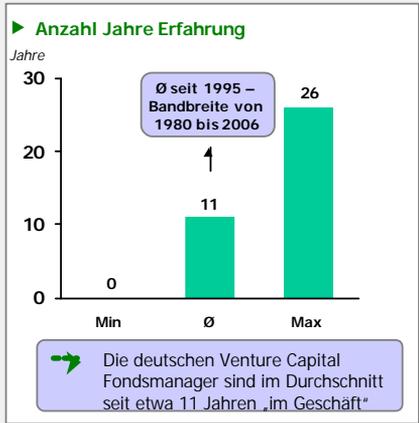
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

30

Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

Zunehmende Reife unter deutschen VC-Fondsmanagern

▶ Seit wie vielen Jahren bzw. seit wann investieren Sie überhaupt als VC-Gesellschaft in junge Wachstumsunternehmen ?



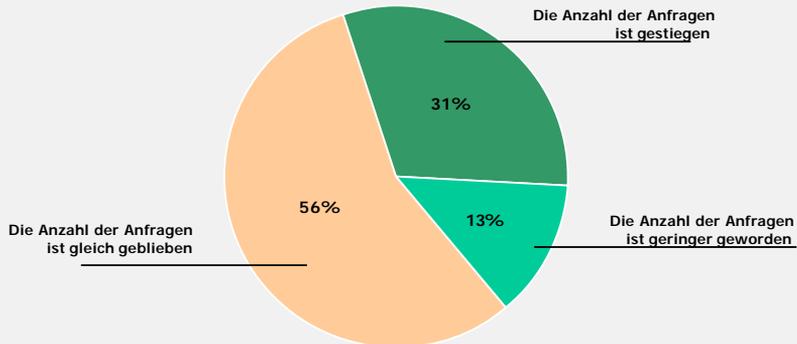
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen II. Quartal 2006

Sonderfragen : Rückgang der HighTech-Gründungen in Deutschland?

Interesse an Wagniskapital wächst bei Start-ups – 31 % der Investoren verbuchten mehr Anfragen

Wie hat sich die Anzahl Ihrer Investitionsanfragen innerhalb der letzten 12 Monate entwickelt?



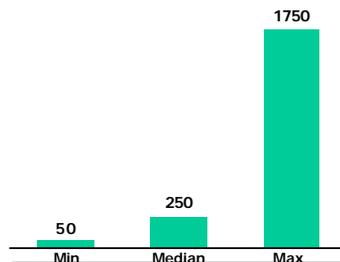
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Anzahl Anfragen“

Hohe Schwankungsbreite bei der Anzahl eingehender Beteiligungsanfragen

Können Sie uns bitte die ungefähre Anzahl Ihrer „seriösen“ Anfragen in den letzten 12 Monaten nennen?

► Anzahl Anfragen



Durchschnittlich (Median) erhielt ein VC-Unternehmen 250 Anfragen in den letzten 12 Monaten

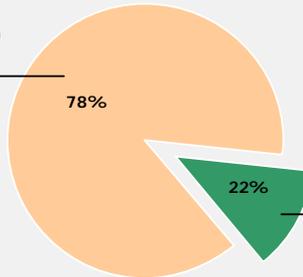
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Qualität der Investitionsanfragen“

Die Qualität der Anfragen hat sich verbessert

Wie hat sich die Qualität Ihrer Investitionsanfragen innerhalb der letzten 12 Monate entwickelt?

Die Qualität der Anfragen ist gleich geblieben



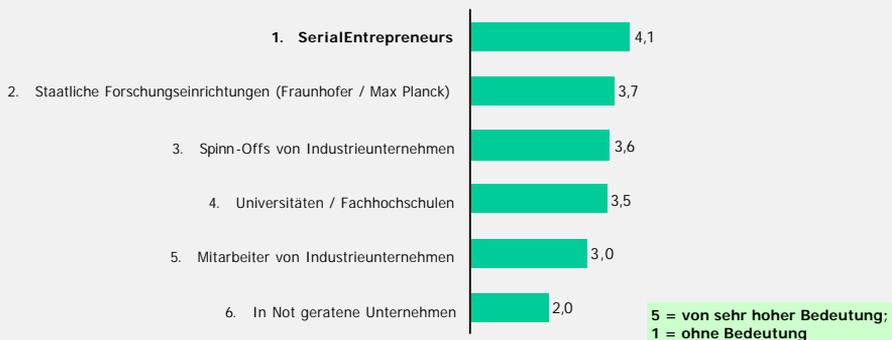
Die Qualität der Anfragen hat zugenommen

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : Zugang zu besonders interessanten Unternehmen

„Serial Entrepreneurs“ werden als wichtigste Quelle interessanter „Deals“ gesehen

Welche Bereiche sehen Sie als die wichtigsten / interessantesten Quellen für die Gründung neuer Venture Unternehmen?

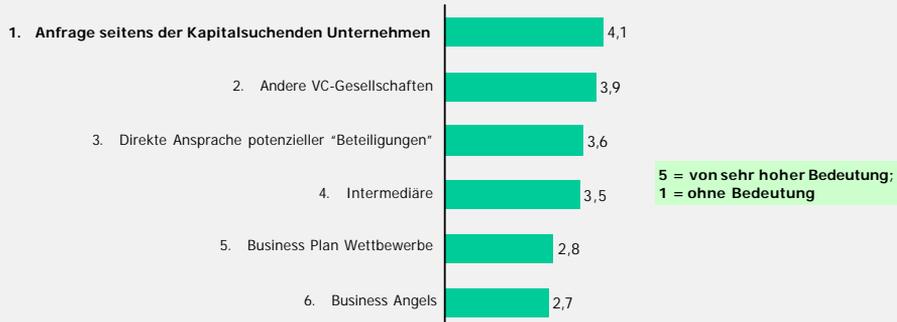


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen: Wie erhalten Sie Zugang zu den für Sie besonders interessanten Unternehmen?

Wichtigste Zugangsquellen ist die direkte Ansprache durch Kapital suchende Unternehmen

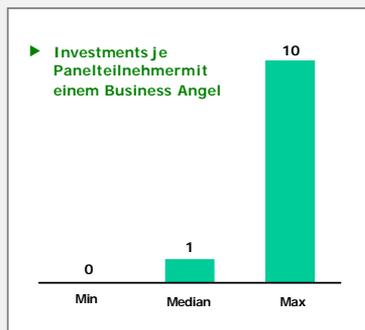
Wie erhalten Sie Zugang zu den für Sie besonders interessanten Unternehmen?



Sonderfragen : Business Angels - Zusammenarbeit mit den Venture Capital-Gesellschaften I

Durchschnittlich wurde ein Investment mit einem Business Angel je Panelteilnehmer getätigt

Wie viele Investments haben Sie gemeinsam mit Business Angels (BAs) in den letzten 12 Monaten getätigt?

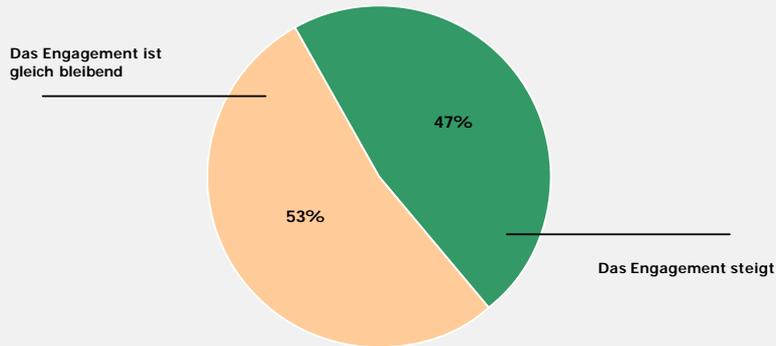


- Die meisten (66 %) der Befragten VCs gaben an, in den letzten 12 Monaten nicht mit einem BA zusammengearbeitet zu haben
- 13 % der Teilnehmer tätigten ein Investment mit einem BA
- 22 % der Teilnehmer haben mehr als ein Investment mit einem BA in den letzten 12 Monaten abgeschlossen

Sonderfragen : Business Angels - Zusammenarbeit mit den Venture Capital-Gesellschaften II

Steigendes Engagement von Business Angels erwartet

Wie sehen Sie die Aktivitäten von BAs im Umfeld Seed-Finanzierungen derzeit?



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : Business Angels - Zusammenarbeit mit den Venture Capital-Gesellschaften III

Business Angels können durch ihre Kontakte und die Management Erfahrung einen Mehrwert einbringen

Wie beurteilen Sie die Zusammenarbeit in den mit BAs gemeinsamen Investments, bzw. welche Problemfelder sehen Sie? (Mehrfachnennungen möglich)



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen III. Quartal 2006

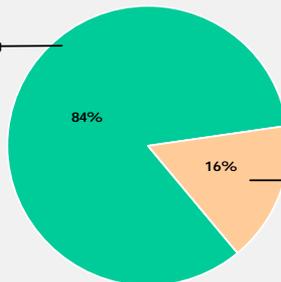
Sonderfragen : Fundraising bei deutschen VCs

Mehrzahl der VC-Fonds sind ausinvestiert

Wie viel Kapital steht in Ihrem aktuellen Fonds noch für neue Investments zur Verfügung?

Verteilung Anzahl privater Fonds hinsichtlich ihres verfügbaren Kapitals:
Basis: 19 Fonds (ohne öffentliche und Corporate Fonds)

Weniger als 50 % des
Fondsvolumens steht für
neue Investments zur Verfügung



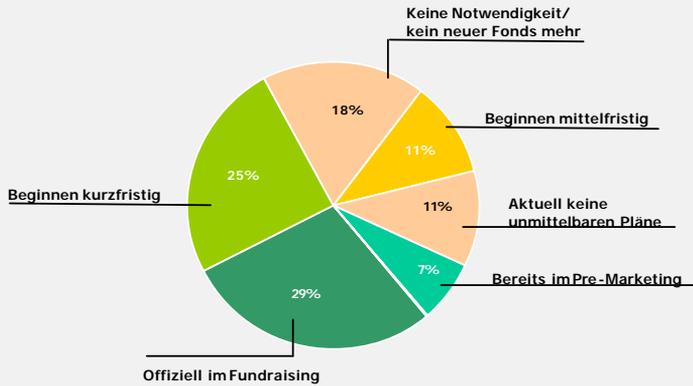
Mehr als 50 % des Fondsvolumens
steht für neue Investitionen zur Verfügung

- Insgesamt steht den privaten Panelisten noch 820 Mio. € für neue Beteiligungen zur Verfügung
- Rund 60% davon wird von drei Fonds-Managern verwaltet
- Die Mehrzahl der Fonds ist ausinvestiert

Sonderfragen : Fundraising Pläne

Rund zwei Drittel der Fonds sind im Fundraising oder werden kurzfristig starten

Wie sehen Ihre konkreten Fundraising Pläne aus?

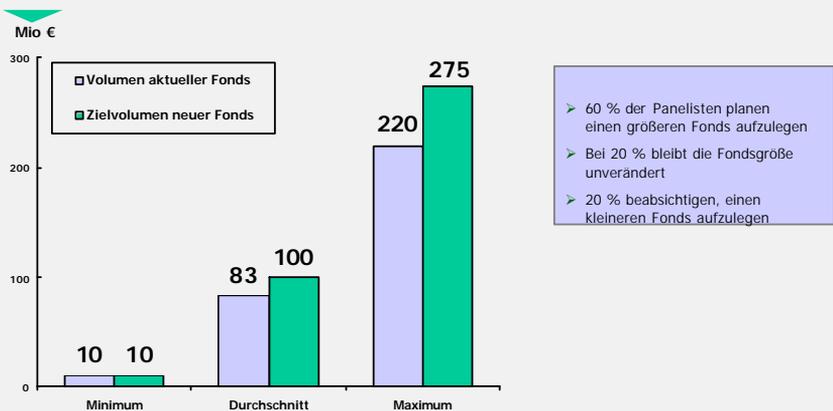


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Fundraising“

Neu aufzulegende Fonds sollen im Durchschnitt 20% größer werden als die aktuelle Fondsgeneration

Welches Fondsvolumen (final closing) streben Sie für Ihren nächsten Fonds an?



- 60 % der Panelisten planen einen größeren Fonds aufzulegen
- Bei 20 % bleibt die Fondsgröße unverändert
- 20 % beabsichtigen, einen kleineren Fonds aufzulegen

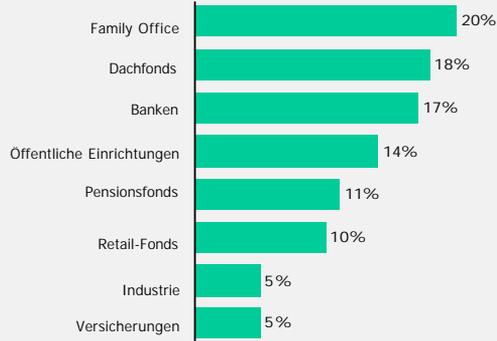
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Fundraising“

Zu den größten Investorengruppen zählen Family Offices, Dachfonds sowie Banken

Wer sind Ihre größten Investorengruppen in Ihren neu aufgelegten/aktuellen Fonds?

(nach Anzahl Nennungen – gewichtet)

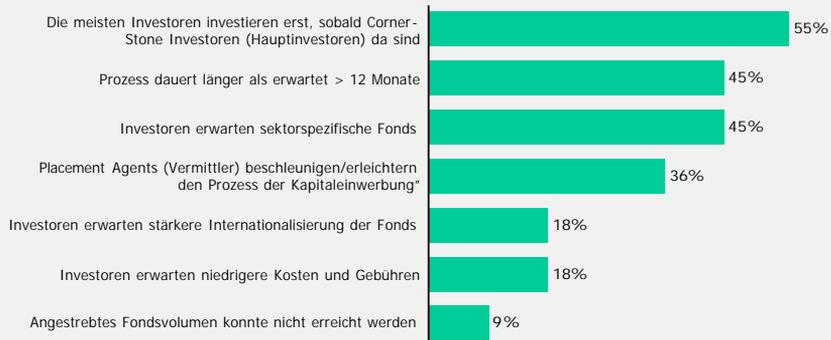


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : „Fundraising“

Die meisten Investoren (LPs) investieren erst, sobald ein Corner -Stone Investor da ist

Welche Erkenntnisse haben Sie bei der Auflegung Ihres neuen Fonds gewonnen?



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

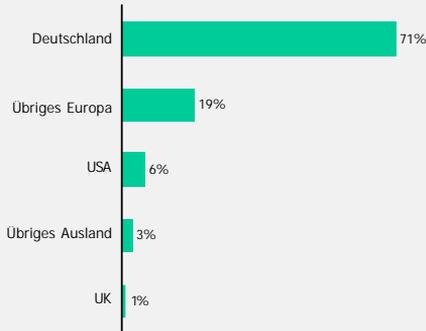
Anm.: Mehrfachnennungen möglich

Sonderfragen : Fundraising

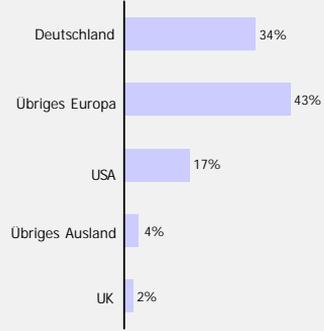
In neu aufgelegten Fonds überwiegen ausländische Investoren (LPs)

Wie verteilen sich die Investoren (limited partners) hinsichtlich ihrer geographischen Herkunft?

Alle Fondsgenerationen:



Fonds, die innerhalb der letzten 12 Monate aufgelegt wurden:



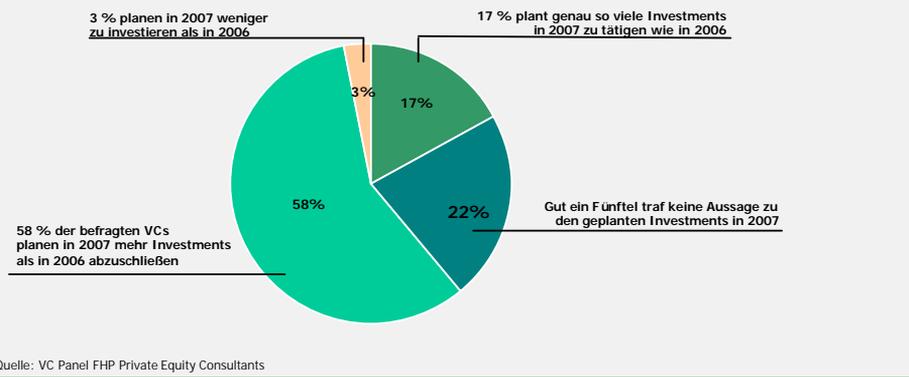
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen IV. Quartal 2006

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Mehr als die Hälfte der VCs plant in 2007 mehr Investitionen als in 2006

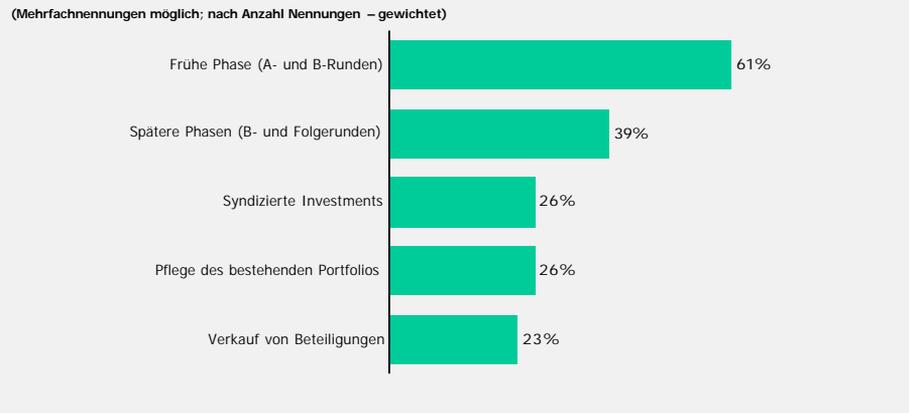
Wie sieht Ihre Beteiligungsstrategie für das Jahr 2007 aus?



Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Mehrzahl der befragten VCs plant für 2007 mehr Frühphaseninvestments

Wo liegt der Schwerpunkt Ihrer Beteiligungsstrategie für das Jahr 2007?

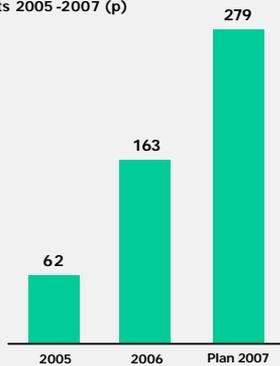


Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Rund 280 neue Beteiligungen sind für 2007 geplant

Wie viele Erst-Investments mit welchem Gesamtvolumen beabsichtigen Sie im Jahr 2007 abzuschließen?

Erstinvestments 2005-2007 (p)



- In 2007 sind 279 neue Investments (Erstinvestments) mit einem Gesamtvolumen von 472 Mio. € geplant
- Davon planen die „öffentlichen Investoren“ 183 Erstinvestments mit einem Volumen von ca. 120 Mio. €

Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

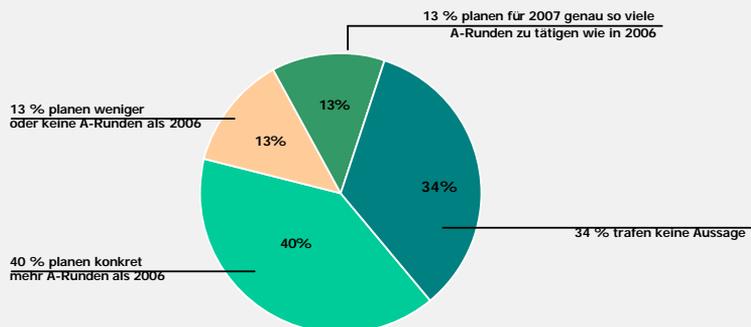
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

51

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

40 % der Befragten planen mehr A-Runden als in 2006

Wie konkret sehen Ihre Ziele für A-Runden Finanzierungen aus?



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

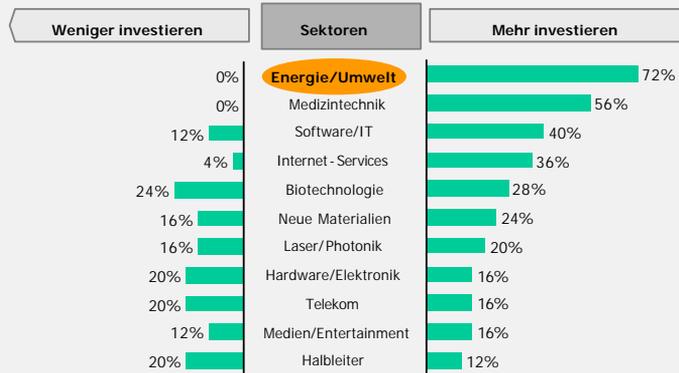
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

52

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Das meiste Kapital wird vorzugsweise in Unternehmen aus dem Energie- und Umweltbereich investiert

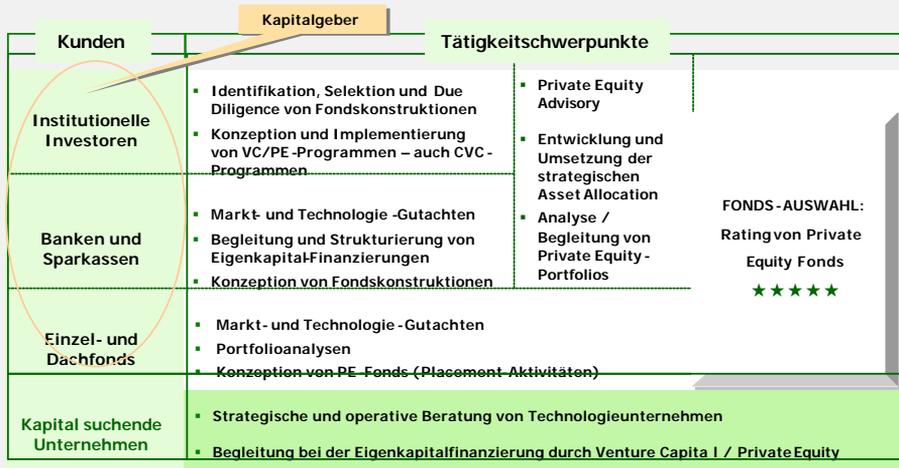
In welche Sektoren beabsichtigen Sie in 2007 verstärkt zu investieren?



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants Anm.: Mehrfachnennungen möglich

Unser Leistungsspektrum

FHP: Erfahrung und Expertise im Private Equity-Geschäft



Kontakt

FHP Private Equity Consultants

Nördliche Auffahrtsallee 25
D - 80 638 Munich

Tel.: +49 (0) 89 – 15 92 79 – 0
Fax: +49 (0) 89 – 15 92 79 – 79

office@fhpe.de
www.fhpe.de

