

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

I. Quartal 2014

FHP Private Equity Consultants

München, Mai 2014

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

30 führende Venture-Investoren

**> 250
Mio. EUR**

- Earlybird, Hamburg/München
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn*
- IBG Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt Dresden
- KfW Bankengruppe (ERP-Startfonds), Bonn*
- MIG, München
- Siemens Venture Capital, München
- TVM Capital, München
- Wellington Partners, München

**100-250
Mio. EUR**

- BayernKapital, Landshut*
- Creathor Venture, Bad Homburg
- eCapital, Münster
- Holtzbrinck Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- Innogy Venture Capital, Essen
- SHS Gesellschaft für Teiligungsmanagement, Tübingen
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- VNT Management, München
- WHEB Partners, München

**50-100
Mio. EUR**

- BayBG, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- S-UBG Gruppe, Aachen
- Technologiegründerfonds Sachsen, Leipzig
- Triangle Venture Capital, St. Leon-Rot
- Zukunftsfonds Heilbronn, Heilbronn

**10 - 50
Mio. EUR**

- BFB Frühphasenfonds Brandenburg, Berlin
- Bmp media investors, Berlin
- enjoy *venture* Management, Düsseldorf
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf*
- Peppermint VenturePartners, Berlin

* Öffentliche Investoren

Highlights I. Quartal 2014 – „Investitionsparameter“

VC Markt stagniert im ersten Quartal

Beteiligungen

- ↪ Die 30 Teilnehmer des Panels investierten im abgelaufenen Quartal des Jahres 105 Mio. € – ein Minus von 8% im Vergleich zum Vorquartal und von -3% im Vergleich zum Vorjahr. Bezieht man externe Syndizierungspartner mit ein (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments), wurden insgesamt 229 Mio. € investiert
- ↪ Im abgelaufenen Quartal wurden 140 Investments gemeldet (38 Erstinvestments, 102 Folgeinvestments) – ein Minus von 15% zum Vorquartal und keine Veränderung im Vergleich zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,7 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 113 Unternehmen investiert. 32 Unternehmen davon, wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war die IBB Beteiligungsgesellschaft (4 Erstinvestments/10 Folgeinvestments) – gefolgt von Holtzbrinck Ventures (4/6), Creathor Venture (1/5), enjoyventure Management (2/5), MIG (0/6) und Wellington Partners (0/6). Das meiste Kapital kam ebenfalls von Earlybird (20,2 Mio. €) und Holtzbrinck Ventures (18,3 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 52 Investments – darunter der HTGF und die KfW mit 24 bzw. 23 Investments
- ↪ Insgesamt haben 24 von 30 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Internet (34) – gefolgt von Biotechnologie (25) und Software (25). Das meiste Kapital floss in die Internet-Branche (45 Mio. €) – gefolgt von Biotech (13 Mio. €), Medizintechnik (12 Mio. €) und Cleantech (12 Mio. €).

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen wurden in Nordrhein-Westfalen abgeschlossen (20%) – gefolgt von Bayern (18%) und Berlin (16%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 17% der Beteiligungen

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 33 (Vorquartal 43), davon 12 Trade Sales (15). Anteilsverkäufe über die Börse (nach IPO) waren in fünf Fällen möglich. Totalabschreibungen beliefen sich auf 11 (19)

Highlights I. Quartal 2014 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

Hohe Exit-Renditen in den letzten 12 Monaten

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Life Science-Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres leicht auf 4,1 Mio. EUR gefallen (Median). Die Bewertung von ITK-Unternehmen ist auf 4,5 Mio. € gestiegen
- ↪ 50% der Investoren schätzt das aktuelle Bewertungsniveau entsprechend dem langjährigen Durchschnitt ein – 39% gehen von einem höheren Niveau aus. Der größte Teil der Investoren (72%) geht jedoch von stagnierenden Bewertungen aus
- ↪ Der Kapitalbedarf von ITK-Unternehmen bis zum „exit“ wird von den Investoren auf rund 7 Mio. € geschätzt; der von Life Science-Unternehmen auf rund 13 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren eingeplant
- ↪ Im abgelaufenen Jahr wurden erneut positive Renditen erzielt. Neben vielen Abschreibungen konnten einige sehr erfolgreiche Trade Sales verbucht werden. Die Rendite (Median) der in den letzten 12 Monaten realisierten Beteiligungen lag bei einer IRR von 30% (Vorjahr 30%); das multiple auf das investierte Kapital betrug 2,5x (2,3x)
- ↪ Das durchschnittliche (netto) Renditeziel von VC-Fonds liegt bei 20% IRR respektive 3x auf das investierte Kapital
- ↪ Deutsche VCs weisen heute mehr Erfahrung auf denn je: Im Durchschnitt sind die Fondsmanager 15 Jahre „im Geschäft“

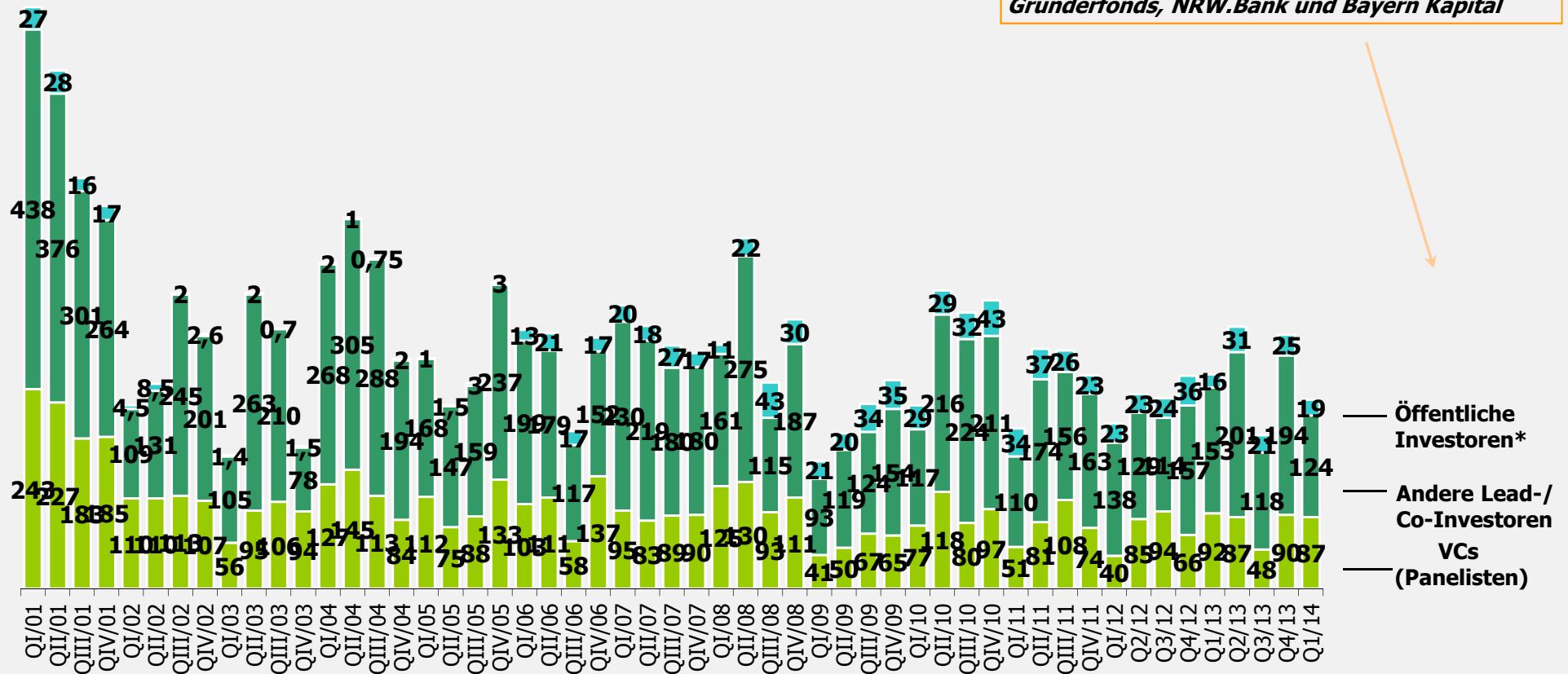
Entwicklung Investiertes Kapital

Im ersten Quartal 2014 wurden insgesamt 230 Mio. € mobilisiert – davon 106 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-
volumen
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital
pro Quartal

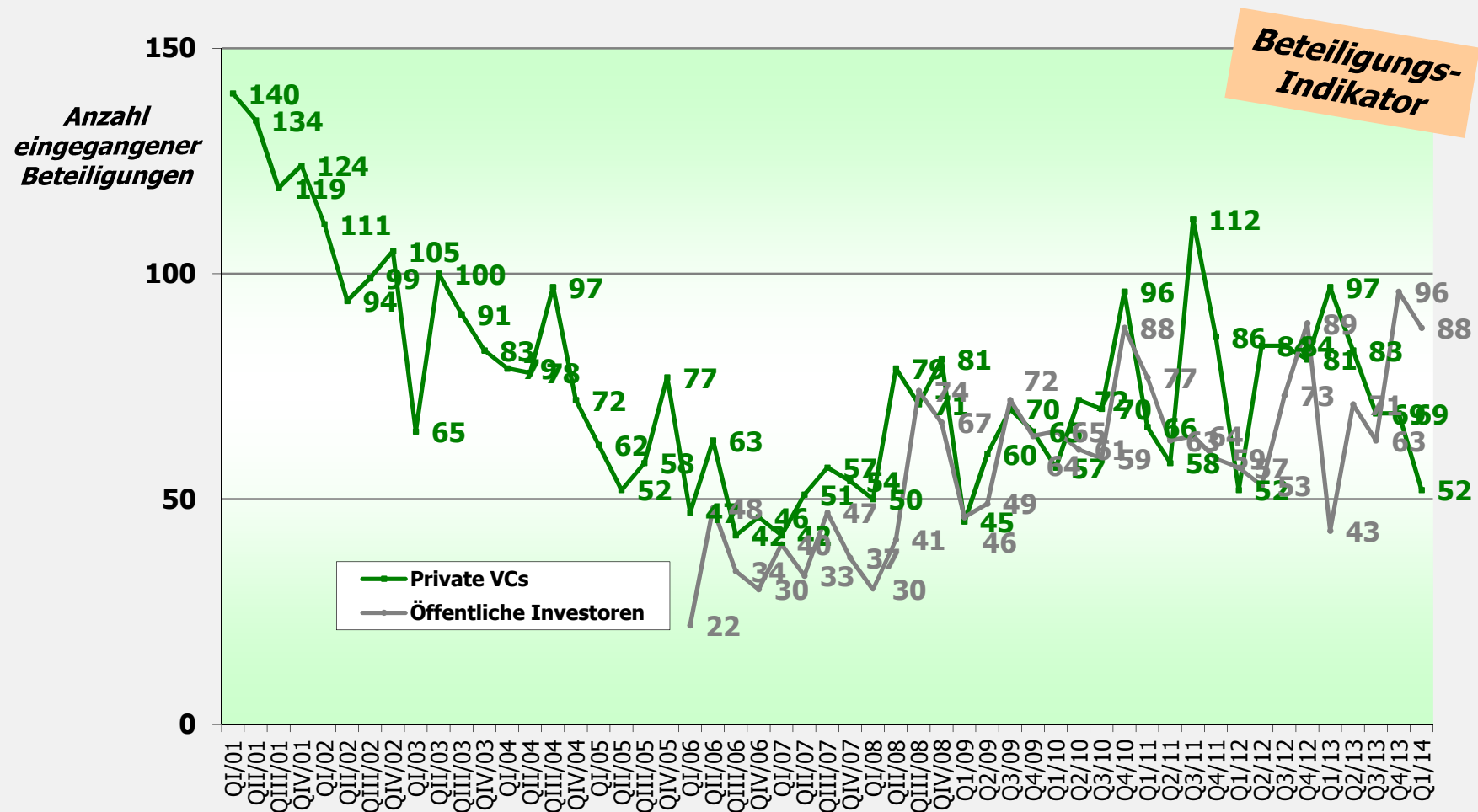
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

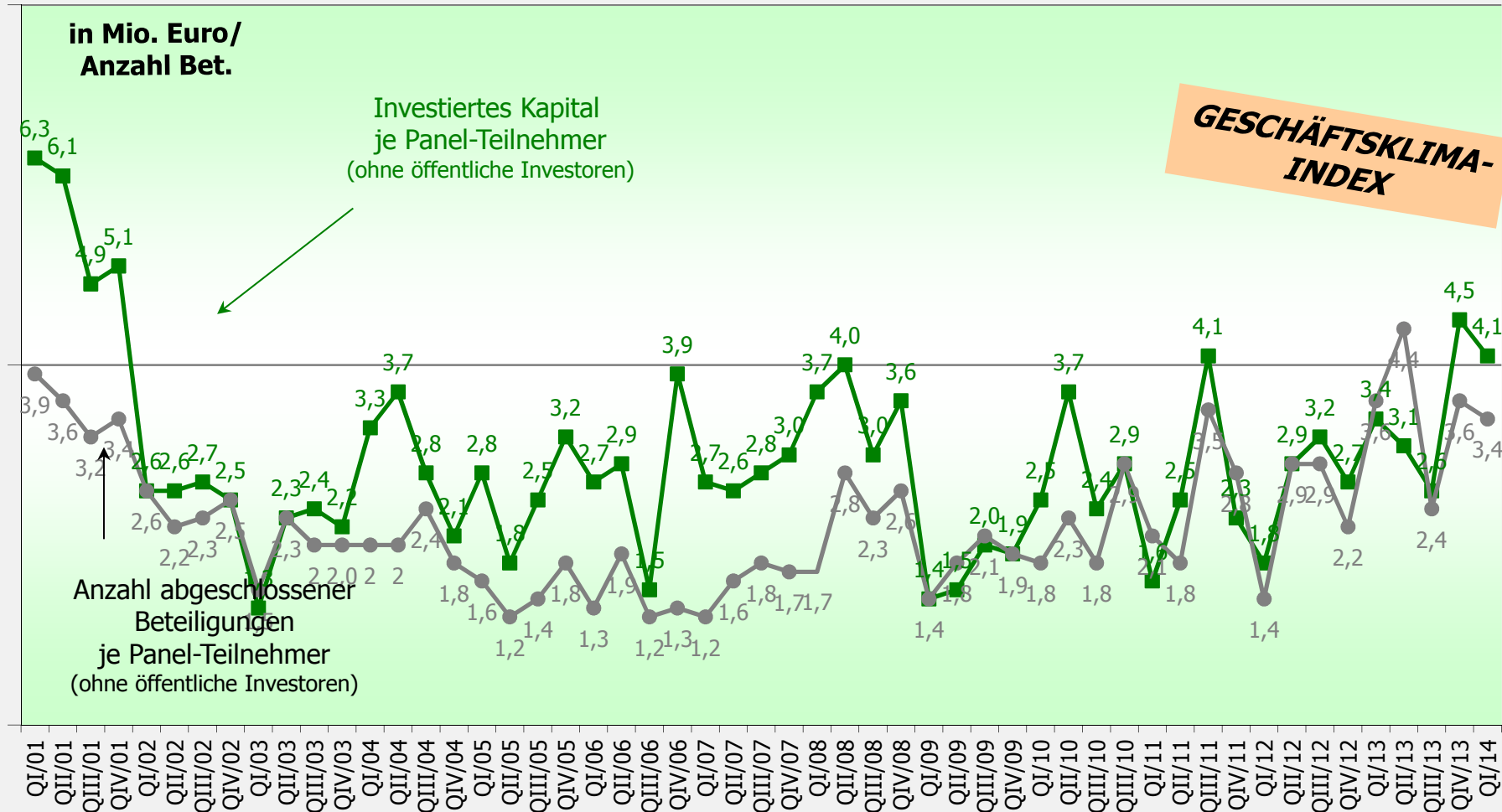
Rückgang der Beteiligungen durch private VCs



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Durchschnittlich meldete ein privater VC 3,4 Investments und investierte 4,1 Mio. Euro



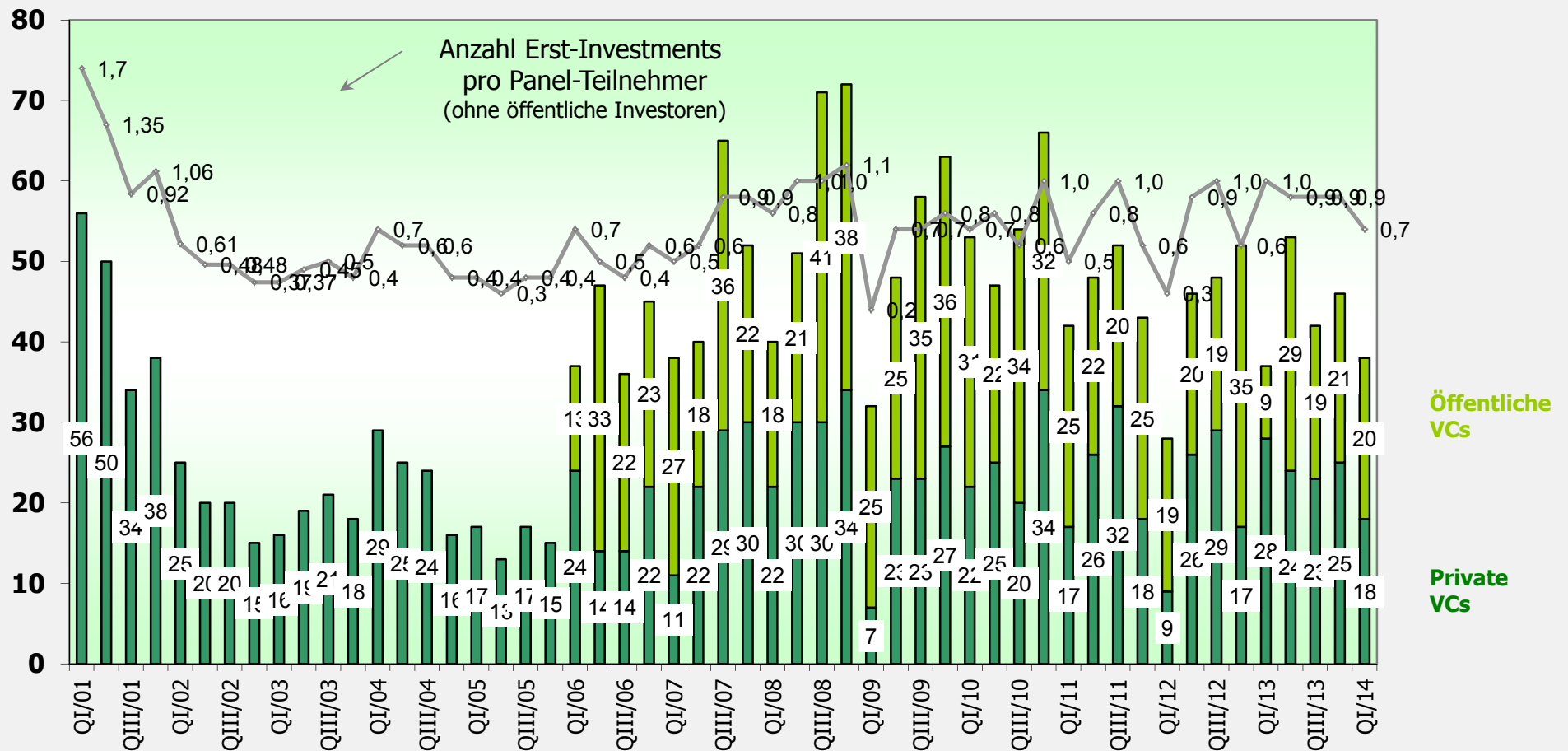
Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Leichter Rückgang der Erst-Investments

Erstinvestment - Indikator

Anzahl Erst-Investments

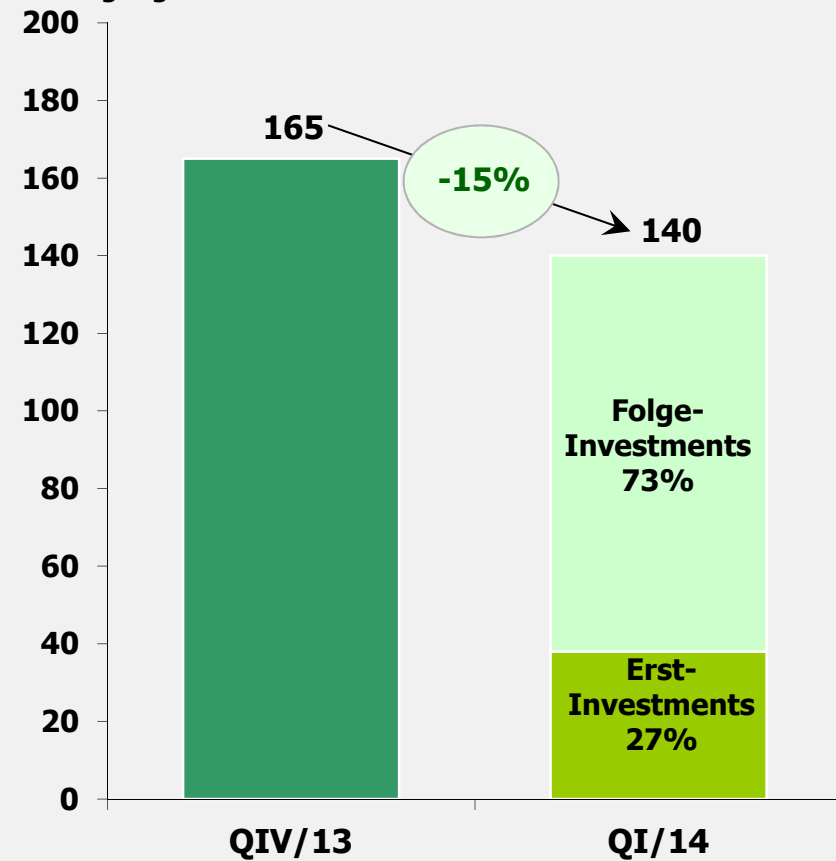


Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

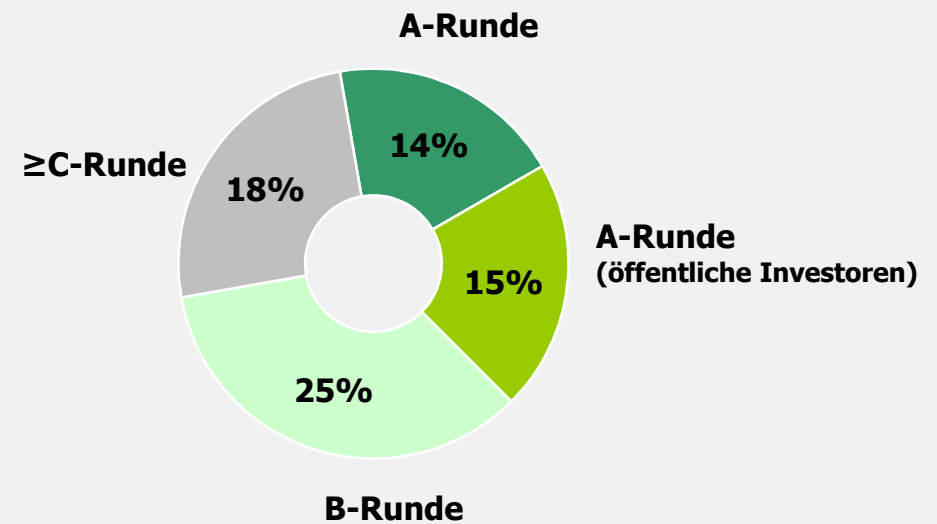
Struktur der Beteiligungen

Im abgelaufenen Quartal waren 73% der Beteiligungen Folge-Investments

Anzahl Beteiligungen



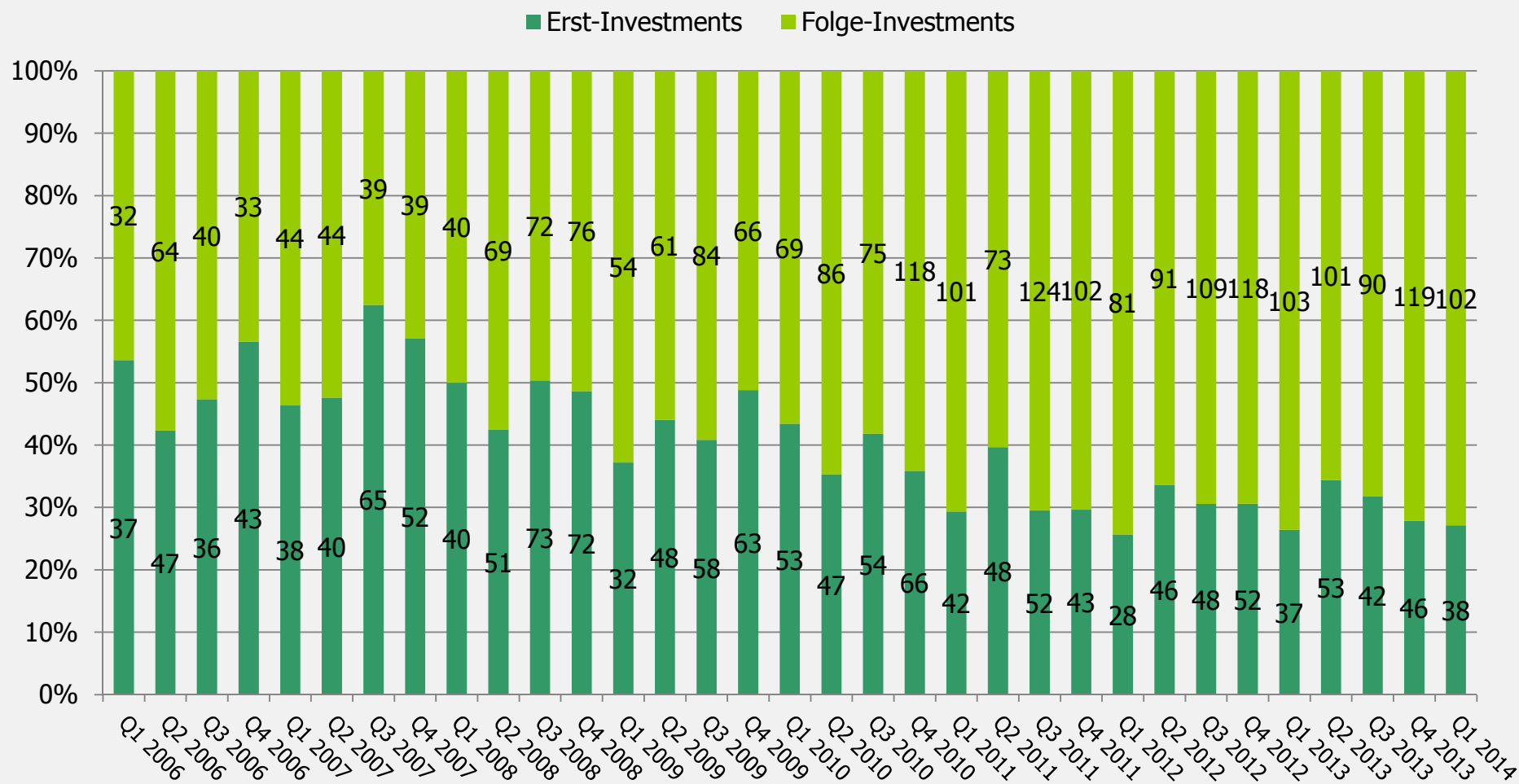
Σ 132 Nennungen
(Rest keine Angabe)



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Anteil Erst-Investments

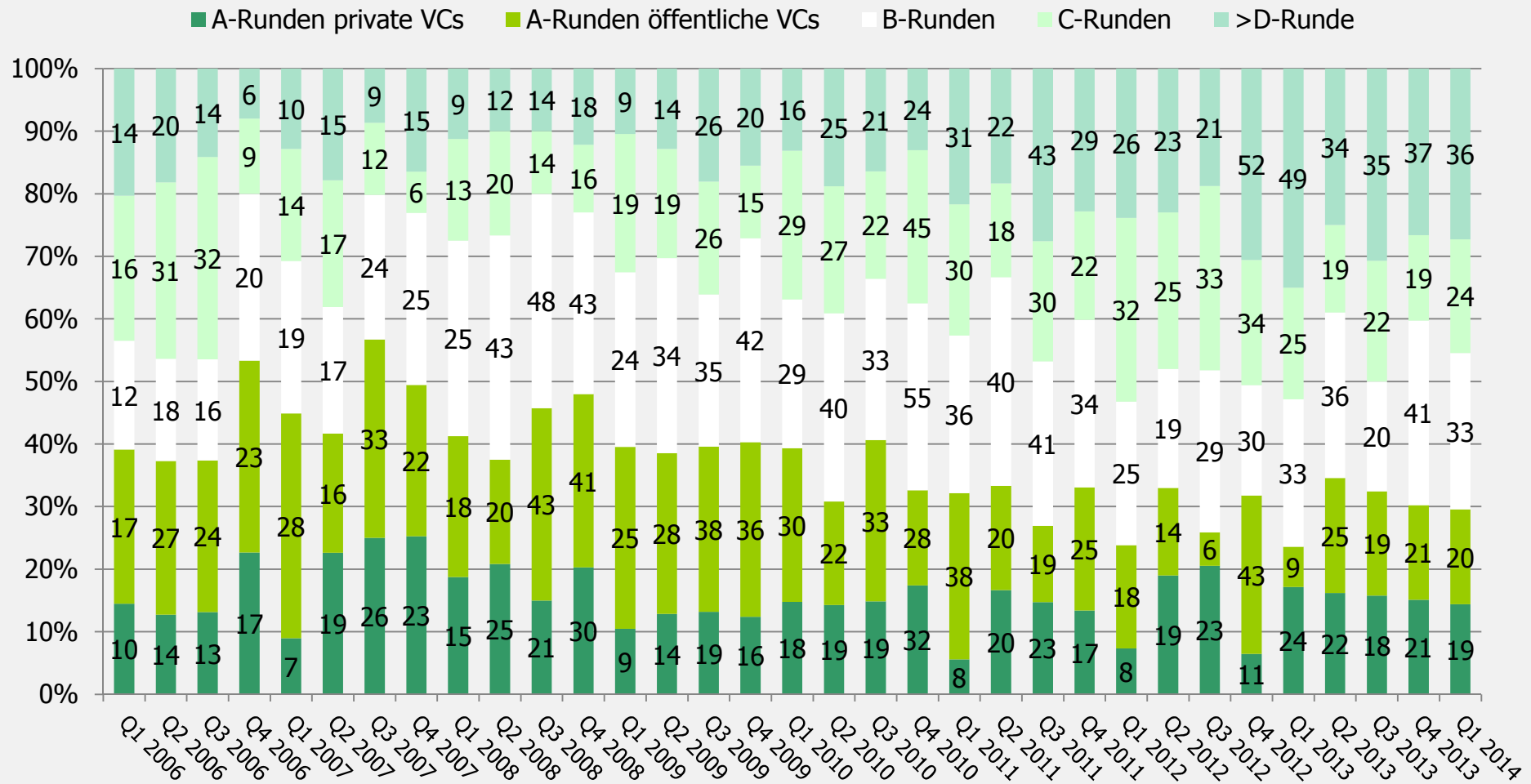
Anteil der Erst-Investments im Trend rückläufig



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

Rückgang der A-Runden-Finanzierungen durch öffentliche VCs

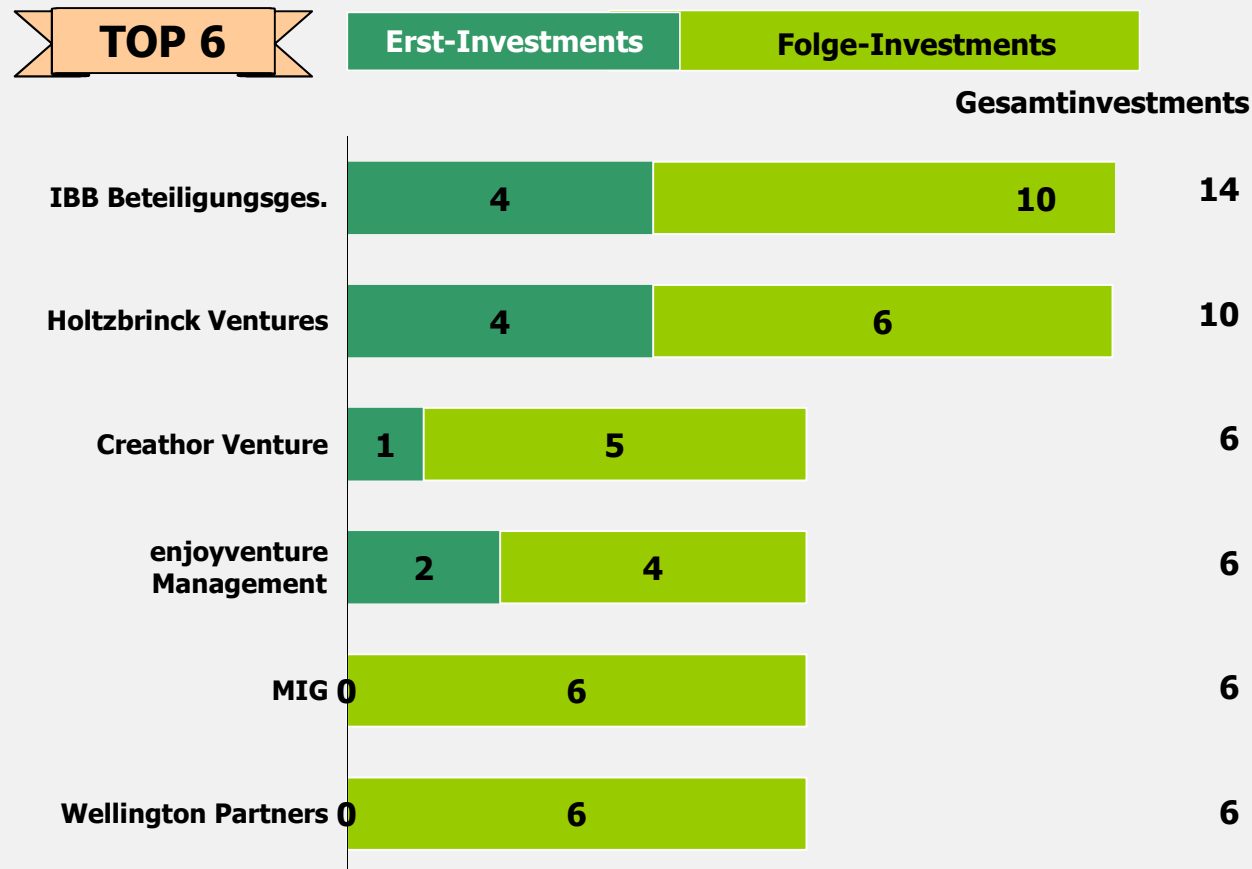


Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Anm.: Q3 2012 ohne KfW

Beteiligungen pro VC-Gesellschaft

Die Panelisten haben insgesamt 140 Investments gemeldet – 6 VCs haben nicht investiert



Basis: Anzahl Beteiligungen

Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Anzahl Beteiligungen I. Quartal 2014

Insgesamt: 140

- **Gesellschaften mit vier bis fünf Beteiligungen:**
Earlybird (0/5), eCapital (1/4), IBG Beteiligungsgesellschaft (3/1), TVM Capital (0/4), WHEB Partners (1/3)
- **Gesellschaften mit weniger als vier Beteiligungen:**
Technologiegründerfonds Sachsen (0/3), LBBW Venture Capital (0/2), Peppermint VenturePartners (0/2), SHS VC (0/2), S-UBG Gruppe (2/0), Target Partners (0/2), vnt Management (0/2), bmp (0/1), Innogy Venture Capital (0/1), Zukunftsfonds Heilbronn (0/1)
- **6 VC-Gesellschaften ohne Investments**

➤ **Öffentliche Investoren:**
High-Tech Gründerfonds (7/17), KfW Bankengruppe (11/12), BayernKapital (2/3)

Anmerkung: (x/y) = Anzahl Erst-/Folgeinvestments

Kapital pro VC-Gesellschaft

Insgesamt wurden 105 Mio. € von den Panelisten investiert

TOP 5

Basis: Investiertes Kapital in Mio. EUR

Ø Investiertes Kapital pro Investment

Investiertes Kapital pro Gesellschaft I. Quartal 2014

Insgesamt: 105 Mio. EUR

➤ **Investiertes Kapital unter 4 Mio. EUR:**

Wellington Partners (3,9), IBB Beteiligungsges. (3,7), WHEB Partners (3,0), Creathor Venture (2,9), enjoyventure Management (2,5), Zukunftsfonds Heilbronn (2,5), Target Partners (2,4)

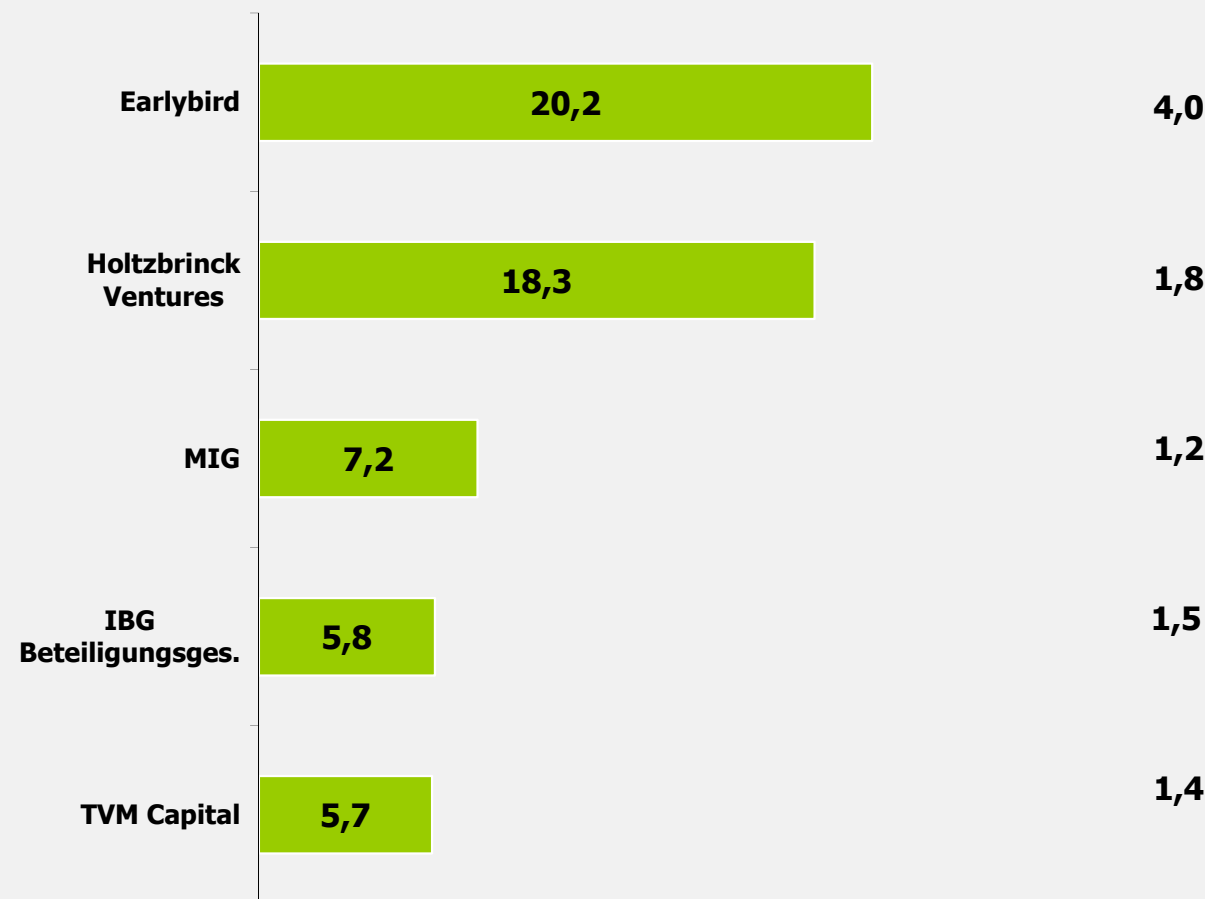
➤ **Investiertes Kapital unter 2 Mio. EUR:**

eCapital (1,9), Technologiegründerfonds Sachsen (1,4), SHS VC (1,3), S-UBG Gruppe (1,1), vnt Management (1,1), Peppermint VenturePartners (1,0), Innogy Venture Capital (0,4), bmp (0,3), LBBW Venture Capital (0,2)

➤ **6 VCs ohne Investments**

➤ **Öffentliche Investoren:**

KfW Bankengruppe (10,3), High-Tech Gründerfonds (6,7), BayernKapital (1,6)



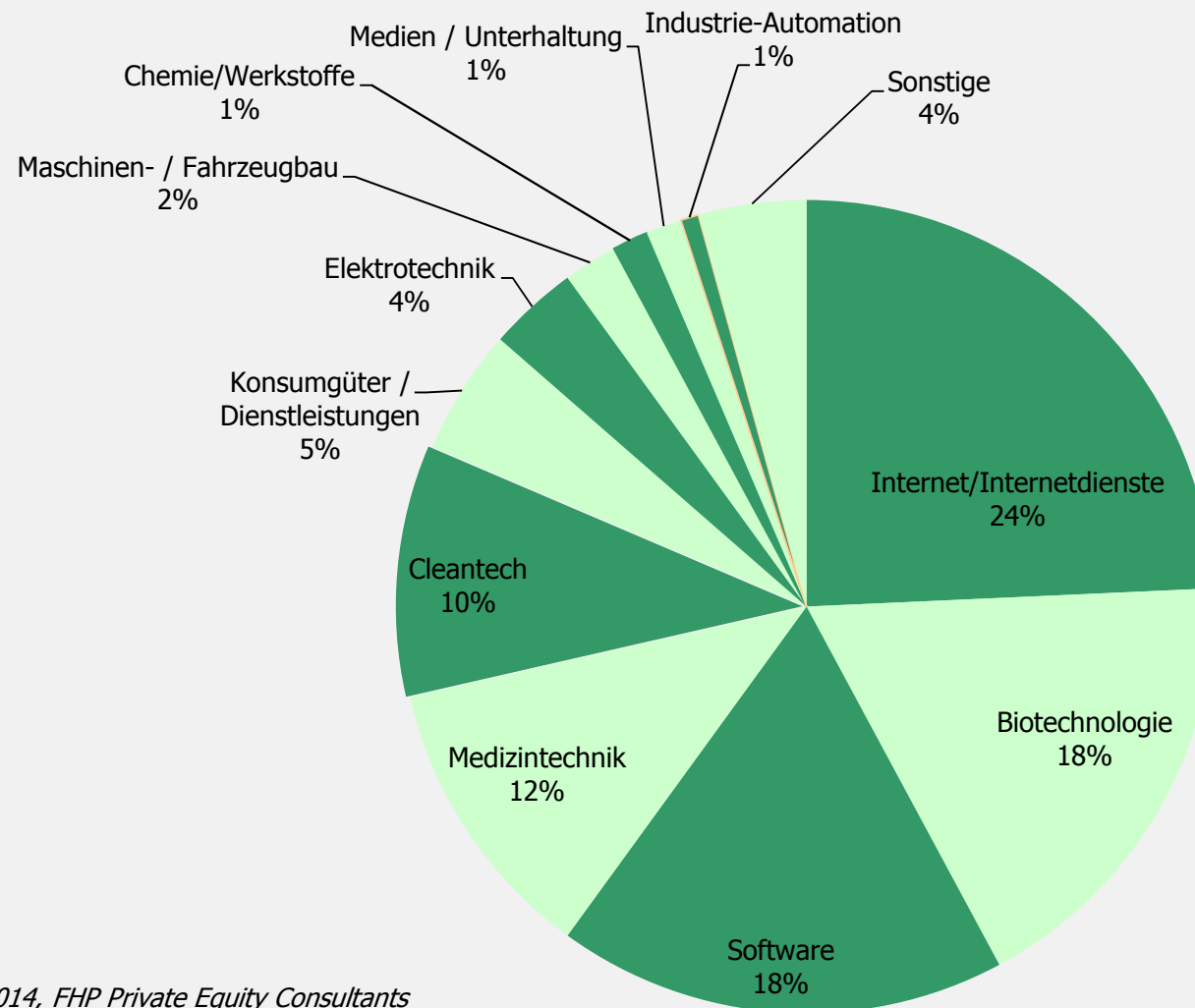
Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Anmerkung: (x) = Investiertes Kapital in Mio. EUR

Beteiligungen pro Sektor

Die meisten Beteiligungen erfolgten im Internet- und Software-Sektor

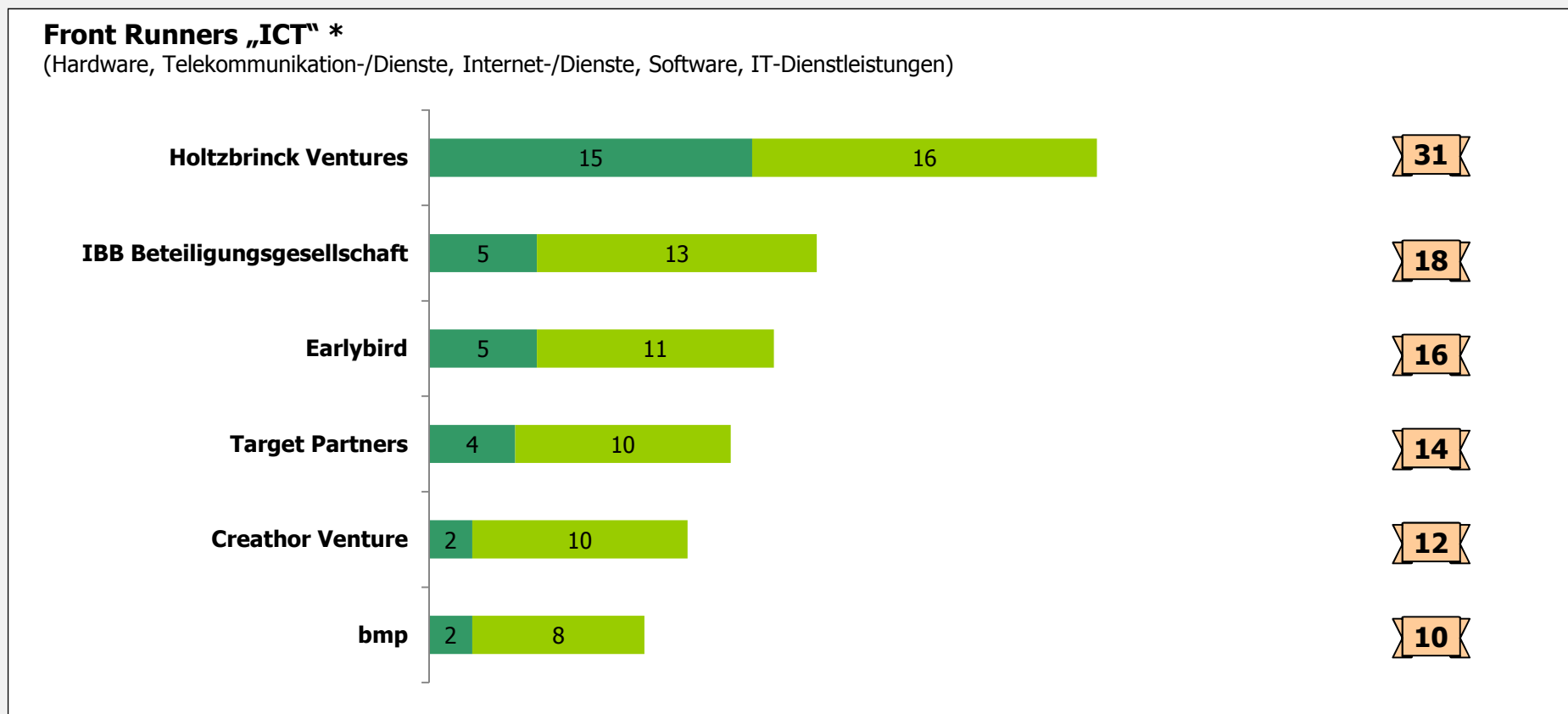
► ∑ 140 Beteiligungen I. Quartal 2014



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Investoren pro Sektoren: ICT

VC-Gesellschaften, die in den letzten 12 Monaten am häufigsten in IT-, Internet- und Telekommunikation investiert haben



* Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“; ohne öffentliche Investoren

Basis: Anzahl
Beteiligungen

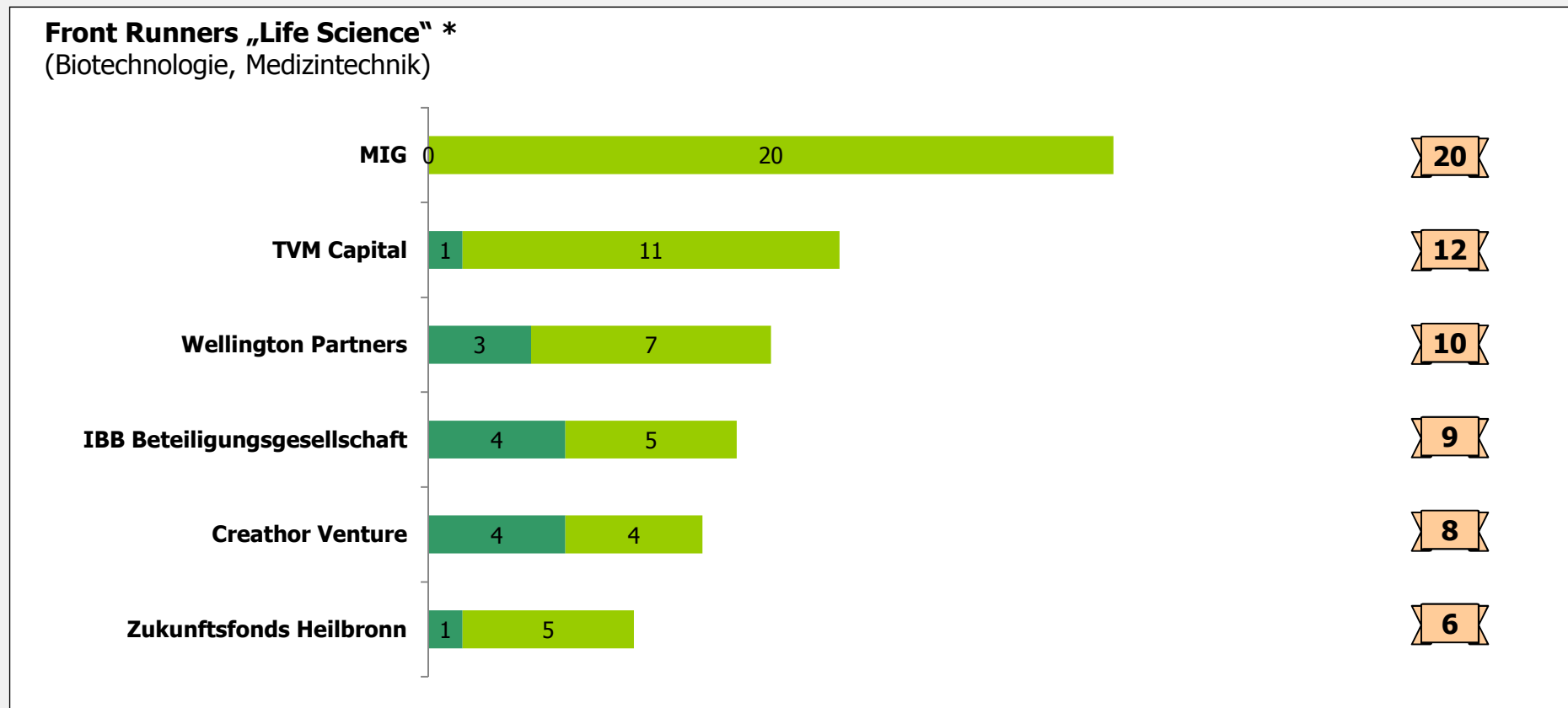
Erst-Investments

Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Investoren pro Sektoren: Life Science

VC-Gesellschaften, die in den letzten 12 Monaten am häufigsten in Biotechnologie- und Medizintechnik investiert haben



* Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“; ohne öffentliche Investoren

Basis: Anzahl
Beteiligungen

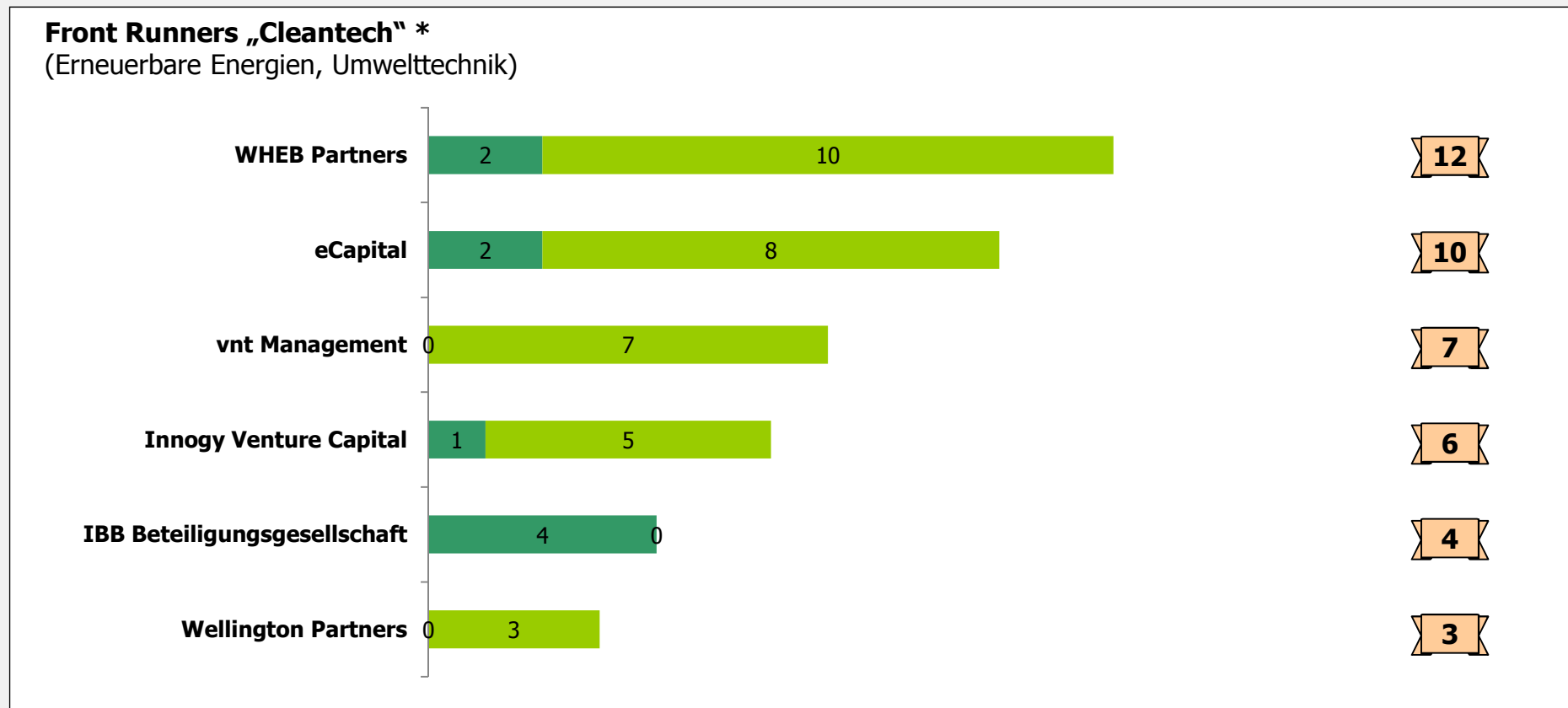
Erst-Investments

Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Investoren pro Sektoren: Cleantech

VC-Gesellschaften, die in den letzten 12 Monaten am häufigsten in Erneuerbare Energien und Umwelttechnologie investiert haben



* Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“; ohne öffentliche Investoren

Basis: Anzahl Beteiligungen

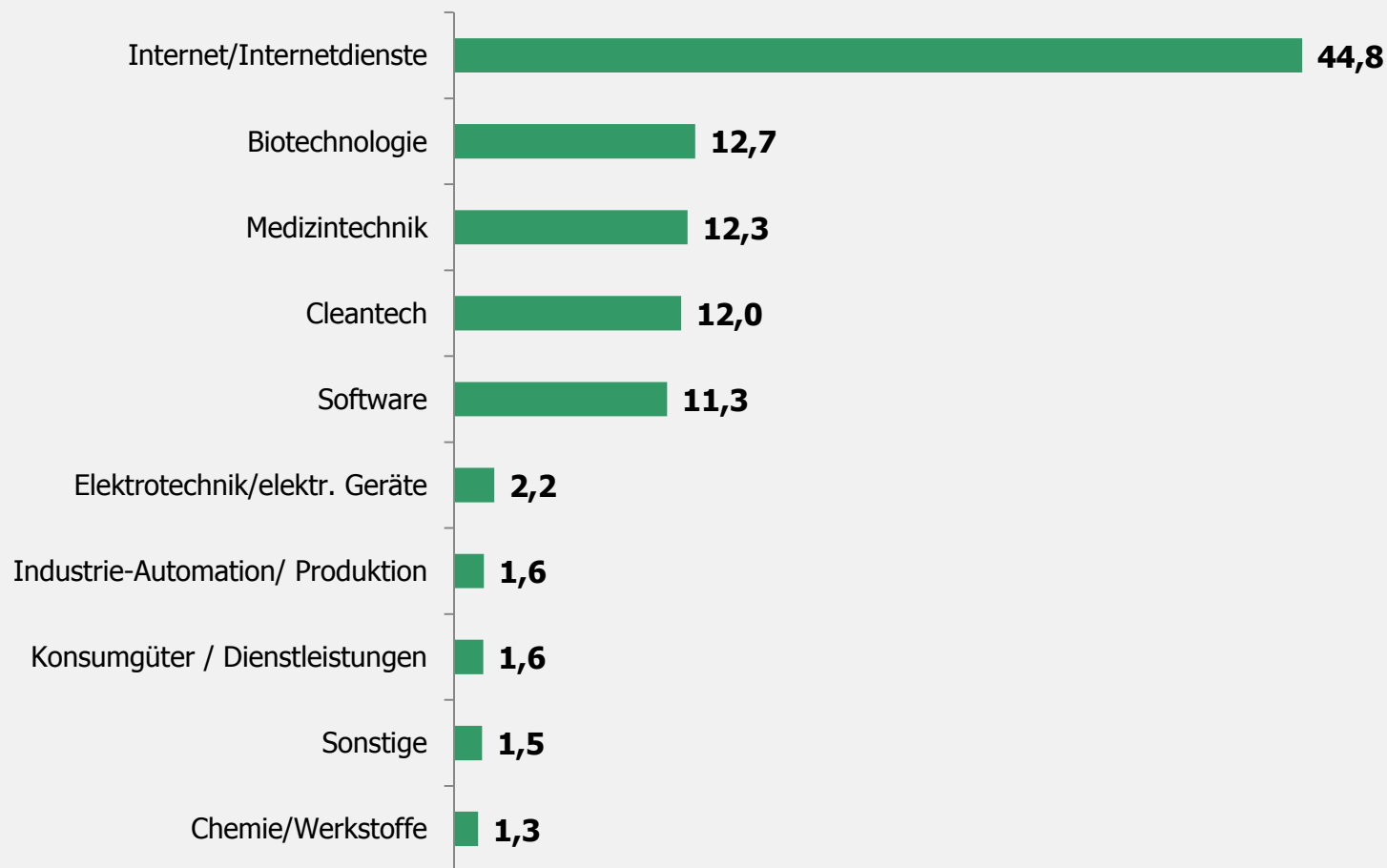
Erst-Investments **Folge-Investments**

Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Kapital pro Sektor

Das meiste Kapital fließt in Internet-Unternehmen

► **Top-Sektoren I. Quartal 2014** (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

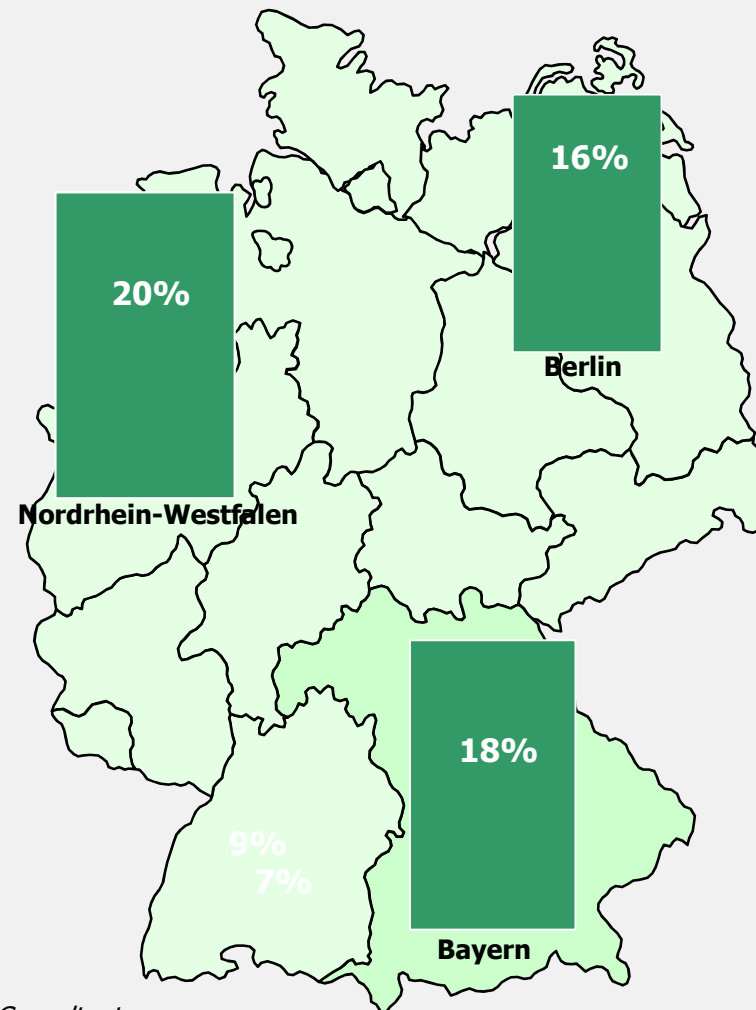
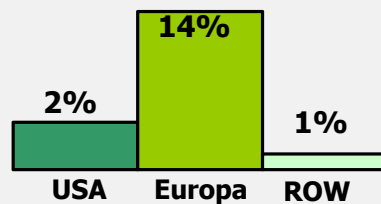
Beteiligungen pro Bundesland

Am häufigsten wurde in Nordrhein-Westfalen investiert – Bayern und Berlin folgen – Auslandsanteil leicht gestiegen

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2014)**

Σ **140 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 17%**



Weitere Bundesländer.....

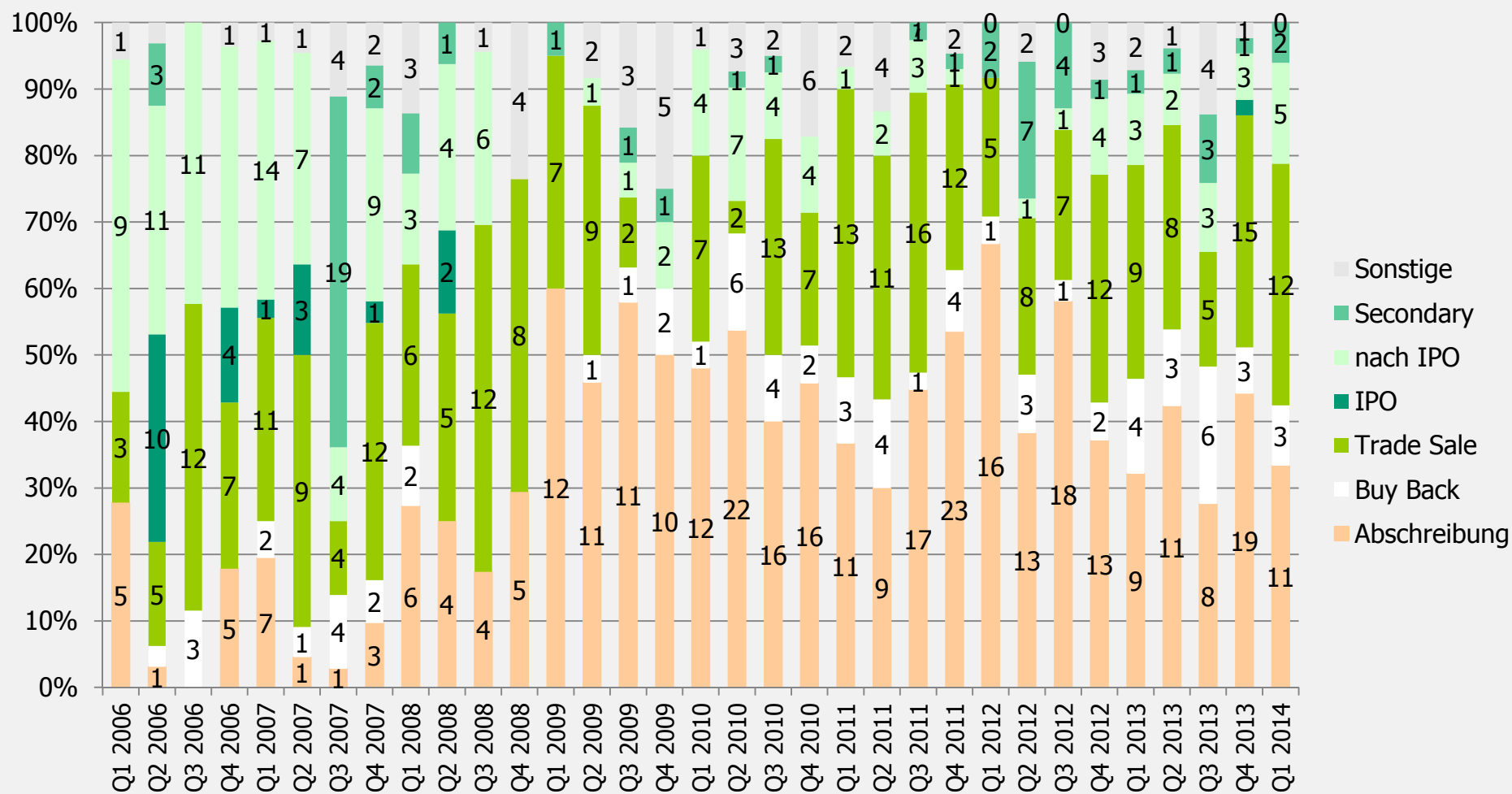
Baden-Württemberg	6%
Hamburg	6%
Niedersachsen	4%
Sachsen	4%
Sachsen-Anhalt	3%
Brandenburg	2%
Hessen	1%
Saarland	1%
Thüringen	1%

➤ **Deutschland: 83%**

Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

33 Exits im abgelaufenen Quartal



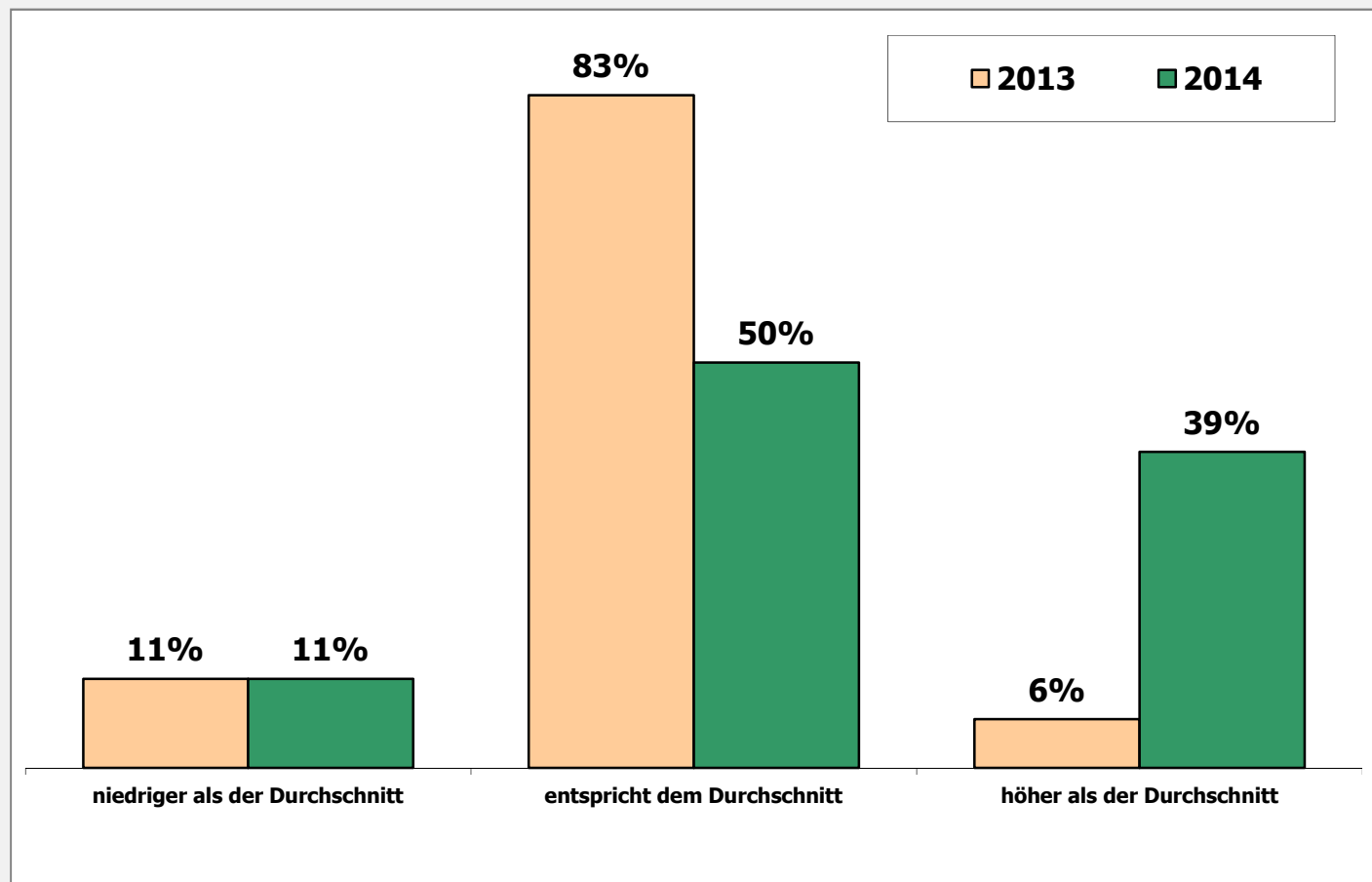
Quelle: VC-Panel Q1-2014, FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen I. Quartal 2014

Sonderfragen: „Einstiegsbewertungen“

Durchschnittliche Einstiegsbewertung von Venture-Unternehmen ist gestiegen

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



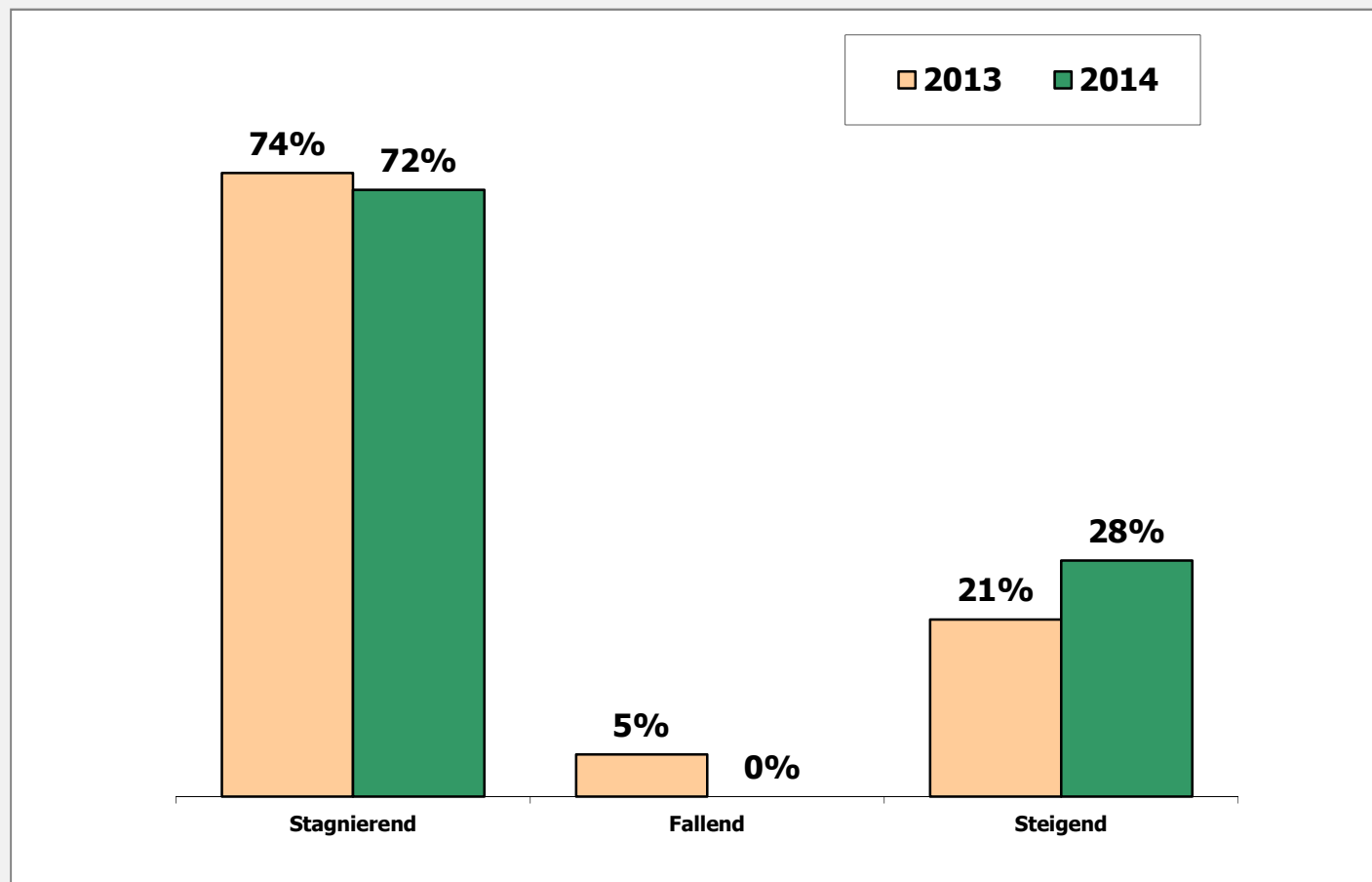
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

Sonderfragen: „Ausblick Bewertungsniveau“

VCs gehen mehrheitlich von stagnierenden Unternehmensbewertungen aus

➔ *Wie schätzen Sie die Entwicklung der Einstiegsbewertungen innerhalb der nächsten 12 Monaten ein?**



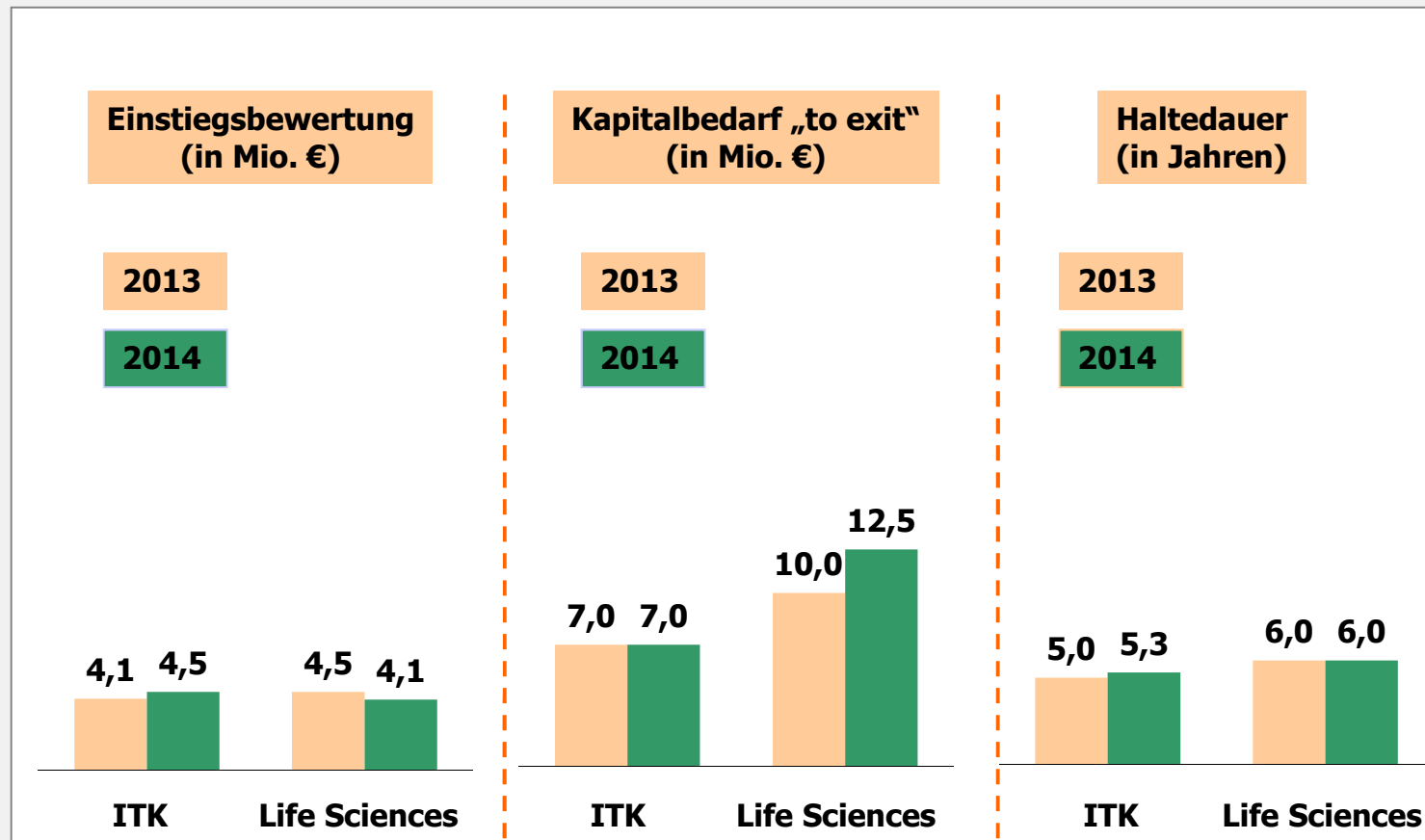
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

Sonderfragen: „ITK versus Biotech“

In den letzten 12 Monaten leicht gefallene Einstiegsbewertungen

► **Durchschnittliche Einstiegsbewertungen der letzten 12 Monate – erwarteter Kapitalbedarf bis zum Exit – Haltedauer bei ITK und Life Sciences-Unternehmen***



Anmerkungen :

- ✓ ITK-Unternehmen wurden in den letzten 12 Monaten leicht höher bewertet – Life Sciences-Unternehmen niedriger
- ✓ Der durchschnittliche Kapitalbedarf bis zum Exit wird mit rund 13 Mio. € bei Life Sciences-Unternehmen höher kalkuliert als bei ITK-Firmen mit rund 7 Mio. €
- ✓ Für Life Sciences-Unternehmen wird mit rund 6 Jahren eine längere Haltedauer als für ITK-Unternehmen eingeplant

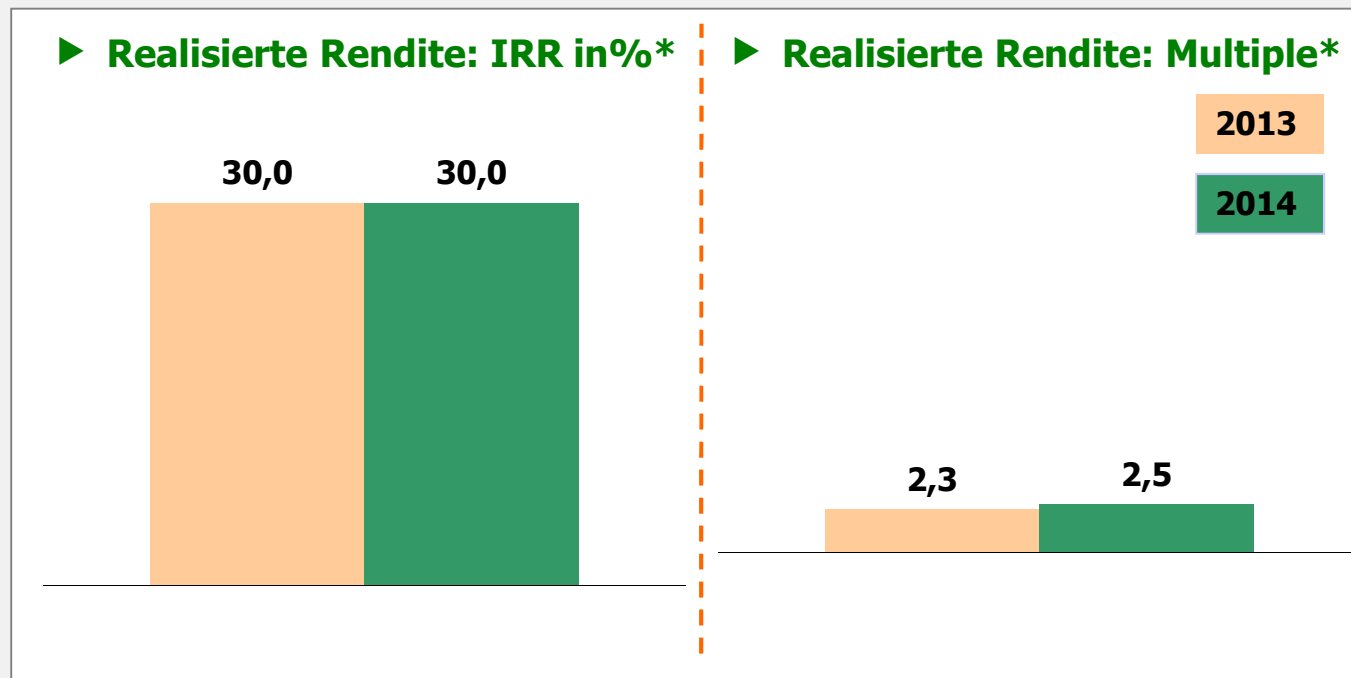
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung; alles Median-Werte

Sonderfragen: „Performance deutsche VC-Fonds“

In den letzten 12 Monaten wenige, aber zum Teil sehr erfolgreiche Exits

► **Wie hoch war die Brutto-Rendite, der von Ihnen realisierten Exits (inkl. Abschreibungen) innerhalb der letzten 12 Monate?**



Anmerkungen :

- ✓ Trotz vieler Abschreibungen insgesamt gute Gesamtrenditen
- ✓ Antworten auf Basis von nur 8 Nennungen
- ✓ Überwiegend positive Renditen – aber auch große Bandbreite

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

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

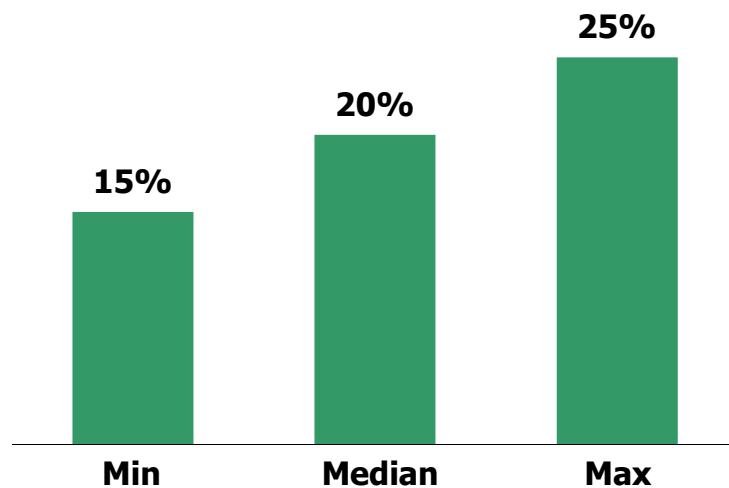
Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

Zielrendite deutscher VC-Fonds liegt bei rund 20% (net-IRR)

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

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

IRR (in%)

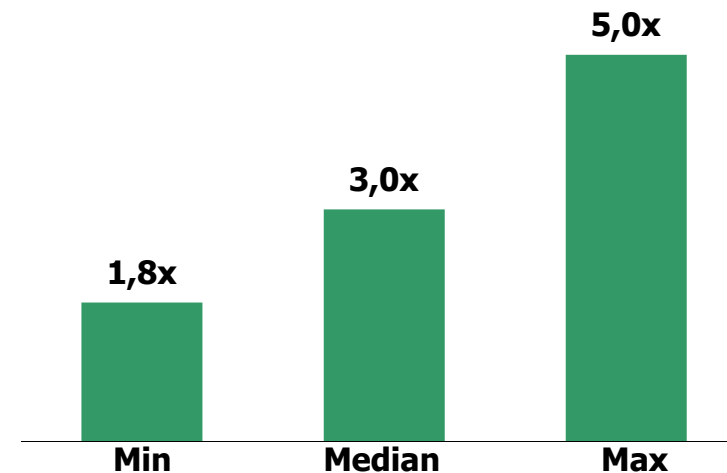


■ ■ ▶ Mittelwert: 20%

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ Mittelwert: 3,0x

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

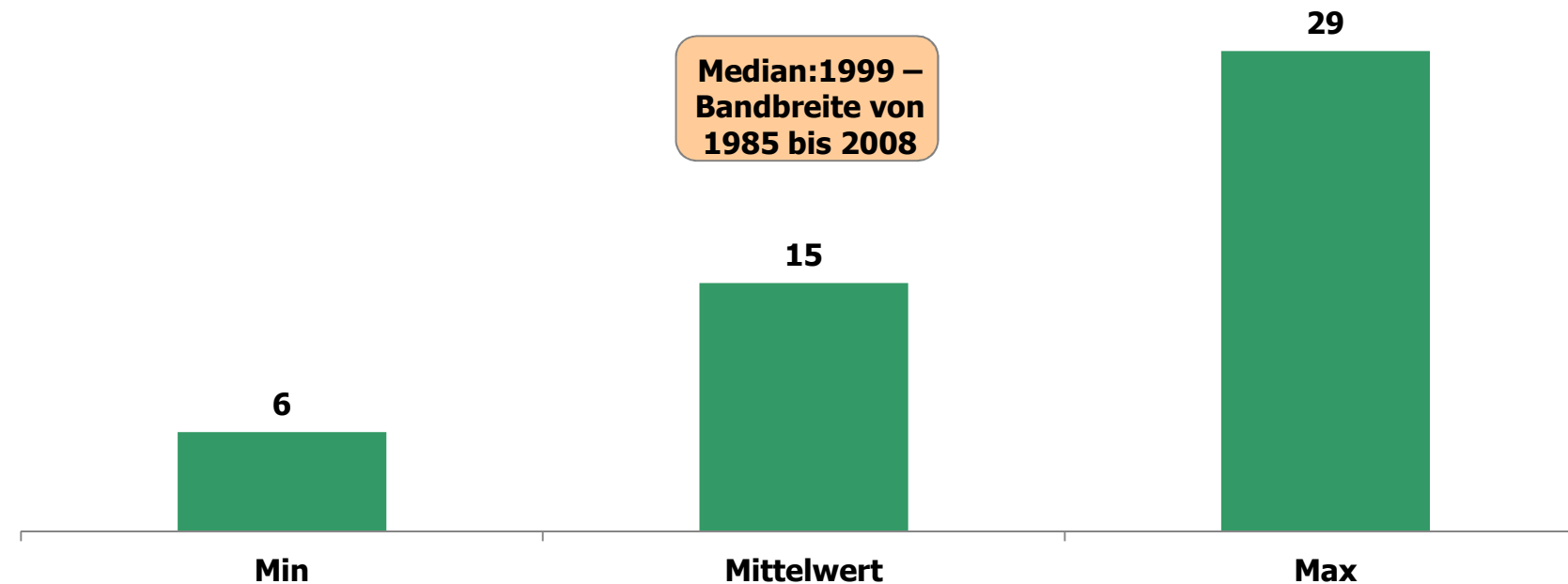
Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

Lange Erfahrung unter deutschen VC-Fondsmanagern



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

► Erfahrung in Jahren



Die deutschen Venture Capital Fondsmanager sind im Durchschnitt seit rund 15 Jahren „im Geschäft“

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Das VC-Panel von FHP

Die Panel-Ergebnisse werden vierteljährlich von führenden Printmedien aufgegriffen

- ✓ VC Panel = VC-Branchenbarometer (pro Quartal) am Puls der Zeit seit 1999
- ✓ Teilnehmer: 31 führende Beteiligungsgesellschaften in Deutschland
- ✓ Inhalte: Investiertes Kapital, Anzahl Beteiligungen, Anteil öffentlicher Investoren (Bayern Kapital, HighTech Gründerfonds, KfW, NRW.BANK Venture Fonds), Sektoren, Bundesländer/Ausland, Exit-Aktivitäten
- ✓ Ergänzt wird das Panel um Sonderfragen zur Branchenstimmung und zu aktuellen – die Branche betreffenden - Themen
- ✓ Medienpartner: Erstveröffentlichung in den VDI-nachrichten sowie nachfolgend in einer Vielzahl weiterer Medien (Wirtschaftswoche, FAZ, Handelsblatt, SZ und Börsenzeitung)
- ✓ Aussendung der Ergebnisse an diverse Europäische Fund-of-Funds, institutionelle Investoren, Family Offices und das BMWi

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**

