

## VC-Panel

### "Branchenbarometer am Puls der Zeit"

I. Quartal 2010

Fleischhauer, Hoyer & Partner  
FHP Private Equity Consultants

München, Mai 2010

### Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

#### 35 führende Venture-Finanzierer

> 250  
Mio. EUR

- Earlybird, Hamburg/München
- GoodVent Beteiligungsmanagement, Magdeburg
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn\*
- KfW Bankengruppe (ERP-Startfonds), Bonn\*
- Siemens Venture Capital, München
- TVM Capital, München
- Wellington Partners, München

100-250  
Mio. EUR

- BayernKapital, Landshut\*
- Creathor Venture, Bad Homburg
- Gimv, München
- Global Life Science Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- MIG, München
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- WHEB Ventures, München

50-100  
Mio. EUR

- BayBG, München
- DEWB, Jena
- eCapital, Münster
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- S-UBG Gruppe, Aachen
- Technologiegründerfonds Sachsen, Leipzig
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- VNT Management, München
- Zukunftsfonds Heilbronn, Heilbronn

10 - 50  
Mio. EUR

- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- bmp, Berlin
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf\*
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

\* Öffentliche Investoren

## Highlights I. Quartal 2010 – „Investitionsparameter“

### Zunahme der Investitionen – Exitklima verbessert

#### Beteiligungen

- ↪ Die 35 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 106 Mio. € – ein Plus von 6% im Vergleich zum Vorquartal sowie 72% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Bezieht man externe Syndizierungspartner, zumeist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 224 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Anzahl der Beteiligungen ist gestiegen: Im ersten Quartal wurden 122 Investments (Vorquartal 129) gemeldet (53 Erstinvestments, 69 Folgeinvestments) – ein Rückgang von 5% zum Vorquartal, aber ein Anstieg von 42% zum Vorjahresquartal
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug gut 1,4 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 42 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 41 Unternehmen davon kamen aus Deutschland

#### Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war GoodVent aus Magdeburg (4 Erstinvestments/3 Folgeinvestments) – es folgen Earlybird (3/3) und Siemens Venture Capital (2/4). Das meiste Kapital kam von TVM Capital (13,8 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 65 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 35 bzw. 21 Investments
- ↪ Insgesamt haben 23 der 35 befragten VC-Firmen in abgelaufenen Quartal investiert

#### Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (24) – gefolgt von Biotech (19). Das meiste Kapital floss ebenfalls in die Sektoren Biotech (24 Mio. €) und Software (22 Mio. €)

#### Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (27%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Nordrhein-Westfalen (20%) und Berlin (8%) - auf Firmen aus den USA entfielen 6% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 4%

#### Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 25 (Vorquartal 20), davon sieben Trade Sales (0). Anteilsverkäufe über die Börse wurden in vier Fällen genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 12 (10)

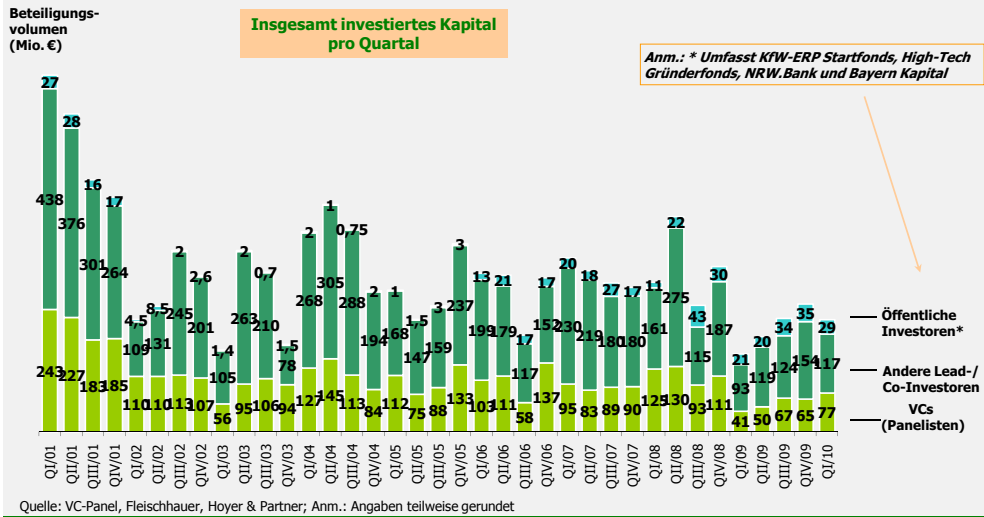
## Highlights I. Quartal 2010 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

### Niedrige „Einkaufspreise“ – gefallene Renditen

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Life Science-Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres (erneut) auf 5 Mio. € gefallen. Die Bewertung von ITK-Unternehmen ist konstant geblieben (Median 3,0 Mio. €)
- ↪ Die Mehrheit der Investoren (59%) schätzt das aktuelle Bewertungsniveau niedriger als den langjährigen Durchschnitt ein. Der größte Teil der Investoren (85 %) geht von stagnierenden Bewertungen aus
- ↪ Der Kapitalbedarf von ITK-Unternehmen bis zum „exit“ wird auf rund 5 Mio. € geschätzt und der von Life Science-Unternehmen auf rund 10 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren geplant (Median)
- ↪ Das schwierige Marktumfeld für Exits hat im abgelaufenen Jahr dazu geführt, dass die Rendite der in den letzten 12 Monaten realisierten Beteiligungen ins Negative rutschte: Die IRR lag bei -2% (Vorjahr 16%) und das multiple auf das investierte Kapital lag bei 0,4x (1,9x)
- ↪ Das durchschnittliche Rendite-Ziel der VCs liegt bei 19% IRR respektive 2,5x auf das investierte Kapital
- ↪ Deutsche VCs weisen heute mehr Erfahrung auf denn je: Im Durchschnitt sind die Fondsmanager 12 Jahre „im Geschäft“

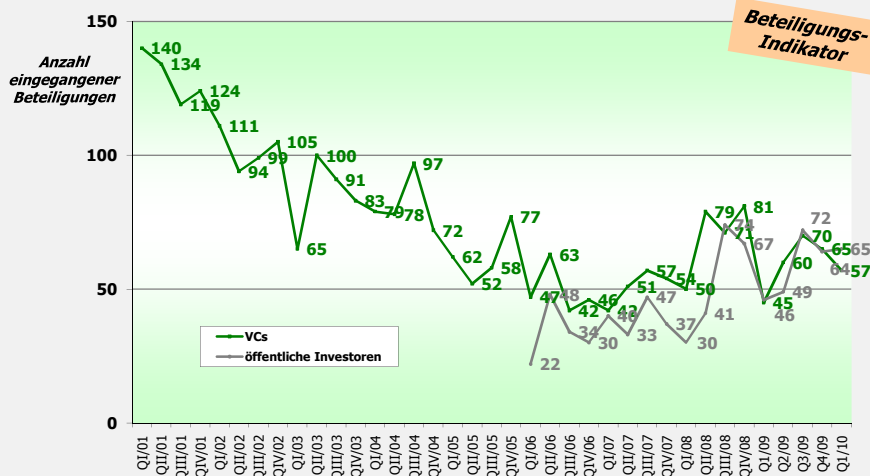
### Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im ersten Quartal 2010 wurden insgesamt 224 Mio. € mobilisiert – davon 106 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)



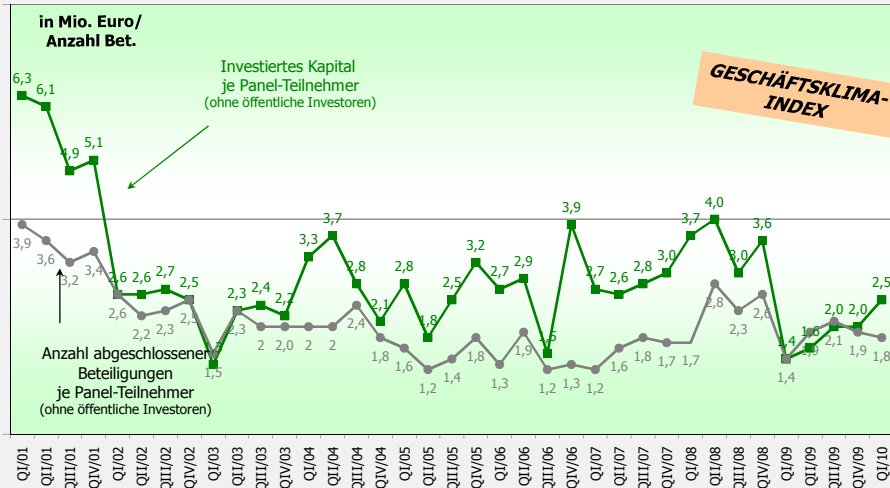
### Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Öffentliche VCs investierten zuletzt häufiger als private VC-Gesellschaften



### Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ zeigt divergente Entwicklung



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

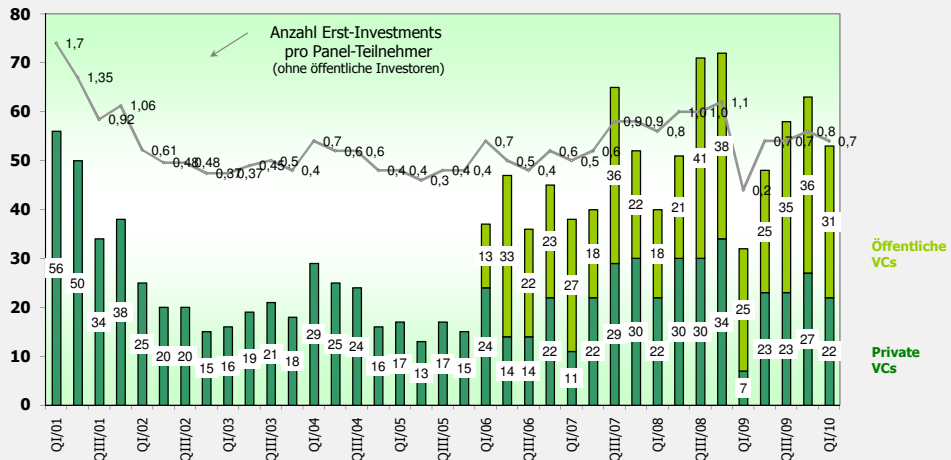
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

### Entwicklung Erst-Investments

Erst-Investments mehrheitlich durch öffentliche Investoren

Anzahl Erst-Investments



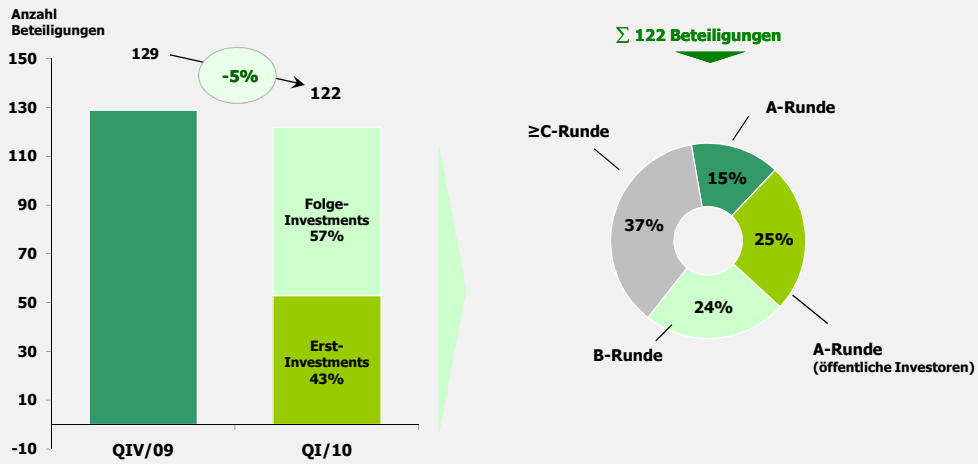
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

### Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im ersten Quartal waren 57% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

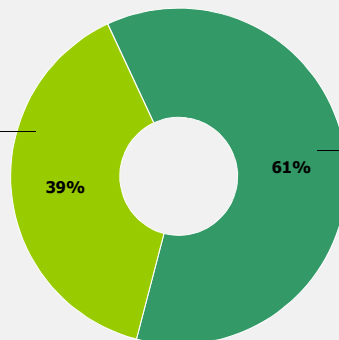
9

### Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 122 Beteiligungen

Einzel-Investments\*  
(31% im Vorquartal)



Syndizierte Investments\*  
(69% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**  
39 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**  
61 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

\*ohne öffentliche Investoren

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

10

**Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?**  
**Die Panelisten haben insgesamt 122 Investments gemeldet – 12 VCs haben nicht investiert**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

11

**Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?**  
**Insgesamt wurden 106 Mio. € von den Panelisten investiert**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

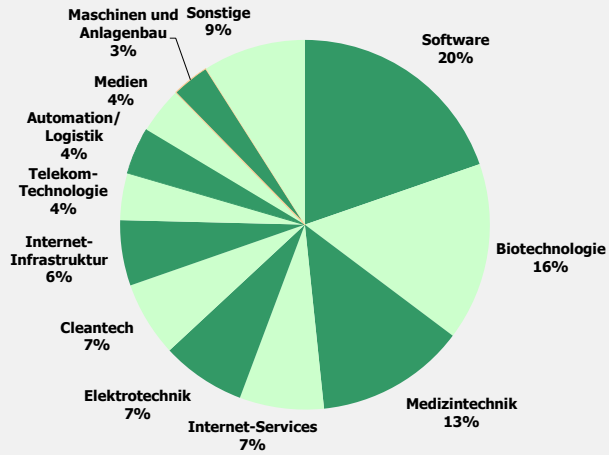
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

12

### In welche Sektoren wurde investiert?

#### Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

►  $\Sigma$  122 Beteiligungen I. Quartal 2010



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

13

### Wer investiert in welche Sektoren? (Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

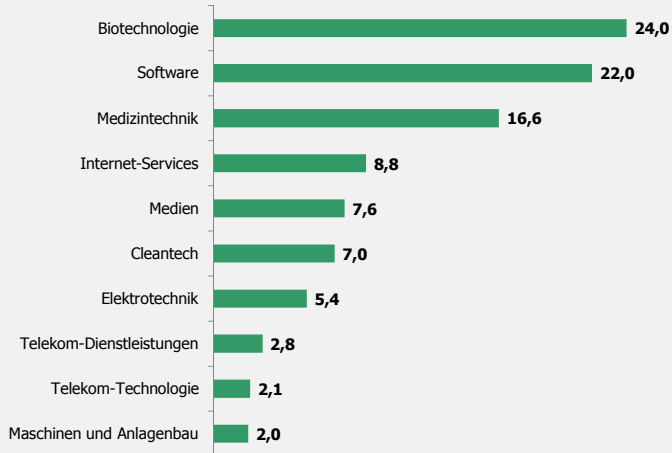
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

14

### Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in die Biotech-Branche

► Top-Sektoren I. Quartal 2010 (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

15

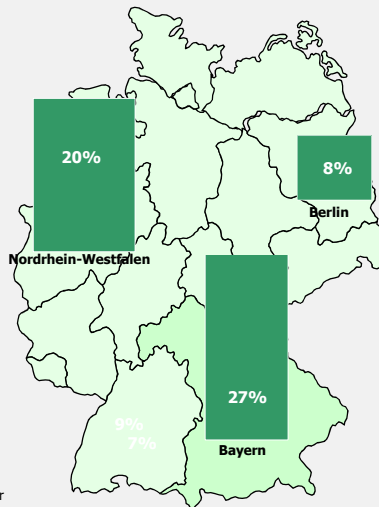
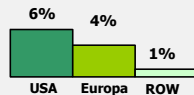
### Wo wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Bayern investiert – Nordrhein-Westfalen und Berlin folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil vergleichsweise gering

► Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2010)

Σ 122 Beteiligungen

► Ausland : 11%



Weitere Bundesländer.....

- Baden-Württemberg 7%
- Sachsen-Anhalt 6%
- Hamburg 4%
- Niedersachsen 3%
- Hessen 3%
- Rheinland-Pfalz 3%
- Sachsen 2%
- Thüringen 2%
- Brandenburg 2%
- Mecklenburg-Vorpommern 1%

► Deutschland: 89 %

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

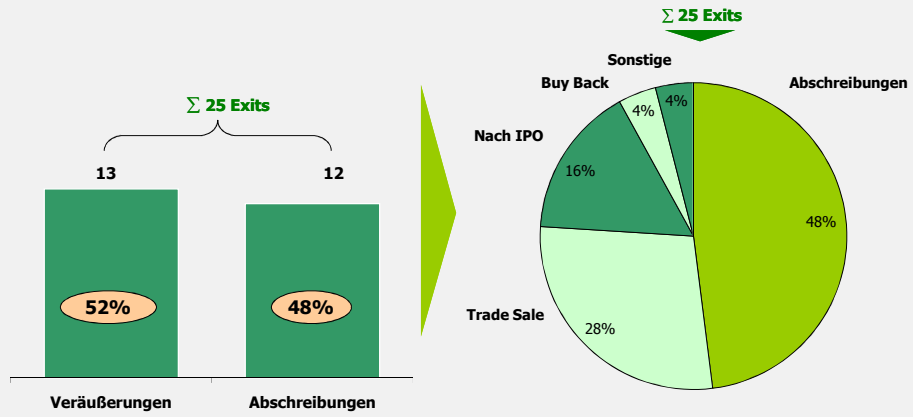
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

16



### Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Keine IPOs – „mühsame“ Exitaktivitäten

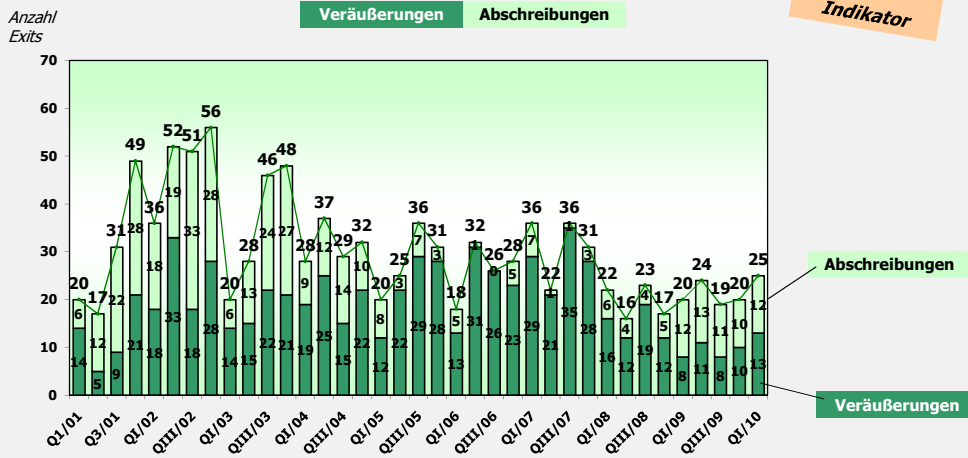


Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

### Exit-Entwicklung (I)

Wieder mehr Veräußerungen

Entwicklung der Exits seit 2001

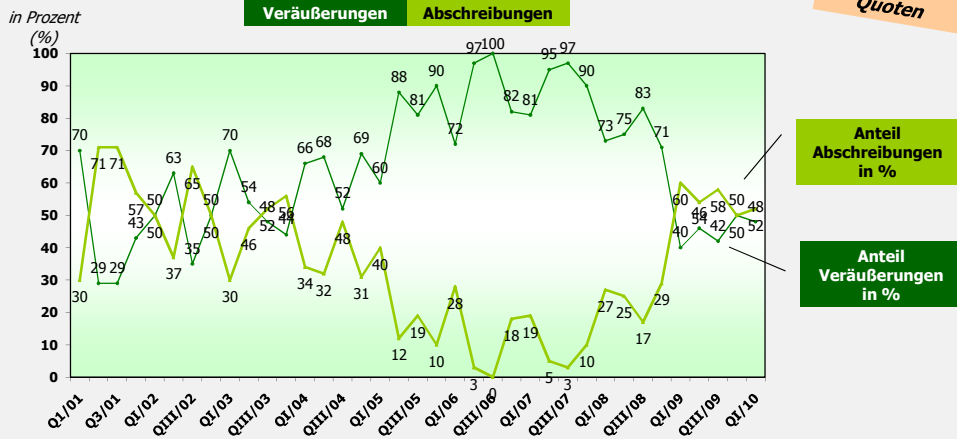


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Exit-Entwicklung (II)**

**Abschreibungen und Veräußerungen halten sich die Waage**

**Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001**



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

19

**Sonderfragen I. Quartal 2010**

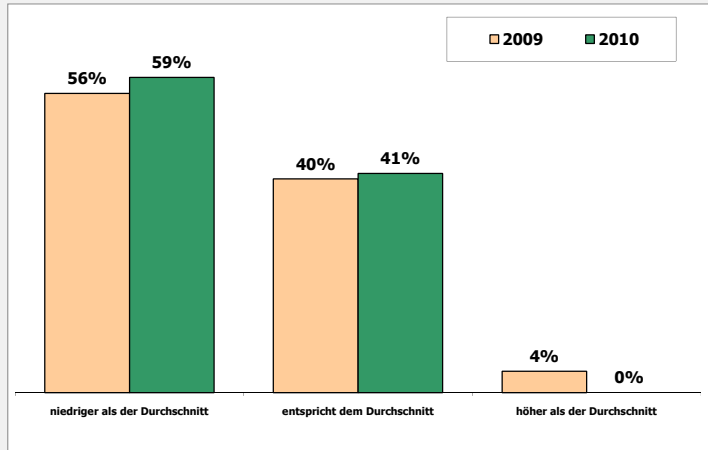
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

20

### Sonderfragen : „Einstiegsbewertungen“

Einstiegsbewertung von Venture-Unternehmen liegt unter dem langjährigen Durchschnitt

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

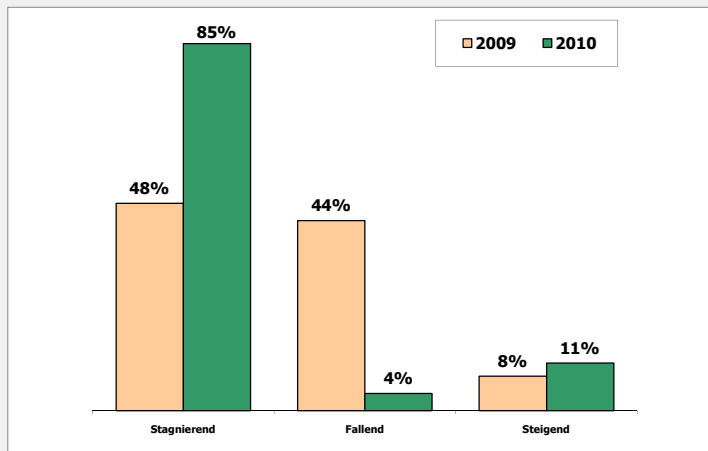


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants \* Einschätzung der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

### Sonderfragen : „Ausblick Bewertungsniveau“

Mehrheit der VCs geht von stagnierenden Unternehmensbewertungen aus

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

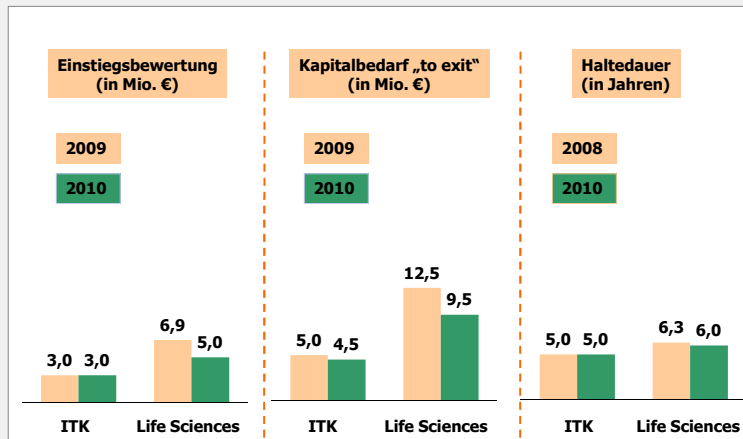


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants \* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

**Sonderfragen : „ITK versus Biotech“**

**Einstiegsbewertungen von Life Sciences-Unternehmen sind deutlich gefallen**

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



**Anmerkungen :**

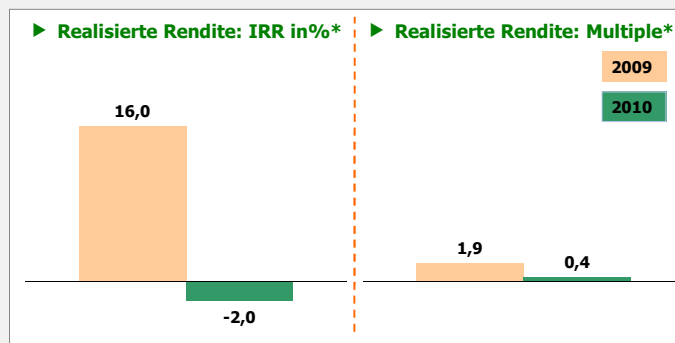
- ✓ Biotech-Unternehmen wurden in den letzten 12 Monaten (erneut) niedriger bewertet
- ✓ Der durchschnittliche Kapitalbedarf bis zum Exit wird mit rund 10 Mio. € bei Biotech-Unternehmen deutlich höher kalkuliert als bei ITK-Firmen
- ✓ Biotech-Firmen haben laut Einschätzung der VCs mit 6 Jahren eine längere Haltedauer als ITK-Unternehmen

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants \* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

**Sonderfragen : „Performance deutsche VC-Fonds“**

**Überwiegend negative Renditen in den letzten 12 Monaten**

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



**Anmerkungen :**

- ✓ Kaum Exits in den letzten 12 Monaten
- ✓ Antworten auf Basis von nur 6 Nennungen!
- ✓ Trotz schwieriger Exitbedingungen wurden in Einzelfällen auch positive Renditen erzielt
- ✓ Große Bandbreite bei der Nennung der IRR und multiples

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

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

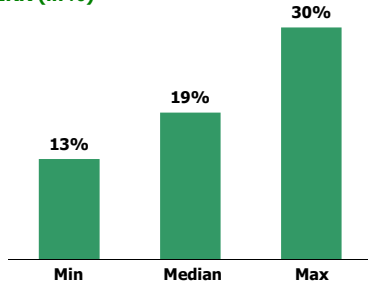
### Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

Zielrendite deutscher VC-Fonds liegt bei rund 20%

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

#### ▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

IRR (in%)

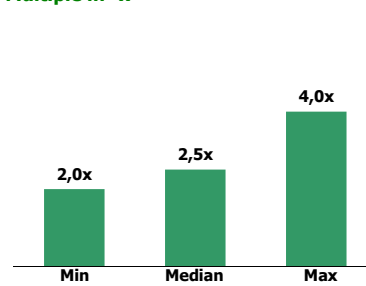


▶ Durchschnitt (Median) mit 19%

▶ Basis : 12 Nennungen

#### ▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



▶ Durchschnitt (Median) mit 2,5x

▶ Basis: 13 Nennungen

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

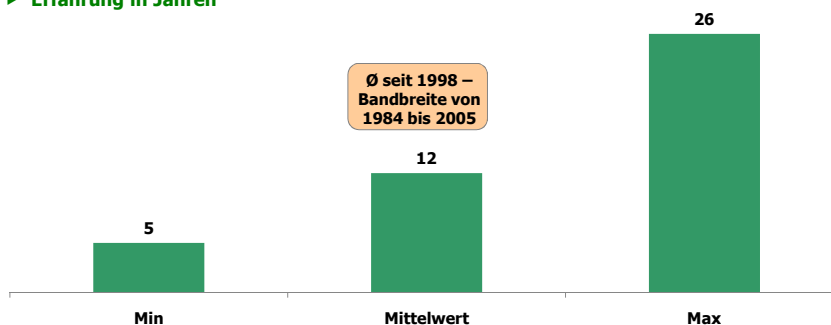
25

### Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

Zunehmende Reife 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 etwa 12 Jahren „im Geschäft“

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

26

**Kontakt**

**Fleischhauer, Hoyer & Partner  
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**

