

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

I. Quartal 2011

**Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants**

München, Mai 2011

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

36 führende Venture-Finanzierer

> 250
Mio. EUR

- Earlybird, Hamburg/München
- Gimv, München
- GoodVent Beteiligungsmanagement, Magdeburg
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn*
- 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
- Global Life Science Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- Neuhaus Partners, Hamburg
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- WHEB Partners, München

50-100
Mio. EUR

- BayBG, München
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- 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
- BFB Frühphasenfonds Brandenburg, Berlin
- bmp, Berlin
- enjoy *venture* Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf*
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin
- RWE Innogy Venture Capital, Essen

* Öffentliche Investoren (verwalten überwiegend staatliches Kapital und beteiligen sich i.d.R. als Co-Investoren)

Highlights I. Quartal 2011 – „Investitionsparameter“

Deutlicher Rückgang der Investments – Lichtblicke bei den Exits

Beteiligungen

- ↪ Die 36 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 85 Mio. € – ein Minus von 39% im Vergleich zum Vorquartal und 20% im Vergleich zum Quartal des Vorjahres. Bezieht man externe Syndizierungspartner (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments) mit ein, wurden insgesamt 195 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Anzahl der Beteiligungen ist gefallen: Im ersten Quartal wurden 143 Investments (Vorquartal 184) gemeldet (42 Erstinvestments, 101 Folgeinvestments) – ein Minus von 22% zum Vorquartal, aber ein Plus von 17% zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,8 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 30 Unternehmen erstmals eine A-Runden-Finanzierung erhalten – alle Unternehmen kamen aus Deutschland

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war Wellington Partners (0 Erstinvestments/10 Folgeinvestments) – gefolgt von Siemens Venture Capital (2/4). Das meiste Kapital kam ebenfalls von Siemens Venture Capital (8,2 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 77 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 39 bzw. 27 Investments
- ↪ Insgesamt haben 26 der 36 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (30) – gefolgt von Biotech (25) sowie Medtech und Cleantech (jeweils 17). Das meiste Kapital floss in die Biotechnologie (15,8 Mio. €); gefolgt von Cleantech (14,8 Mio. €)

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (24%) wurden in Nordrhein-Westfalen abgeschlossen – gefolgt von Bayern (20%) und Berlin (11%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 14% der Beteiligungen

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 30 (Vorquartal 35); davon 11 Trade Sales (7). Anteilsverkäufe über die Börse wurde in einem Fall genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 11 (16)

Highlights I. Quartal 2011 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

Exit-Renditen der letzten 12 Monaten weisen positive Tendenz auf

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres leicht gestiegen: Life Science-Unternehmen wurden durchschnittlich mit 5,3 Mio. € bewertet und ITK-Unternehmen mit 3,4 Mio. €
- ↪ Die Mehrheit der Investoren (64%) schätzt das aktuelle Bewertungsniveau entsprechend dem langjährigen Durchschnitt ein. Der größte Teil der Investoren (57 %) geht 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 gut 11 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren eingeplant
- ↪ Das abgelaufene Jahr war noch immer herausfordernd für Exits: Neben vielen Abschreibungen konnten aber vereinzelt erfolgreiche Trade Sales verbucht werden. Die Rendite (Median) der in den letzten 12 Monaten realisierten Beteiligungen lag bei einer IRR von 1% (Vorjahr -2%); das multiple auf das investierte Kapital betrug 0,5x (0,4x)
- ↪ Das durchschnittliche Renditeziel der VCs liegt bei 20% IRR respektive 2,5x auf das investierte Kapital
- ↪ Deutsche VCs weisen heute mehr Erfahrung auf denn je: Im Durchschnitt sind die Fondsmanager 14 Jahre „im Geschäft“

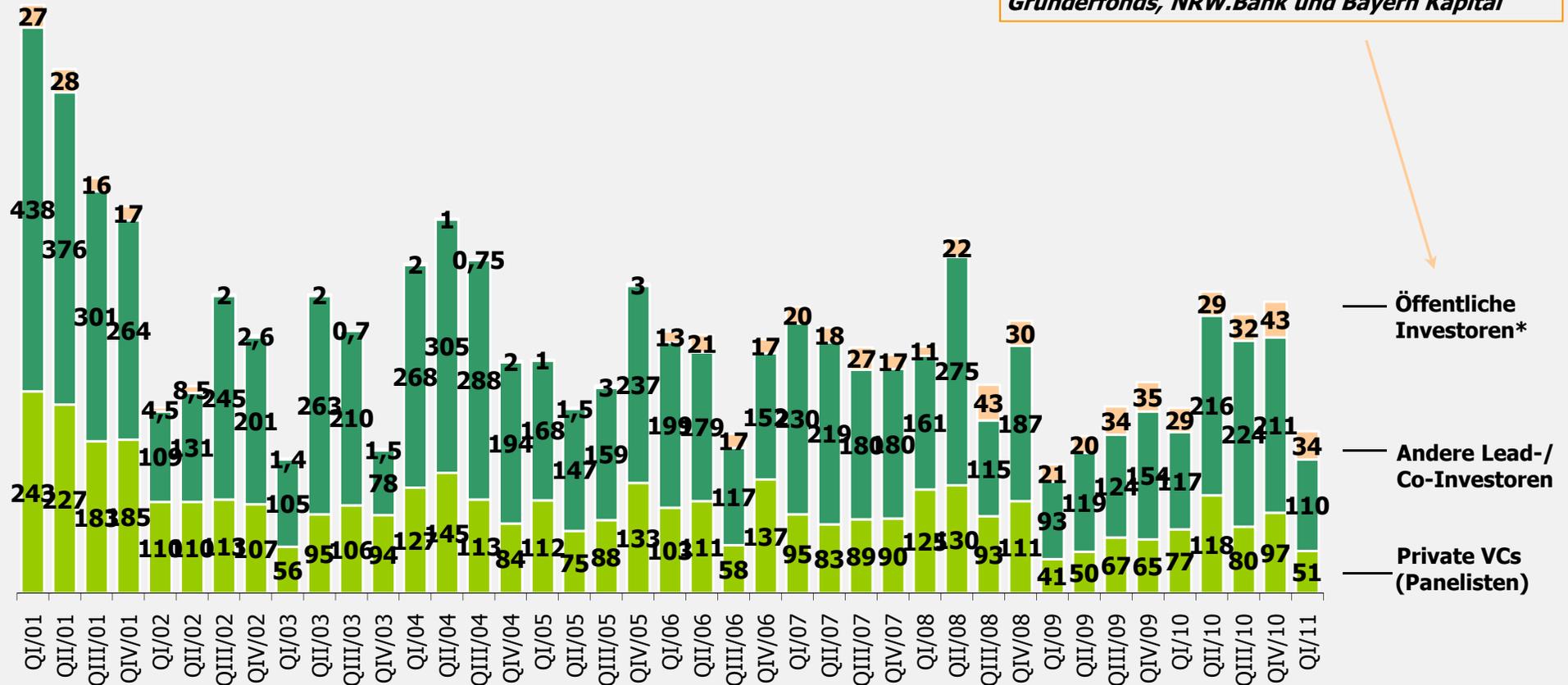
Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im ersten Quartal 2011 wurden insgesamt 195 Mio. € mobilisiert – davon 85 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-
volumen
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital
pro Quartal

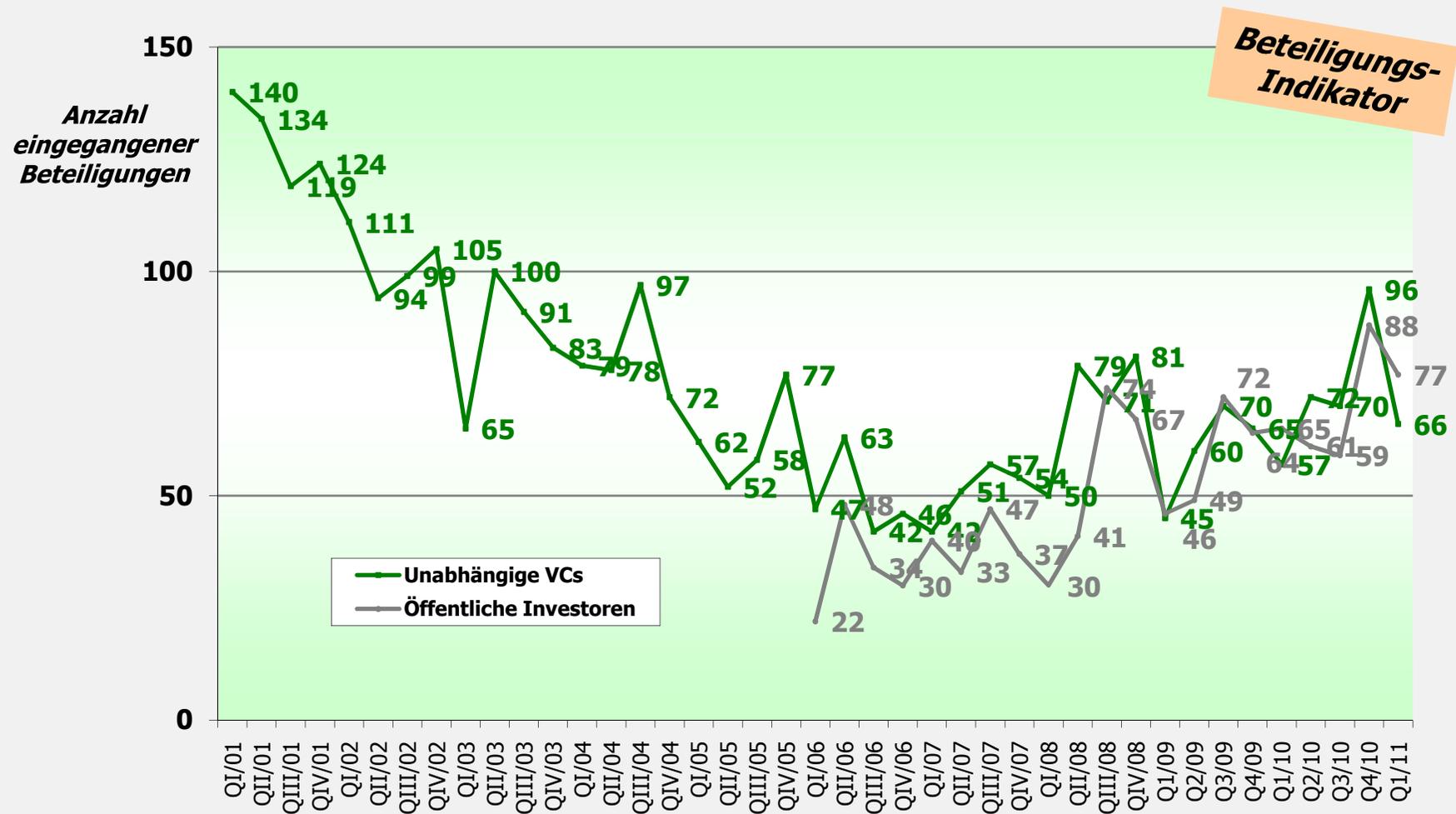
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

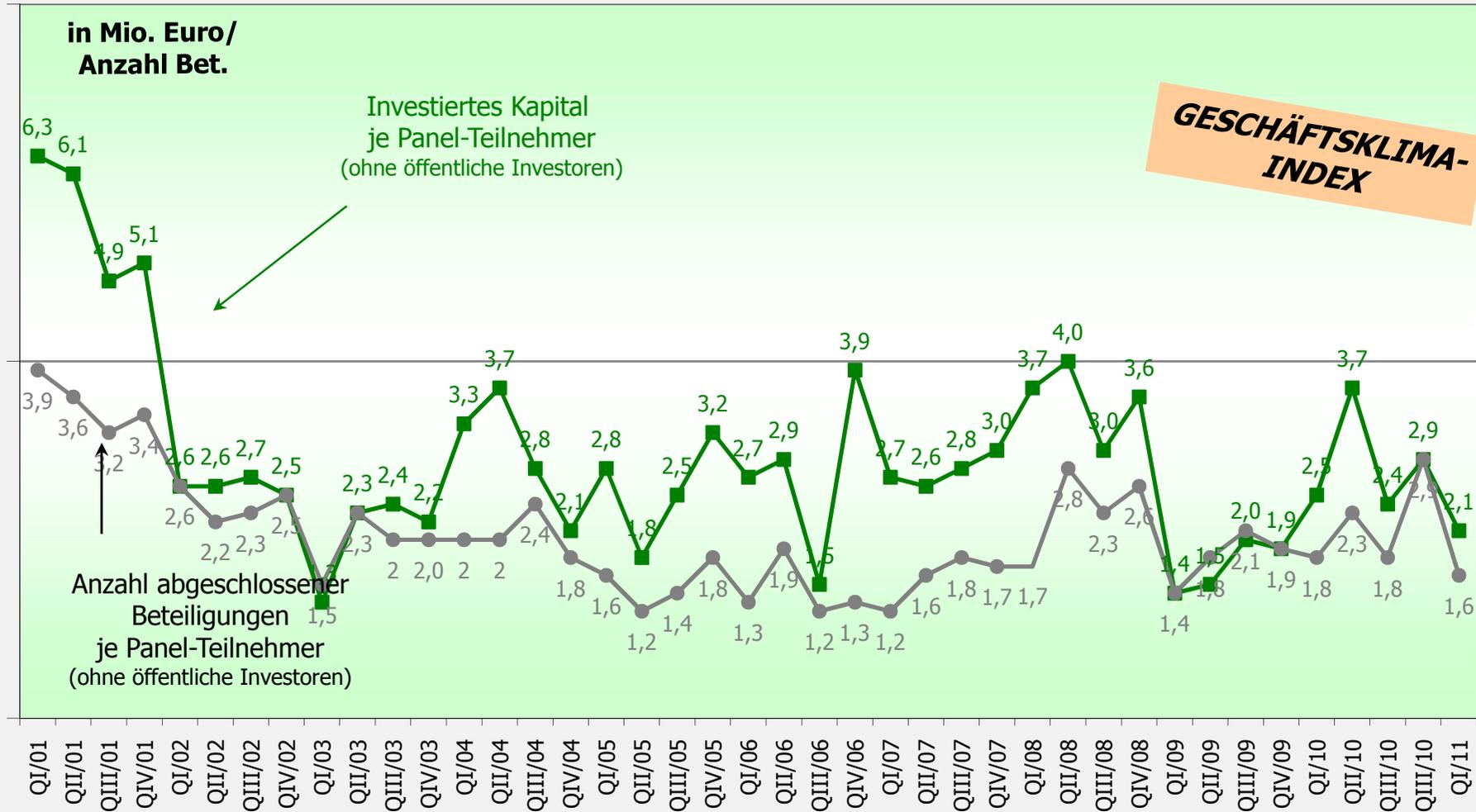
Starker Rückgang der Beteiligungen bei unabhängigen VCs



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Erstes Quartal erweist sich als (zyklisch) schwach



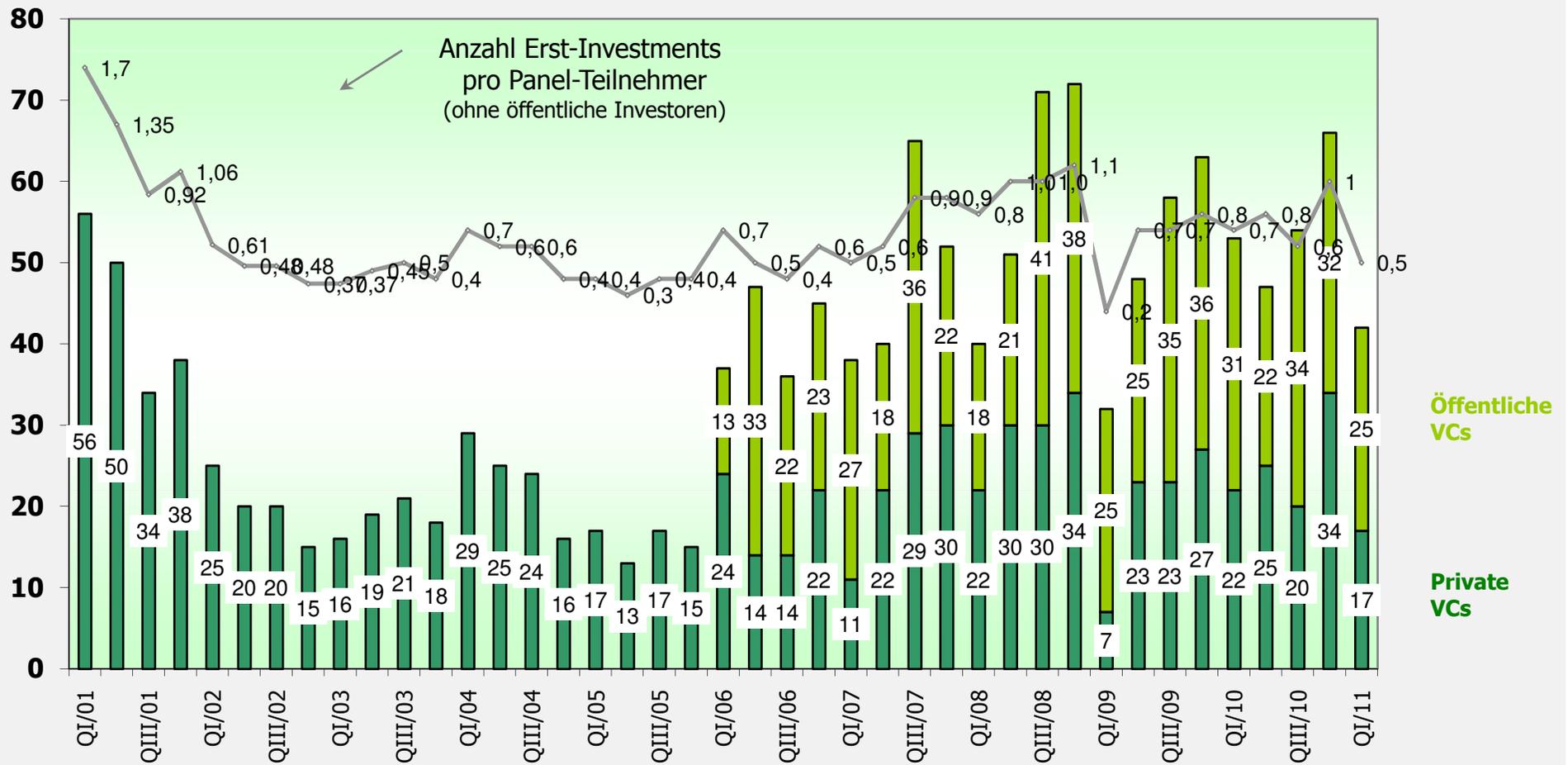
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Deutlicher Rückgang der Erst-Investments durch private VCs

Erstinvestment - Indikator

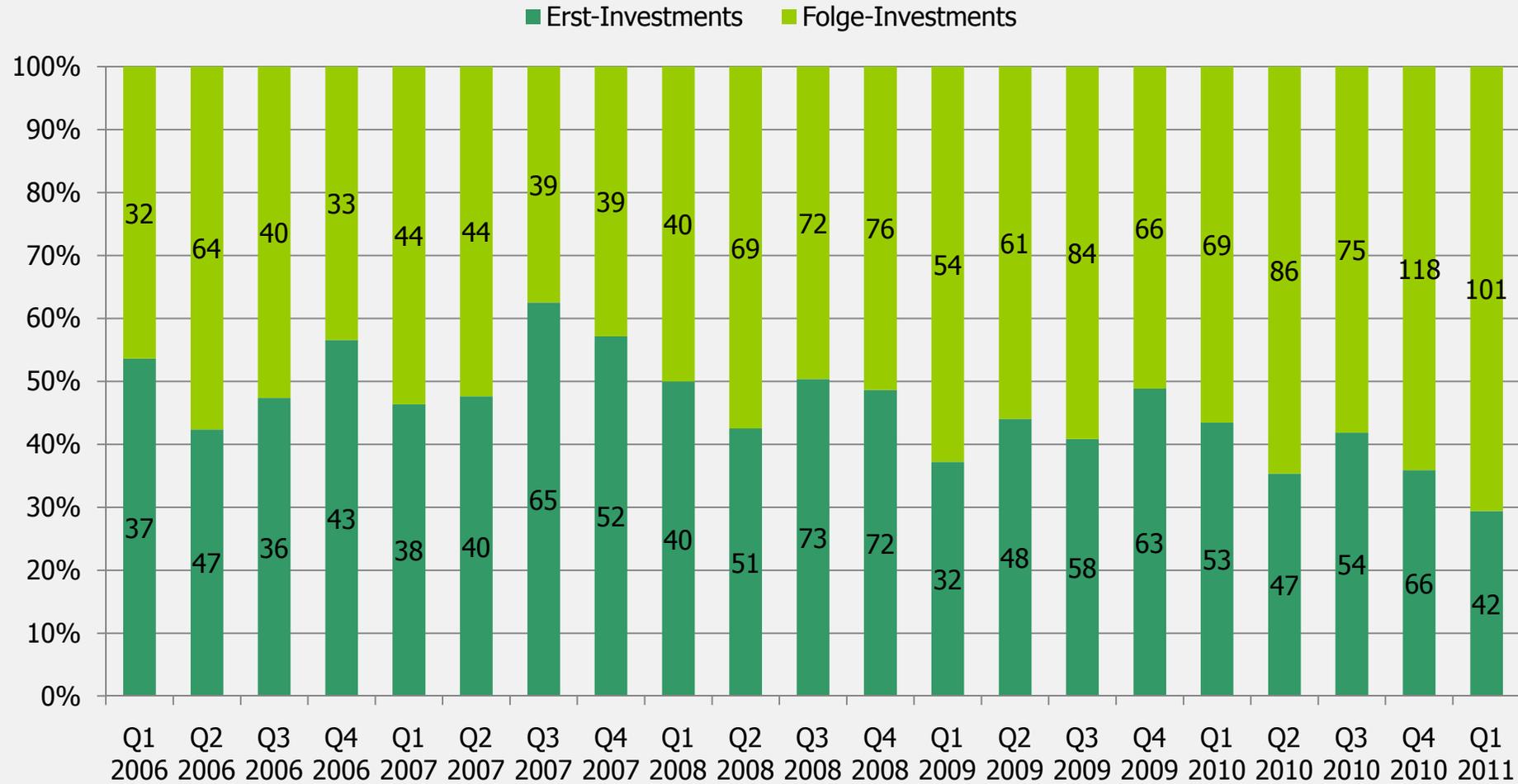
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie hoch ist der Anteil der Erst-Investments?

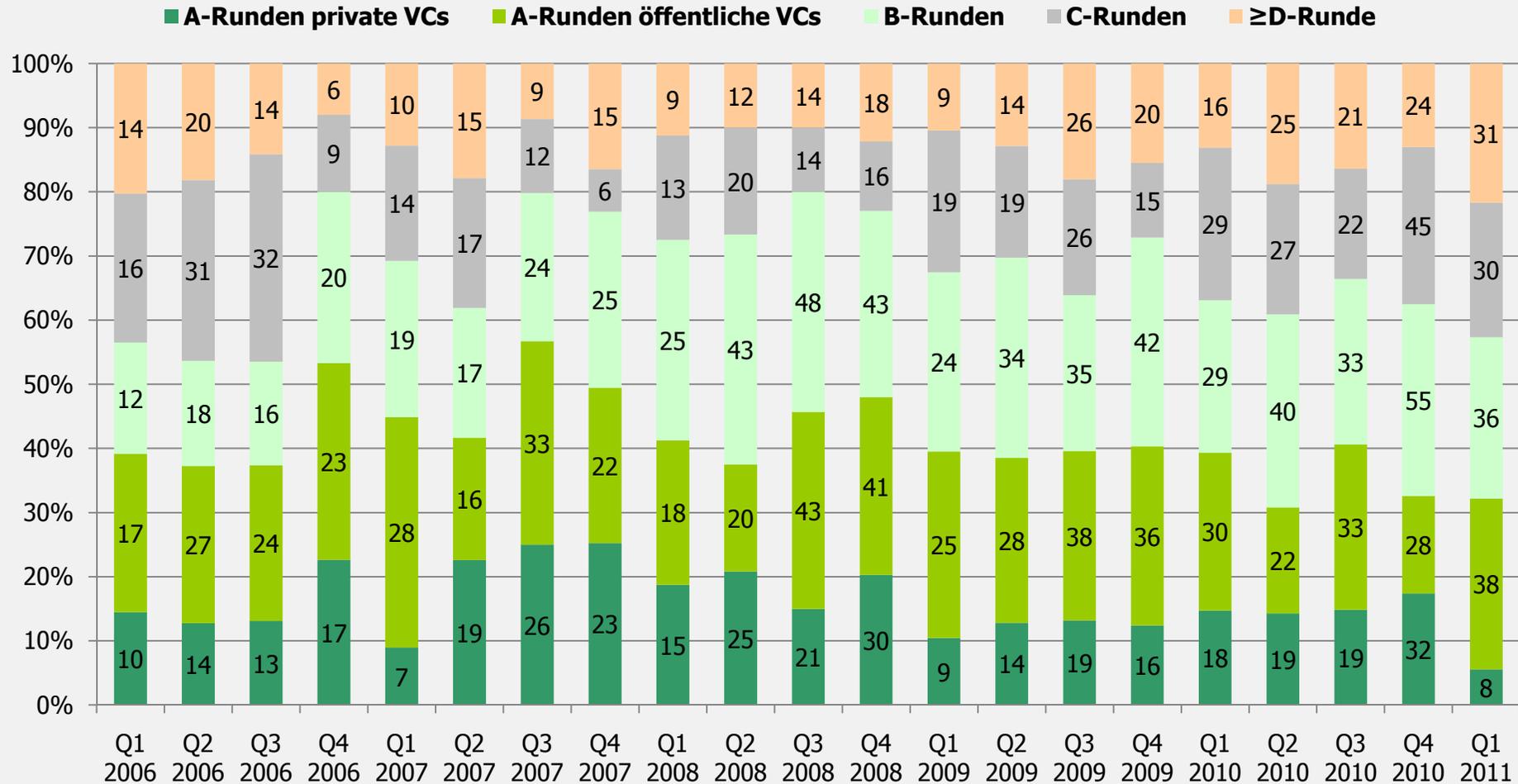
Erst-Investments weiter rückläufig



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie verteilen sich die Finanzierungsrunden?

Anteil der A-Runden-Finanzierungen leicht rückläufig



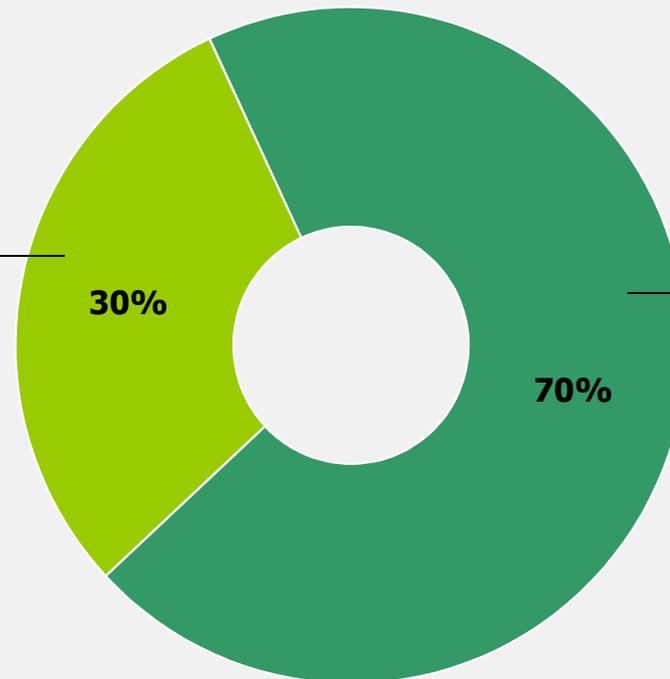
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 66 Beteiligungen*

Einzel-Investments*
(27% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(73% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**
30% aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
70% aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

*ohne öffentliche Investoren

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die Panelisten haben insgesamt 143 Investments gemeldet – 10 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

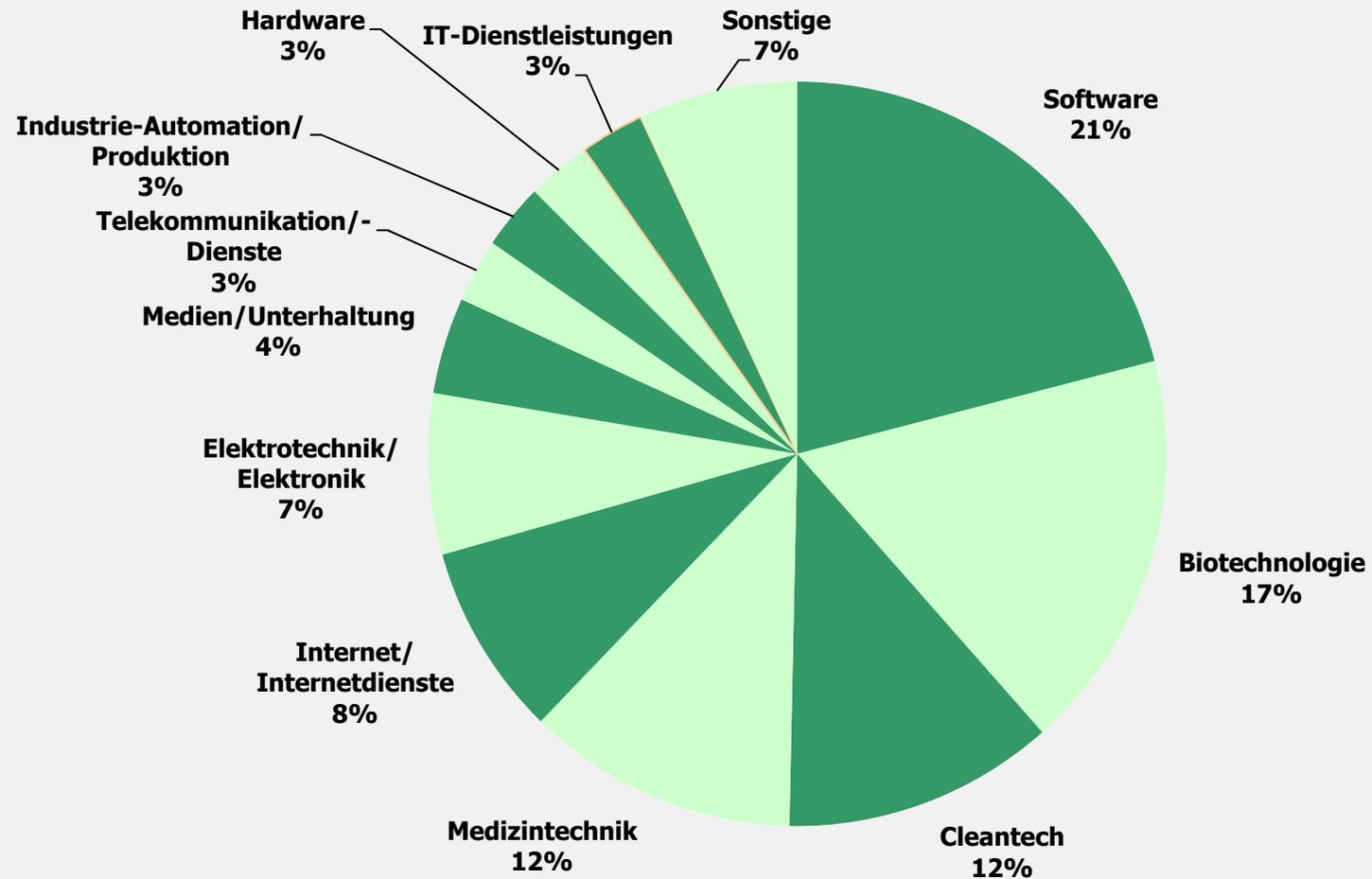
Insgesamt wurden 85 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

► Σ 143 Beteiligungen I. Quartal 2011



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

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

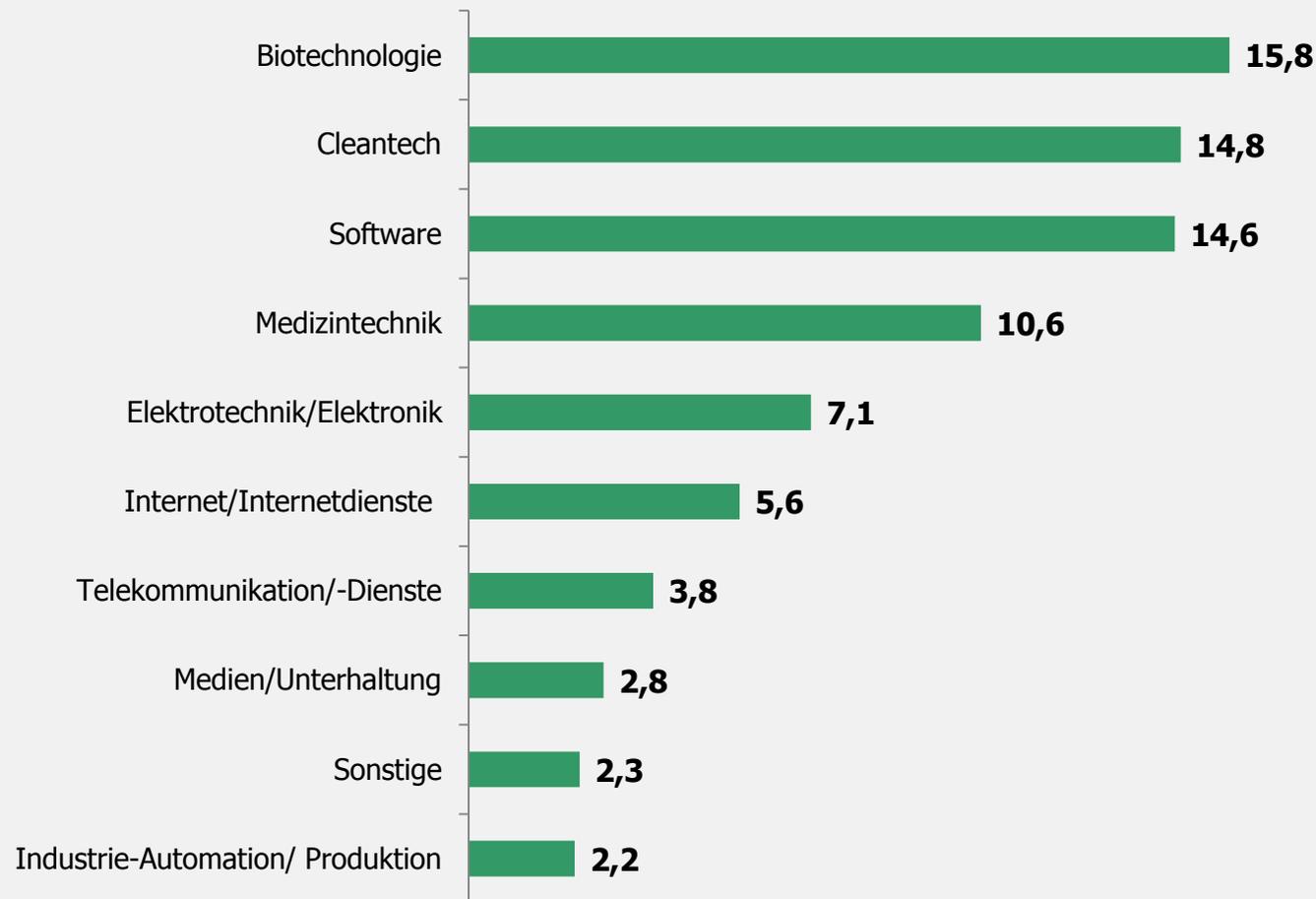
Investoren spezialisieren sich

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in die Biotech-Branche

► Top-Sektoren I. Quartal 2011 (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

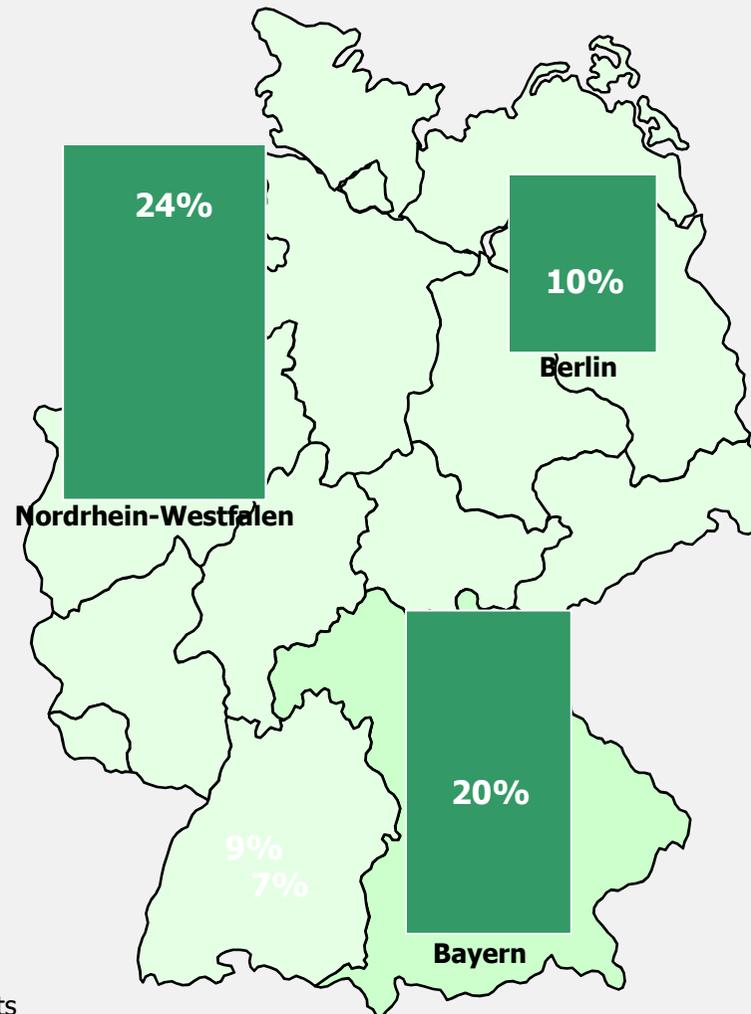
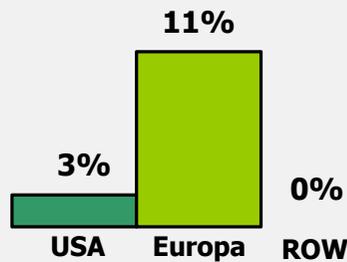
Wo wurde investiert?

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2011)**

Σ 143 Beteiligungen

➤ **Ausland : 14%**



Weitere Bundesländer.....

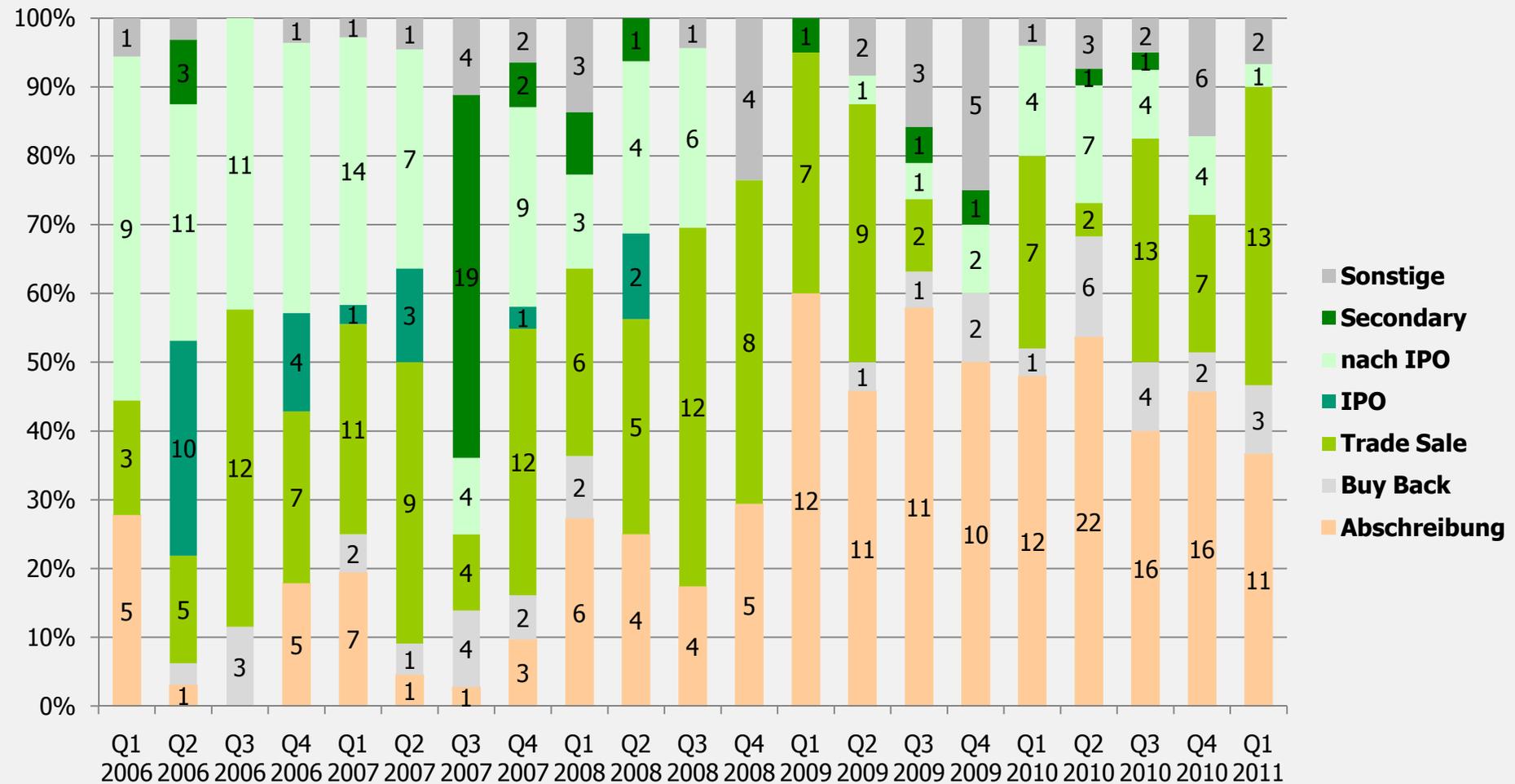
- Sachsen 7%
- Sachsen-Anhalt 6%
- Baden-Württemberg 6%
- Niedersachsen 3%
- Hamburg 2%
- Schleswig-Holstein 2%
- Rheinland-Pfalz 1%
- Hessen 1%
- Bremen 1%
- Brandenburg 1%
- Saarland 1%

➤ **Deutschland: 86%**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

30 Exits in Q1-2011: Wieder mehr Veräußerungen – Anteil der Abschreibungen nimmt ab



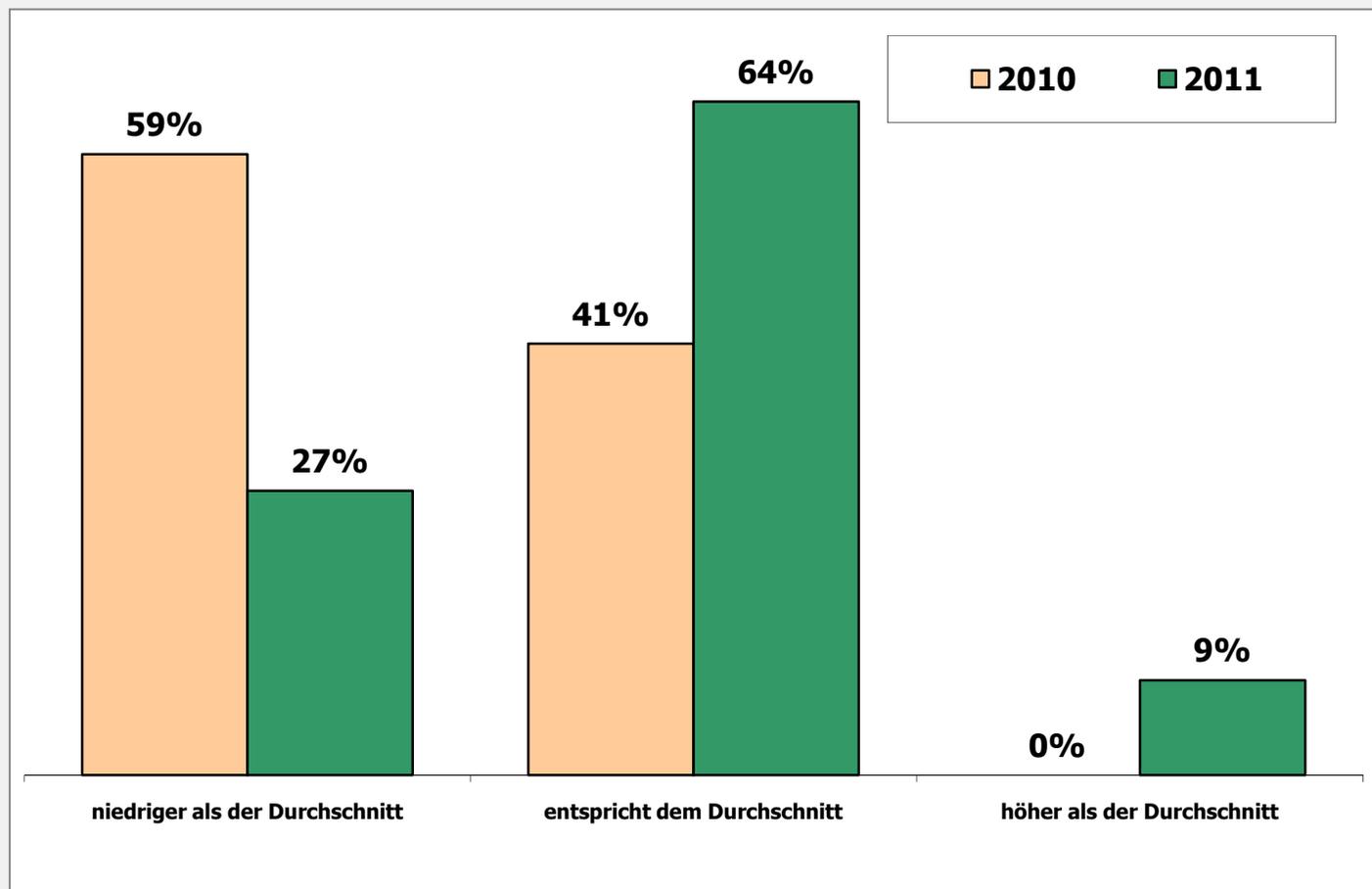
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen I. Quartal 2011

Sonderfragen: „Einstiegsbewertungen“

Durchschnittliche Einstiegsbewertung von Venture-Unternehmen wird wieder höher eingeschätzt

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

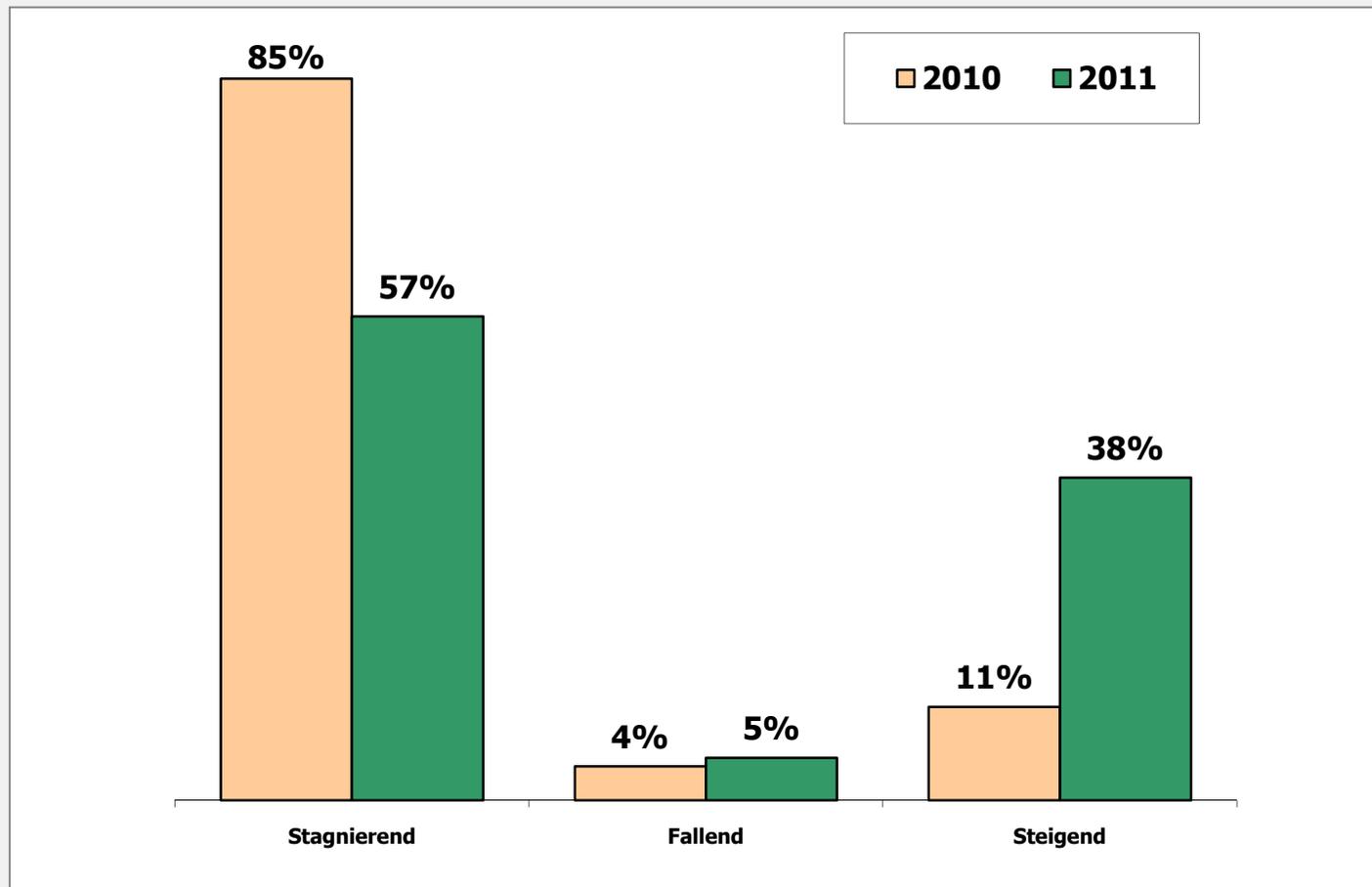


Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants * Einschätzung der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

Sonderfragen: „Ausblick Bewertungsniveau“

VCs gehen zunehmend von steigenden Unternehmensbewertungen aus

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

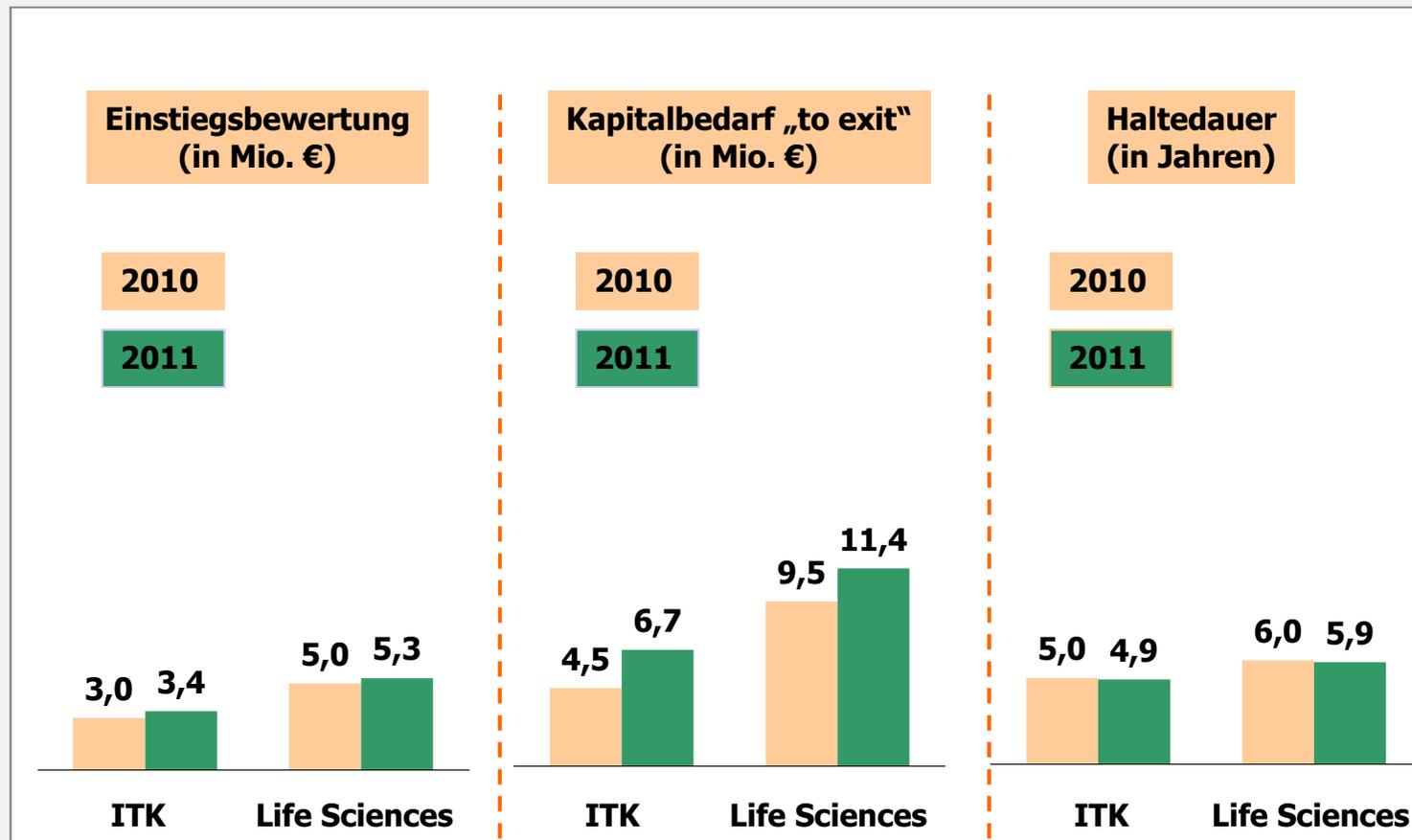


Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants * Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

Sonderfragen: „ITK versus Biotech“

In den letzten 12 Monaten nur moderat höhere Einstiegsbewertungen

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



Anmerkungen :

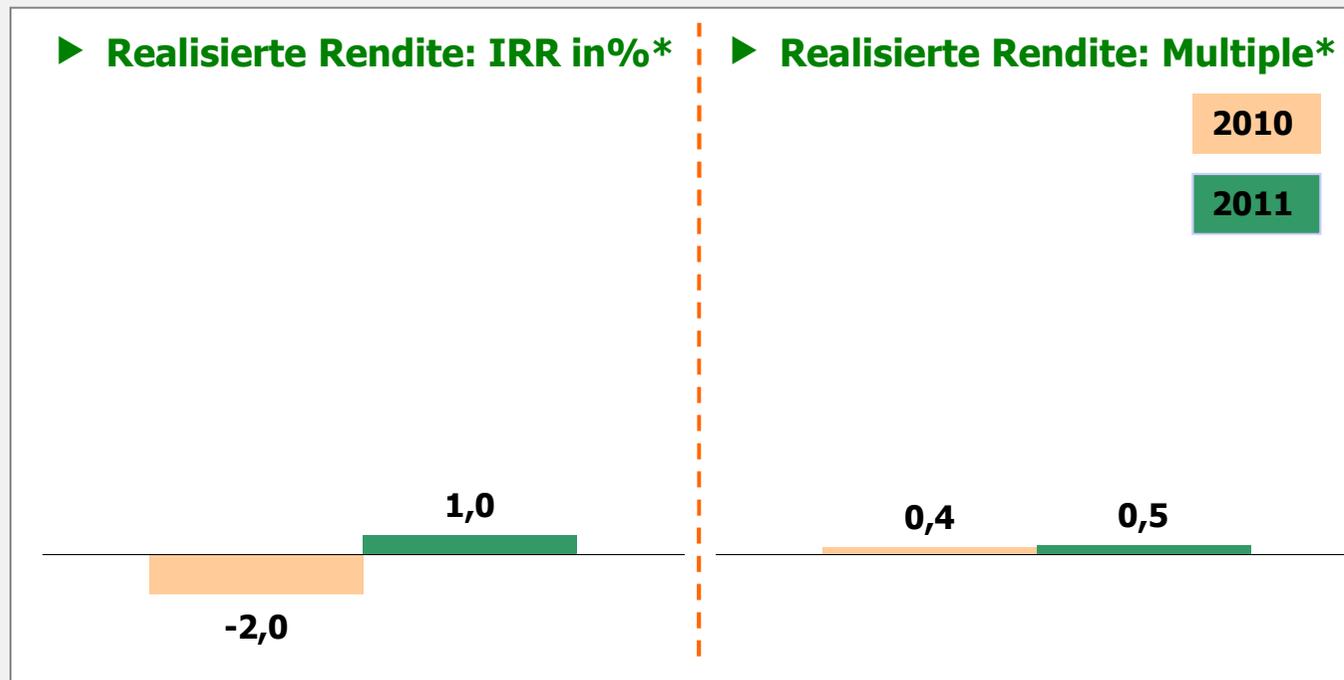
- ✓ Unternehmen wurden in den letzten 12 Monaten leicht höher bewertet
- ✓ Der durchschnittliche Kapitalbedarf bis zum Exit wird mit gut 11 Mio. € bei Life Sciences-Unternehmen deutlich höher kalkuliert als bei ITK-Firmen mit rund 7 Mio. €
- ✓ Für Life Sciences-Unternehmen wird mit rund 6 Jahren eine längere Haltedauer als für ITK-Unternehmen eingeplant

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

Sonderfragen: „Performance deutsche VC-Fonds“

In den letzten 12 Monaten viele negative Exits (Abschreibungen), aber auch wieder Trade Sales

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



Anmerkungen :

- ✓ Kaum Veräußerungen in den letzten 12 Monaten, aber hohe Anzahl an Abschreibungen
- ✓ Antworten auf Basis von nur 7 Nennungen!
- ✓ Große Bandbreite bei der Nennung der IRR und multiples
- ✓ Trotz schwieriger Exit-Bedingungen wurden in Einzelfällen auch sehr positive Renditen erzielt

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

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

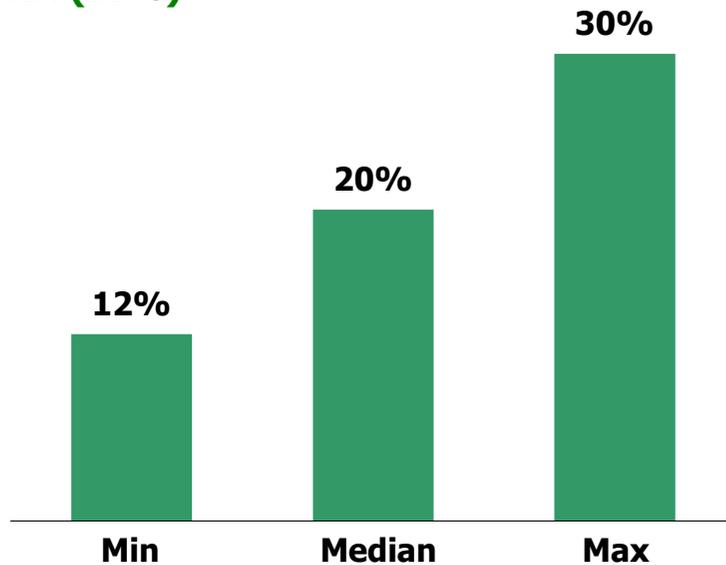
Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

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

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

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

IRR (in%)

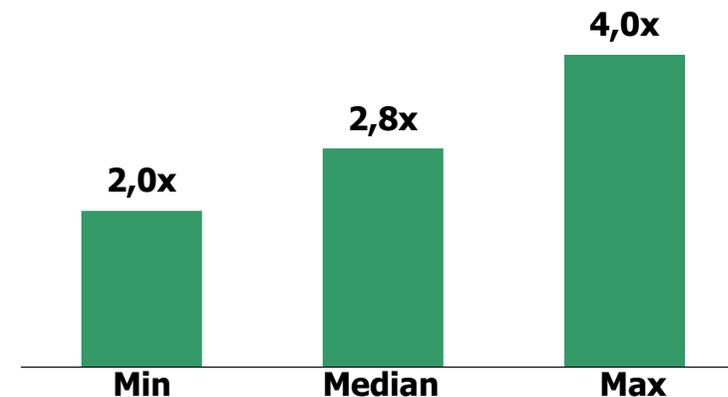


■ ■ ▶ Mittelwert: 21%

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ Mittelwert: 2,9x

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

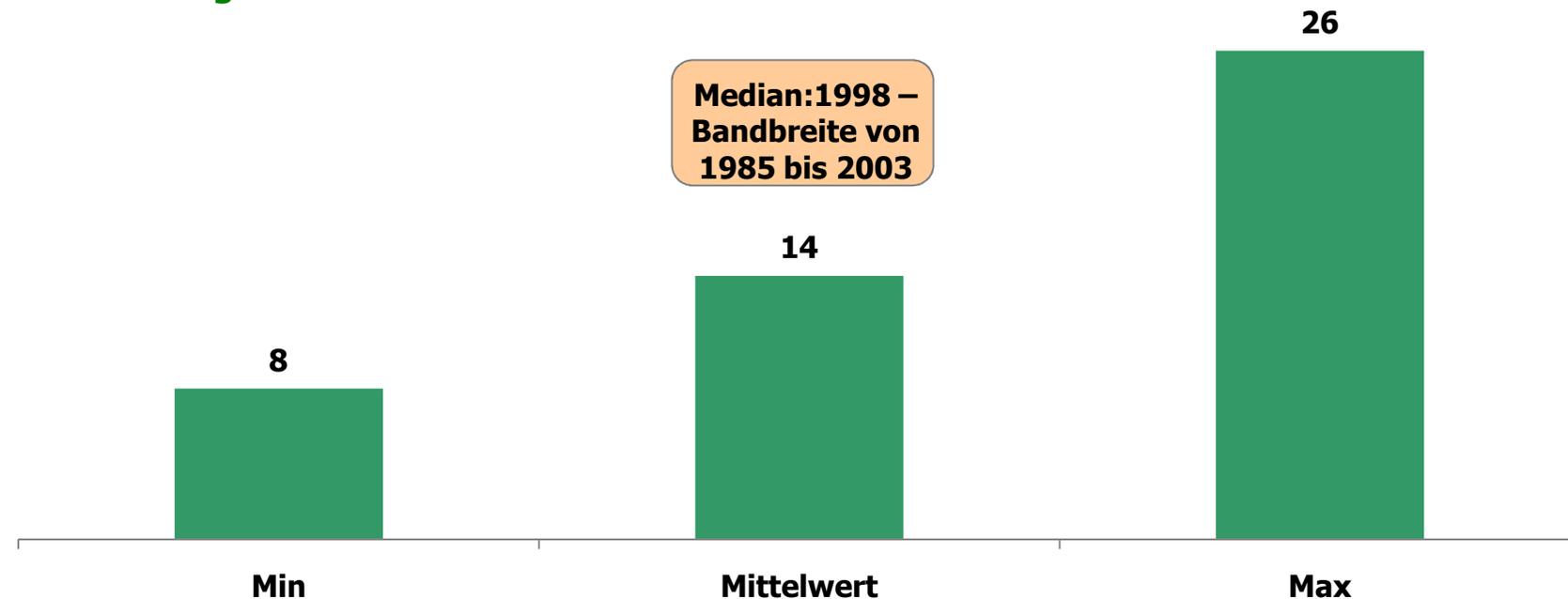
Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

Zunehmende 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 etwa 14 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: 36 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 einer Vielzahl weiterer Zeitungen (Wirtschaftswoche, FAZ, FTD, SZ und Börsenzeitung)*
- ✓ *Aussendung der Ergebnisse an diverse Europäische Fund-of-Funds , institutionelle Investoren und Politik*

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**

