

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

I. Quartal 2012

FHP Private Equity Consultants

München, April 2012

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

33 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

**100-250
Mio. EUR**

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

**10 - 50
Mio. EUR**

- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- BFB Frühphasenfonds Brandenburg, Berlin
- Bmp media investors, Berlin
- enjoy *venture* Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf*
- Peppermint VenturePartners, Berlin

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

Highlights I. Quartal 2012 – „Investitionsparameter“

Weniger Beteiligungen und Kapital zum Jahresauftakt

Beteiligungen

- ↪ Die 33 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 64 Mio. € – ein Rückgang von 26% im Vergleich zum Vorquartal und 35% im Vergleich zum Quartal des Vorjahres. Bezieht man externe Syndizierungspartner (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments) mit ein, wurden insgesamt 201 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Anzahl der Beteiligungen ist gefallen: Im ersten Quartal wurden 109 Investments (Vorquartal 145) gemeldet (28 Erstinvestments, 81 Folgeinvestments) – ein Rückgang von 24% zum Vorquartal und 25% zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,8 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 96 Unternehmen investiert. 23 Unternehmen davon wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war die IBB Beteiligungsgesellschaft (1 Erstinvestments/7 Folgeinvestments) – gefolgt von Holtzbrinck Ventures (0/6). Das meiste Kapital kam von Holtzbrinck Ventures (6,5 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 57 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 26 bzw. 24 Investments
- ↪ Insgesamt haben 28 von 33 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Cleantech (24) – gefolgt von Software (18) und Internet/Internetdienste (15). Das meiste Kapital floss in den Cleantech-Sektor (18,7 Mio. €); gefolgt von Internet/Internetdienste (8,3 Mio. €)

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen wurden in Berlin abgeschlossen (25%) – gefolgt von Bayern (24%) und Nordrhein-Westfalen (16%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 10% der Beteiligungen

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 24 (Vorquartal 43), davon 5 Trade Sales (12). Anteilsverkäufe über die Börse oder Börsengänge waren nicht möglich. Abschreibungen beliefen sich auf 16 (23)

Highlights I. Quartal 2012 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

Hohe Exit-Renditen in den letzten 12 Monaten

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres leicht gestiegen: Life Science-Unternehmen wurden durchschnittlich mit 6,6 Mio. € bewertet und ITK-Unternehmen mit 4,3 Mio. €
- ↪ Die Mehrheit der Investoren (73%) schätzt das aktuelle Bewertungsniveau entsprechend dem langjährigen Durchschnitt ein. Der größte Teil der Investoren (87%) 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 rund 14 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren eingeplant
- ↪ Im abgelaufenen Jahr wurden in einem herausfordernden Marktumfeld 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 29% (Vorjahr 1%); das multiple auf das investierte Kapital betrug 2,5x (0,5x)
- ↪ Das durchschnittliche Renditeziel der VCs 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“

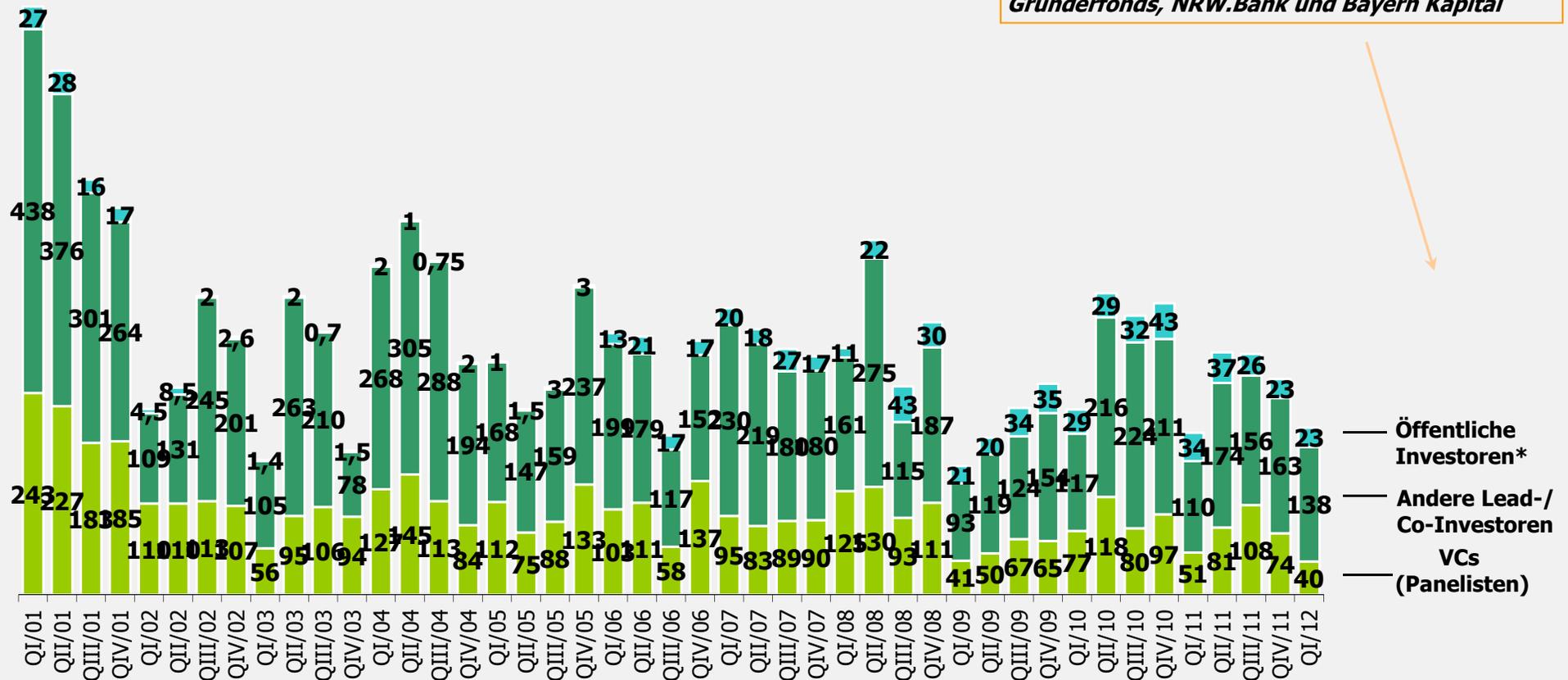
Entwicklung Investiertes Kapital

Im ersten Quartal 2012 wurden insgesamt 201 Mio. € mobilisiert – davon 63 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungsvolumen (Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital pro Quartal

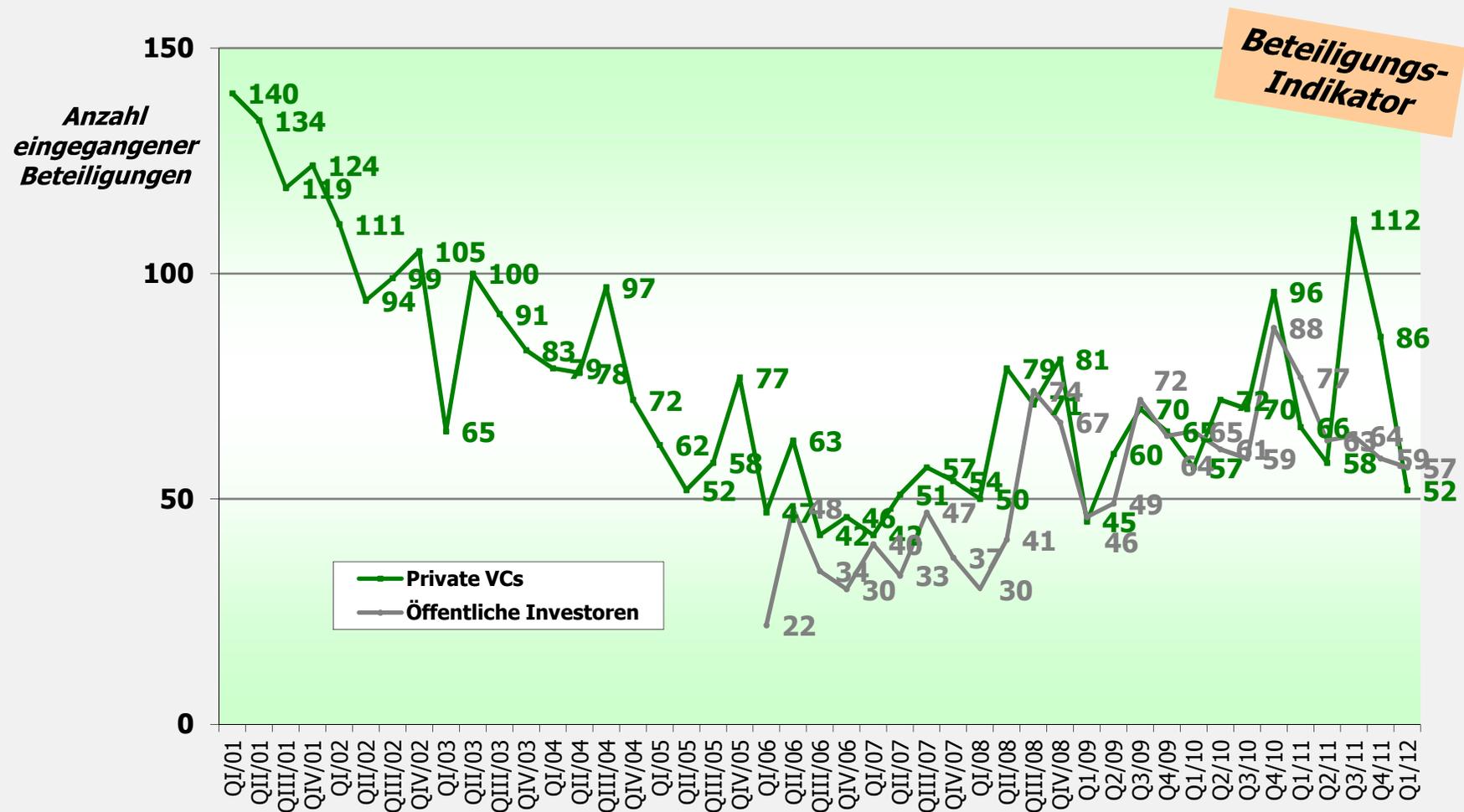
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

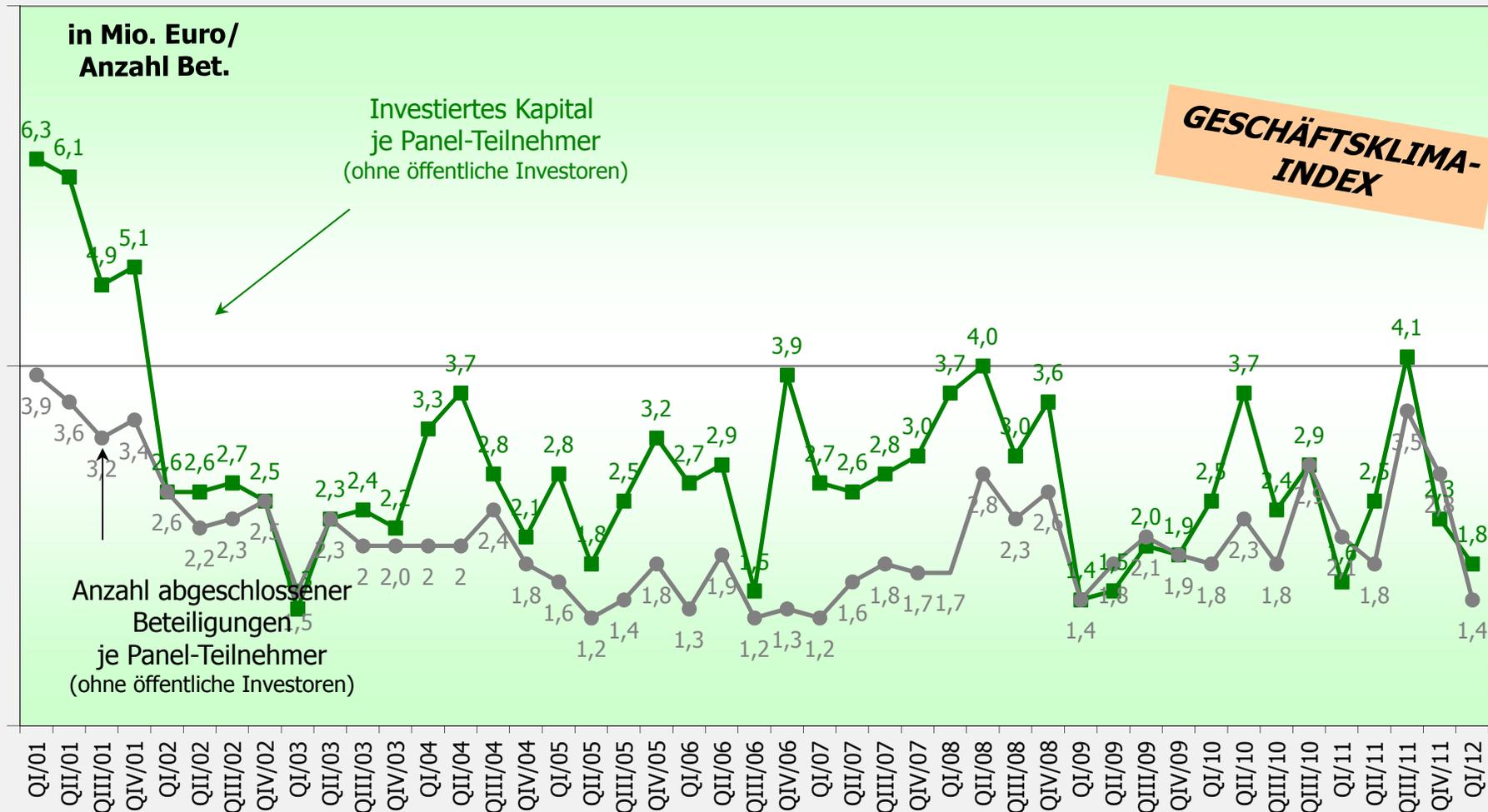
Deutlicher Rückgang der Beteiligungen von unabhängigen und öffentlichen VCs



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Erneut kleinere Finanzierungsrunden



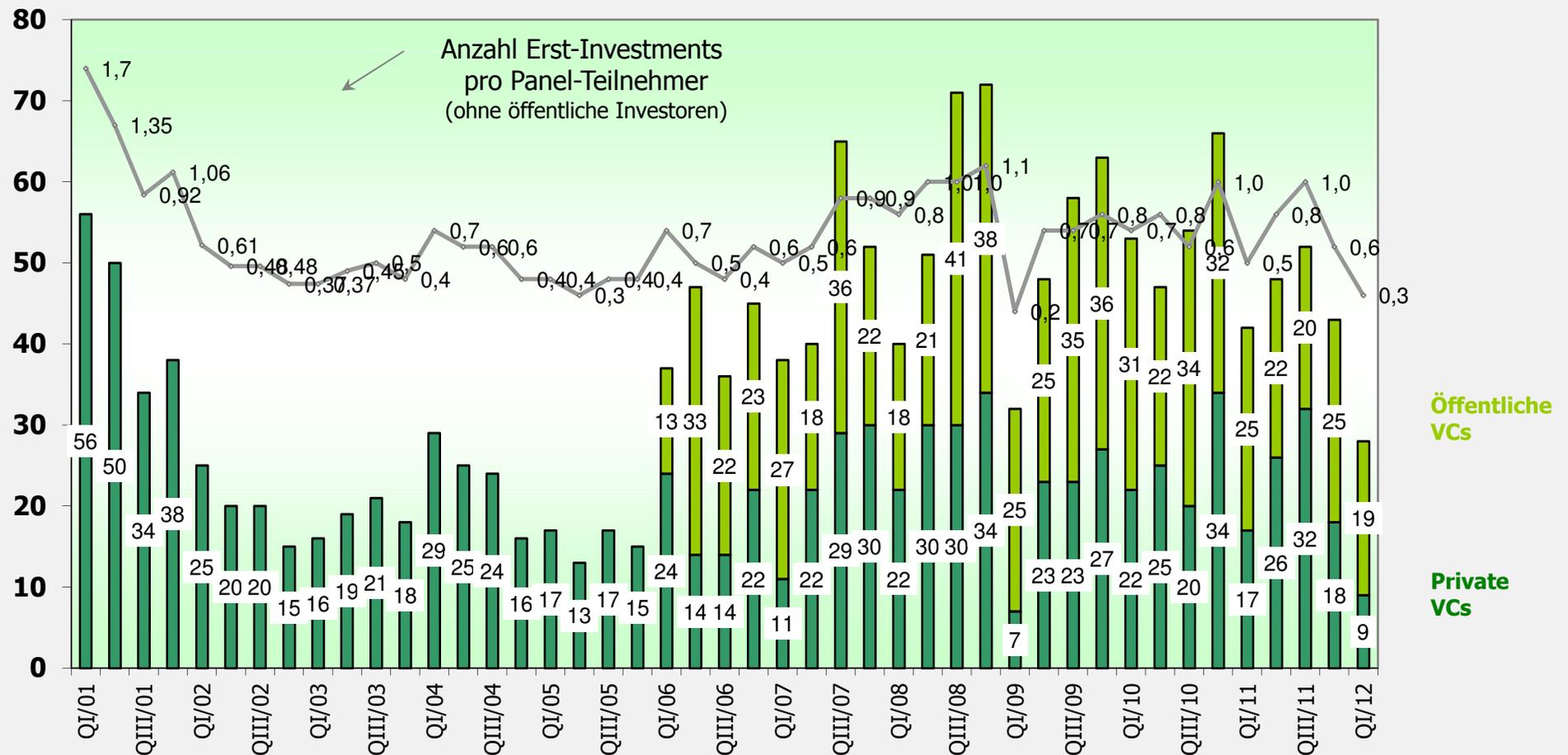
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Neue Investments durch private VCs nahe historischem Tiefpunkt

Erstinvestment - Indikator

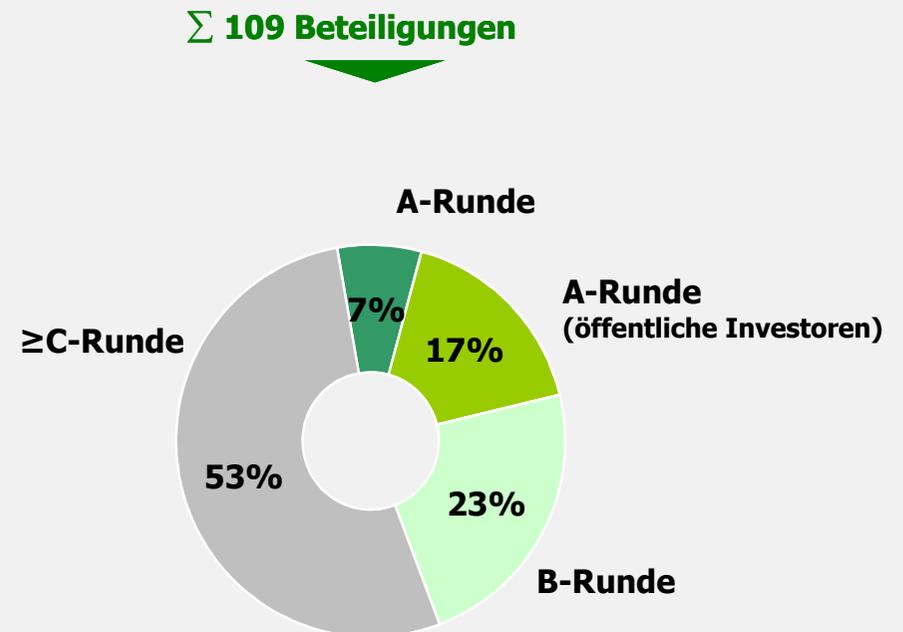
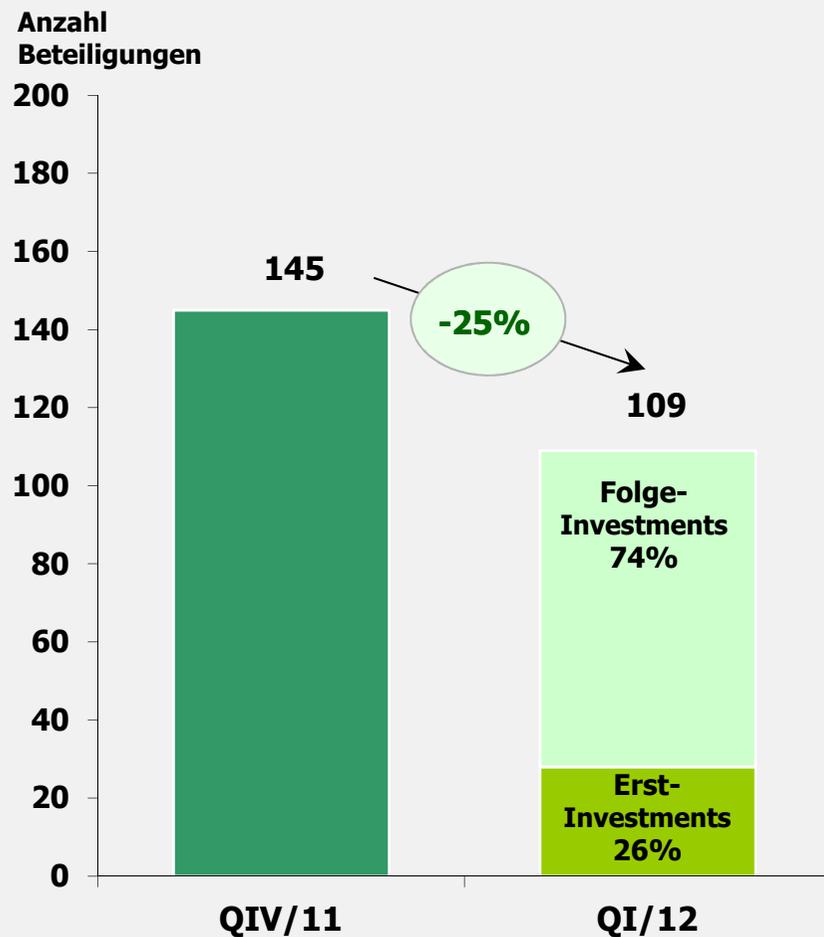
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Struktur der Beteiligungen

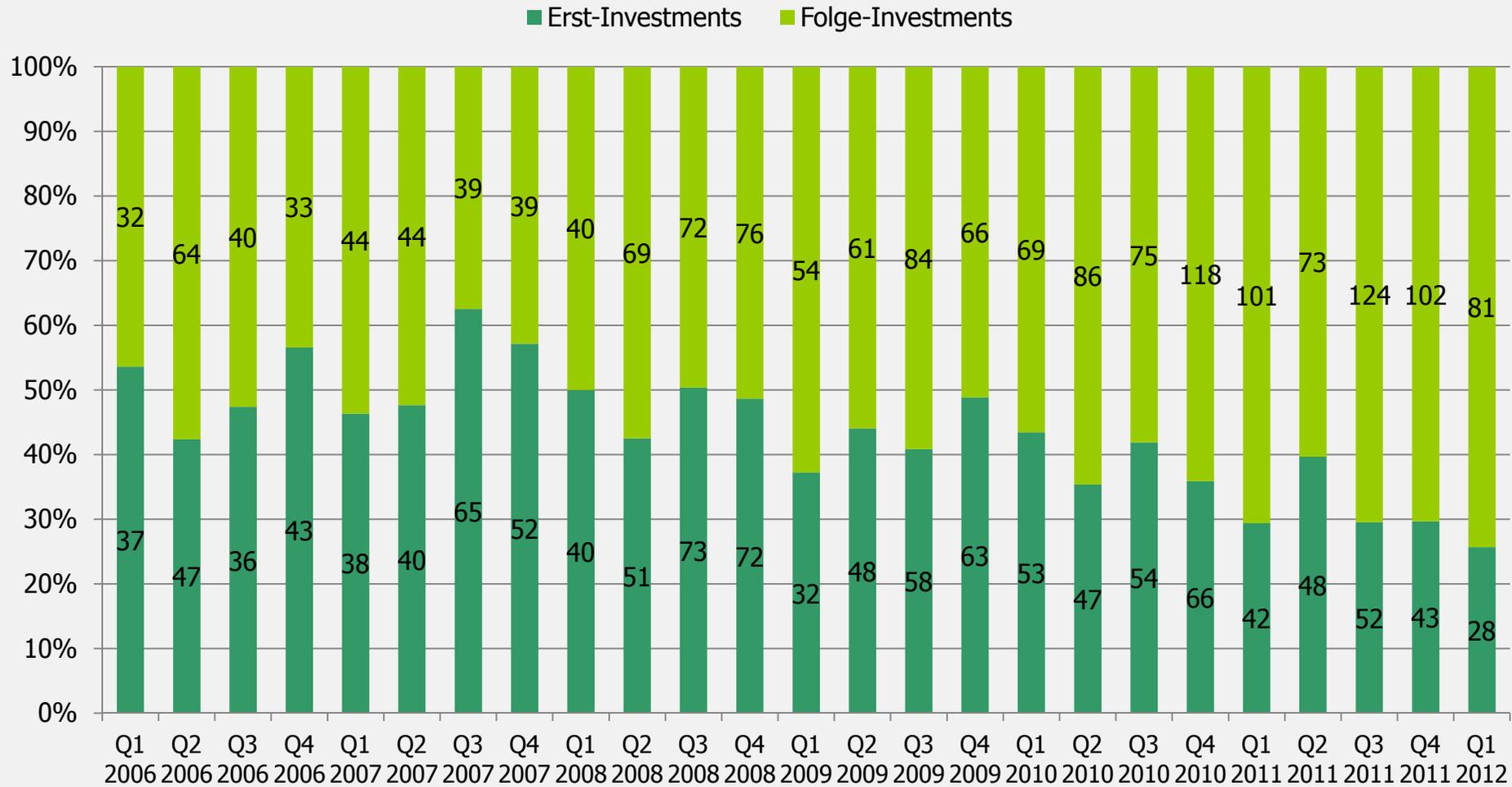
Im ersten Quartal waren 74% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Anteil Erst-Investments

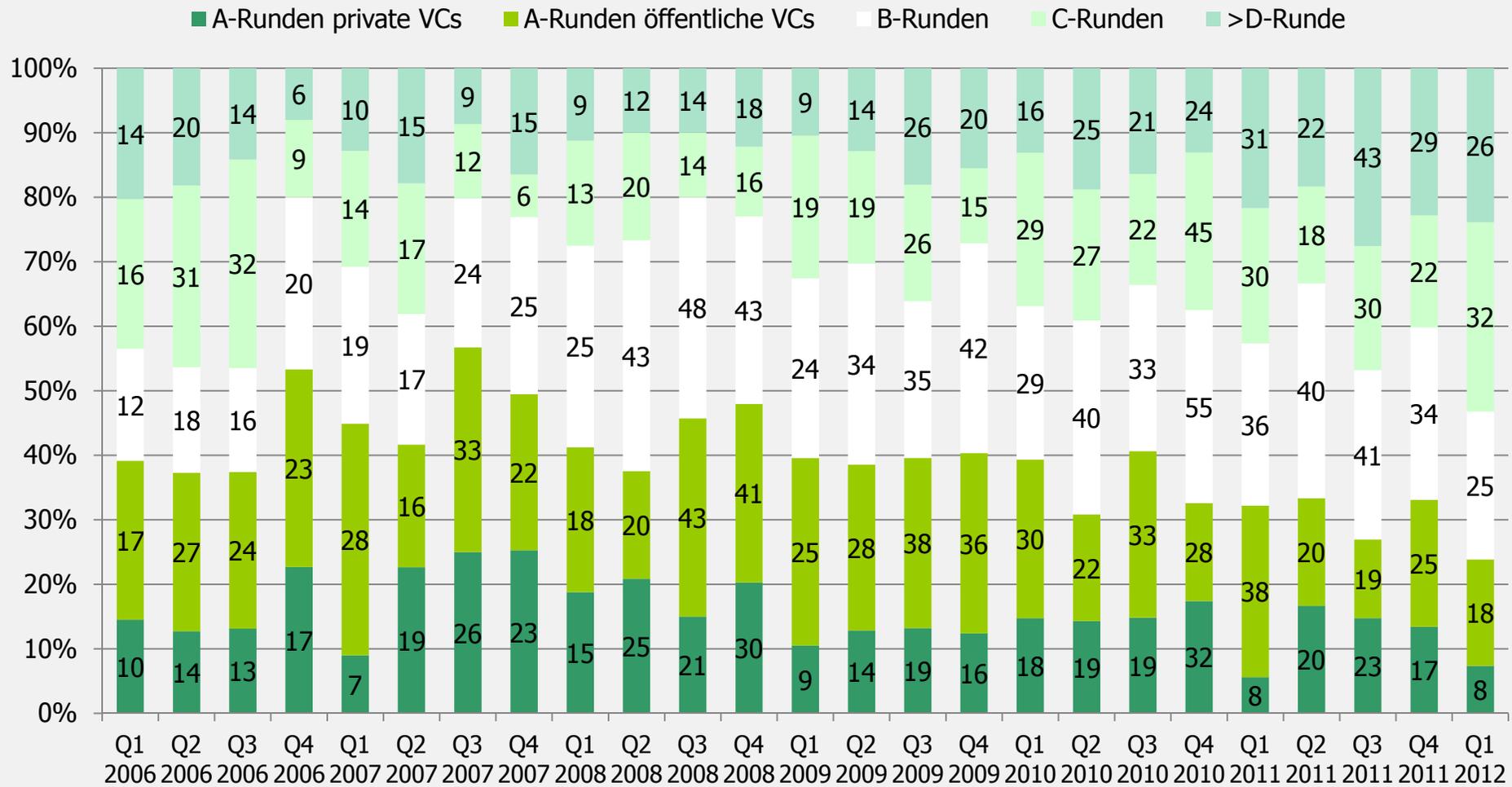
Anteil der Erst-Investments weiter rückläufig



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

Deutlicher Rückgang der A-Runden-Finanzierungen von privaten VCs



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Beteiligungen pro VC-Gesellschaft

Die Panelisten haben insgesamt 109 Investments gemeldet – 8 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Kapital pro VC-Gesellschaft

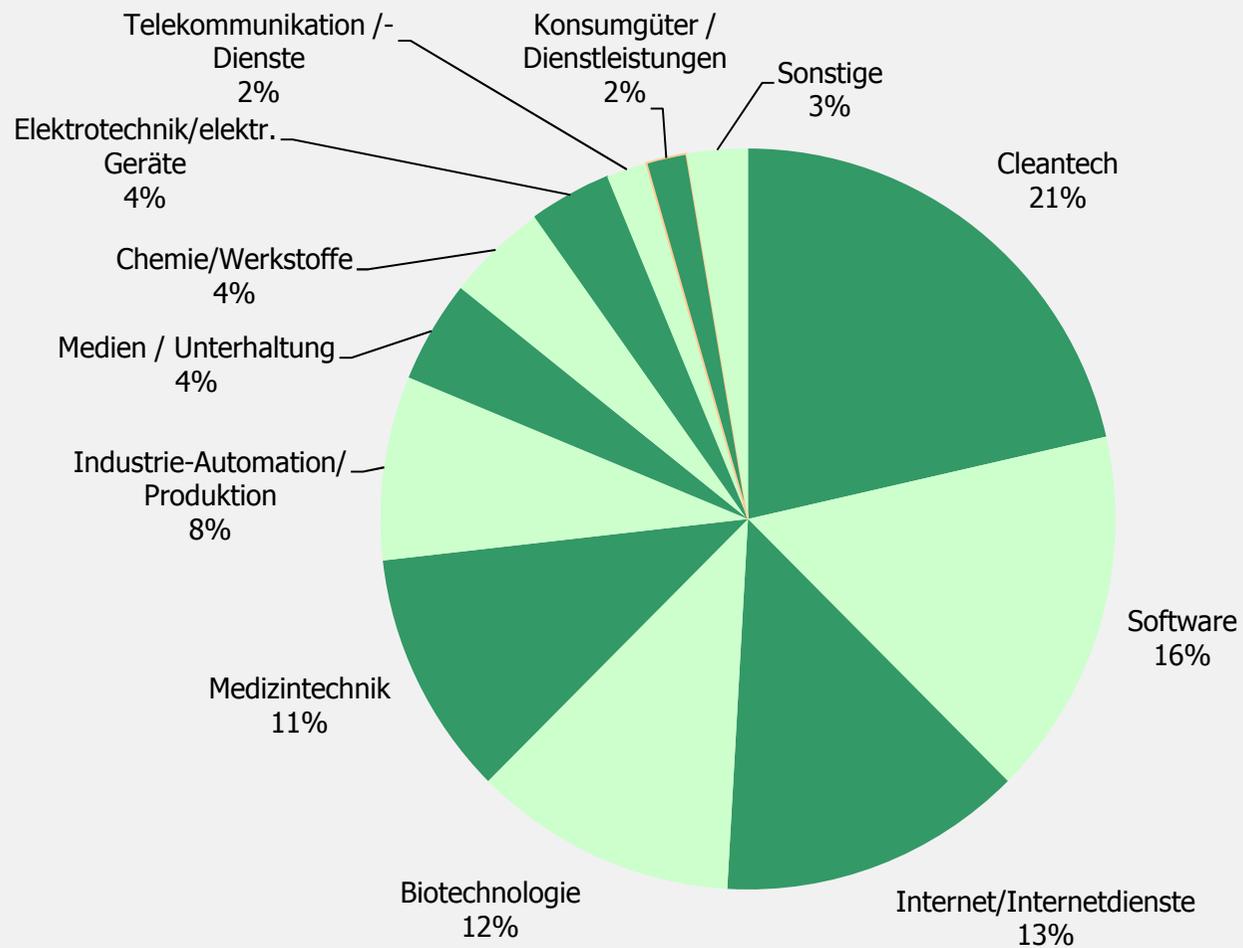
Insgesamt wurden 63 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Beteiligungen pro Sektor

Erstmals die meisten Beteiligungen im Cleantech-Sektor

► Σ 109 Beteiligungen I. Quartal 2012



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

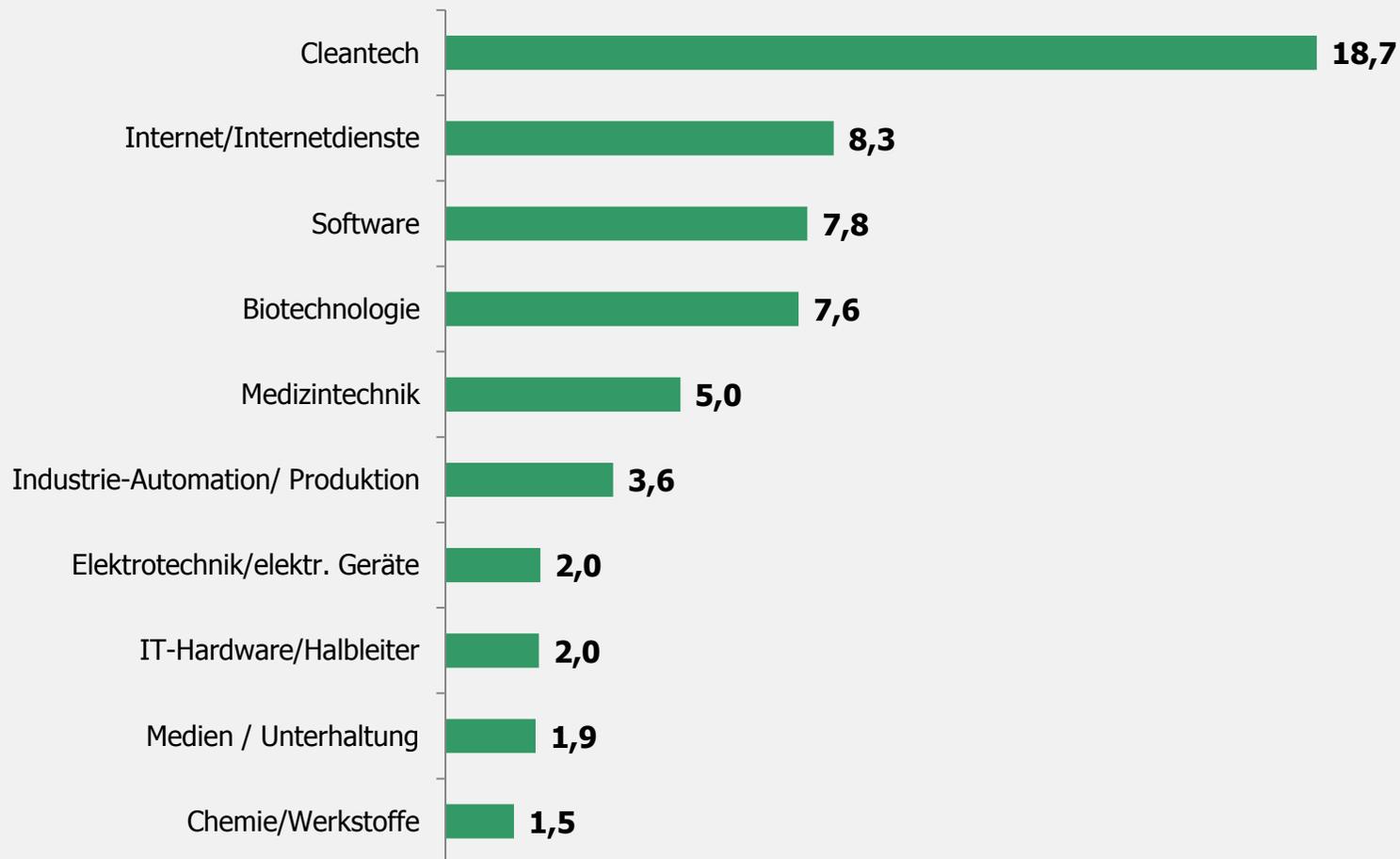
**Investoren pro Sektoren
(Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)**

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Kapital pro Sektor

Das meiste Kapital fließt mit Abstand in Cleantech-Unternehmen

► **Top-Sektoren I. Quartal 2012** (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

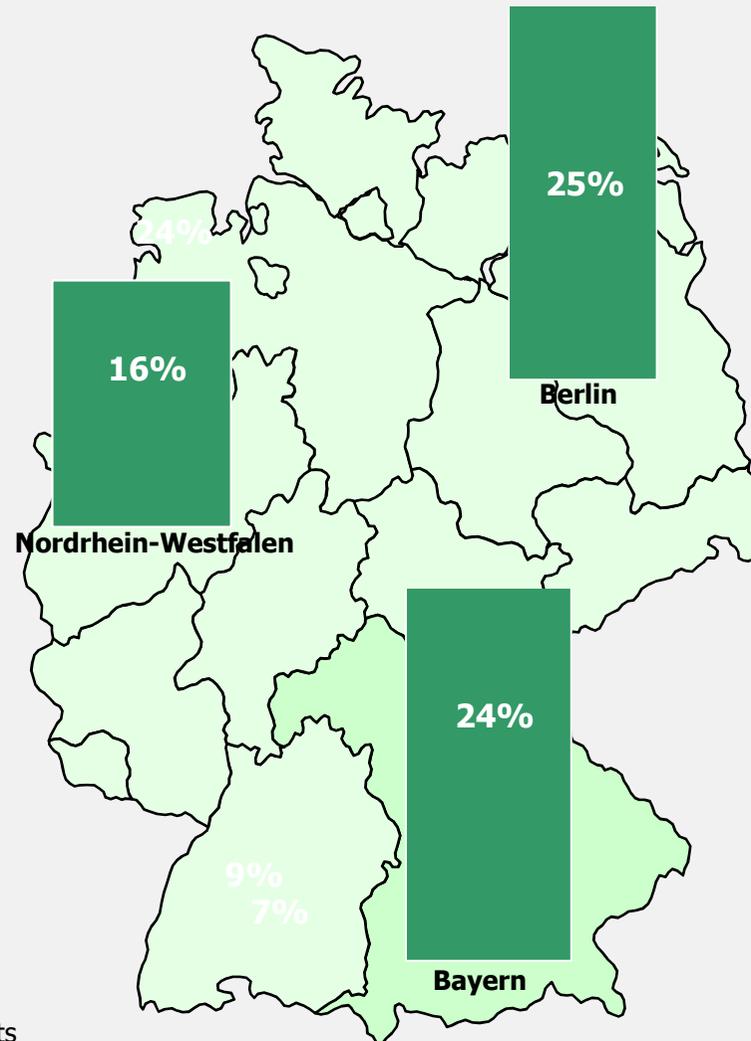
Beteiligungen pro Bundesland

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2012)**

Σ **109 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 16%**



Weitere Bundesländer.....

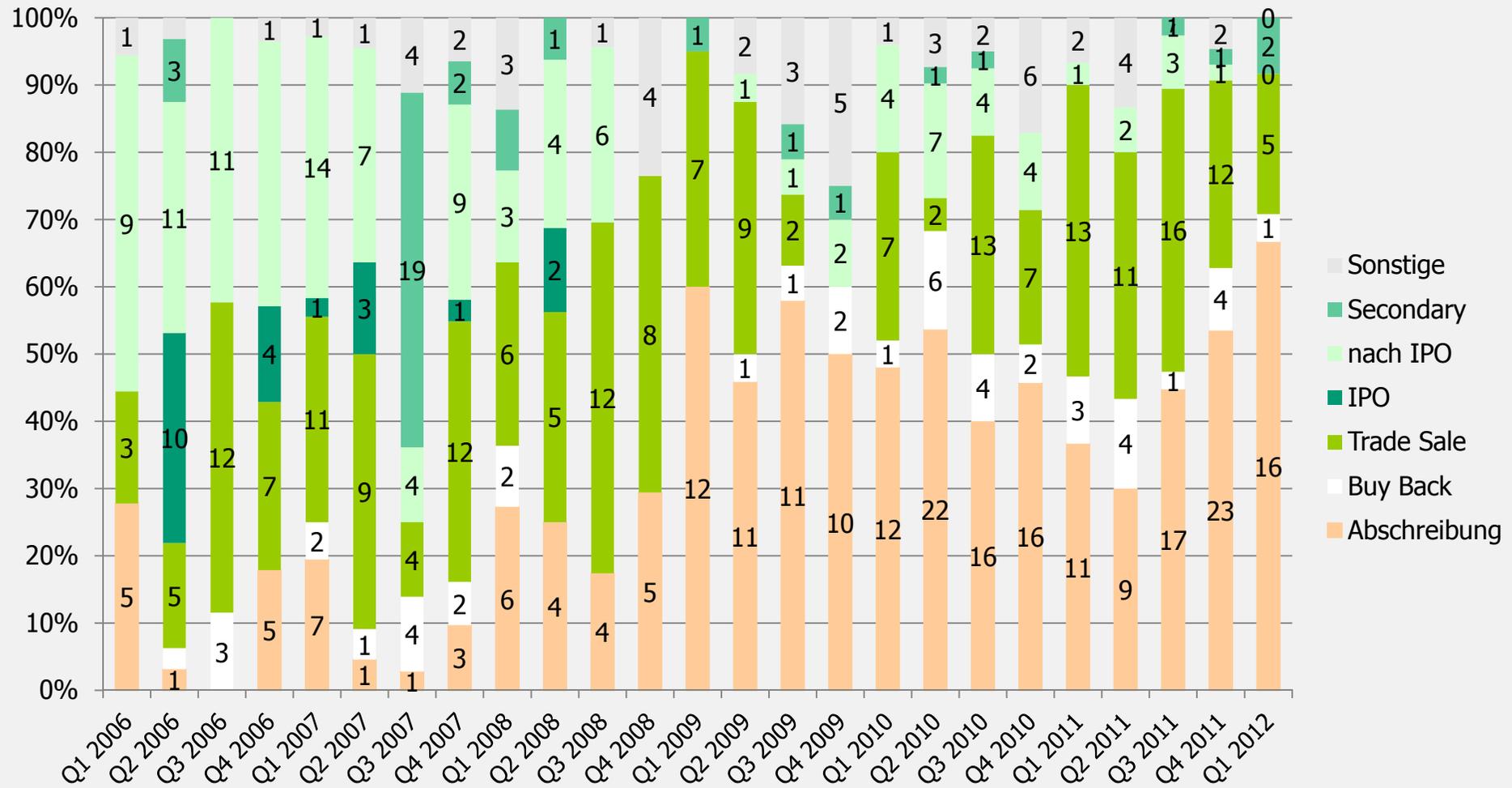
- Baden-Württemberg 6%
- Sachsen-Anhalt 5%
- Sachsen 4%
- Niedersachsen 4%
- Thüringen 2%
- Hessen 2%
- Hamburg 2%
- Saarland 1%
- Rheinland-Pfalz 1%
- Brandenburg 1%

➤ **Deutschland: 90%**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

24 Exits in Q1-2012: Anteil Abschreibungen auf Höchststand



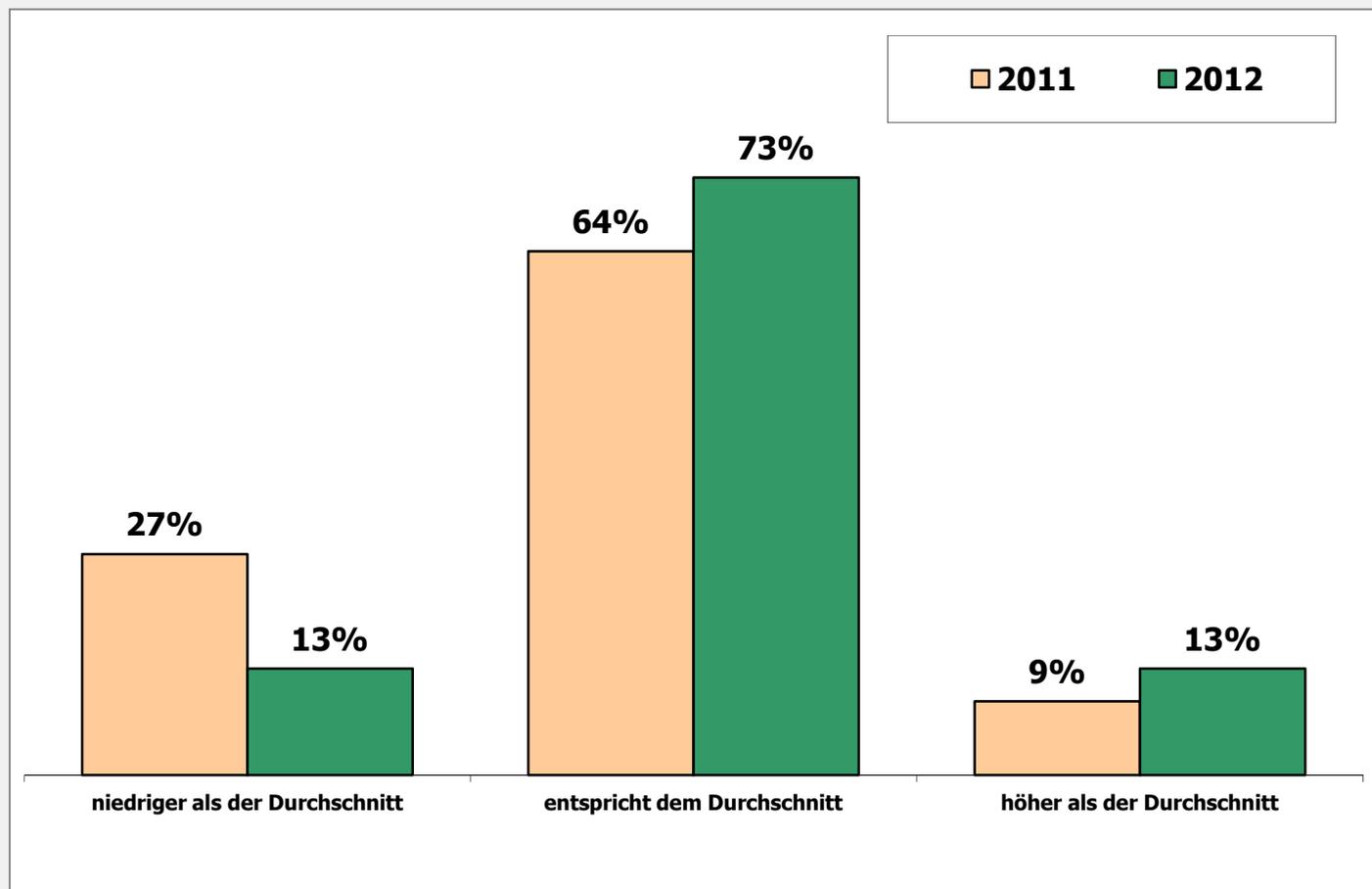
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen I. Quartal 2012

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)?***



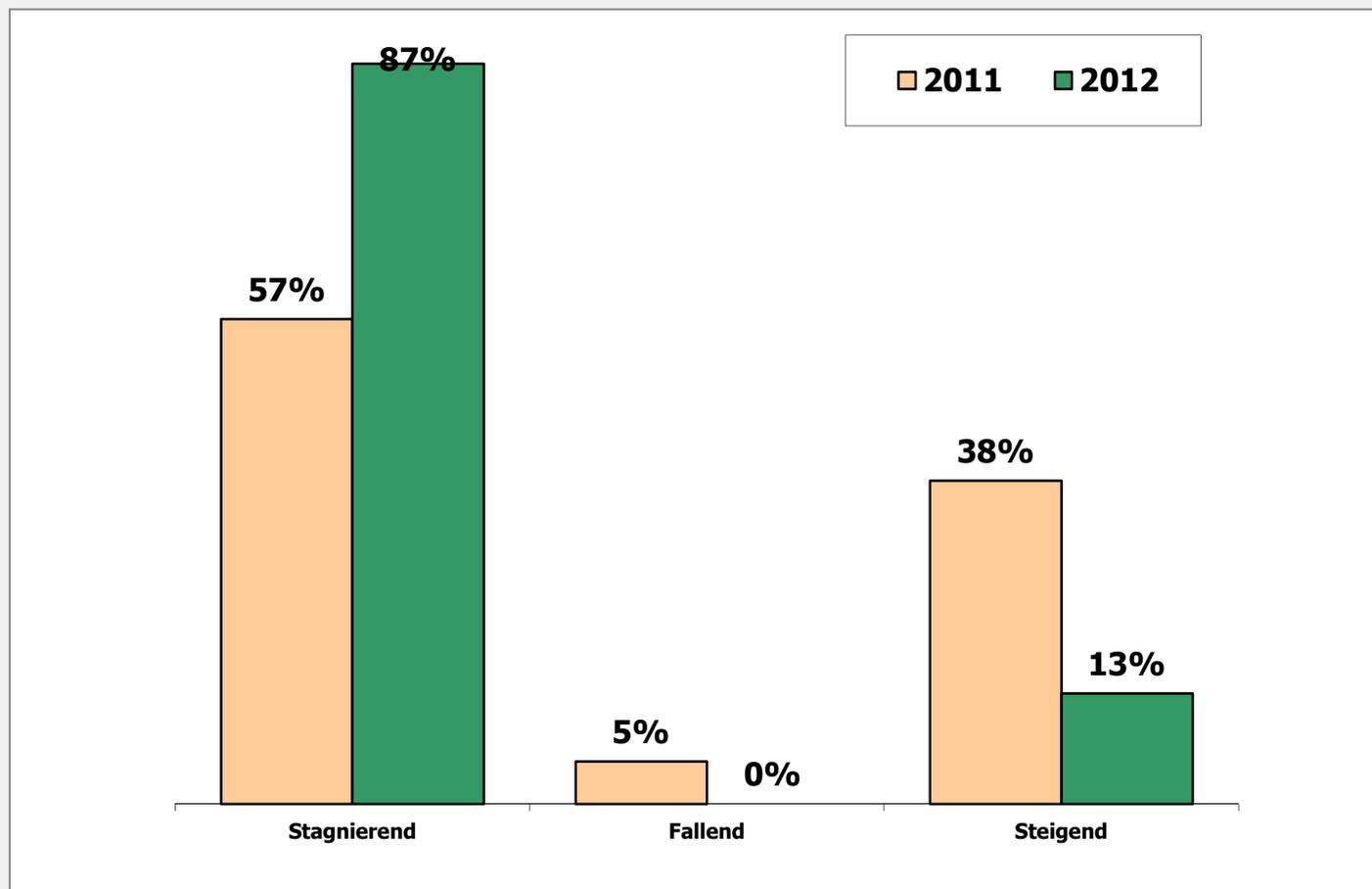
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

* Einschätzung/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?***



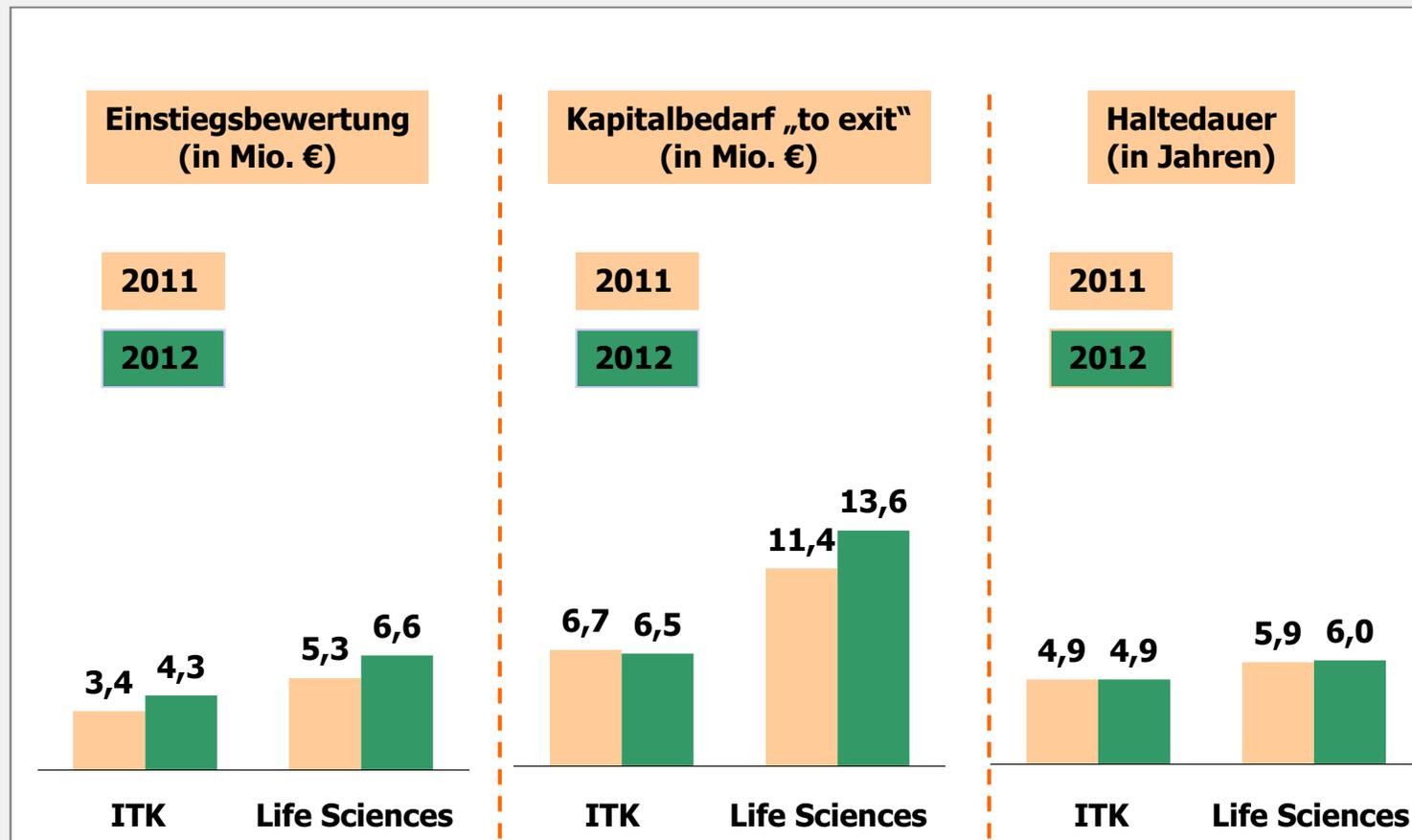
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

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

Sonderfragen: „ITK versus Biotech“

In den letzten 12 Monaten 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 rund 14 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 keine längere Haltedauer als für ITK-Unternehmen eingeplant

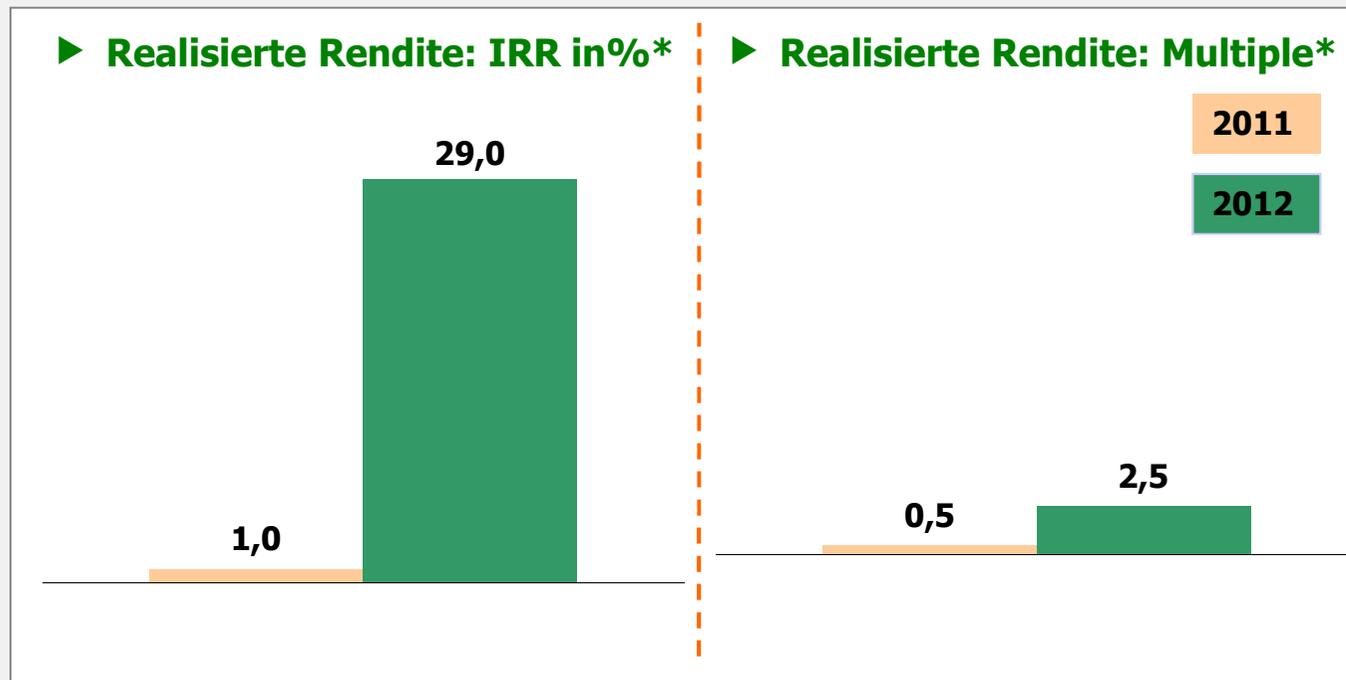
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

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

Sonderfragen: „Performance deutsche VC-Fonds“

In den letzten 12 Monaten 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 Gesamtergebnisse
- ✓ Antworten auf Basis von nur 7 Nennungen
- ✓ Überwiegend positive Renditen – aber auch Ausreißer nach oben!

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

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

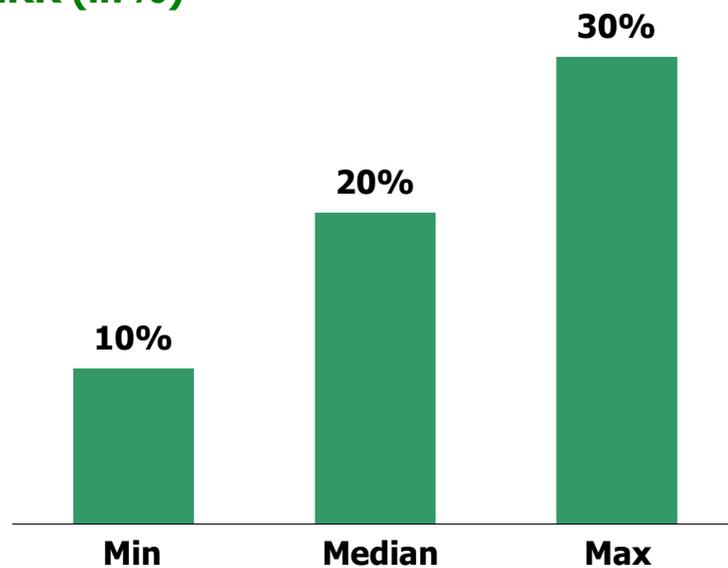
Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

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%)

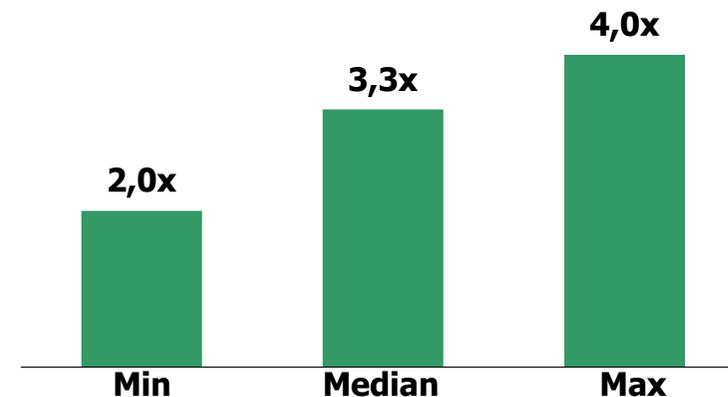


■ ■ ▶ Mittelwert: 19%

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ Mittelwert: 3,1x

■ ■ ▶ Basis: 10 Nennungen

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

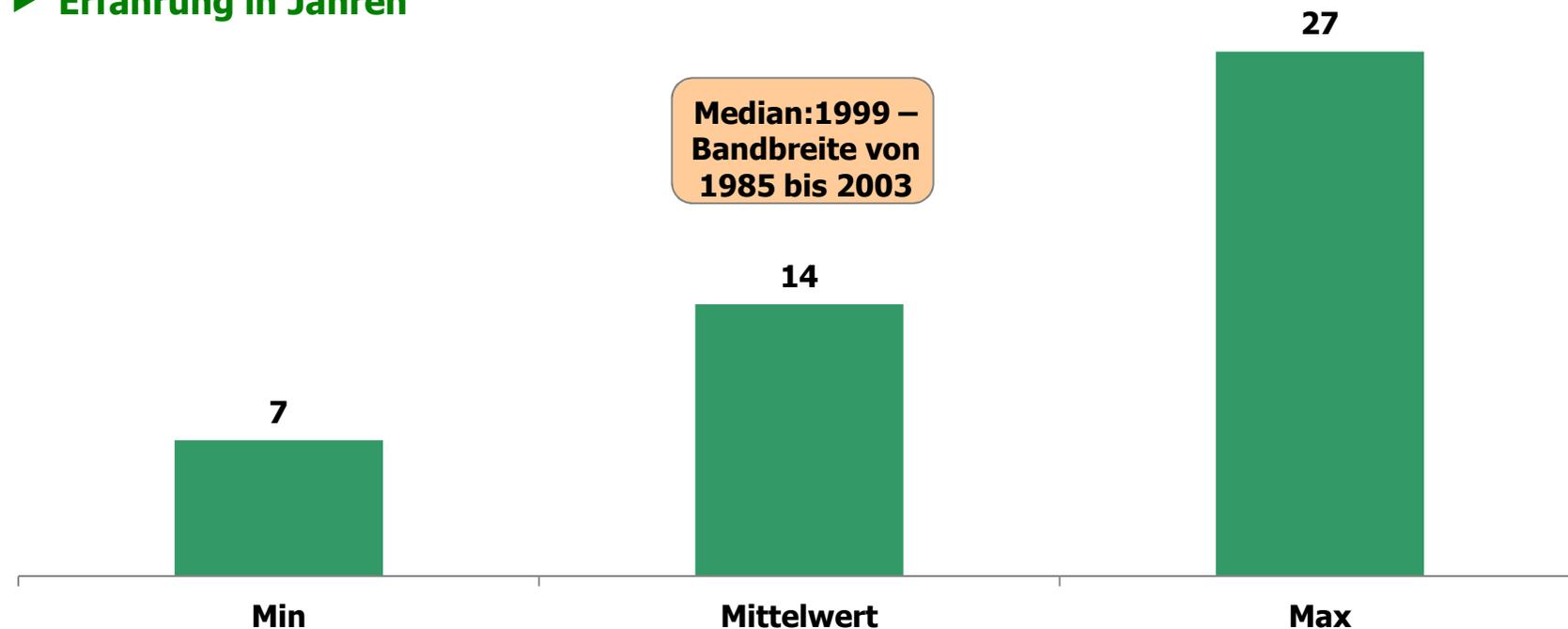
Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

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 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: 33 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 Zeitungen (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**

