

# **VC-Panel**

## **"Branchenbarometer am Puls der Zeit"**

**I. Quartal 2013**

**FHP Private Equity Consultants**

***München, Mai 2013***

## Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

### 31 führende Venture-Investoren

**> 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
- Holtzbrinck Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- Innogy Venture Capital, Essen
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, 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
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- 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 2013 – „Investitionsparameter“

### Deutlicher Anstieg des investierten Kapitals – öffentliche Investoren halten sich zurück

#### Beteiligungen

- ↪ Die 31 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 108 Mio. € – ein Plus von 6% im Vergleich zum Vorquartal und von 73% im Vergleich zum Vorjahr. Bezieht man externe Syndizierungspartner mit ein (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments), wurden insgesamt 262 Mio. € investiert
- ↪ Im ersten Quartal wurden 140 Investments gemeldet (37 Erstinvestments, 103 Folgeinvestments) – ein Minus von 18% zum Vorquartal, aber ein Plus von 28% im Vergleich zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,9 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 117 Unternehmen investiert. 29 Unternehmen davon, wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

#### Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war die IBB Beteiligungsgesellschaft (1 Erstinvestments/12 Folgeinvestments) – gefolgt von Creathor Venture (1/6) und MIG (0/7). Das mit Abstand meiste Kapital kam vom Zukunftsfonds Heilbronn (22 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 43 Investments – darunter der HTGF und die KfW mit 20 bzw. 16 Investments
- ↪ Insgesamt haben 27 von 31 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

#### Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Software (23) – gefolgt von Internet (22) und Cleantech (21). Das meiste Kapital floss in die Cleantech-Branche (36 Mio. €) – gefolgt von Internet (18 Mio. €) und Biotech (14 Mio. €)

#### Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen wurden in Bayern abgeschlossen (26%) – gefolgt von Berlin (20%) und Nordrhein-Westfalen (11%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 12% der Beteiligungen

#### Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 28 (Vorquartal 35), davon 9 Trade Sales (12). Anteilsverkäufe über die Börse (nach IPO) waren in drei Fällen möglich; Börsengänge erfolgten nicht. Abschreibungen beliefen sich auf 9 (13)

## Highlights I. Quartal 2013 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

### Hohe Exit-Renditen in den letzten 12 Monaten

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres leicht gefallen: Life Science-Unternehmen wurden durchschnittlich mit 4,5 Mio. € bewertet und ITK-Unternehmen mit 4,1 Mio. € (Median)
- ↪ Die Mehrheit der Investoren (83%) schätzt das aktuelle Bewertungsniveau entsprechend dem langjährigen Durchschnitt ein. Der größte Teil der Investoren (74%) 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 10 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren eingeplant
- ↪ Im abgelaufenen Jahr wurden in einem herausfordernden Marktumfeld 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 29,7% (Vorjahr 29%); das multiple auf das investierte Kapital betrug 2,3x (2,5x)
- ↪ Das durchschnittliche (netto) Renditeziel von VC-Fonds liegt bei 18% IRR respektive 3x auf das investierte Kapital
- ↪ Deutsche VCs weisen heute mehr Erfahrung auf denn je: Im Durchschnitt sind die Fondsmanager 16 Jahre „im Geschäft“

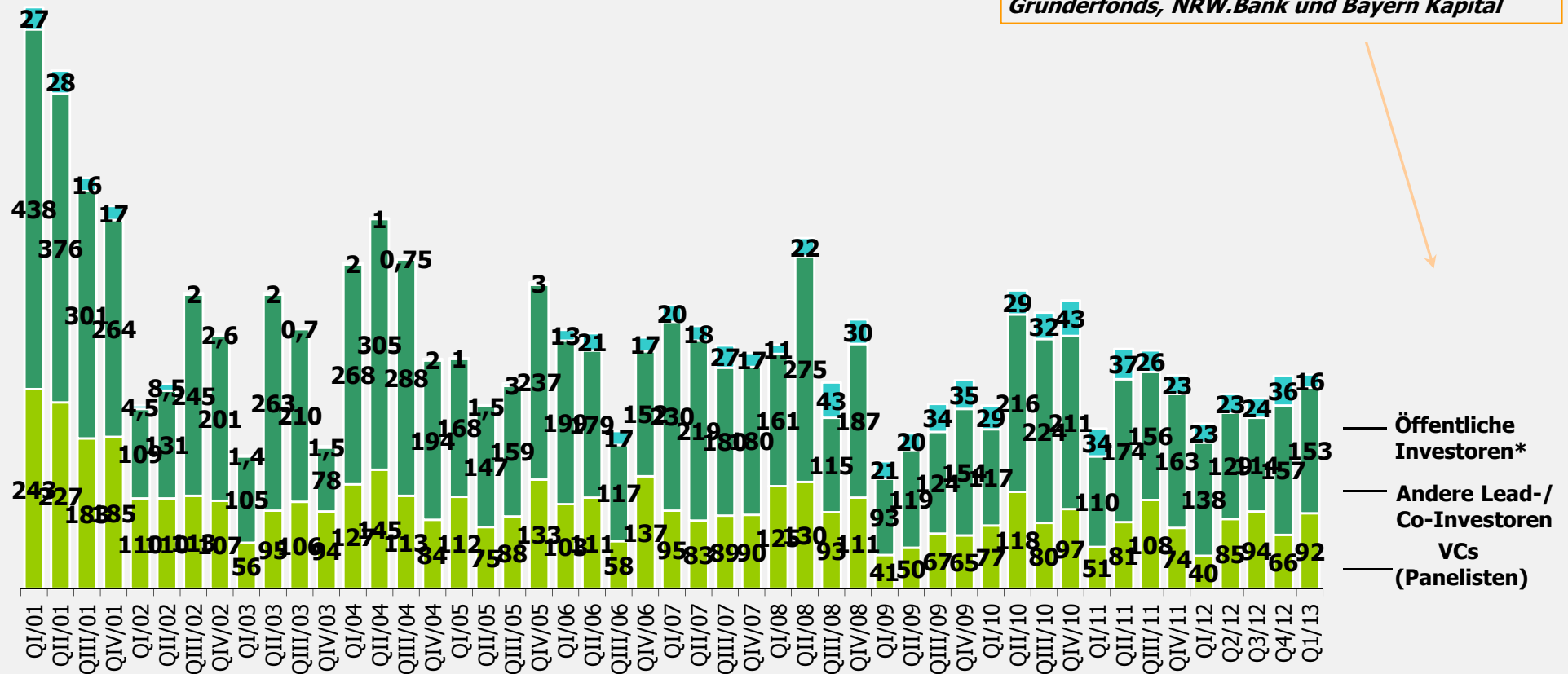
## Entwicklung Investiertes Kapital

Im ersten Quartal 2013 wurden insgesamt 262 Mio. € mobilisiert – davon 108 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-  
volumen  
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital  
pro Quartal

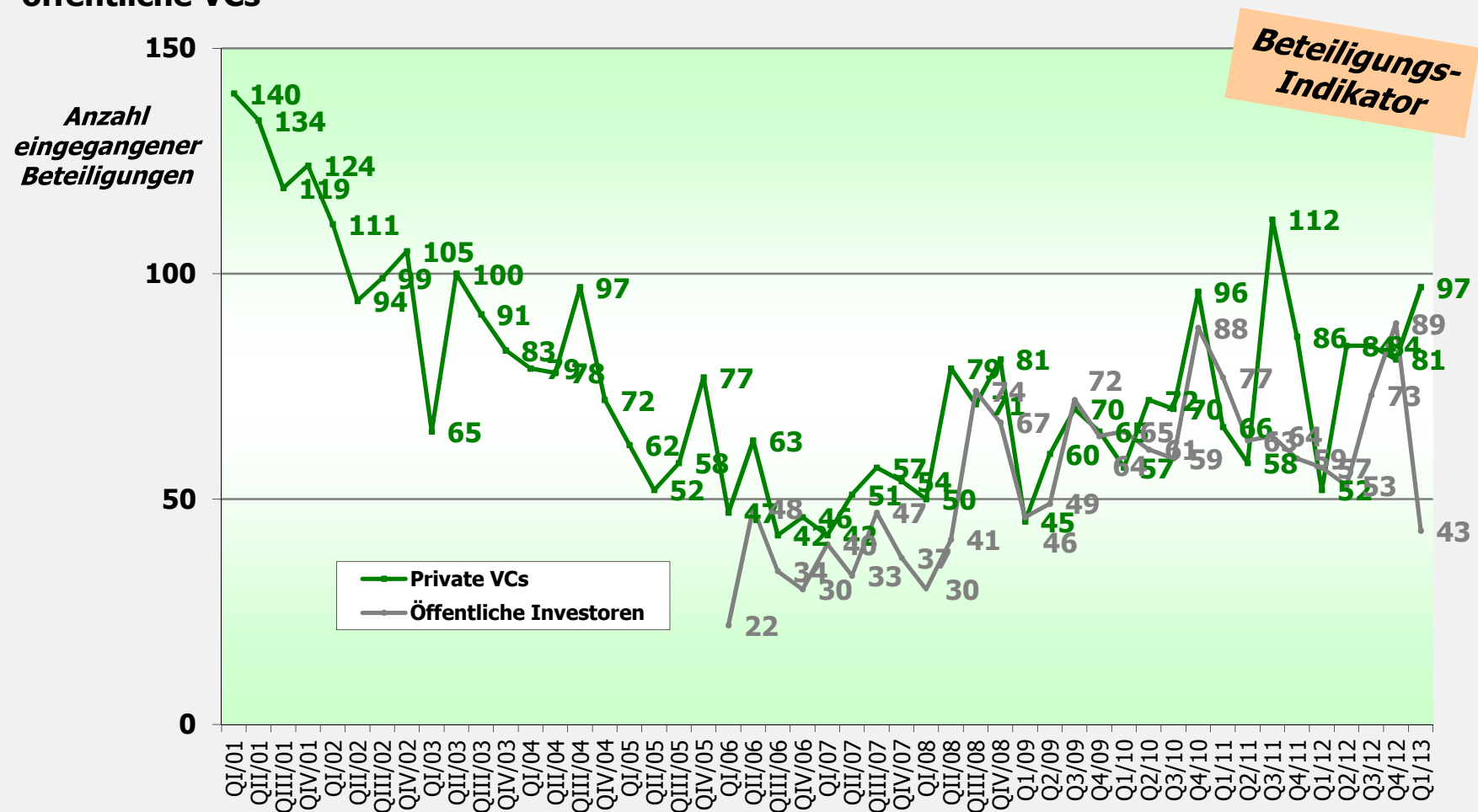
Anm.: \* Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Anzahl Beteiligungen

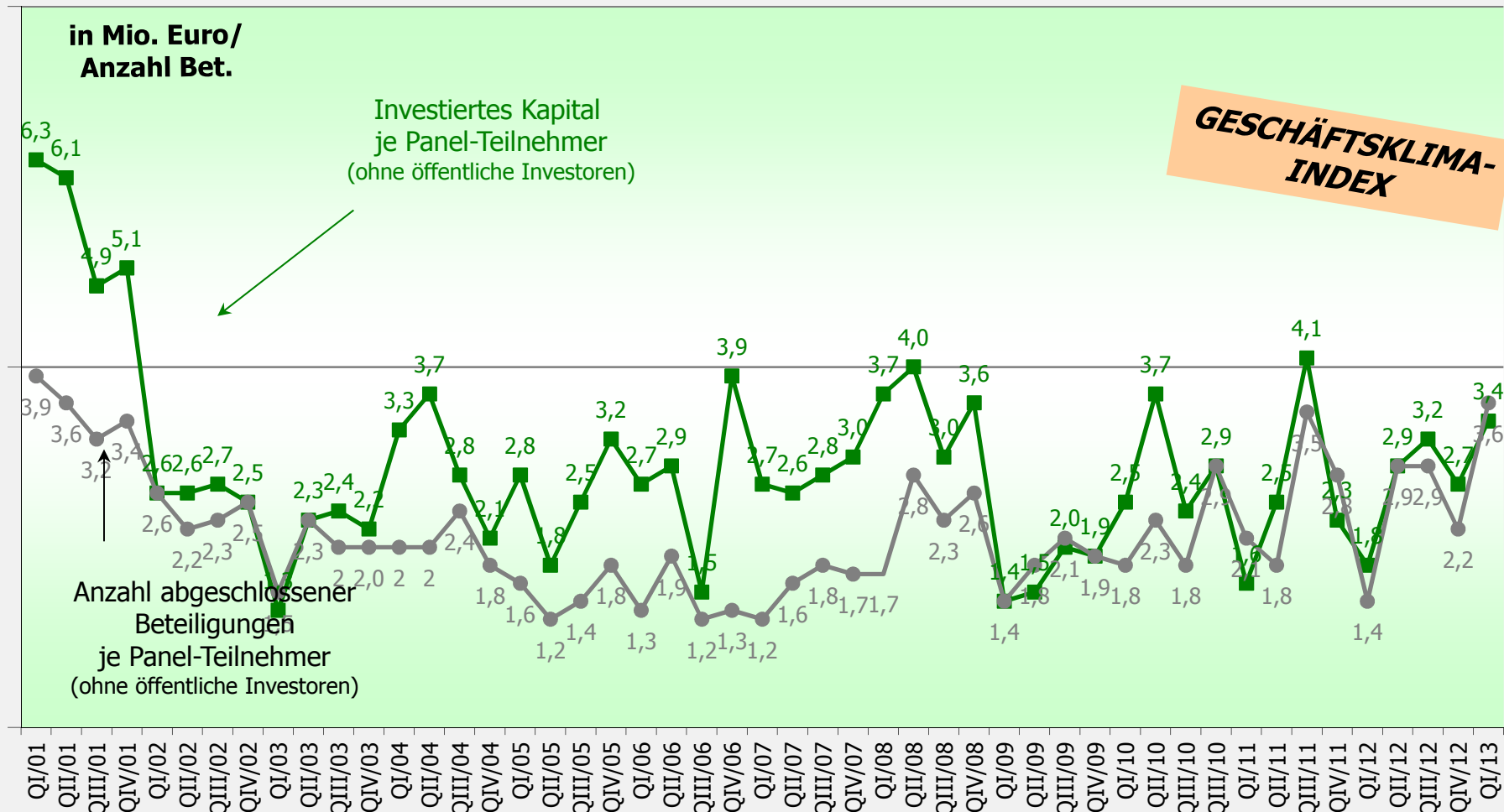
Anstieg der Beteiligungen durch private VCs – deutlicher Rückgang der Beteiligungen durch öffentliche VCs



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Durchschnittlich meldete ein privater VC 3,6 Investments und investierte 3,4 Mio. Euro



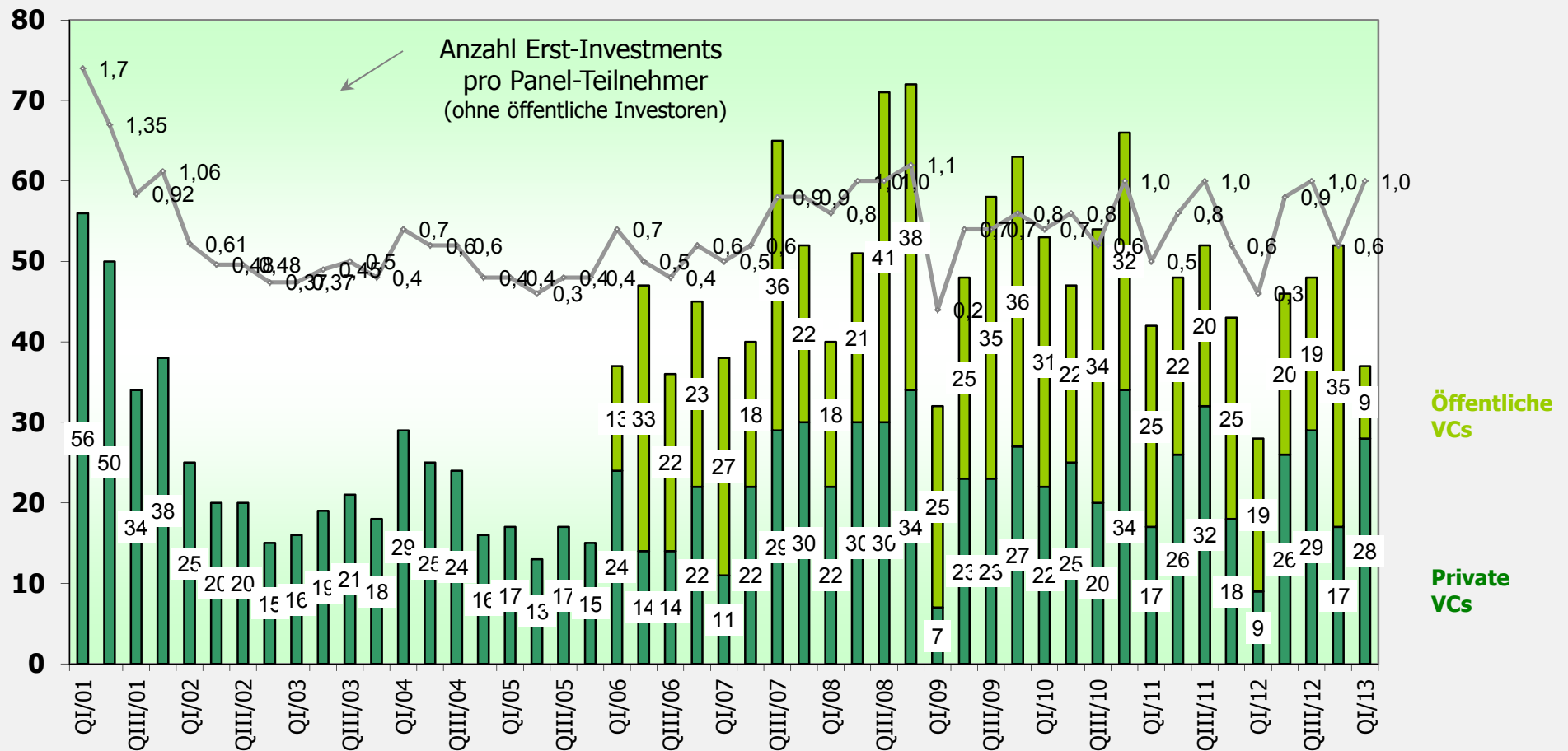
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Erst-Investments

### Weniger neue Investments durch öffentliche VCs

**Erstinvestment - Indikator**

#### Anzahl Erst-Investments

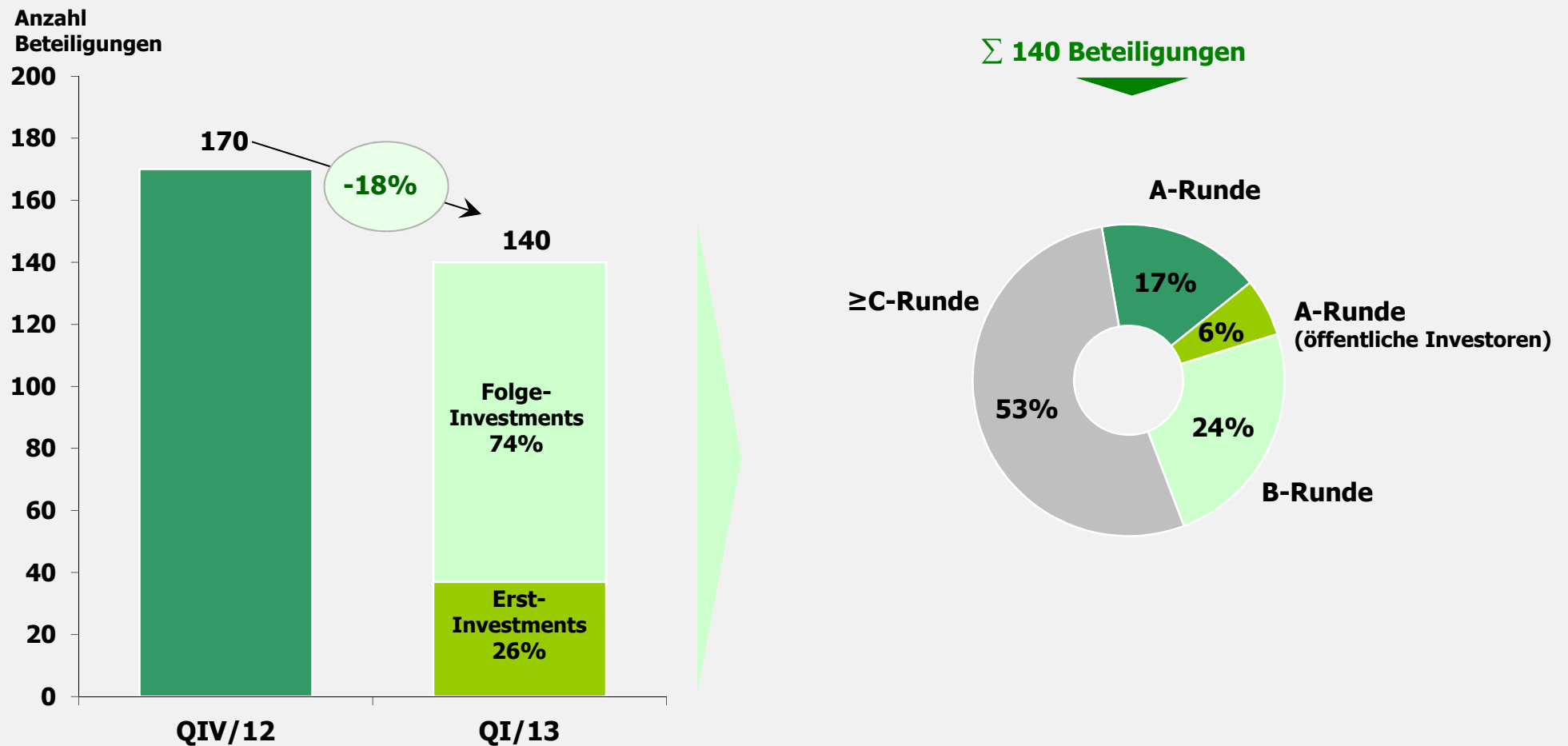


Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants



## Struktur der Beteiligungen

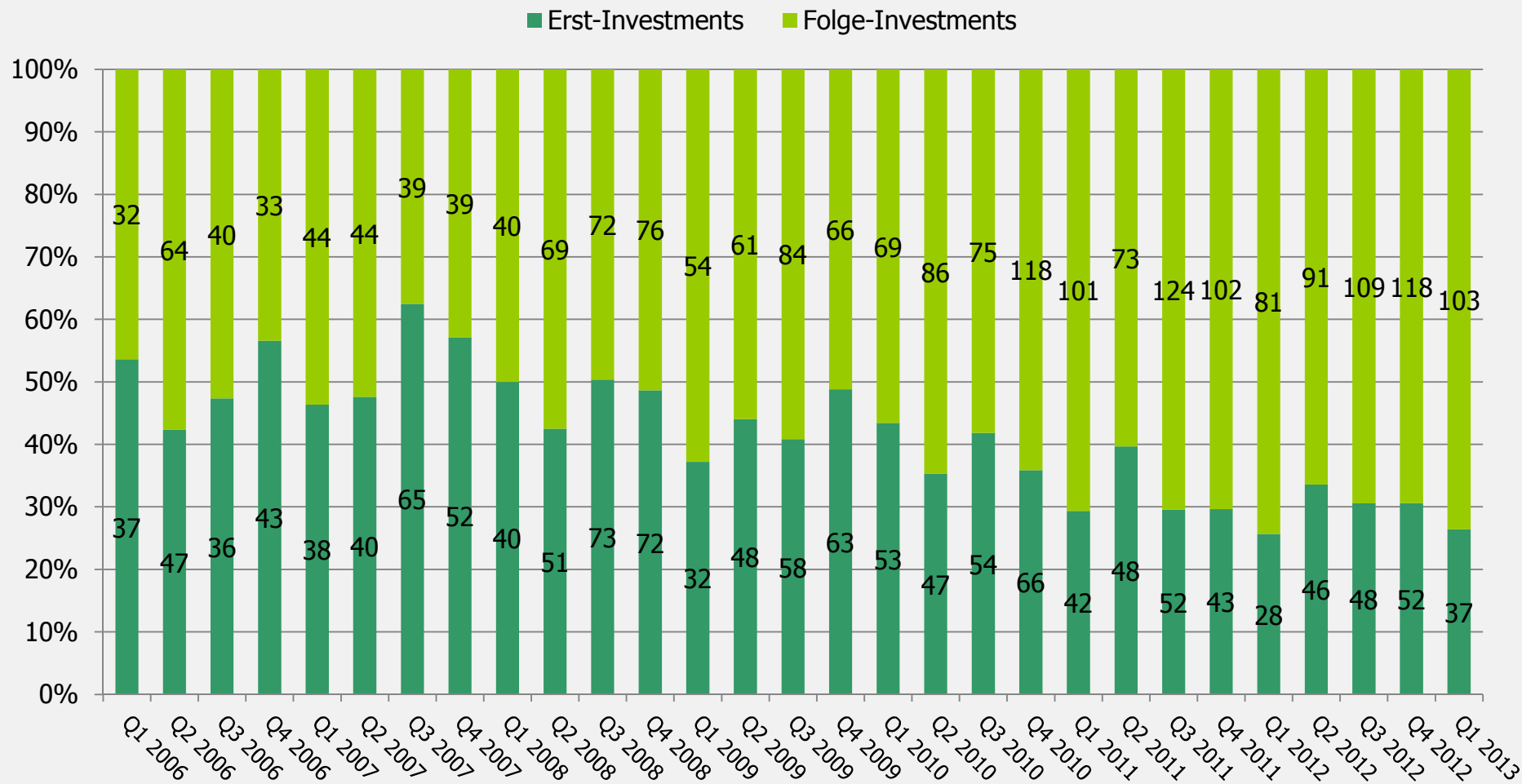
Im ersten Quartal waren 74% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Anteil Erst-Investments

Anteil der Erst-Investments im Trend rückläufig

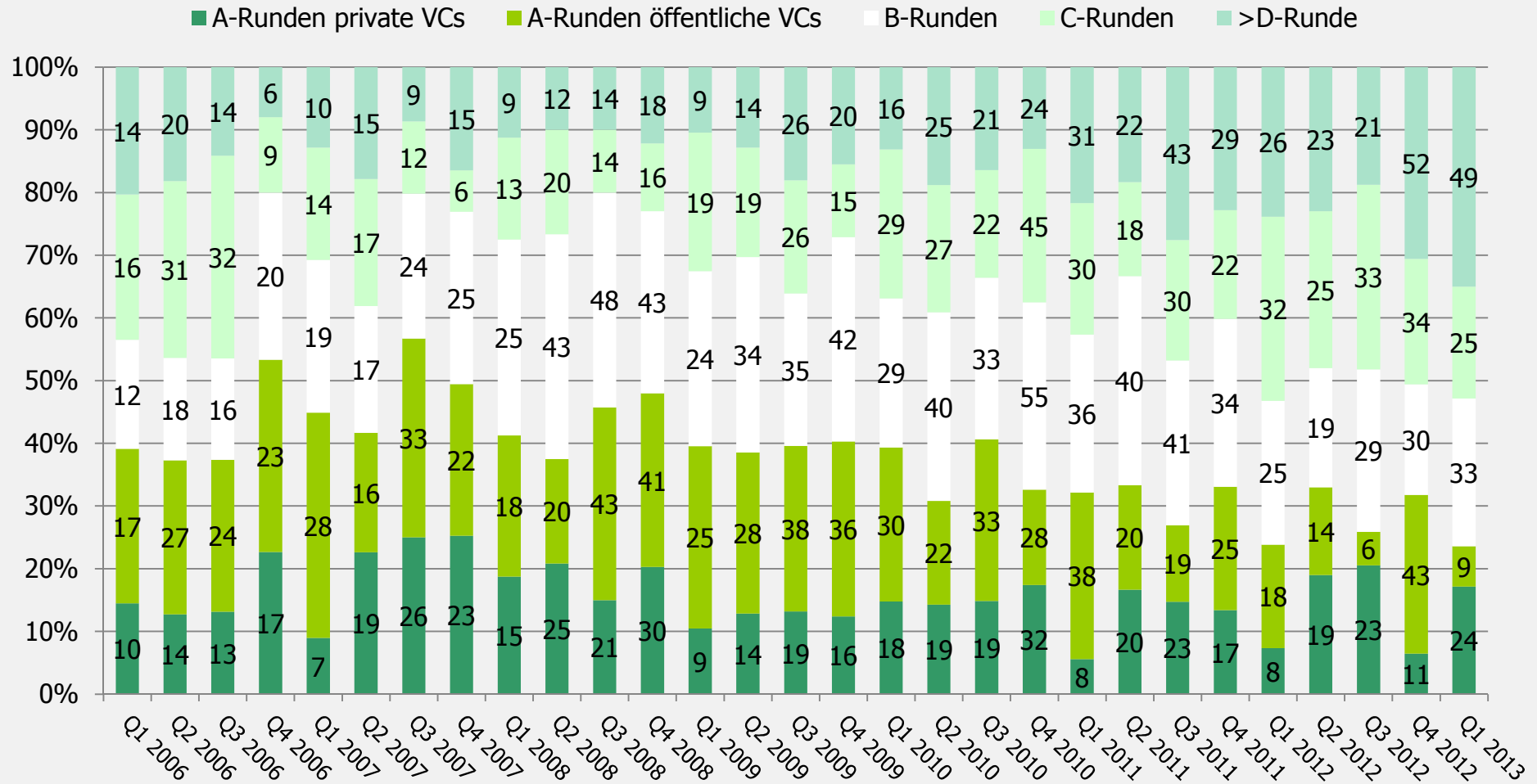


Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Finanzierungsrunden

### Rückgang der A-Runden-Finanzierungen durch öffentliche VCs

Anm.: Q3 2012 ohne KfW



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## **Beteiligungen pro VC-Gesellschaft**

**Die Panelisten haben insgesamt 140 Investments gemeldet – 4 VCs haben nicht investiert**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Kapital pro VC-Gesellschaft

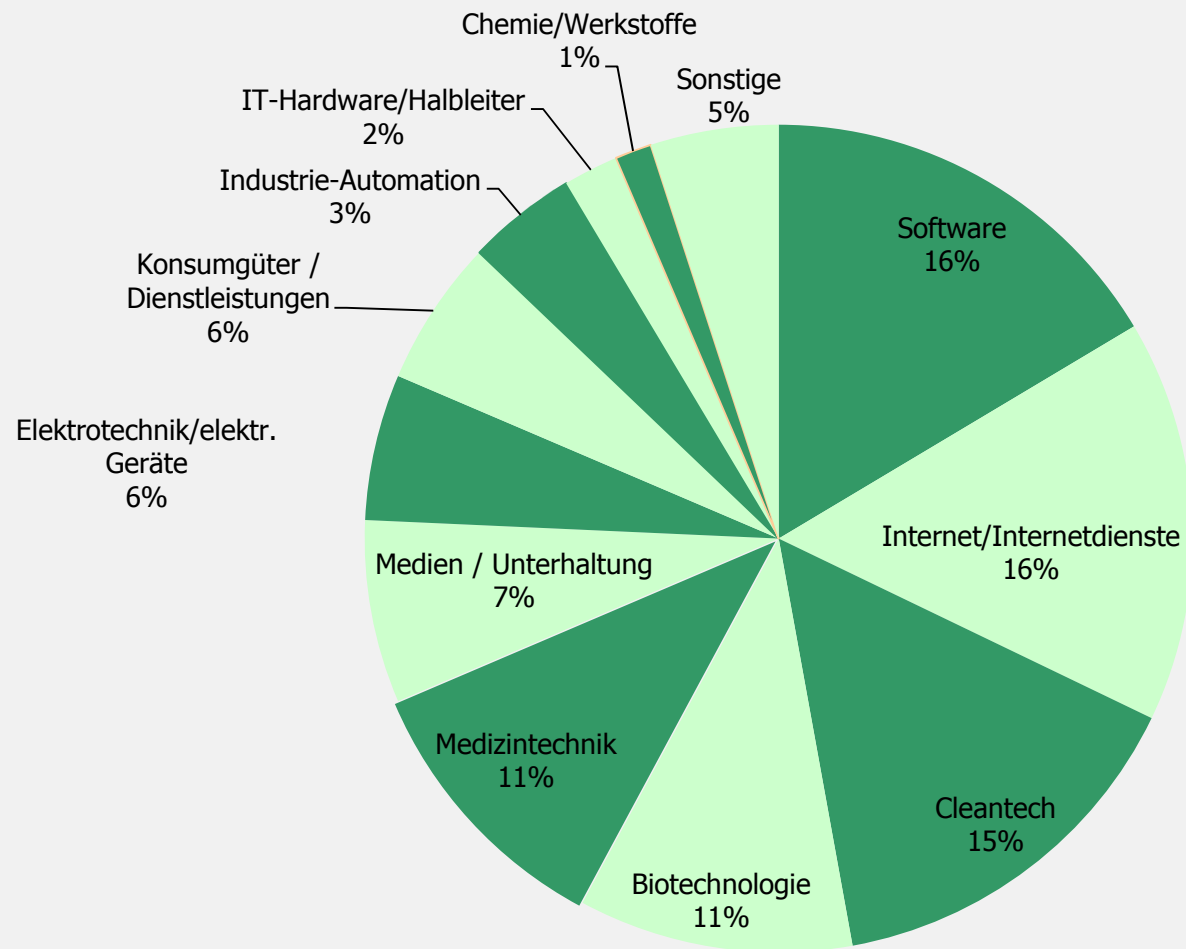
Insgesamt wurden 108 Mio. € von den Panelisten investiert

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Beteiligungen pro Sektor

Die meisten Beteiligungen erfolgten im Software und Internet-Sektor

►  $\Sigma$  140 Beteiligungen I. Quartal 2013



Quelle: VC-Panel, 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**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Investoren pro Sektoren: Life Science

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

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*



## Investoren pro Sektoren: Cleantech

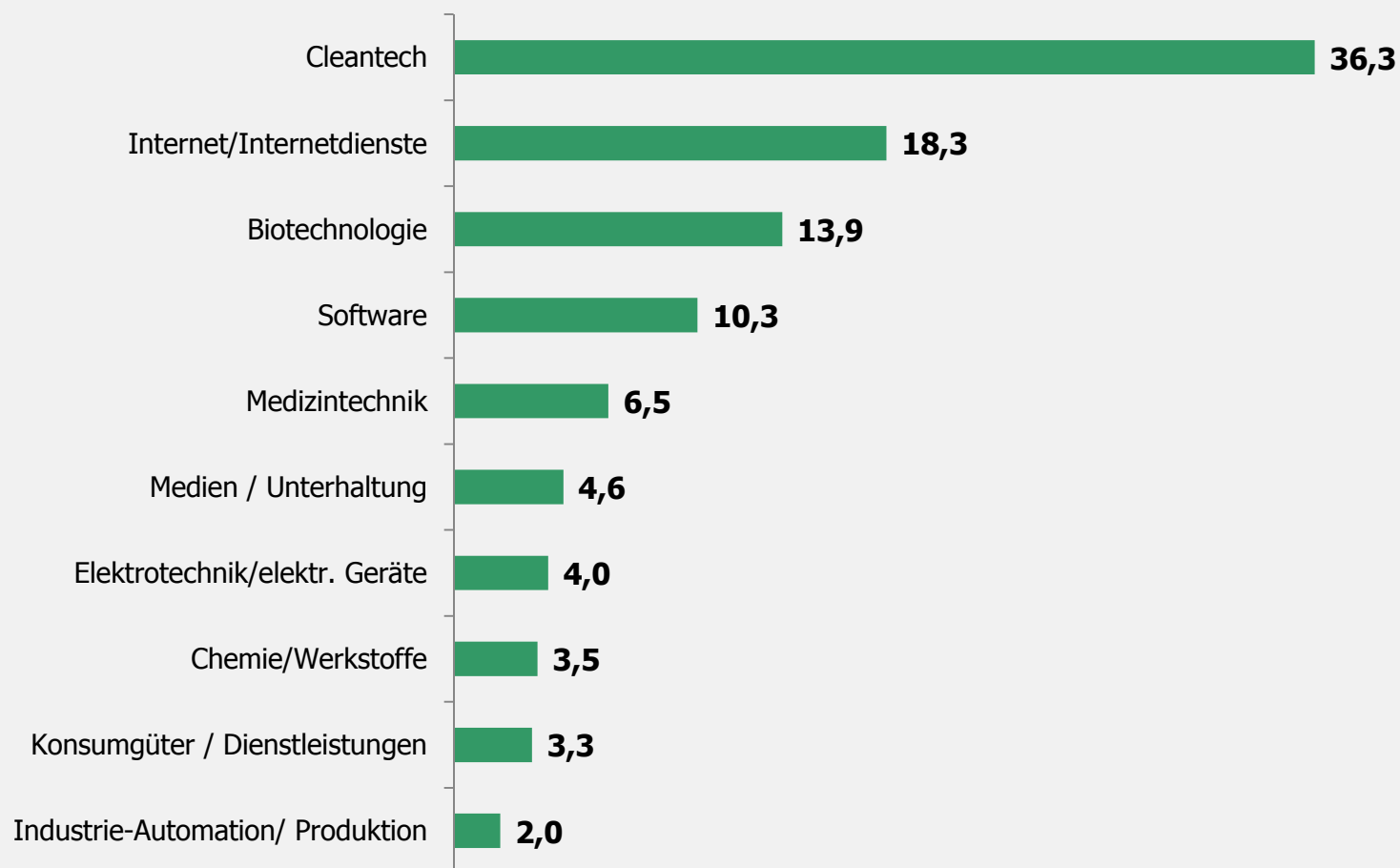
**VC-Gesellschaften, die in den letzten 12 Monaten am häufigsten in Erneuerbare Energien und Umwelttechnologie investiert haben**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Kapital pro Sektor

### Das meiste Kapital fließt in Cleantech-Unternehmen

► **Top-Sektoren I. Quartal 2013** (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

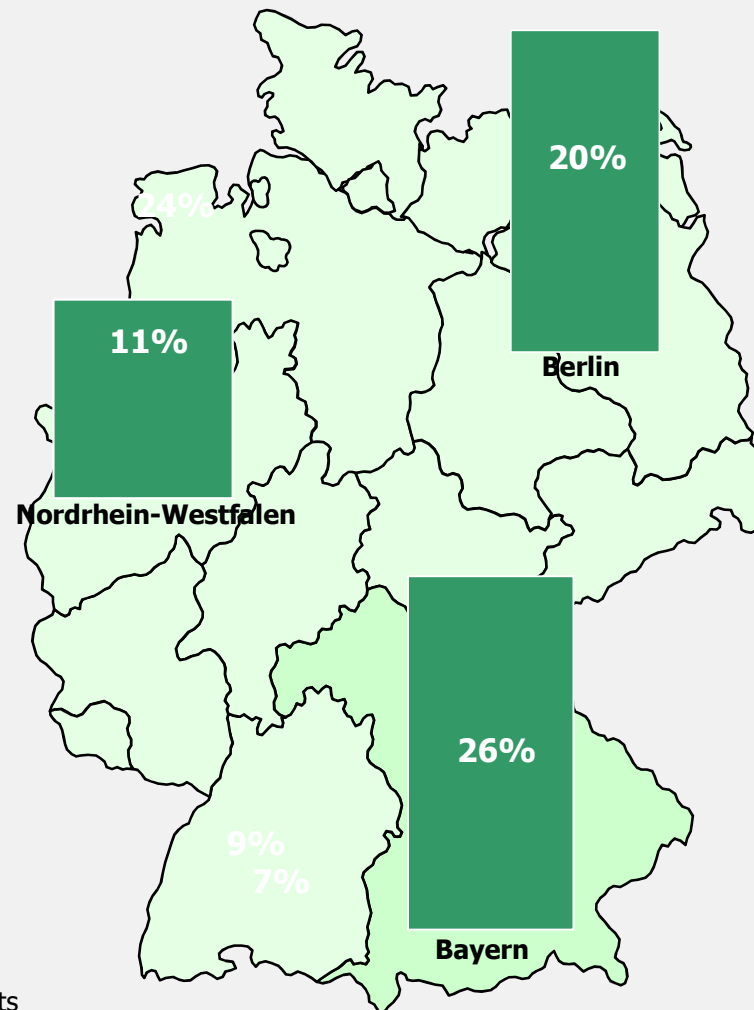
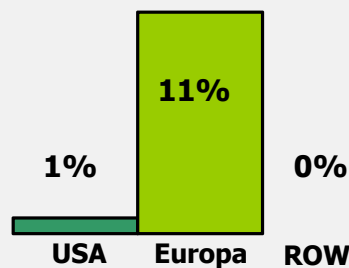
## Beteiligungen pro Bundesland

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2013)**

Σ 140 Beteiligungen

➤ **Ausland : 12%**



**Weitere Bundesländer.....**

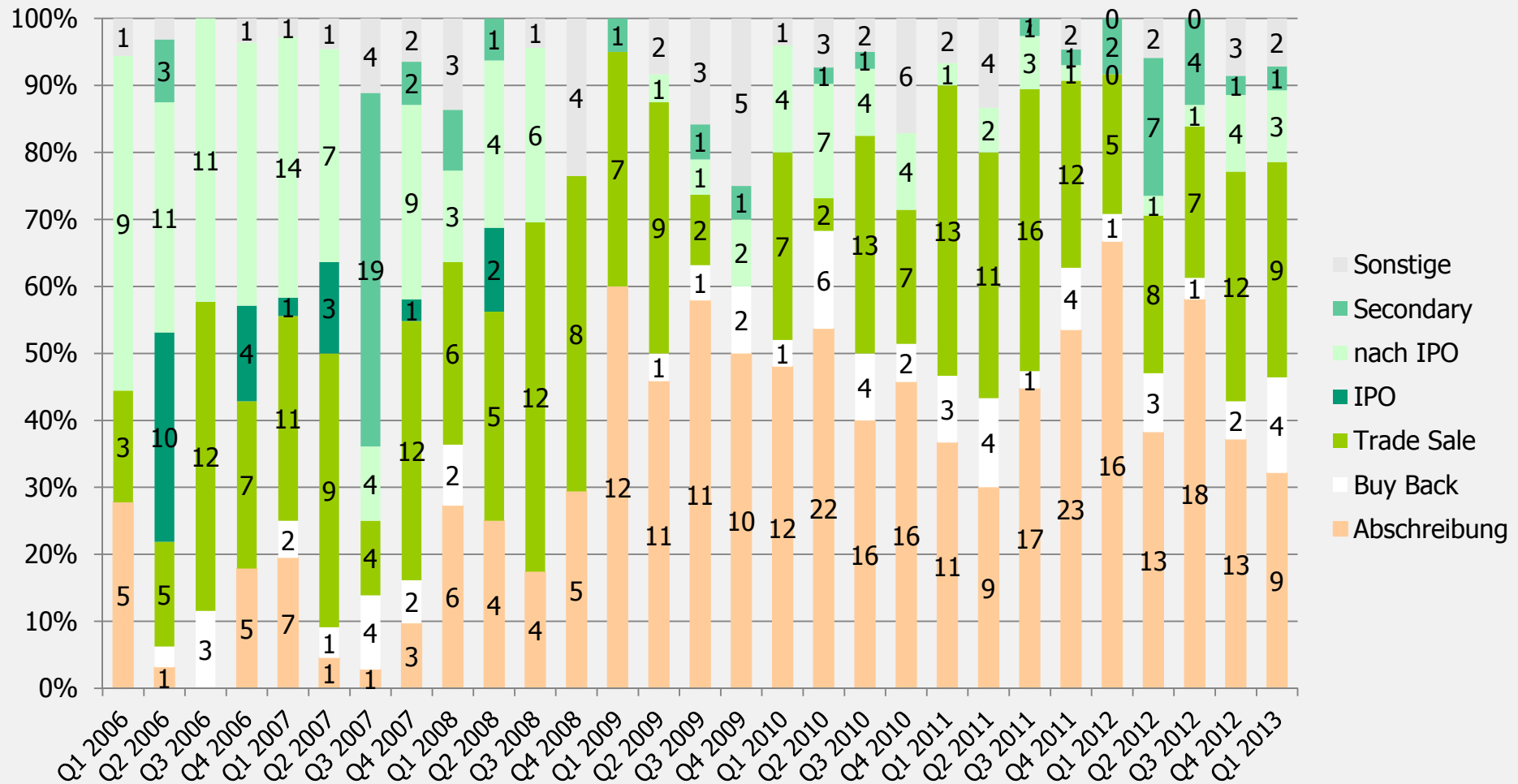
- Sachsen 9%
- Baden-Württemberg 7%
- Sachsen-Anhalt 4%
- Brandenburg 4%
- Rheinland-Pfalz 1%
- Niedersachsen 1%
- Hessen 1%
- Thüringen 1%

➤ **Deutschland: 88%**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Exits

### 28 Exits in Q1-2013: Weniger Abschreibungen



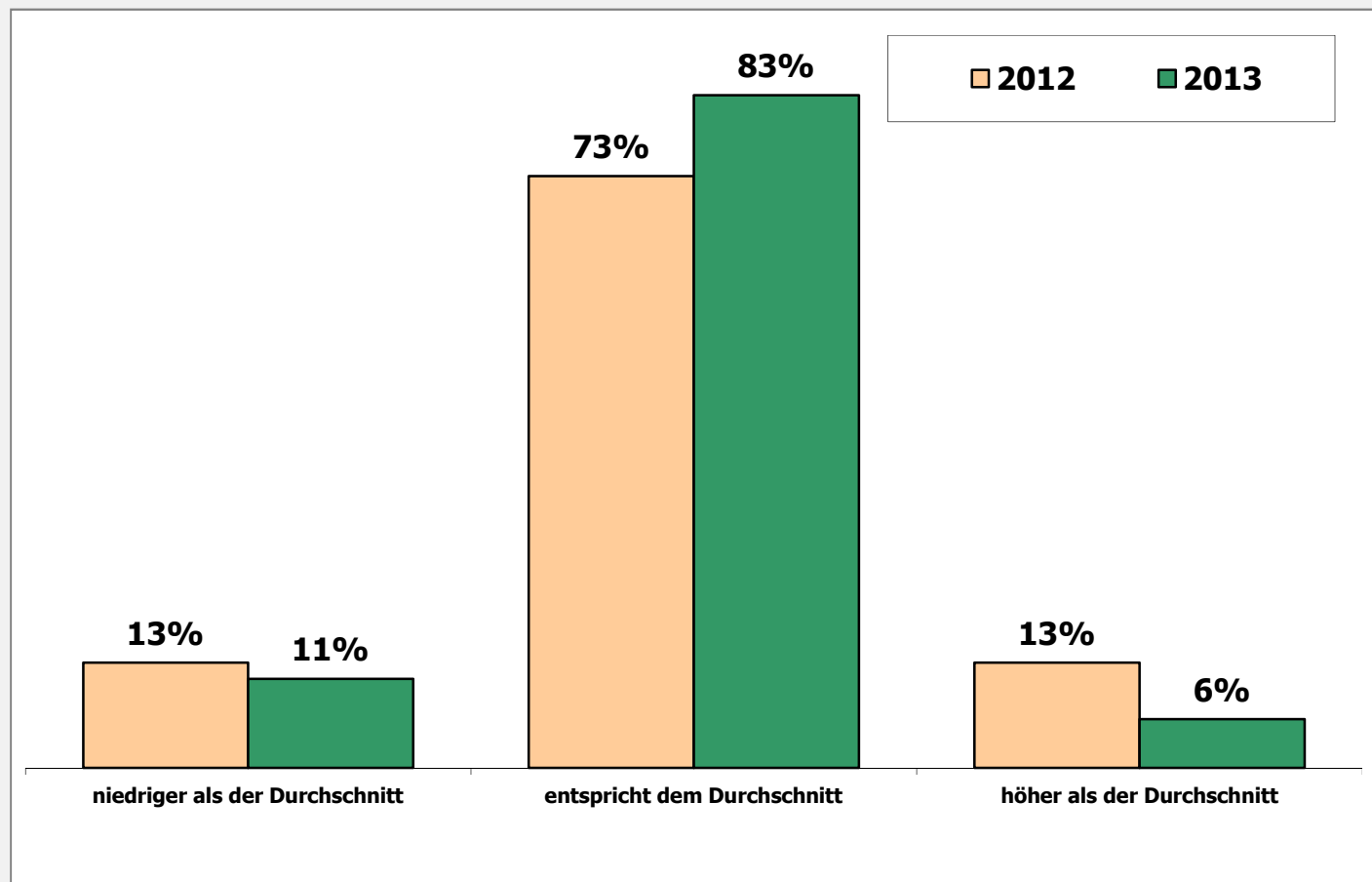
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

**Sonderfragen I. Quartal 2013**

## Sonderfragen: „Einstiegsbewertungen“

Durchschnittliche Einstiegsbewertung von Venture-Unternehmen entspricht dem Niveau der letzten Jahre

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



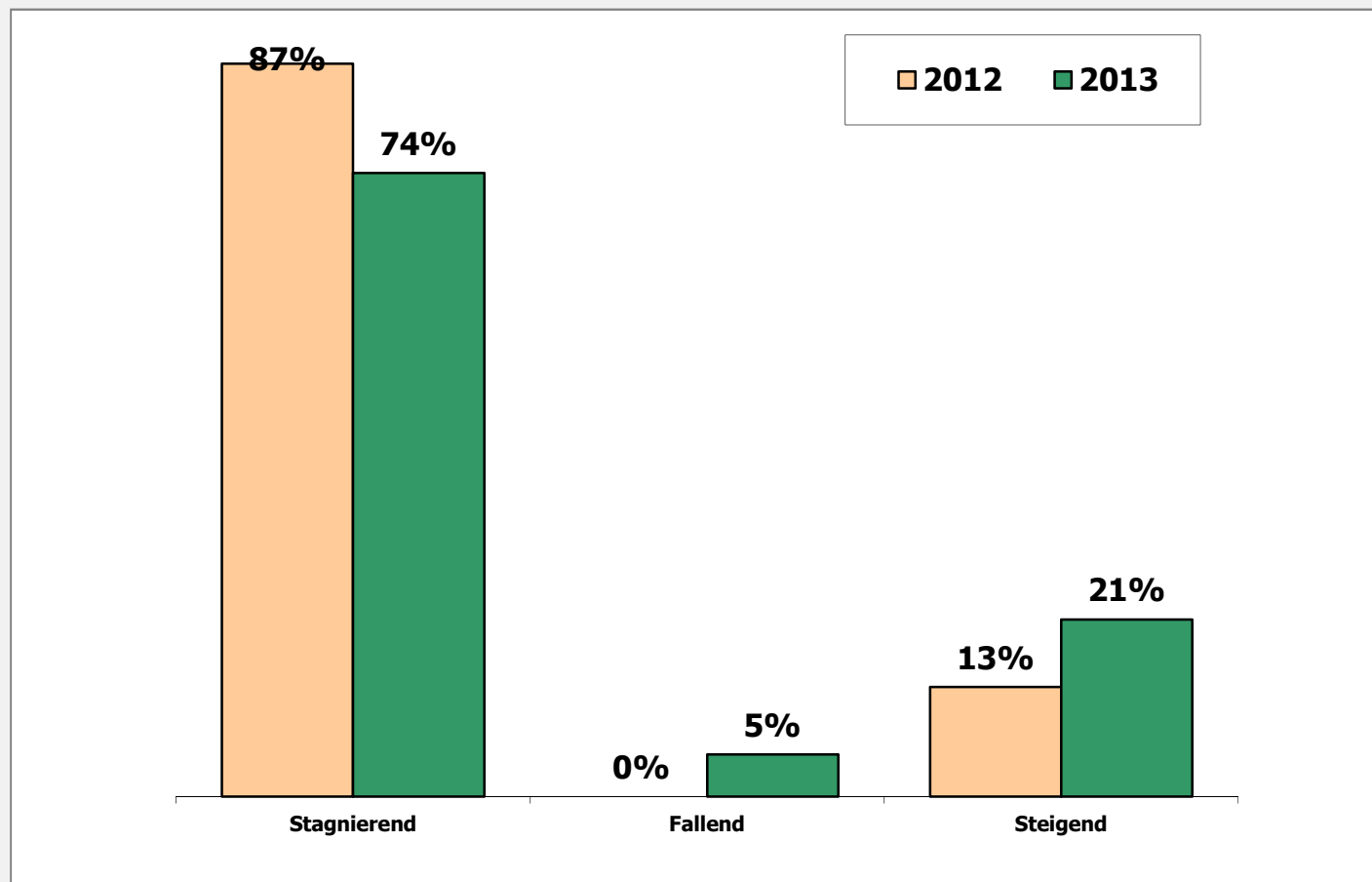
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

\* 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?\***

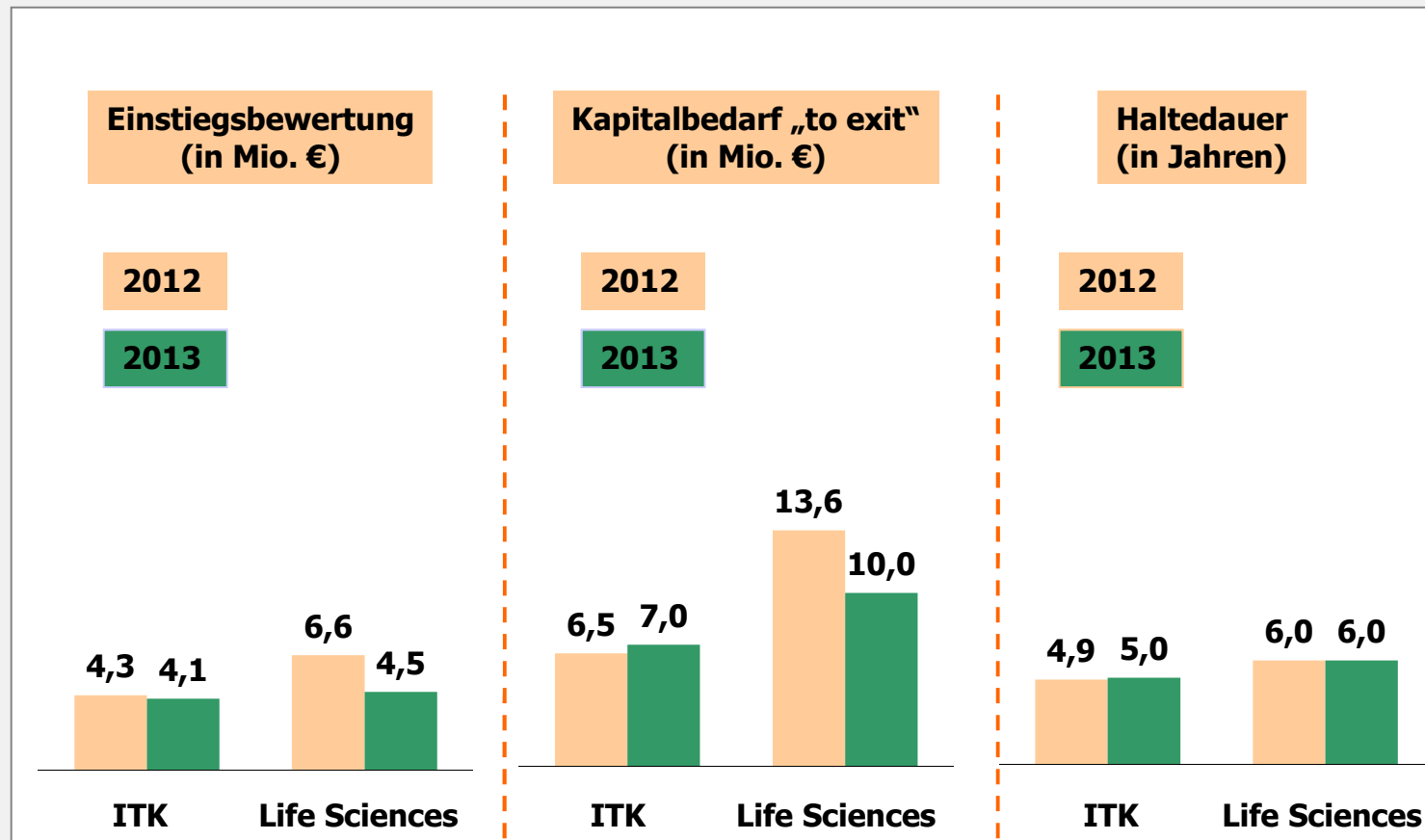


Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants \* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung

## 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 :

- ✓ Unternehmen wurden in den letzten 12 Monaten leicht niedriger bewertet
- ✓ Der durchschnittliche Kapitalbedarf bis zum Exit wird mit rund 10 Mio. € bei Life Sciences-Unternehmen höher kalkuliert als bei ITK-Firmen mit rund 7 Mio. €
- ✓ Für Life Sciences-Unternehmen wird mit rund 6 Jahren ein längere Haltedauer als für ITK-Unternehmen eingeplant

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

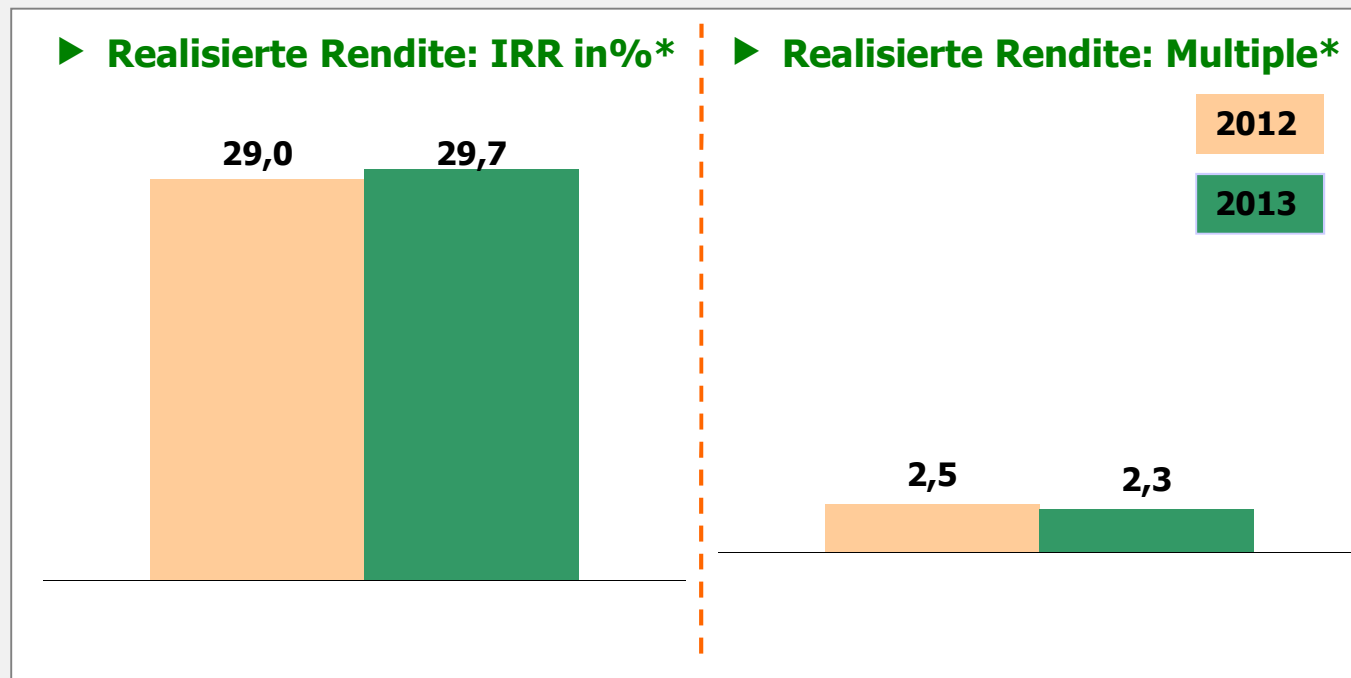
\* Einschätzung/Prognose der VC-Gesellschaften zum Zeitpunkt der Befragung; alles Median-Werte



## 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 Gesamtergebnisse
- ✓ 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

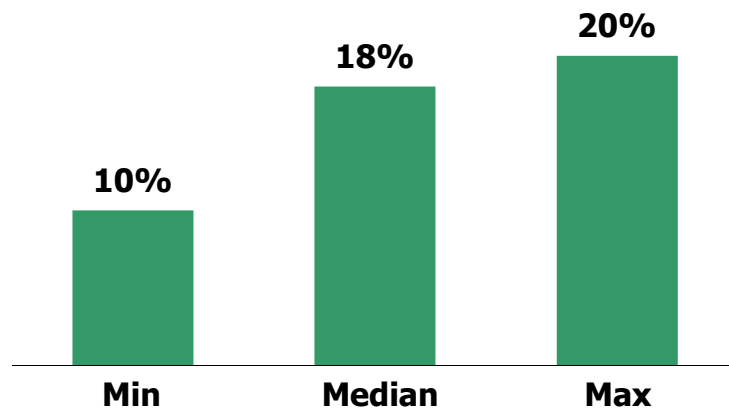
## Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

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%)

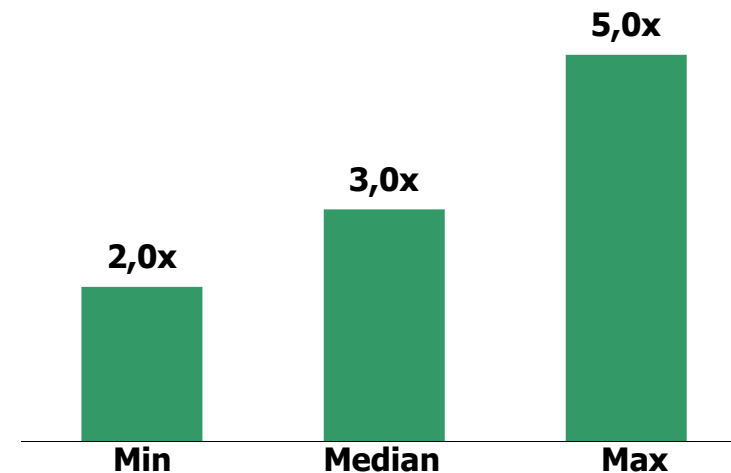


■ ■ ▶ Mittelwert: 18%

■ ■ ▶ Basis: 11 Nennungen

### ▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ Mittelwert: 3,3x

■ ■ ▶ Basis: 11 Nennungen

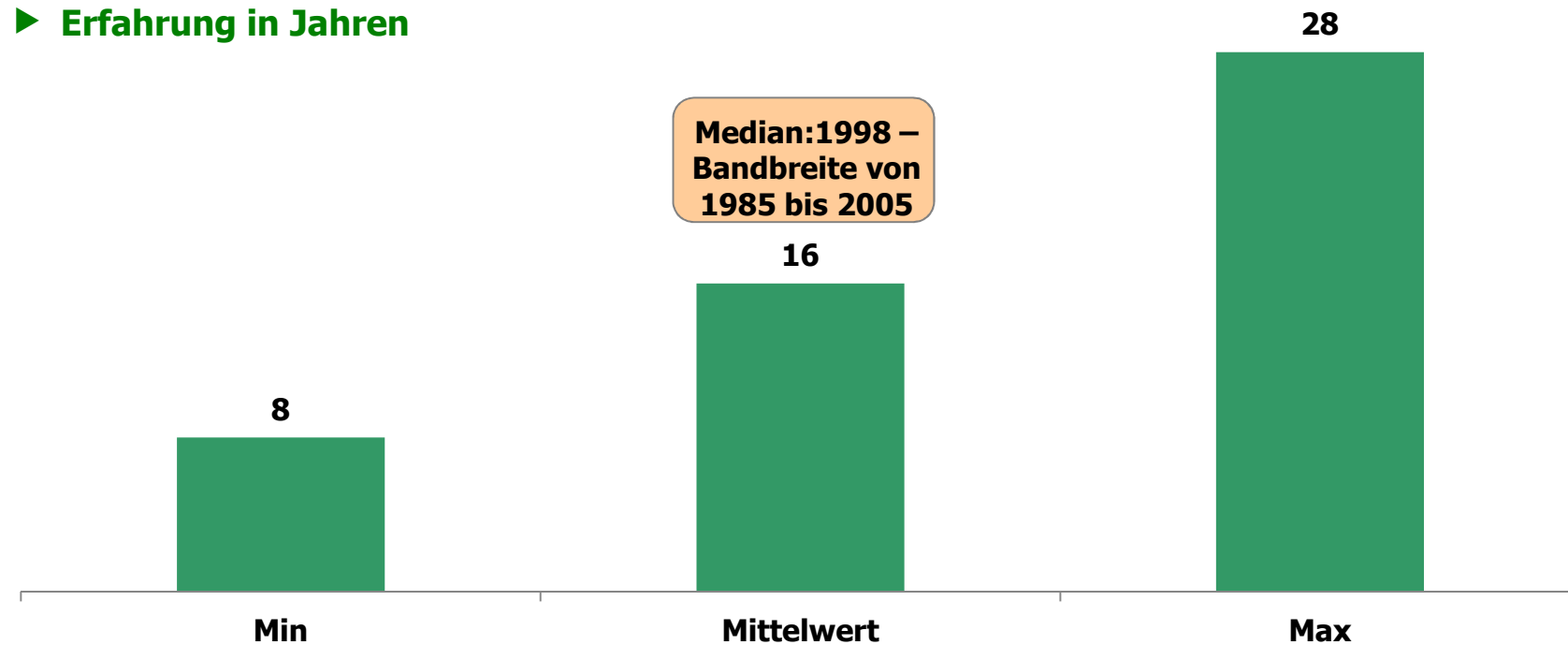
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## 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 16 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**

