

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

I. Quartal 2015

FHP Private Equity Consultants

München, Juni 2015

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

27 führende Venture-Investoren

**> 250
Mio. EUR**

- Earlybird, Hamburg/München
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn*
- Holtzbrinck Ventures, München
- IBG Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt Magdeburg
- 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
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- Innogy Venture Capital, Essen
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- Target Partners, München
- VNT Management, München
- Zukunftsfonds Heilbronn, Heilbronn

**50-100
Mio. EUR**

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

**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 2015 – „Investitionsparameter“

Deutlicher Rückgang der Beteiligungen

Beteiligungen

- ↪ Die 27 Teilnehmer des Panels investierten im abgelaufenen Quartal des Jahres 80 Mio. € – ein Minus von 25% im Vergleich zum Vorquartal und ein Minus von 24% im Vergleich zum Vorjahr. Bezieht man externe Syndizierungspartner mit ein (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments), wurden insgesamt 275 Mio. € investiert
- ↪ Im abgelaufenen Quartal wurden 122 Investments gemeldet (33 Erstinvestments, 89 Folgeinvestments) – ein Minus von 23% zum Vorquartal und ein Minus von 13% im Vergleich zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,7 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 104 Unternehmen investiert. 31 Unternehmen davon wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war IBB Beteiligungsgesellschaft (2 Erstinvestments/14 Folgeinvestments) – gefolgt von Creathor Venture (4/10), eCapital (0/8) und Holtzbrinck Ventures (5/3). Das meiste Kapital kam von Holtzbrinck Ventures (15,9 Mio. €) und TVM Capital (11,7 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 55 Investments – darunter der HTGF und die KfW mit 28 bzw. 19 Investments
- ↪ Insgesamt haben 19 von 27 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Internet (31) – gefolgt von Software (23) und Biotechnologie (21). Das meiste Kapital floss in die Internet-Branche (27 Mio. €) – gefolgt von Biotechnologie (20 Mio. €) und Software (11 Mio. €).

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen wurden in Berlin abgeschlossen (37) – gefolgt von Bayern (29) und Nordrhein-Westfalen (16) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 18 Investments

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 33 (Vorquartal 50), davon 10 Trade Sales (9). Anteilsverkäufe über die Börse (nach IPO) waren in vier Fällen möglich. Totalabschreibungen beliefen sich auf 8 (17)

Highlights I. Quartal 2015 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

Steigende Unternehmensbewertungen

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Life Science-Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres auf 6,5 Mio. EUR gestiegen (Median). Die Bewertung von ITK-Unternehmen ist auf 3,9 Mio. € gefallen
- ↪ 29% der Investoren schätzt das aktuelle Bewertungsniveau entsprechend dem langjährigen Durchschnitt ein – 71% gehen von einem höheren Niveau aus. Der größte Teil der Investoren (64%) geht von weiter stagnierenden Bewertungen aus
- ↪ Der Kapitalbedarf von ITK-Unternehmen bis zum „exit“ wird von den Investoren auf rund 9 Mio. € geschätzt; der von Life Science-Unternehmen auf 10 Mio. € – die Haltedauer wird durchschnittlich mit 6 Jahren eingeplant
- ↪ Im abgelaufenen Jahr wurden vereinzelt positive Renditen gemeldet. Die Rendite (Median) der in den letzten 12 Monaten realisierten Beteiligungen lag bei einer IRR von 5% (Vorjahr 30%); das „multiple“ auf das investierte Kapital betrug 2,5x (2,5x) – die Datenbasis war jedoch für aussagekräftige Erkenntnisse zu gering!
- ↪ Das durchschnittliche (netto) Renditeziel der 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 16 Jahre „im Geschäft“

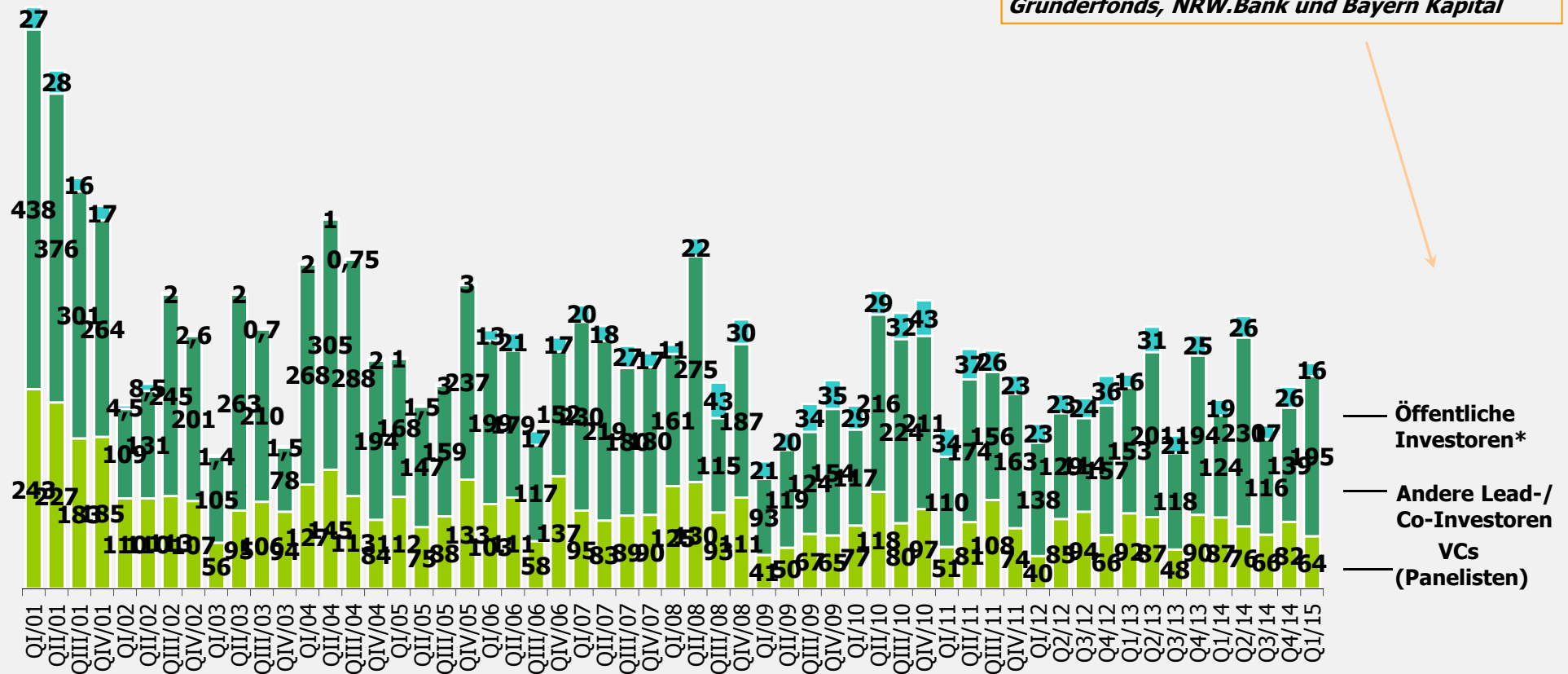
Entwicklung Investiertes Kapital

Im ersten Quartal 2015 wurden insgesamt 275 Mio. € mobilisiert – davon 80 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-
volumen
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital
pro Quartal

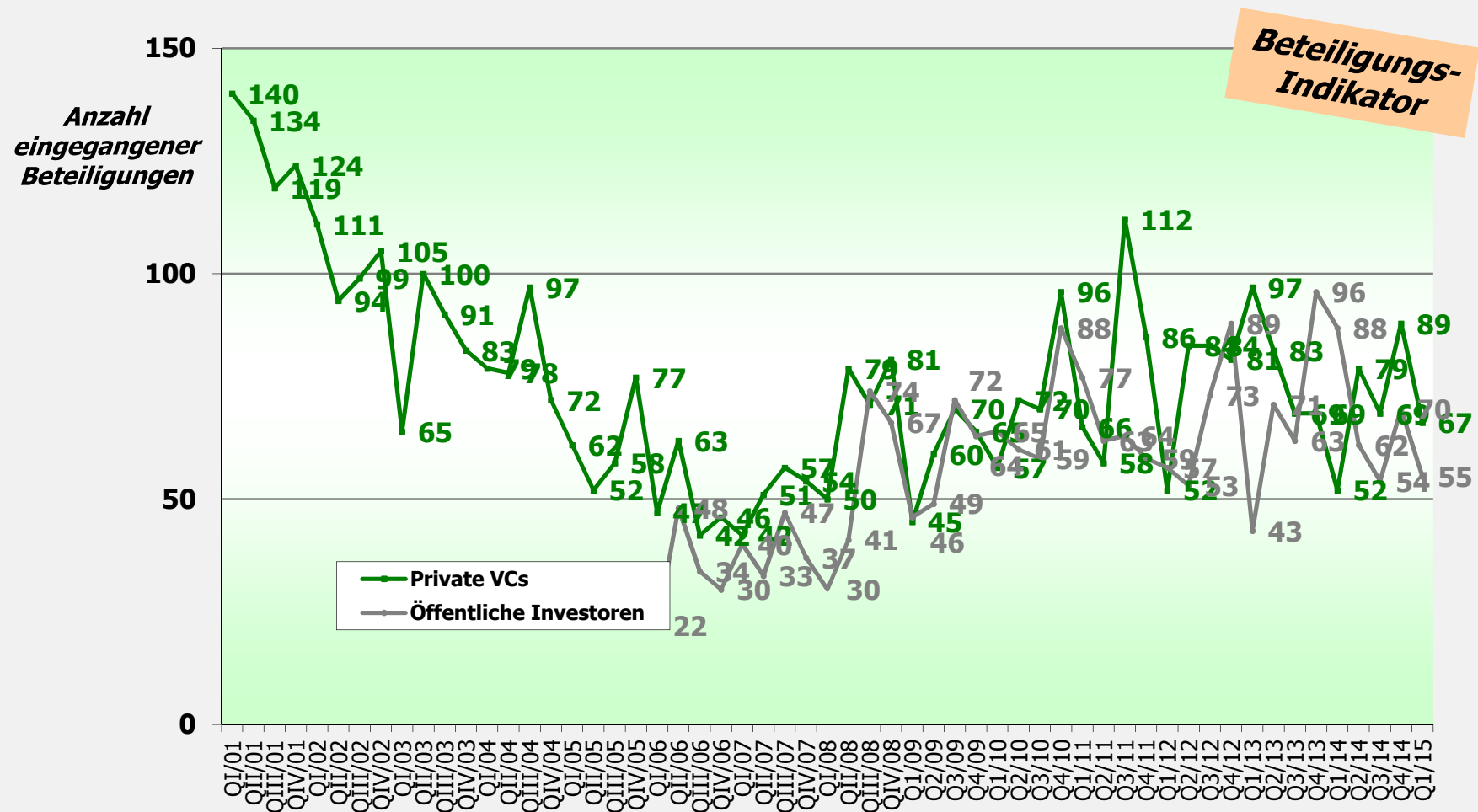
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

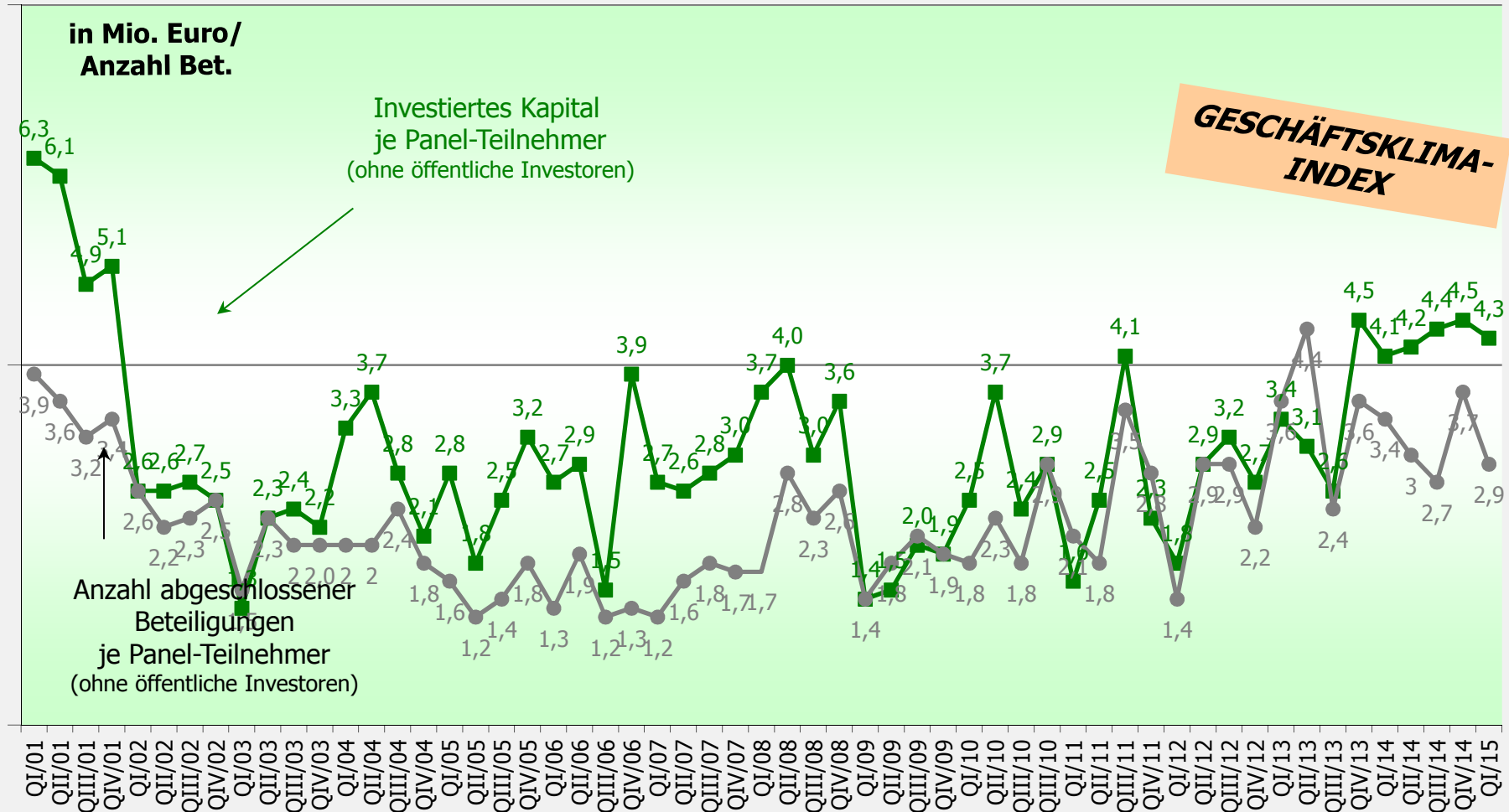
Rückgang der Beteiligungen durch private und öffentliche VCs



Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Durchschnittlich meldete ein privater VC 2,9 Investments und investierte 4,3 Mio. Euro



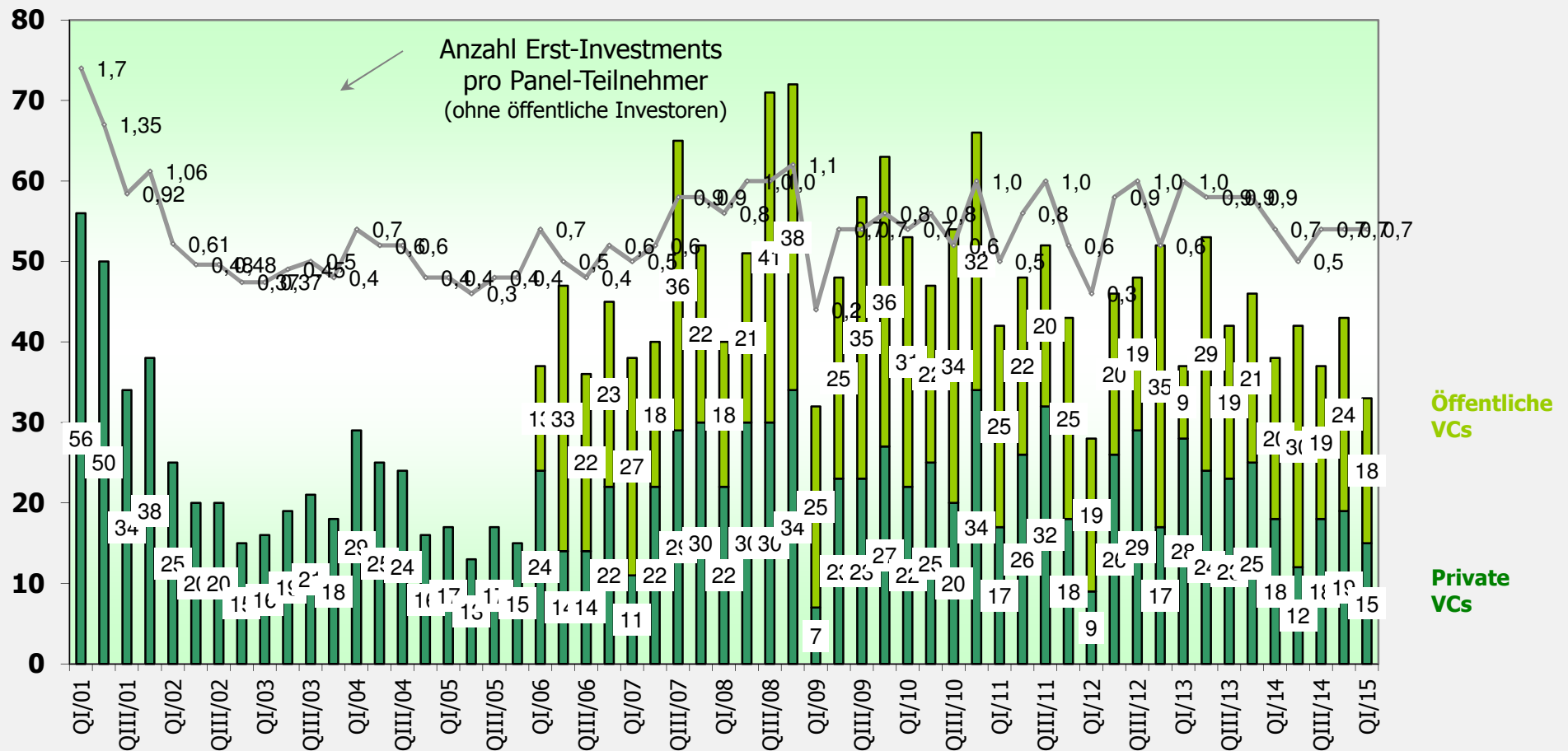
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Rückgang der Erst-Investments durch öffentliche und private VCs

Erstinvestment - Indikator

Anzahl Erst-Investments

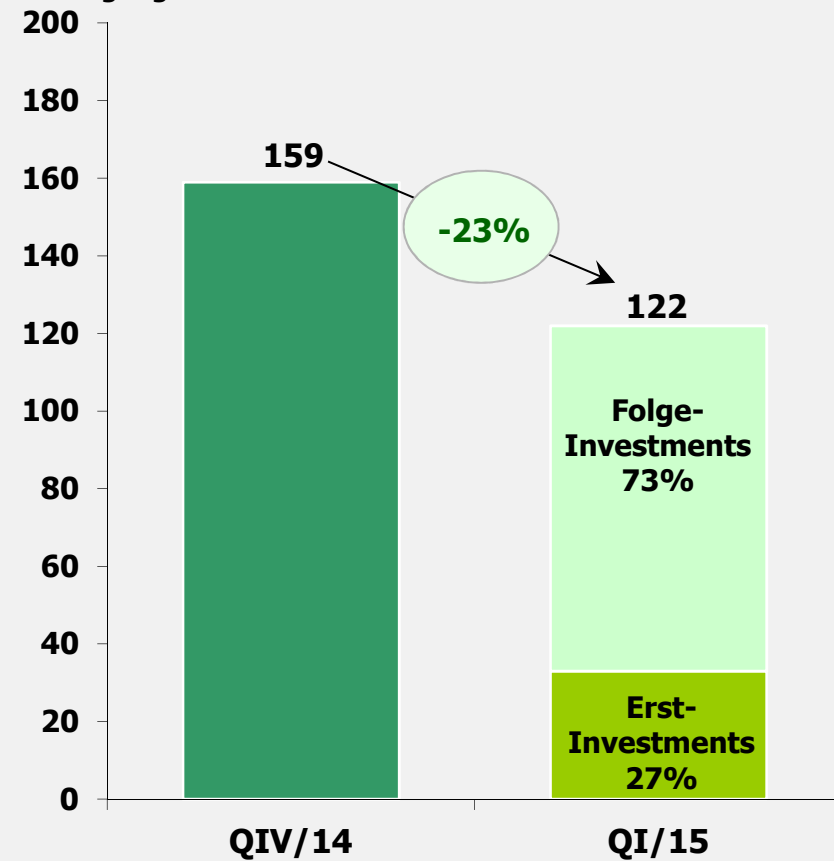


Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

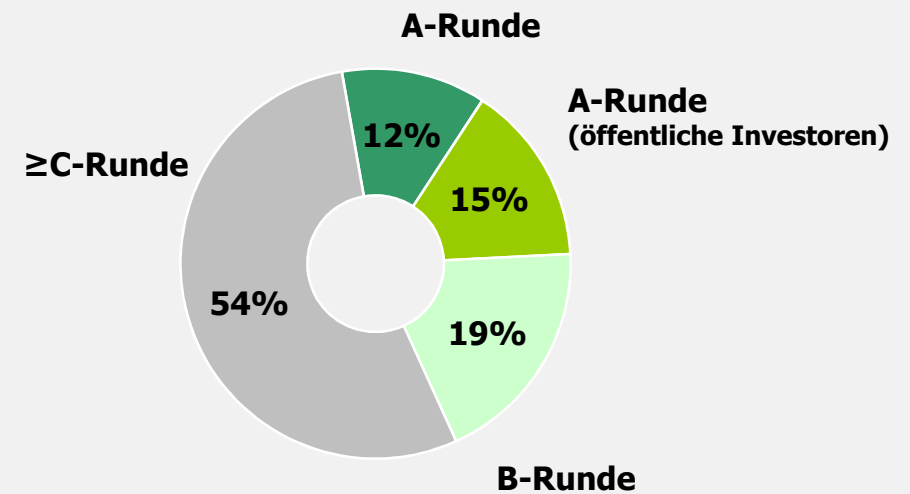
Struktur der Beteiligungen

Im abgelaufenen Quartal waren 73% der Beteiligungen Folge-Investments

Anzahl
Beteiligungen



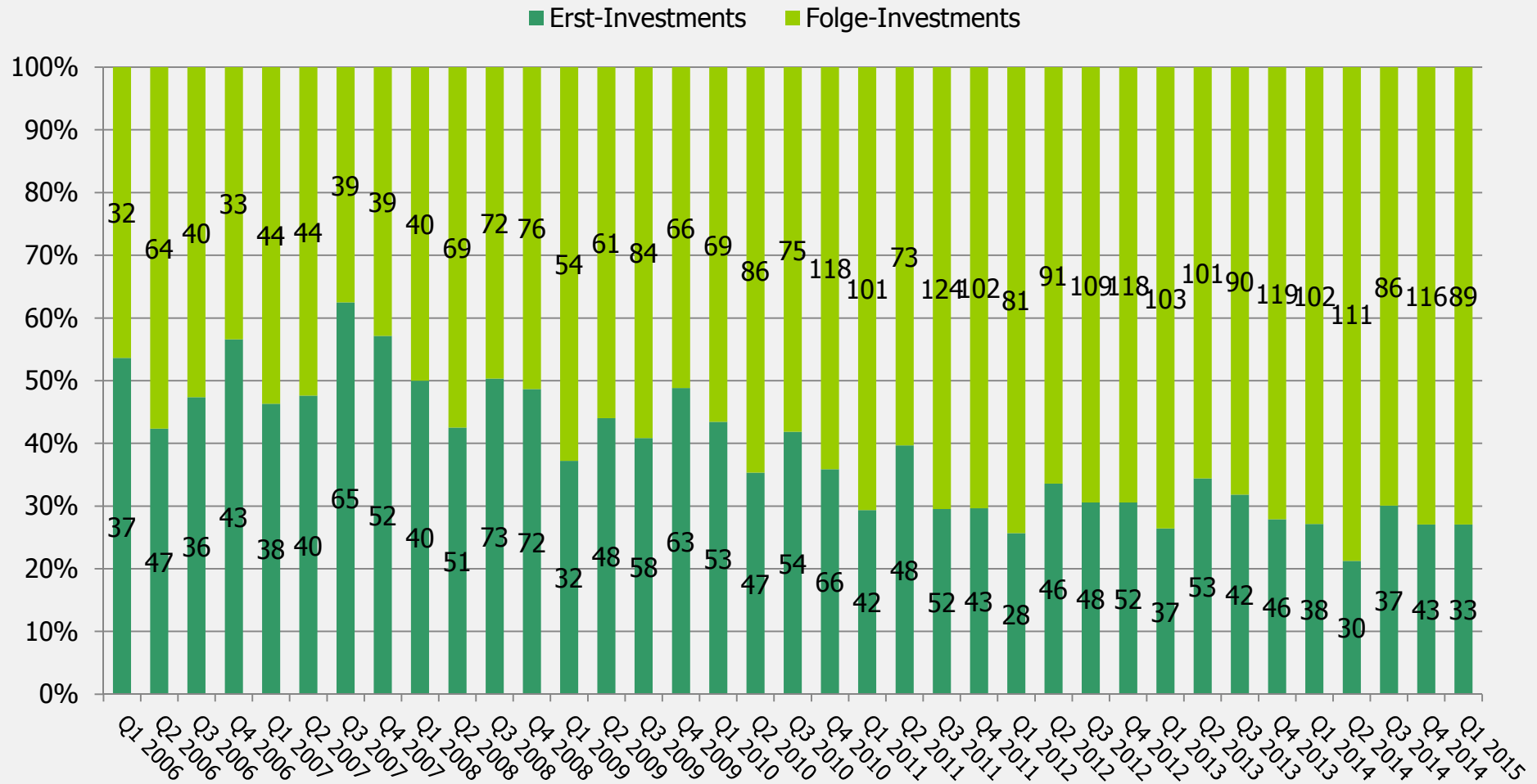
Σ 119 Nennungen
(Rest keine Angabe!)



Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Anteil Erst-Investments

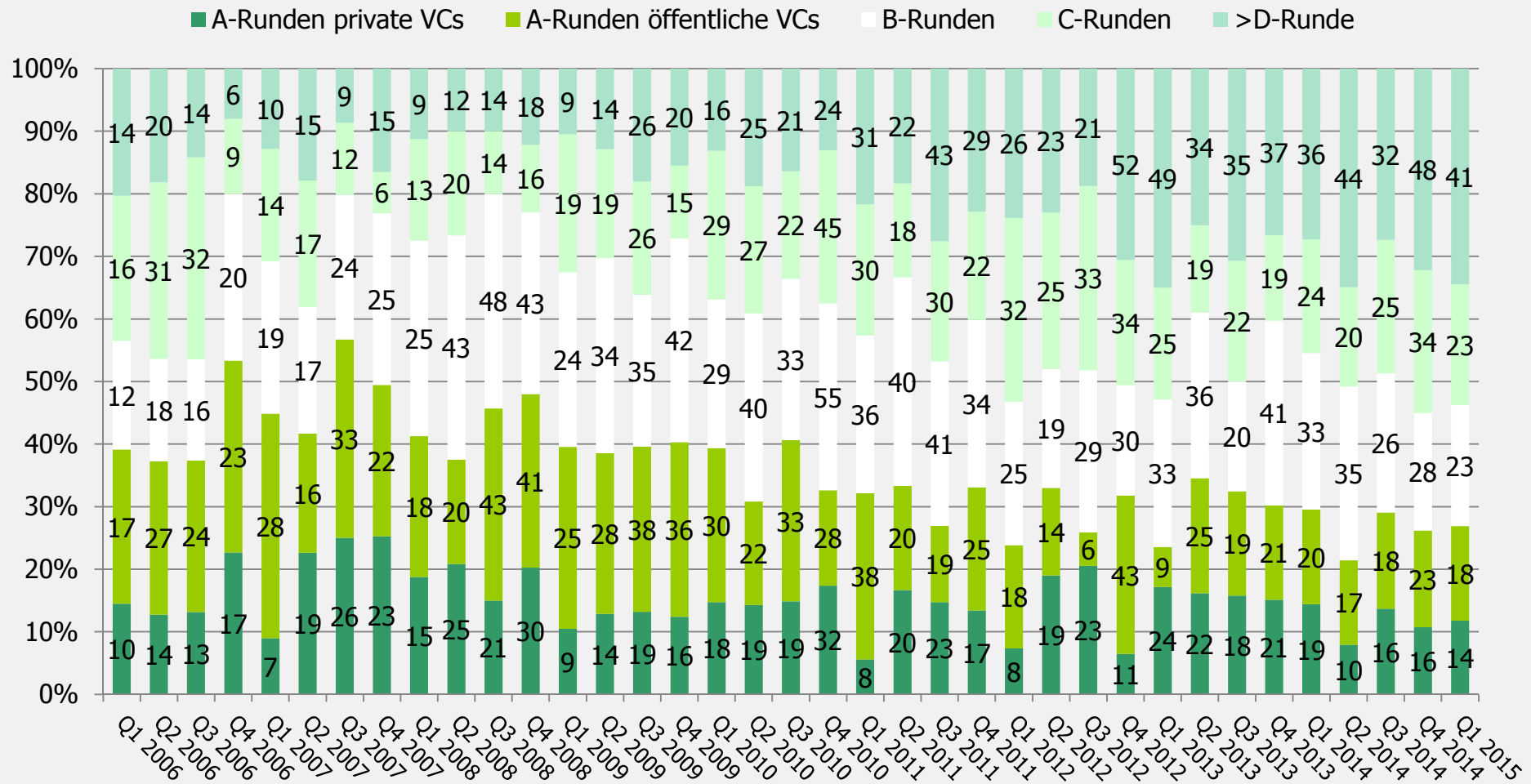
Anteil der Erst-Investments im Trend rückläufig



Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

A-Runden-Finanzierungen tendenziell rückläufig

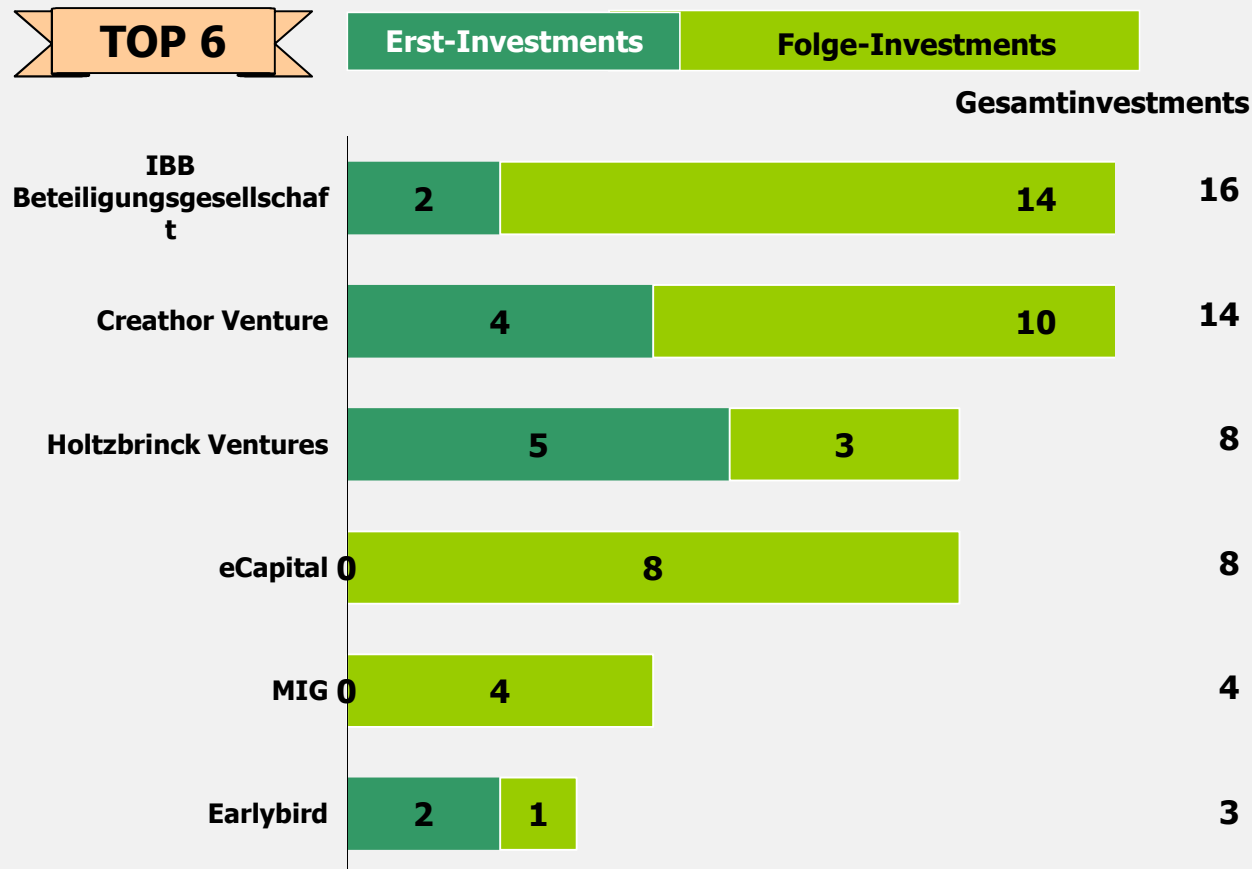


Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Anm.: Q3 2012 ohne KfW

Beteiligungen pro VC-Gesellschaft

Die Panelisten haben insgesamt 122 Investments gemeldet – 8 VCs haben nicht investiert



Basis: Anzahl Beteiligungen

Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Anzahl Beteiligungen I. Quartal 2015

Insgesamt: 122

- **Gesellschaften mit drei und weniger Beteiligungen:** Earlybird (2/1), BayBG (0/2), Innogy Venture Capital (0/2), Target Partners (0/2), TVM Capital (0/2), Wellington Partners (1/1), bmp (0/19), SHS VC (0/1), S-UBG Gruppe (1/0), vnt Management (0/1)
- **8 VC-Gesellschaften ohne Investments**

- **Öffentliche Investoren:**
 High-Tech Gründerfonds (8/20)
 KfW Bankengruppe (9/10)
 BayernKapital (0/6)
 NRW.BANK.Venture Fonds (1/1)

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

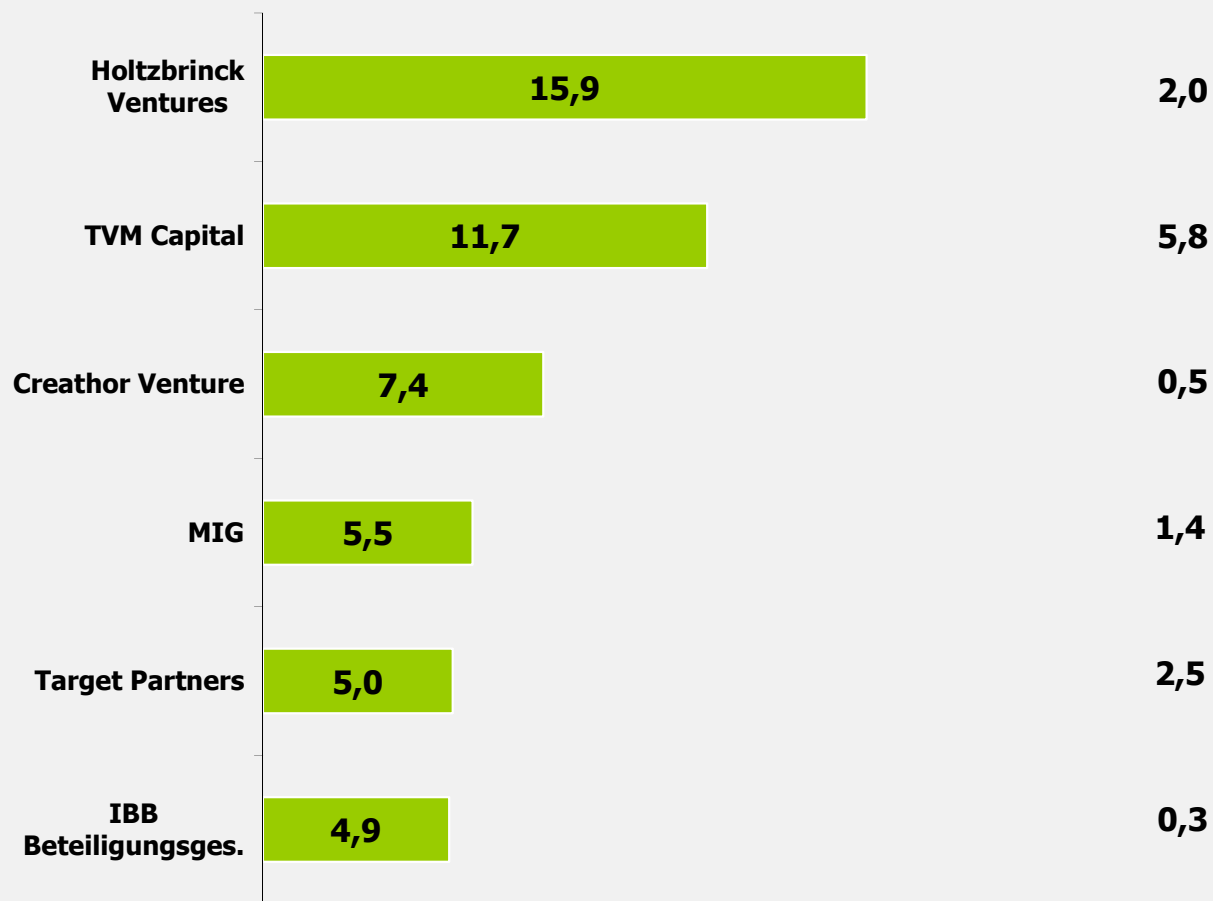
Kapital pro VC-Gesellschaft

Insgesamt wurden 80 Mio. € von den Panelisten investiert

TOP 6

Basis: Investiertes Kapital in Mio. EUR

Ø Investiertes Kapital pro Investment



Investiertes Kapital pro Gesellschaft I. Quartal 2015

Insgesamt: 80 Mio. EUR

- **Investiertes Kapital unter 3 Mio. EUR:** Earlybird (2,8), eCapital (2,8), Innogy Venture Capital (2,4), Wellington Partners (1,8), BayBG (1,6), vnt Management (0,8), SHS VC (0,6), S-UBG Gruppe (0,6), bmp (0,2)

➤ **8 VCs ohne Investments**

- **Öffentliche Investoren:** KfW Bankengruppe (7,1), High-Tech Gründerfonds (7,0), BayernKapital (2,0), NRW.BANK.Venture Fonds (0,4)

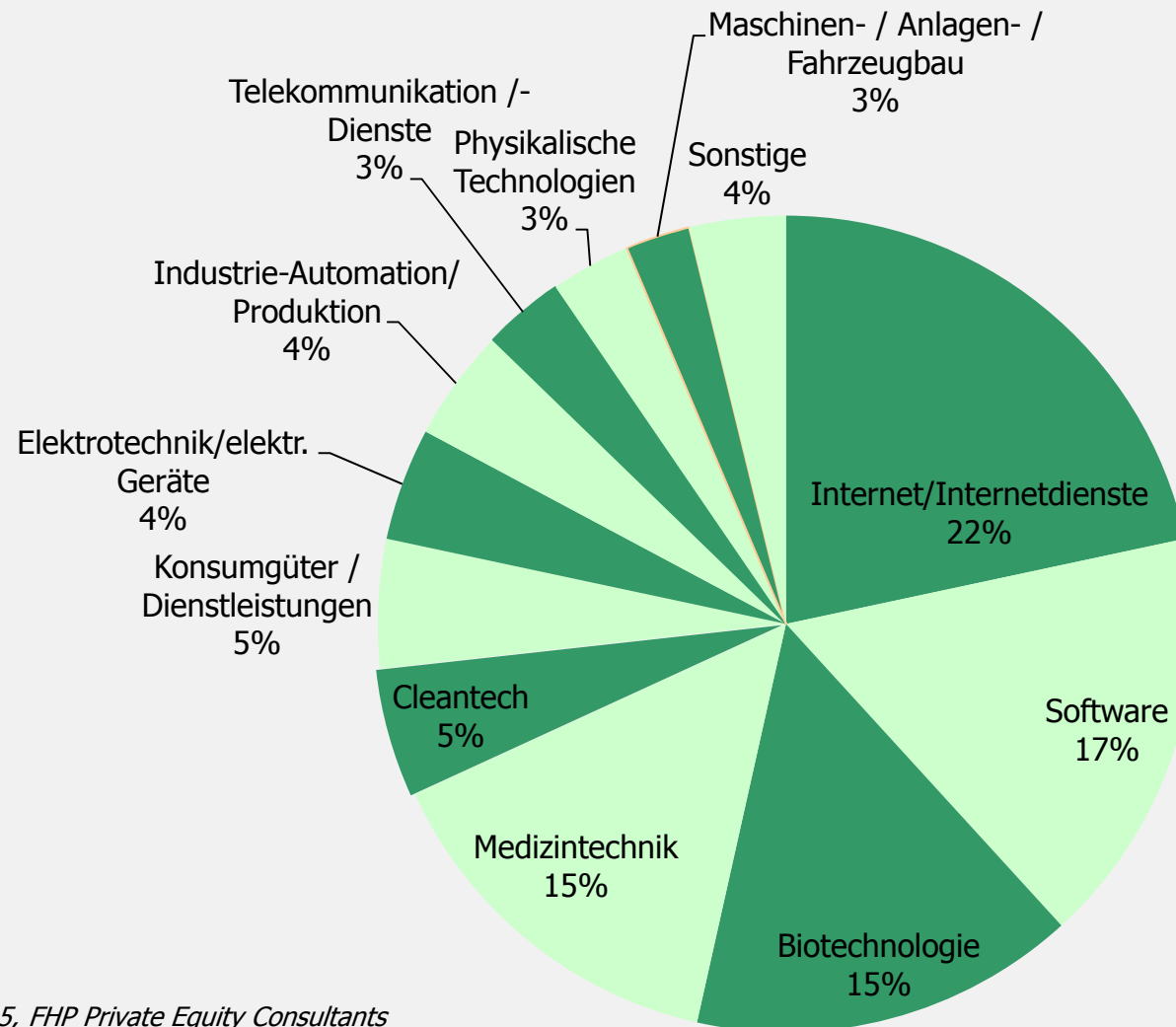
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

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

Beteiligungen pro Sektor

Die meisten Beteiligungen erfolgten im Internet und Software-Sektor

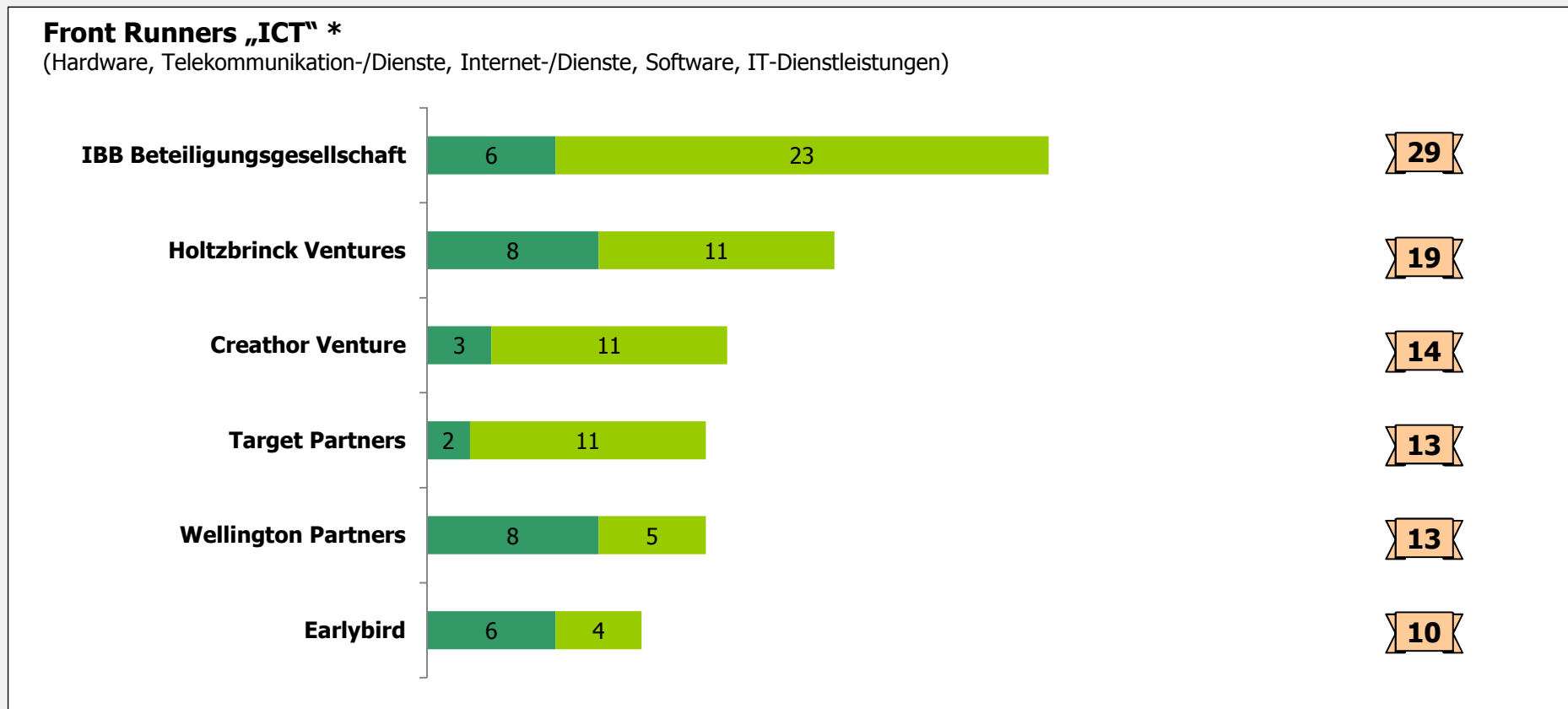
► Σ 122 Beteiligungen I. Quartal 2015



Quelle: VC-Panel Q1-2015, 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

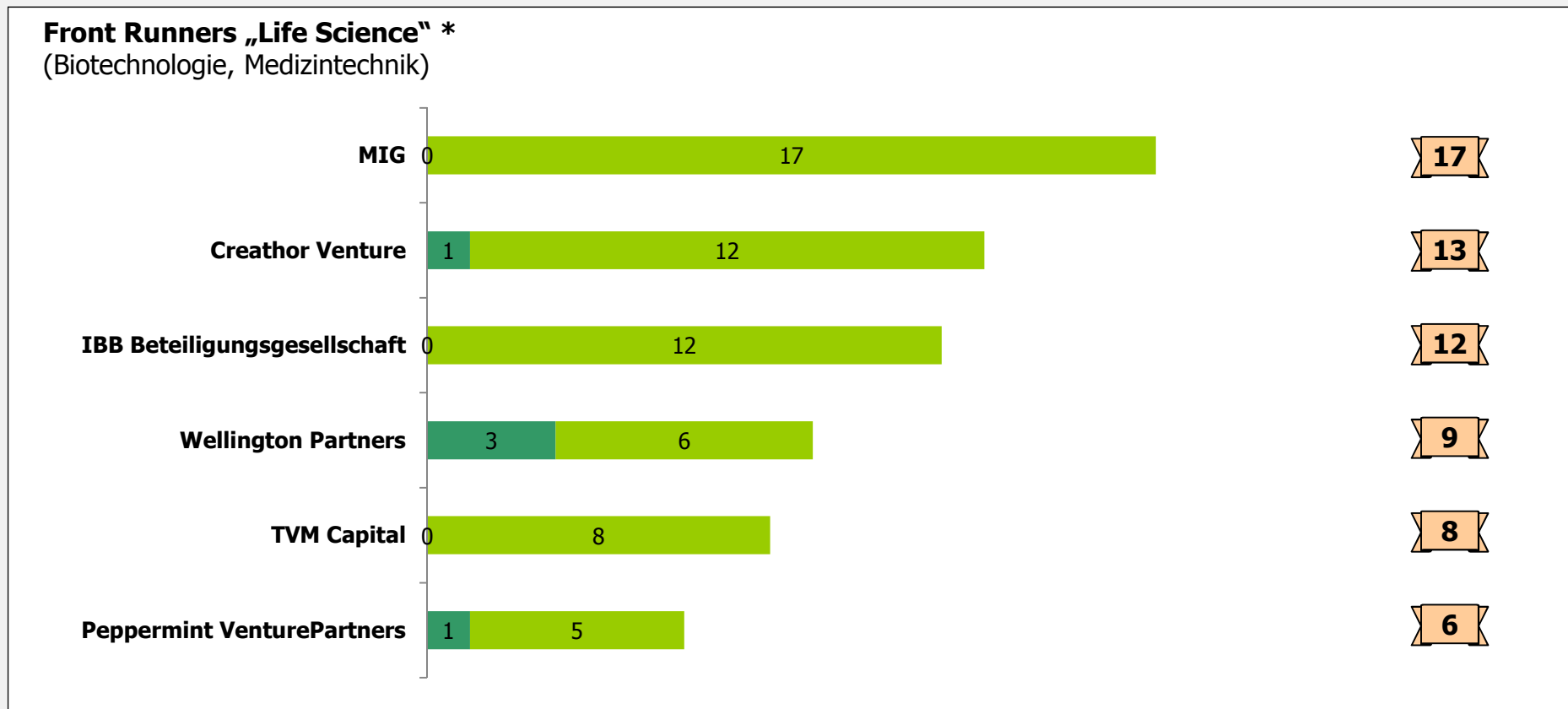
Erst-Investments

Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q1-2015, 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

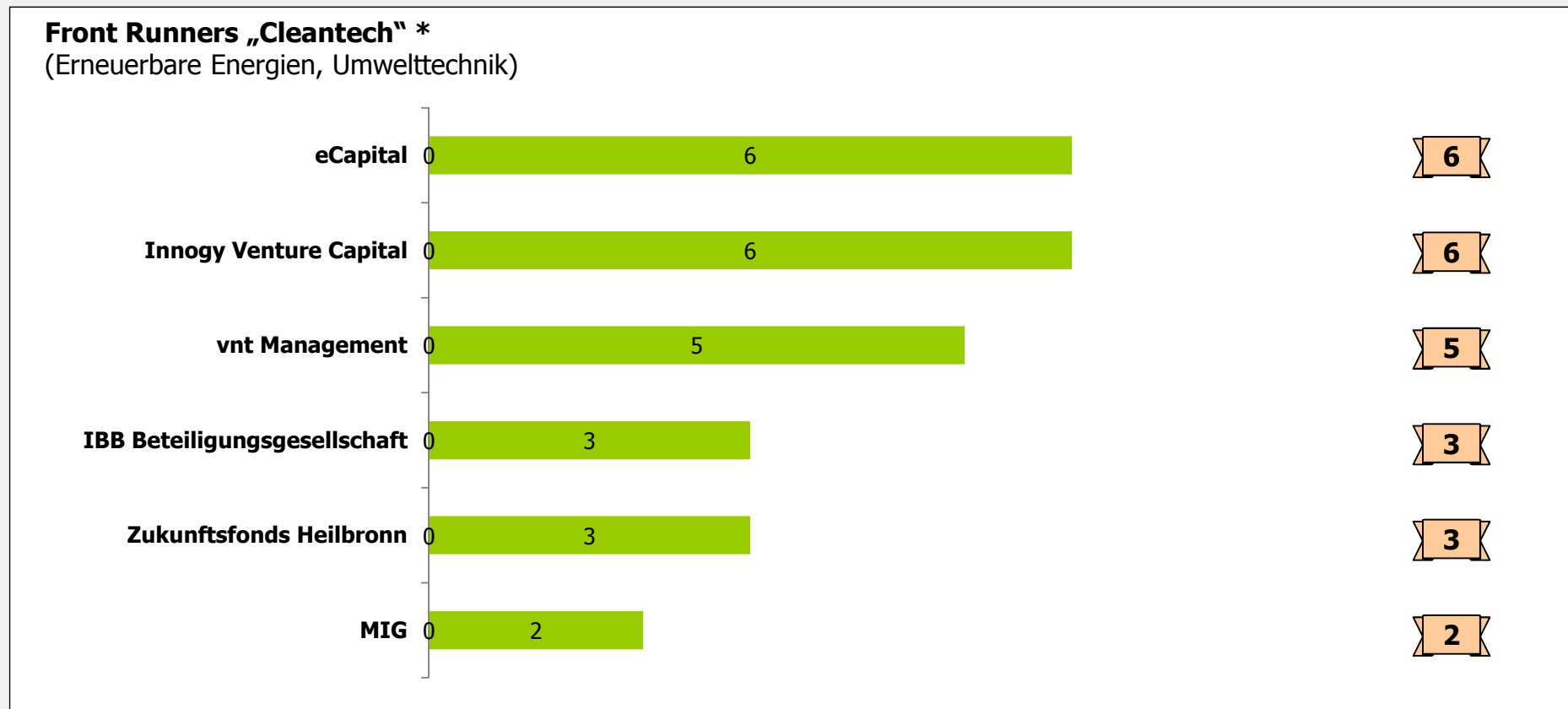
Basis: Anzahl Beteiligungen

Erst-Investments **Folge-Investments**

Quelle: VC-Panel Q1-2015, 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

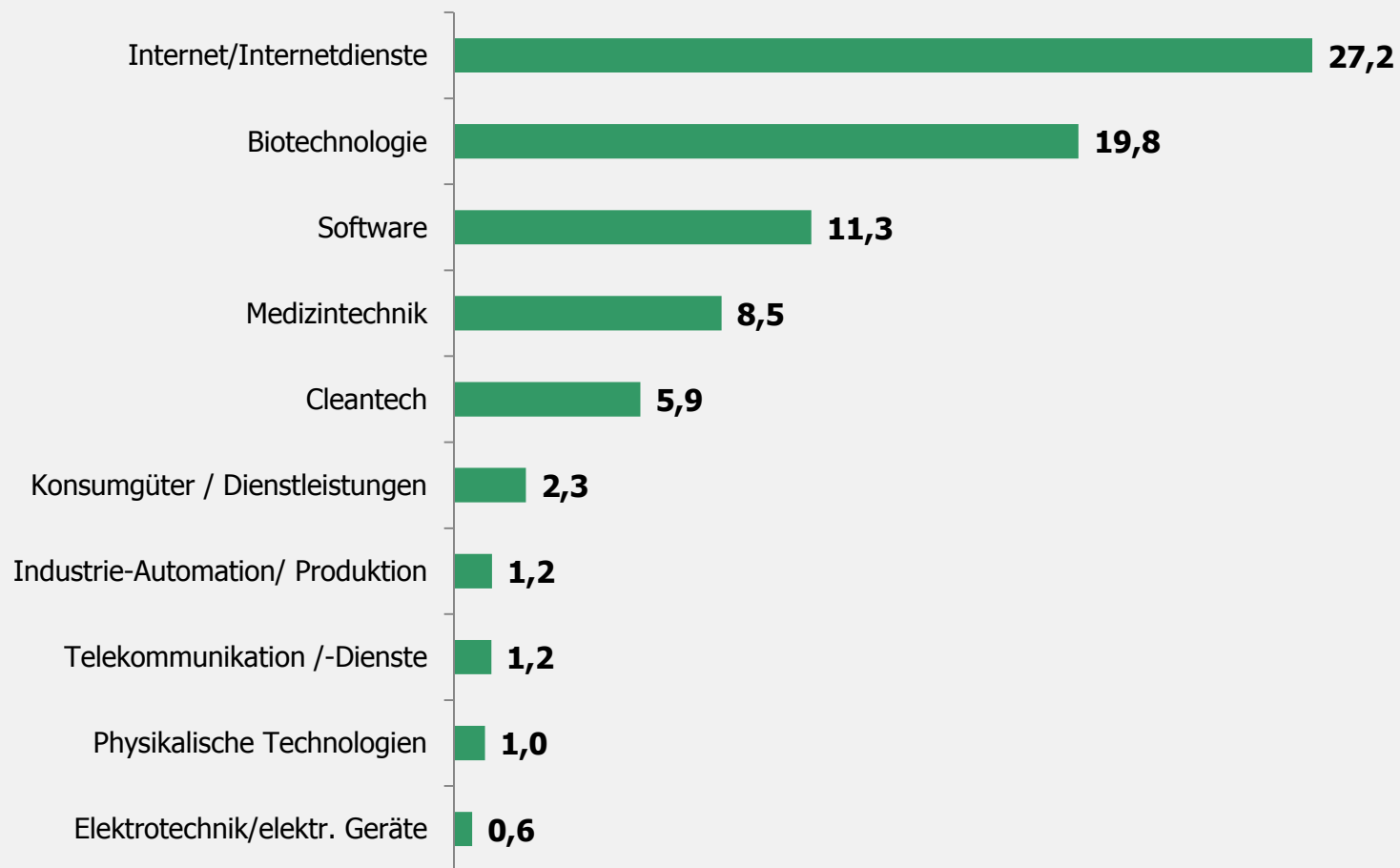
Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Kapital pro Sektor

Das meiste Kapital fließt in Internet-Unternehmen

► **Top-Sektoren I. Quartal 2015** (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

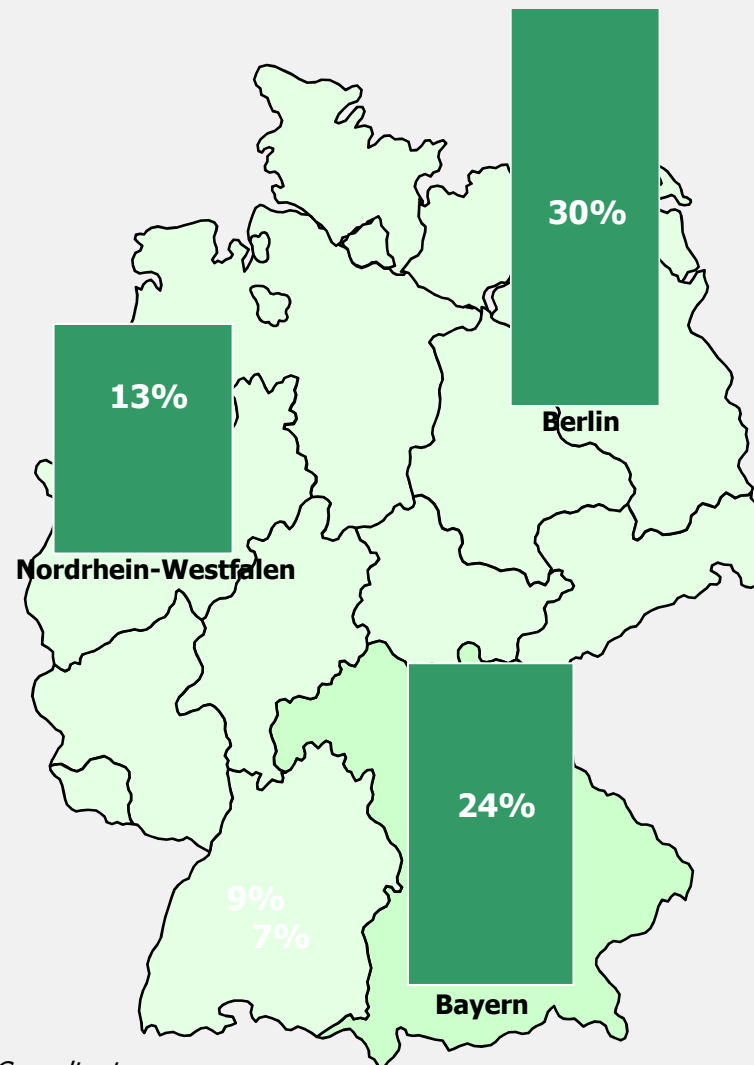
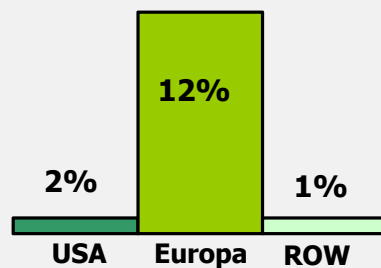
Beteiligungen pro Bundesland

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (I. Quartal 2015)**

Σ **122 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 15%**



Weitere Bundesländer.....

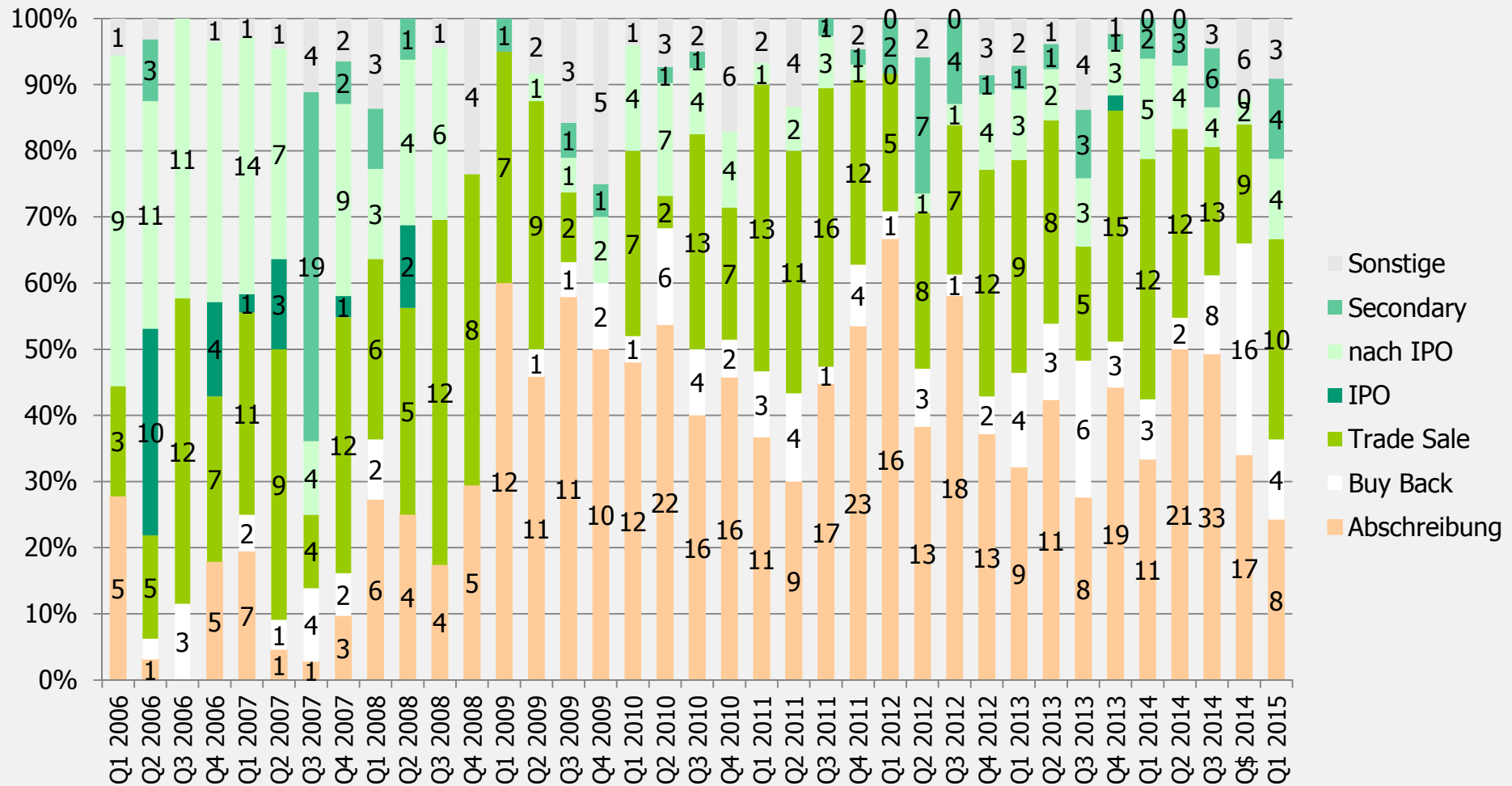
Baden-Württemberg	3%
Thüringen	2%
Niedersachsen	2%
Hessen	2%
Sachsen	2%
Hamburg	2%
Brandenburg	2%
Rheinland-Pfalz	1%
„Nicht bekannt!“	1%

➤ **Deutschland: 85%**

Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

33 Exits im abgelaufenen Quartal



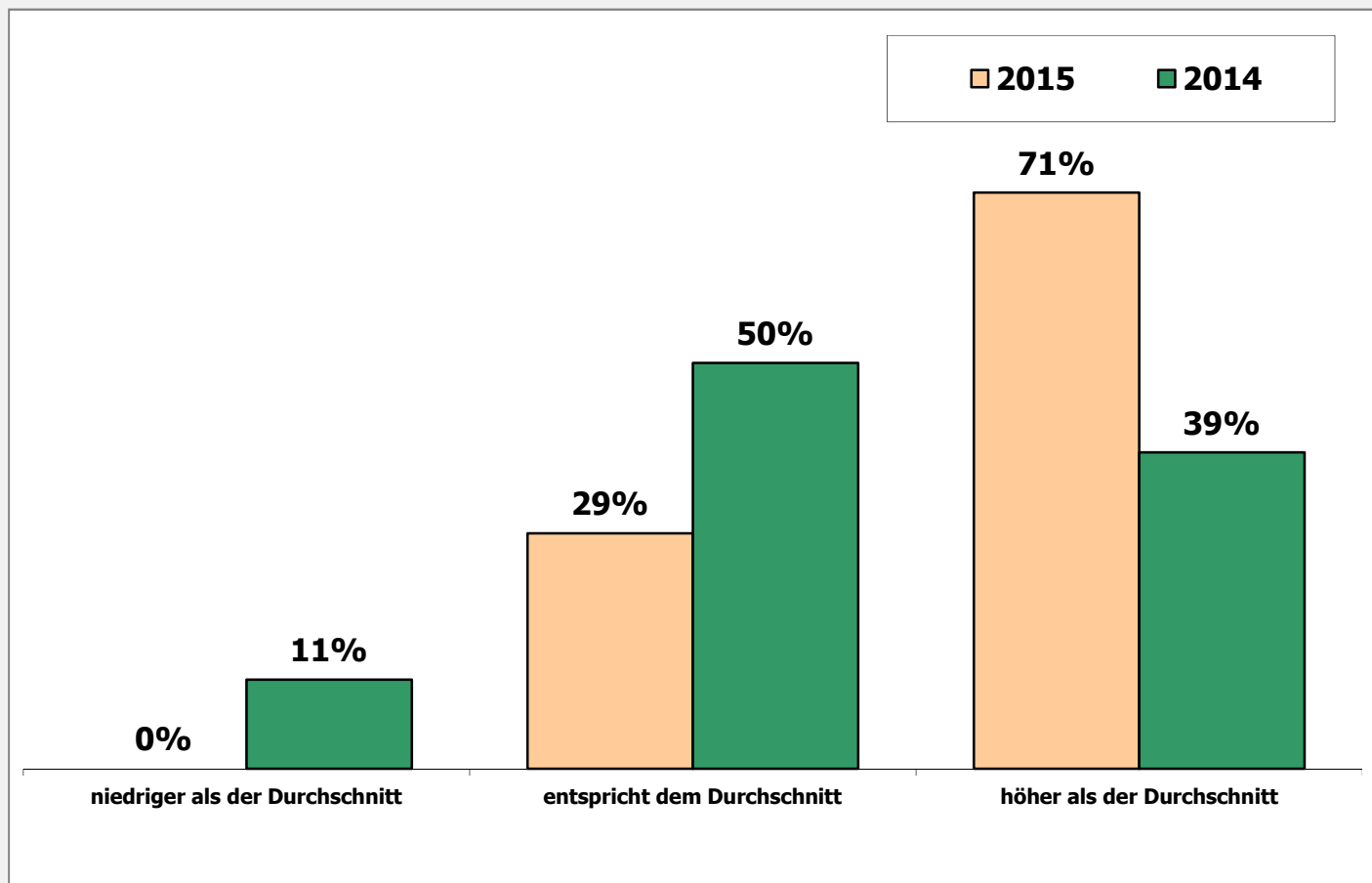
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen I. Quartal 2015

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)?***



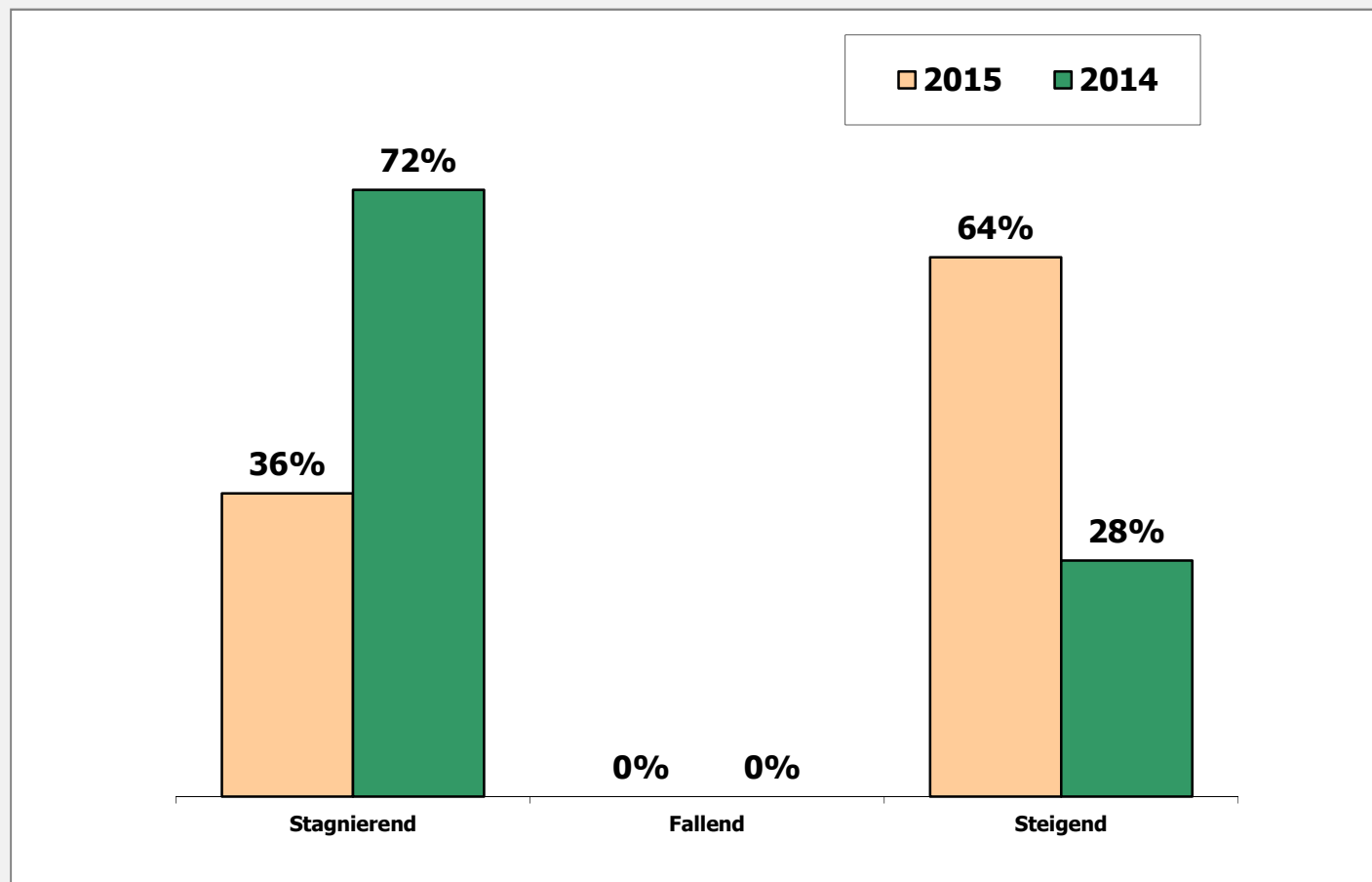
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

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

Sonderfragen: „Ausblick Bewertungsniveau“

VCs gehen mehrheitlich von weiter steigenden Unternehmensbewertungen aus

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



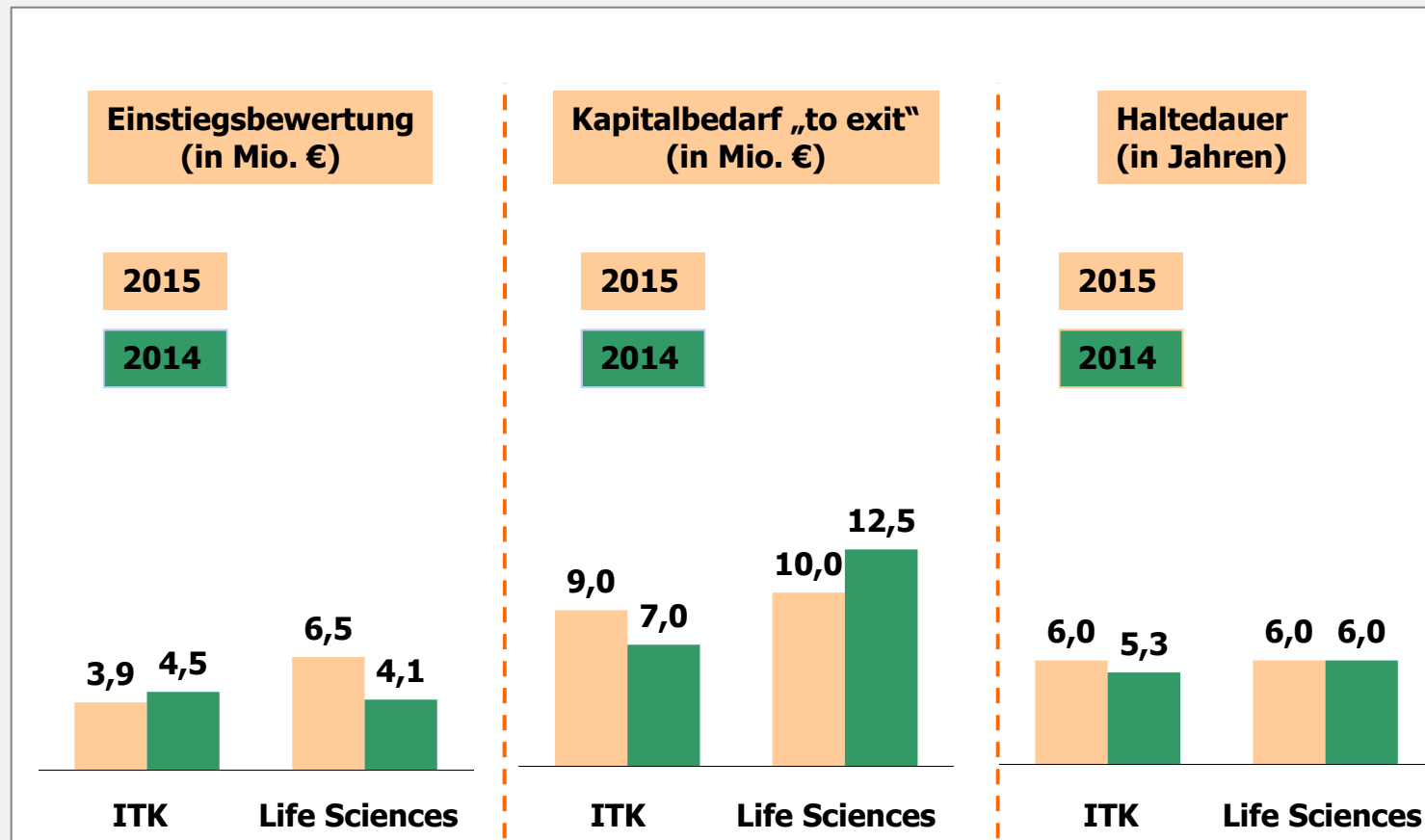
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

* 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 niedriger bewertet – Life Sciences-Unternehmen höher
- ✓ Der durchschnittliche Kapitalbedarf bis zum Exit wird mit rund 13 Mio. € bei Life Sciences-Unternehmen höher kalkuliert als bei ITK-Firmen mit rund 9 Mio. €
- ✓ Für neu finanzierte Unternehmen wird eine Haltedauer von rund 6 Jahren eingeplant

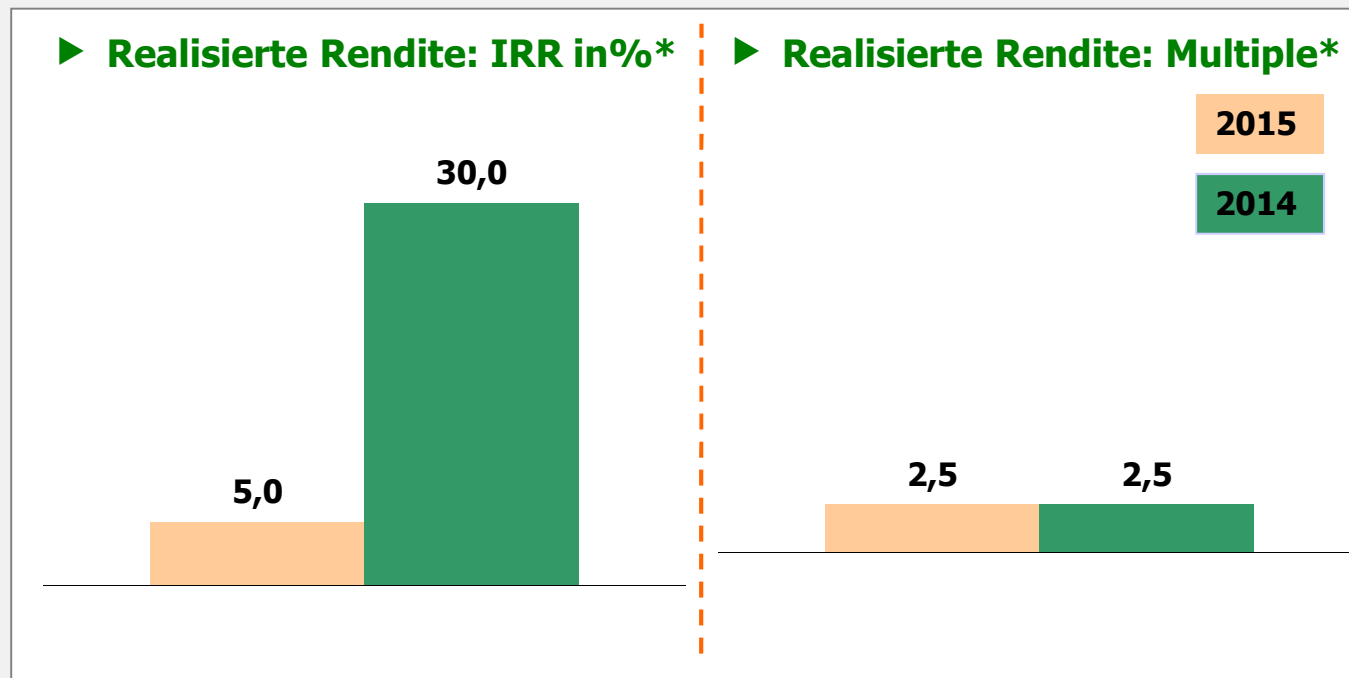
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

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

Sonderfragen: „Performance deutsche VC-Fonds“

Keine aussagekräftigen Performance-Zahlen aufgrund zu geringer Datenbasis

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



Anmerkungen :

- ✓ Trotz vieler Abschreibungen insgesamt positive Gesamtrenditen
- ✓ Antworten auf Basis von nur 2 Nennungen (IRR) bzw. 3 Nennungen (Multiple)

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

Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

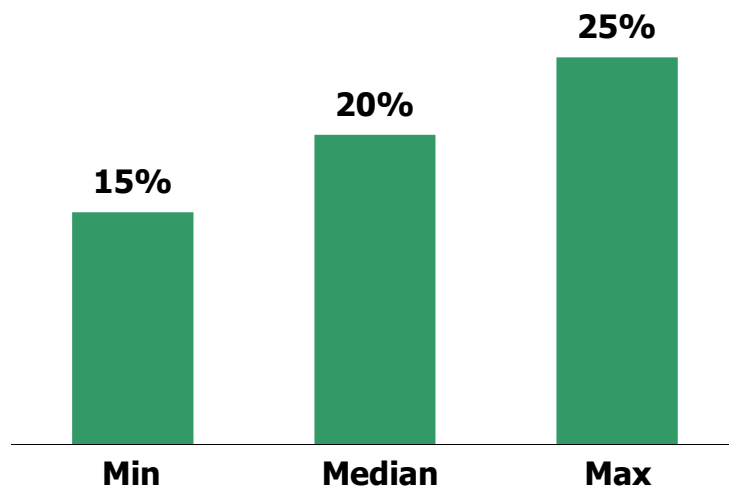
Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

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%)

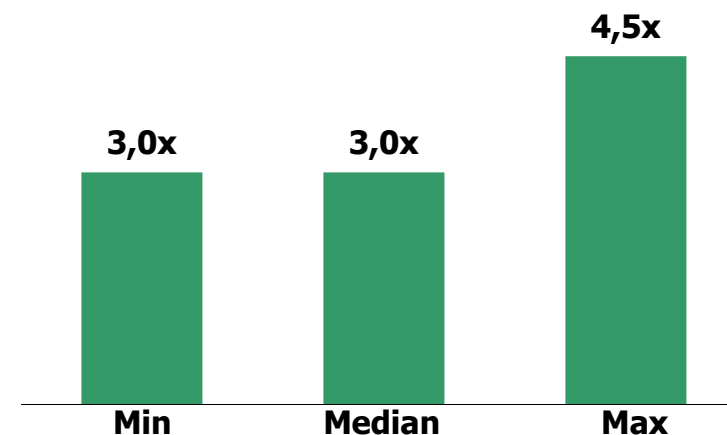


■ ■ ▶ **Mittelwert: 20%**

■ ■ ▶ *Basis: 5 Nennungen*

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ **Mittelwert: 3,0x**

■ ■ ▶ *Basis: 7 Nennungen*

Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

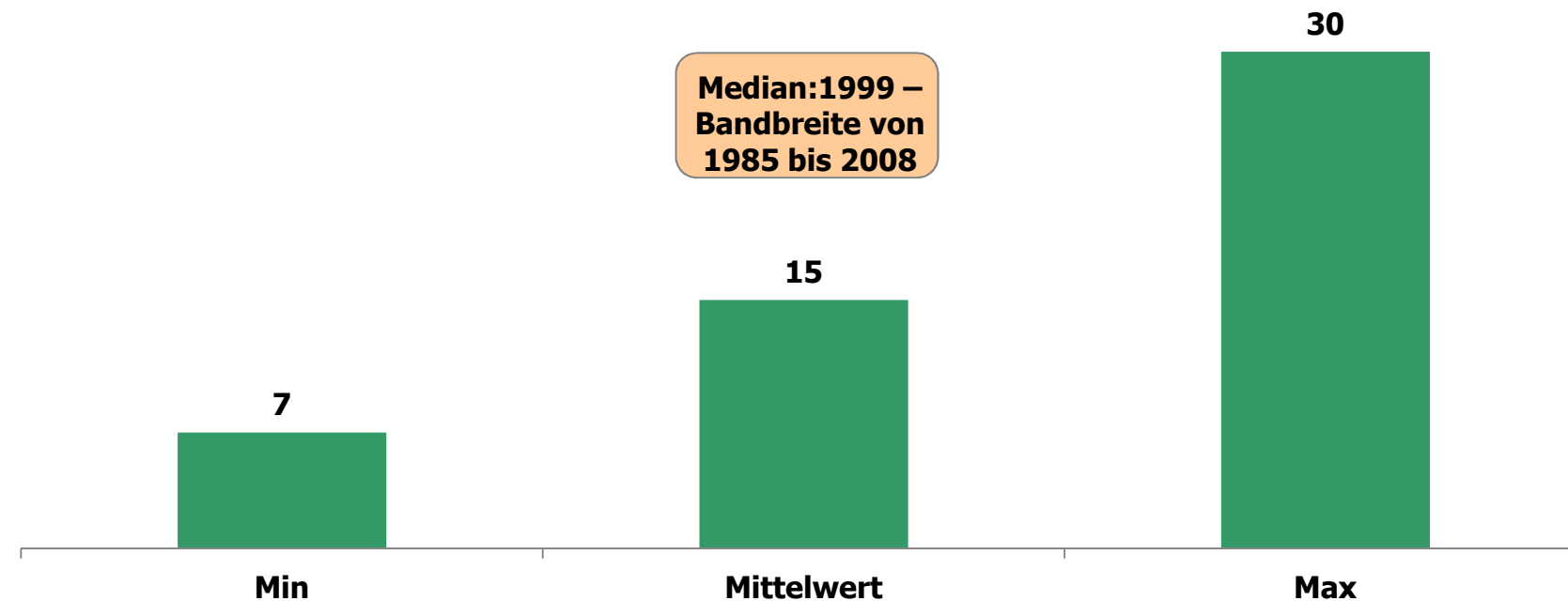
Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

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 Q1-2015, 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: 27 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, Börsenzeitung und VC-Magazin)
- ✓ 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**

