

# **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“

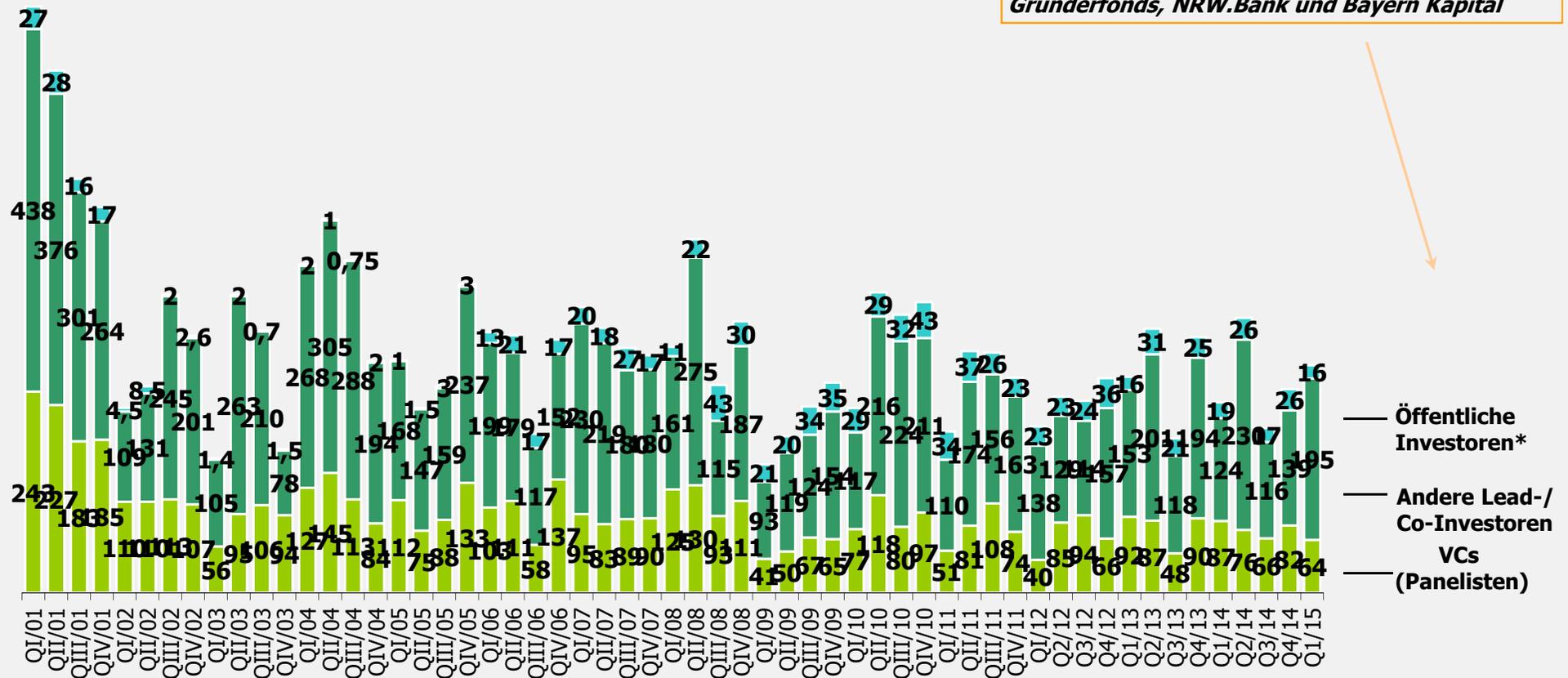
## Entwicklung Investiertes Kapital

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

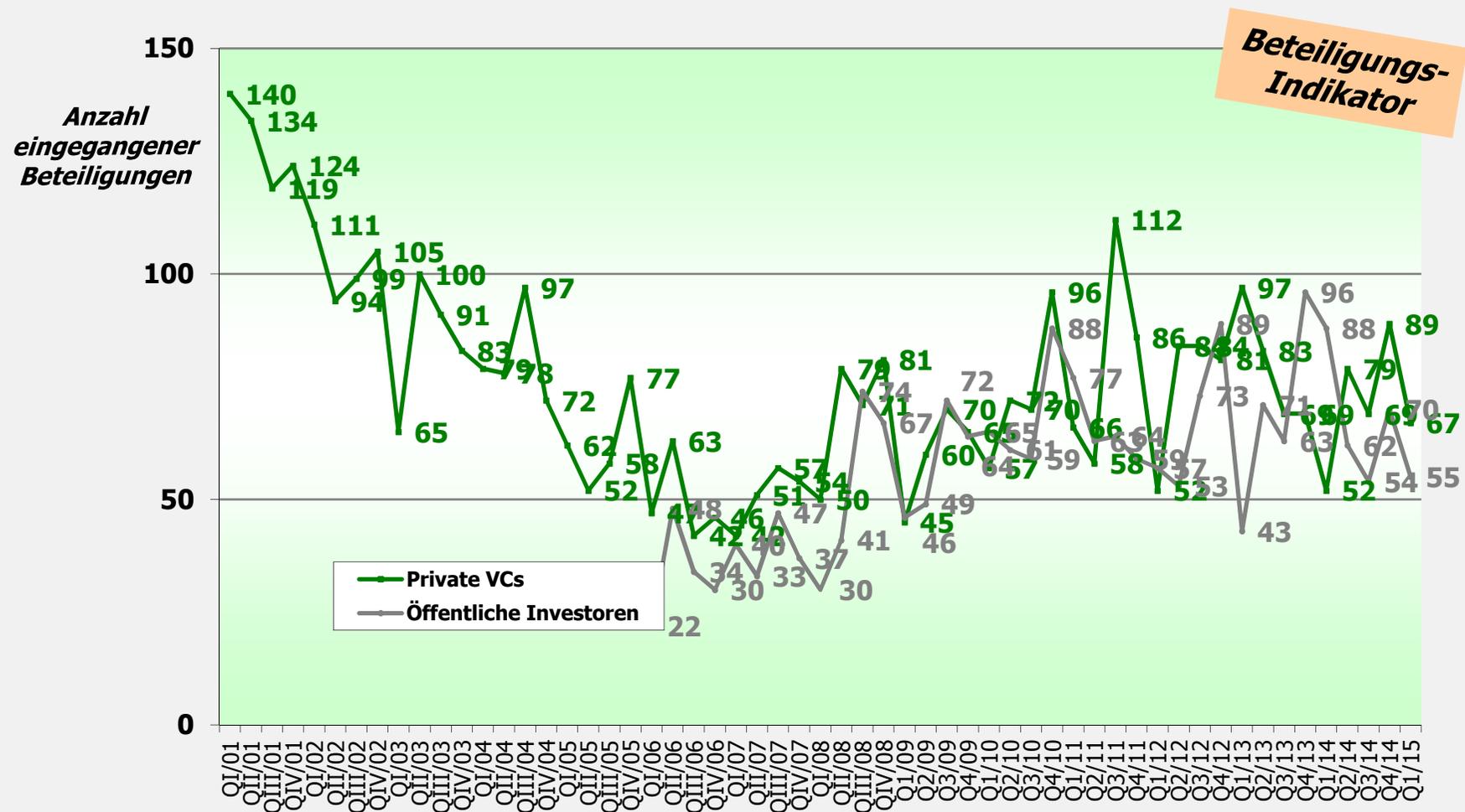
Anm.: \* Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



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

## Entwicklung Anzahl Beteiligungen

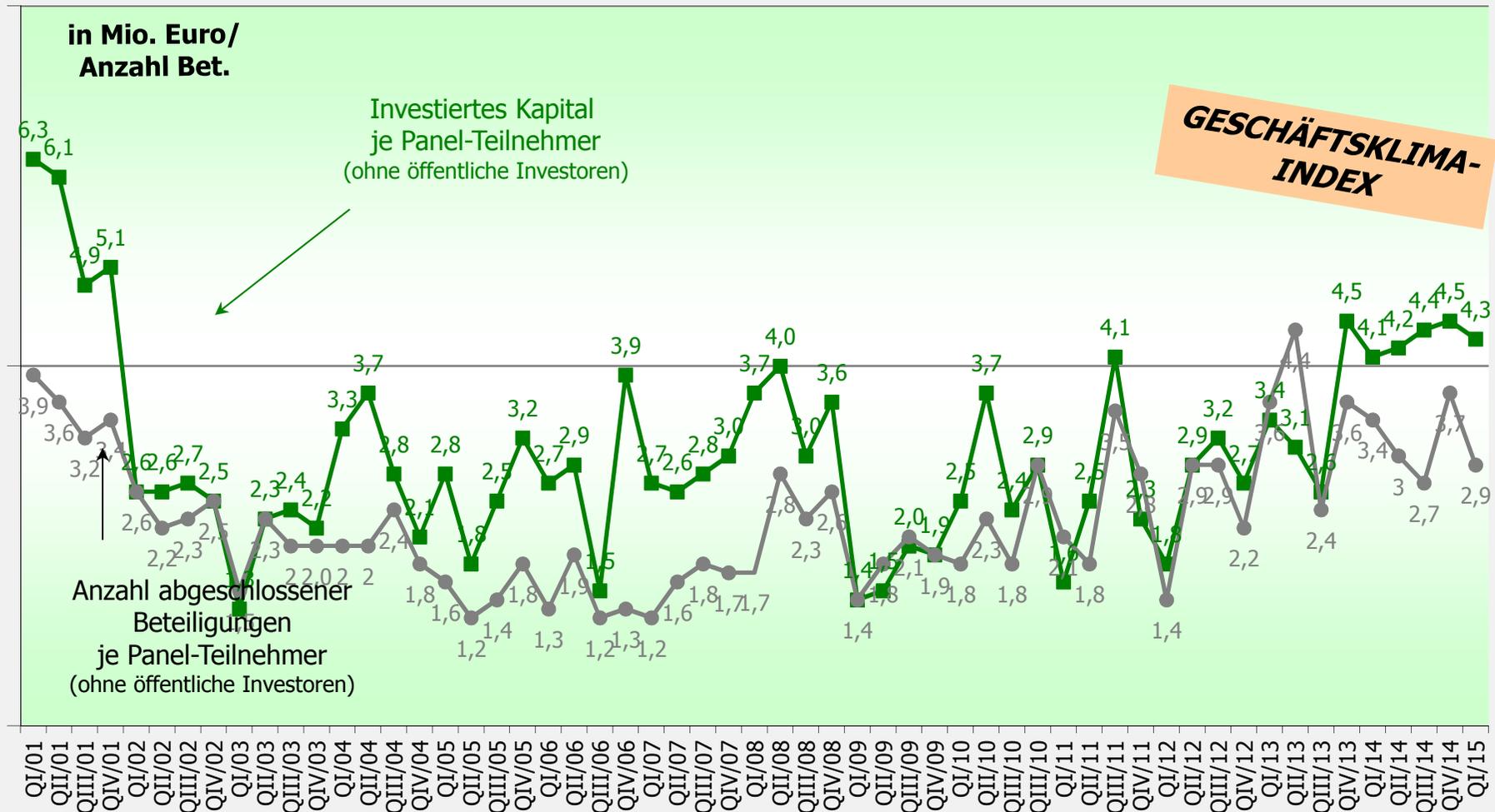
Rückgang der Beteiligungen durch private und öffentliche VCs



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



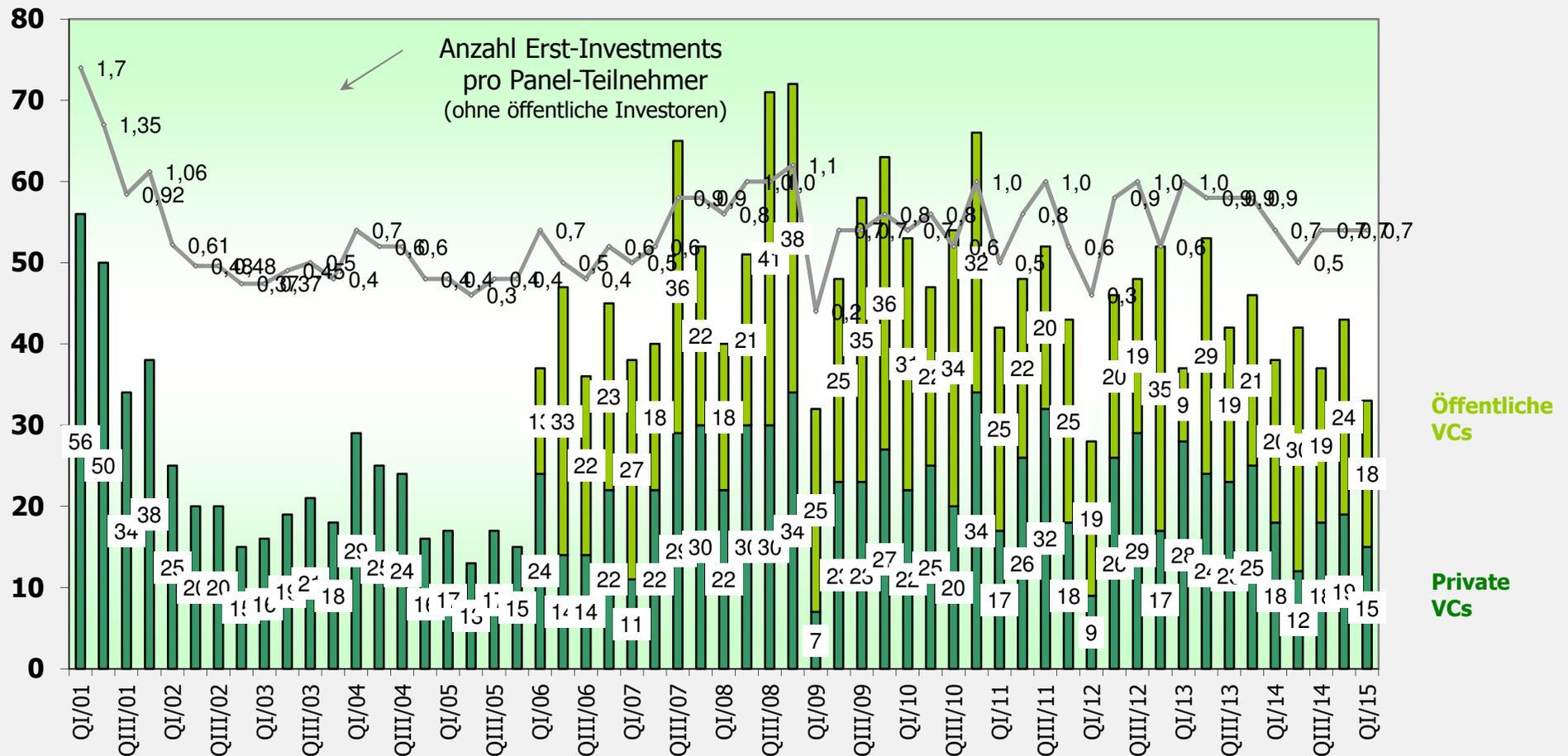
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Erst-Investments

### Rückgang der Erst-Investments durch öffentliche und private VCs

**Erstinvestment - Indikator**

#### Anzahl Erst-Investments

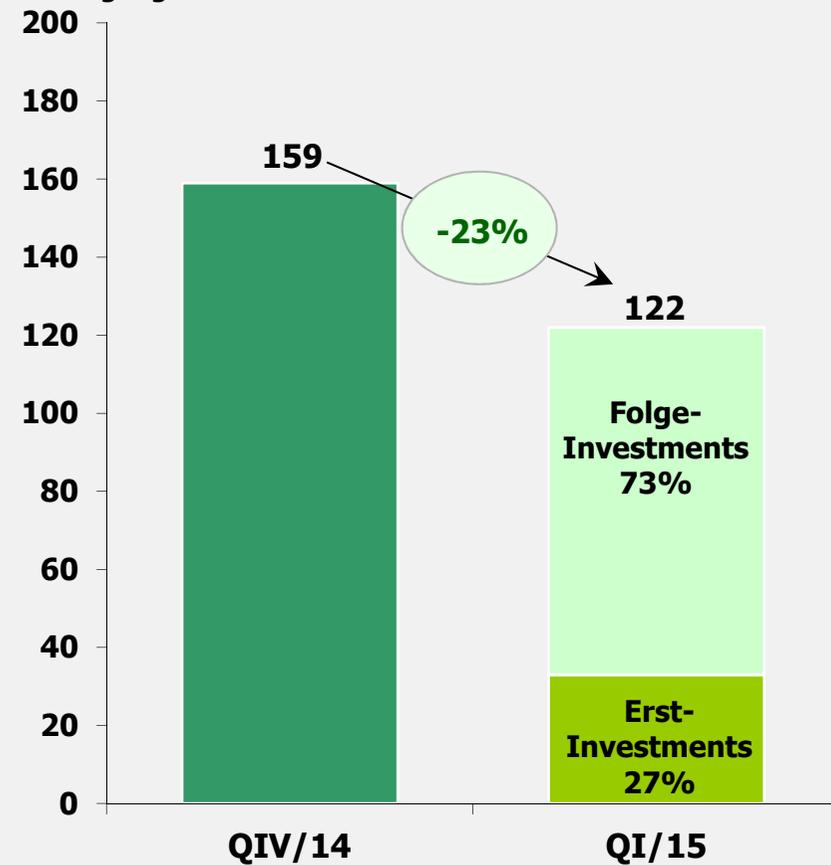


Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

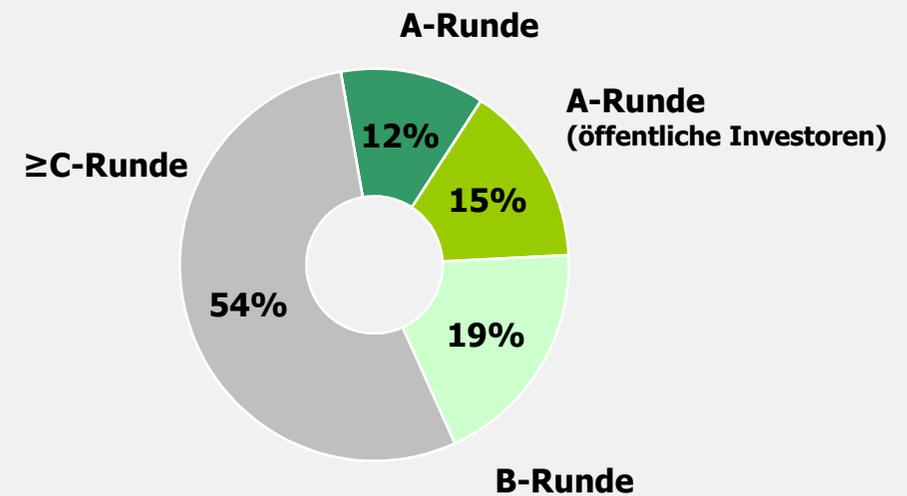
## Struktur der Beteiligungen

Im abgelaufenen Quartal waren 73% der Beteiligungen Folge-Investments

Anzahl  
Beteiligungen



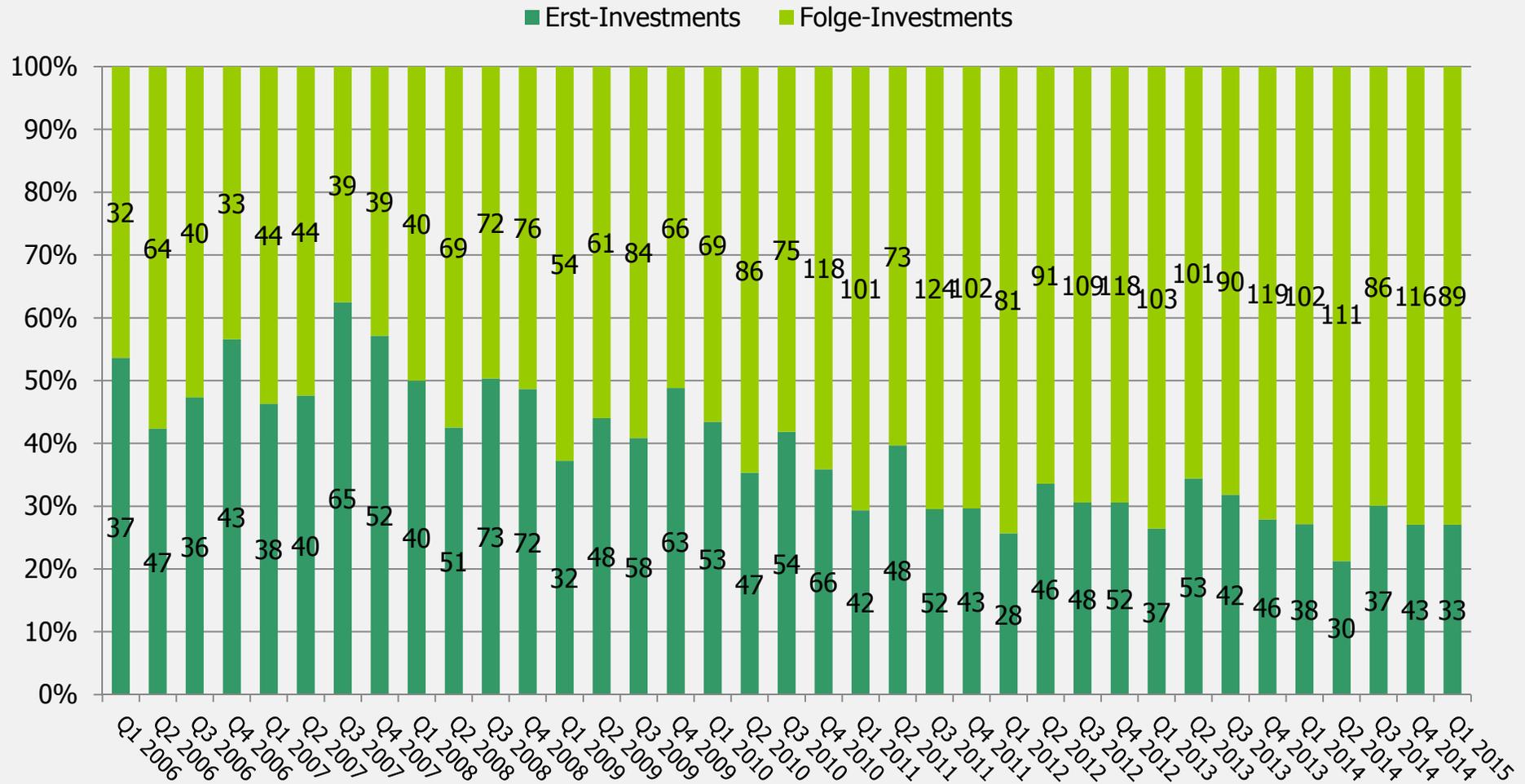
Σ 119 Nennungen  
(Rest keine Angabe!)



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

## Anteil Erst-Investments

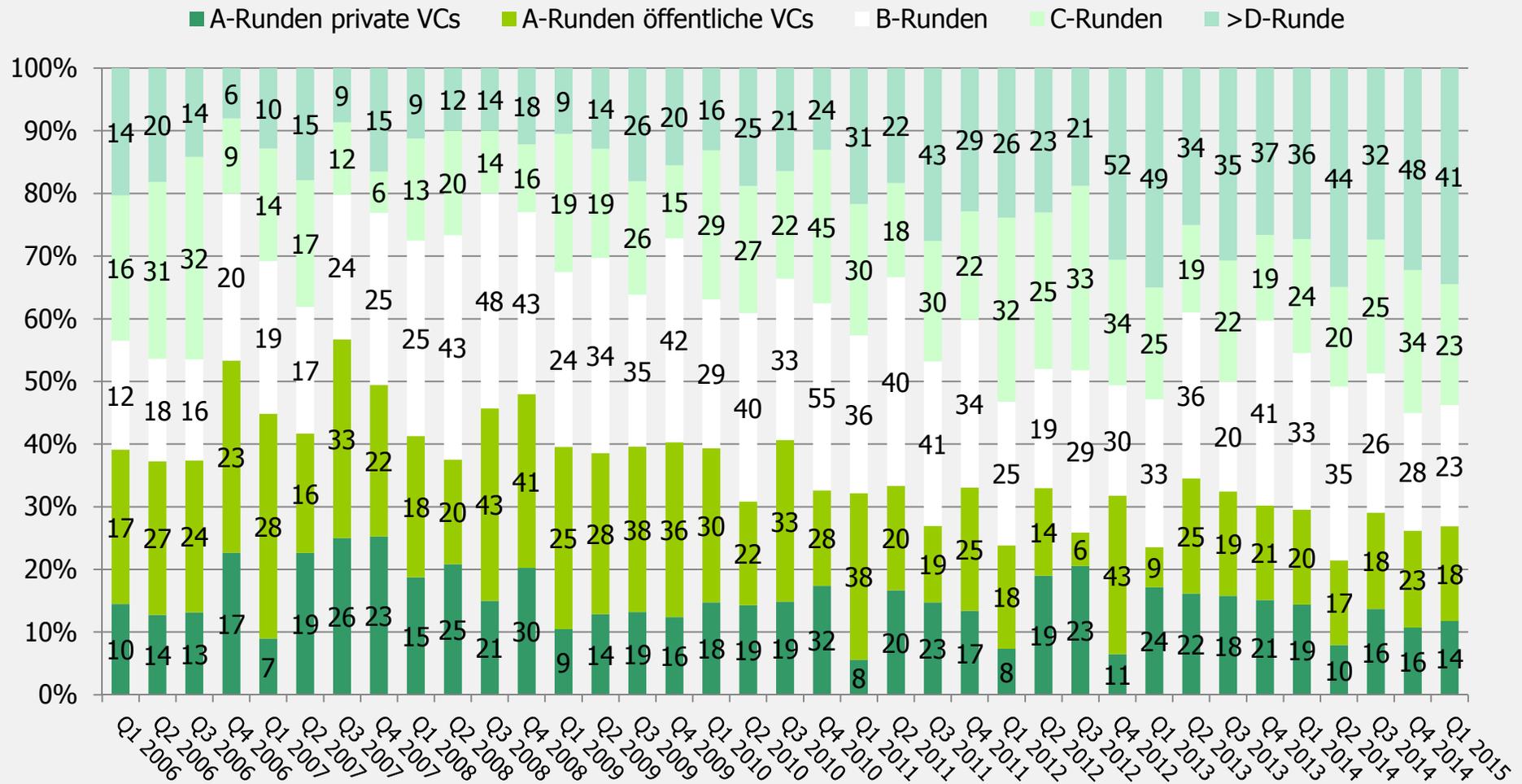
Anteil der Erst-Investments im Trend rückläufig



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

## Entwicklung Finanzierungsrunden

### A-Runden-Finanzierungen tendenziell rückläufig

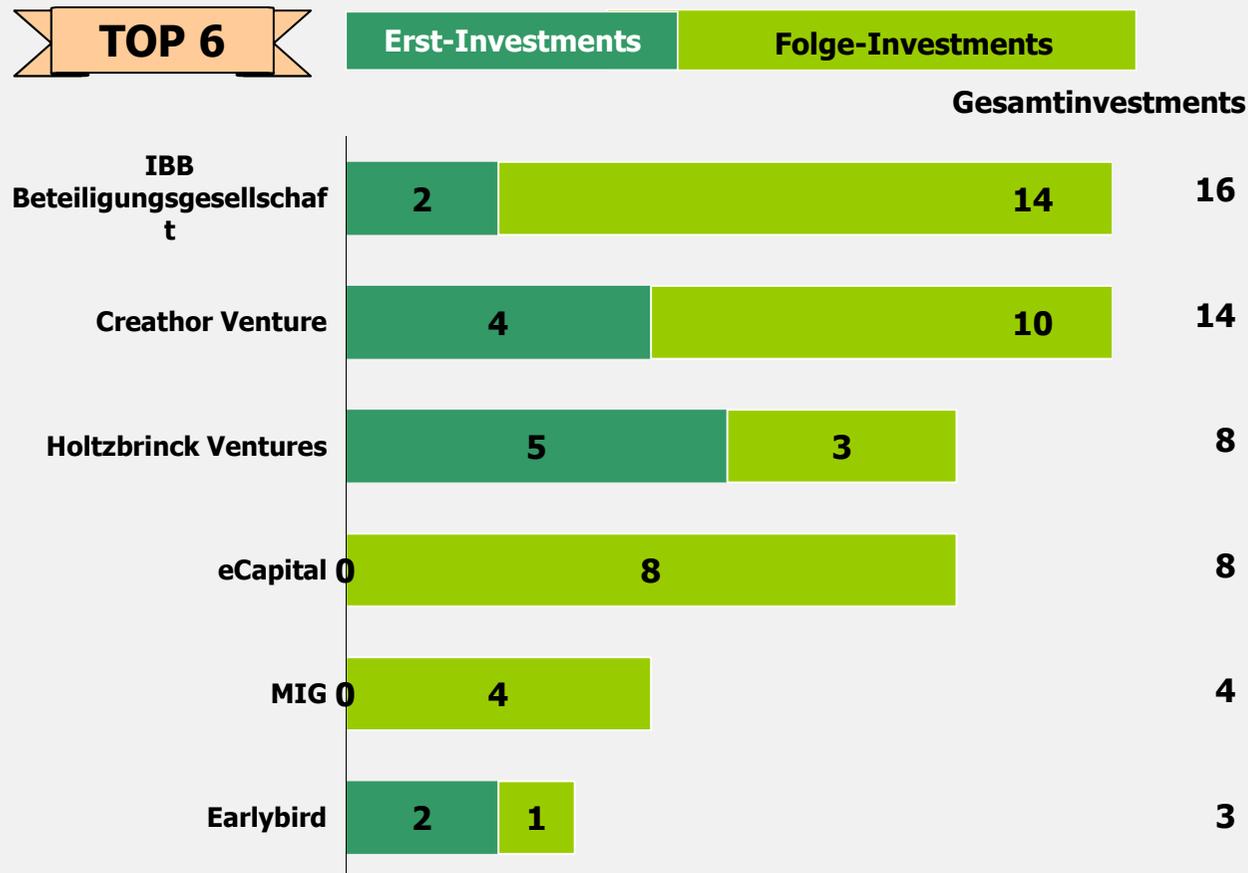


Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

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

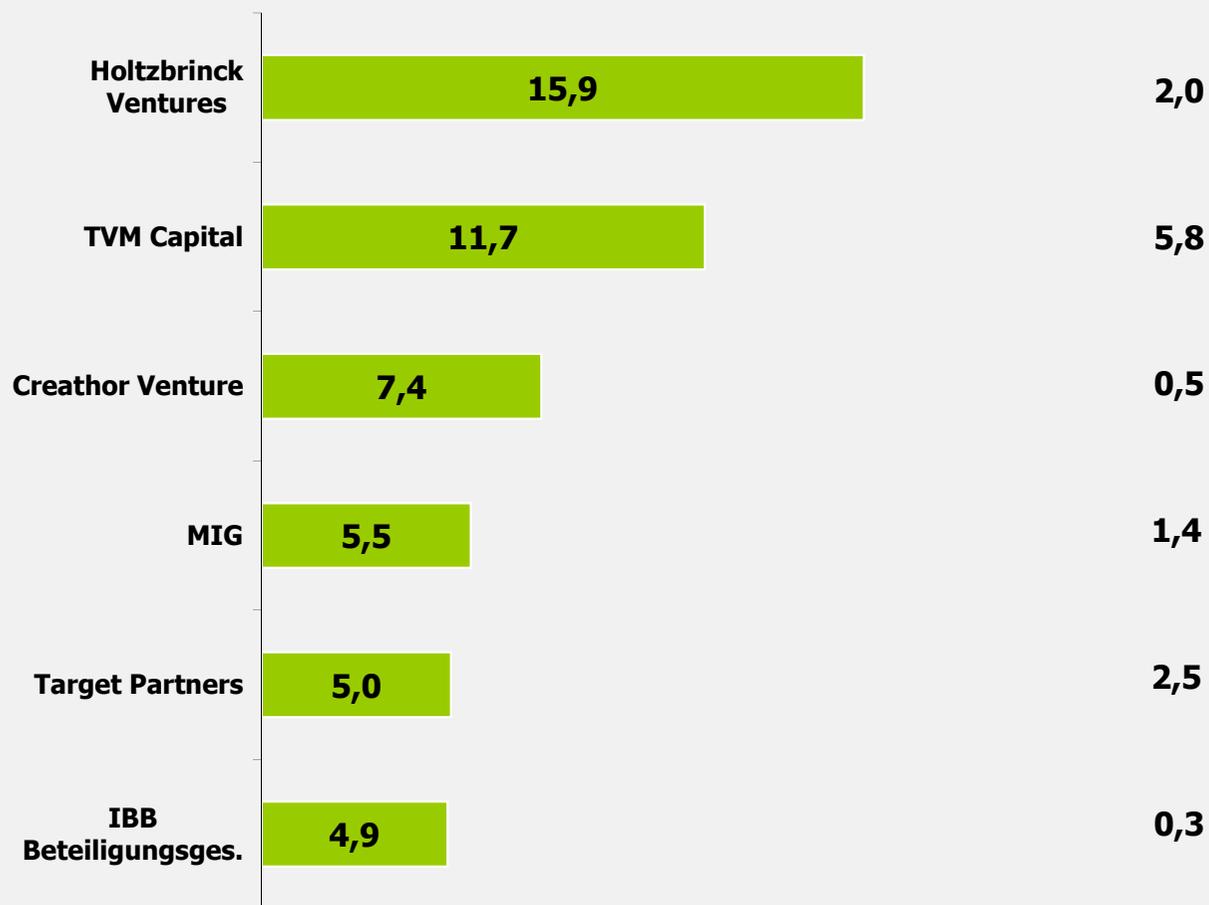
## Kapital pro VC-Gesellschaft

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)

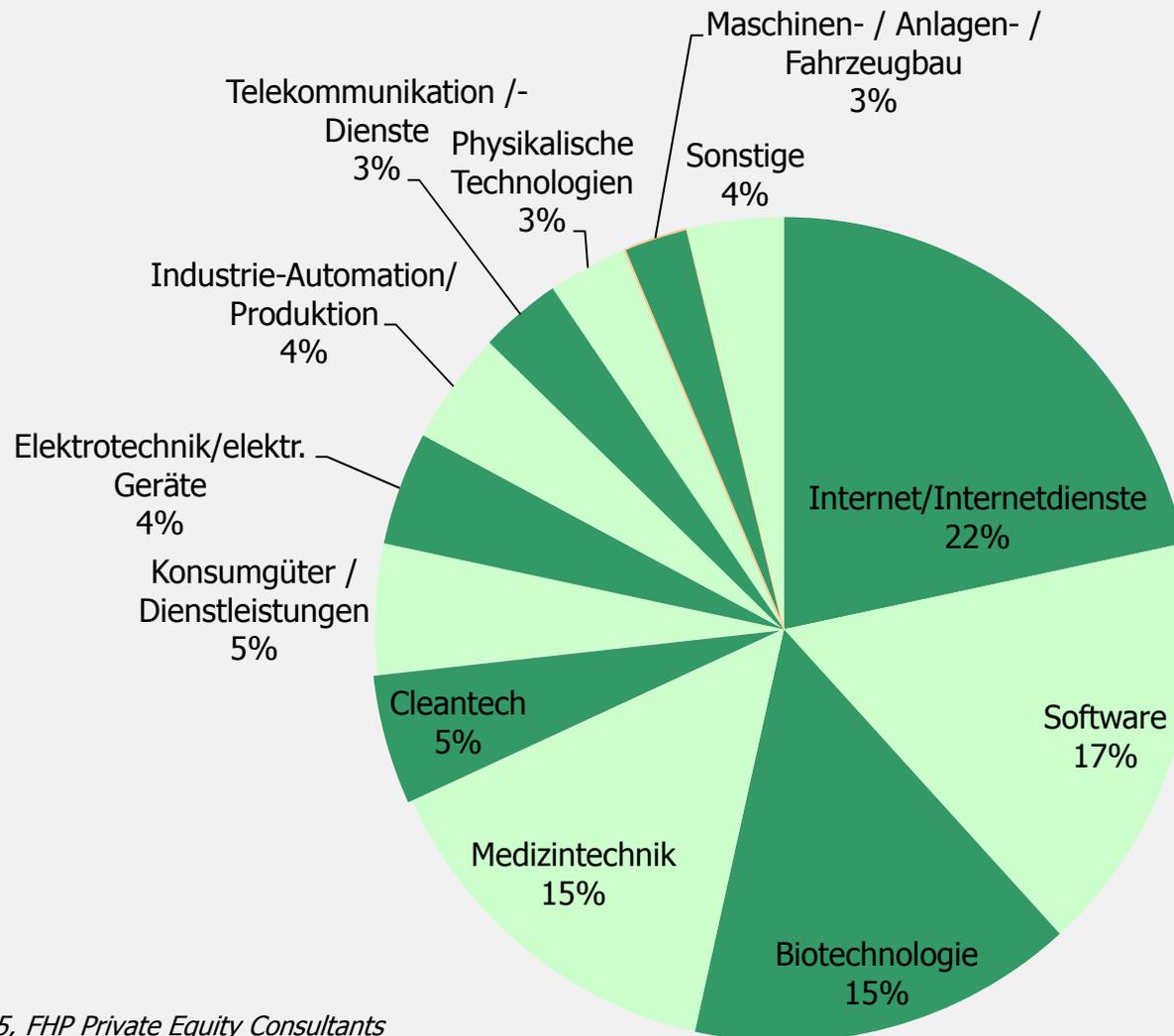
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

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

## Beteiligungen pro Sektor

Die meisten Beteiligungen erfolgten im Internet und Software-Sektor

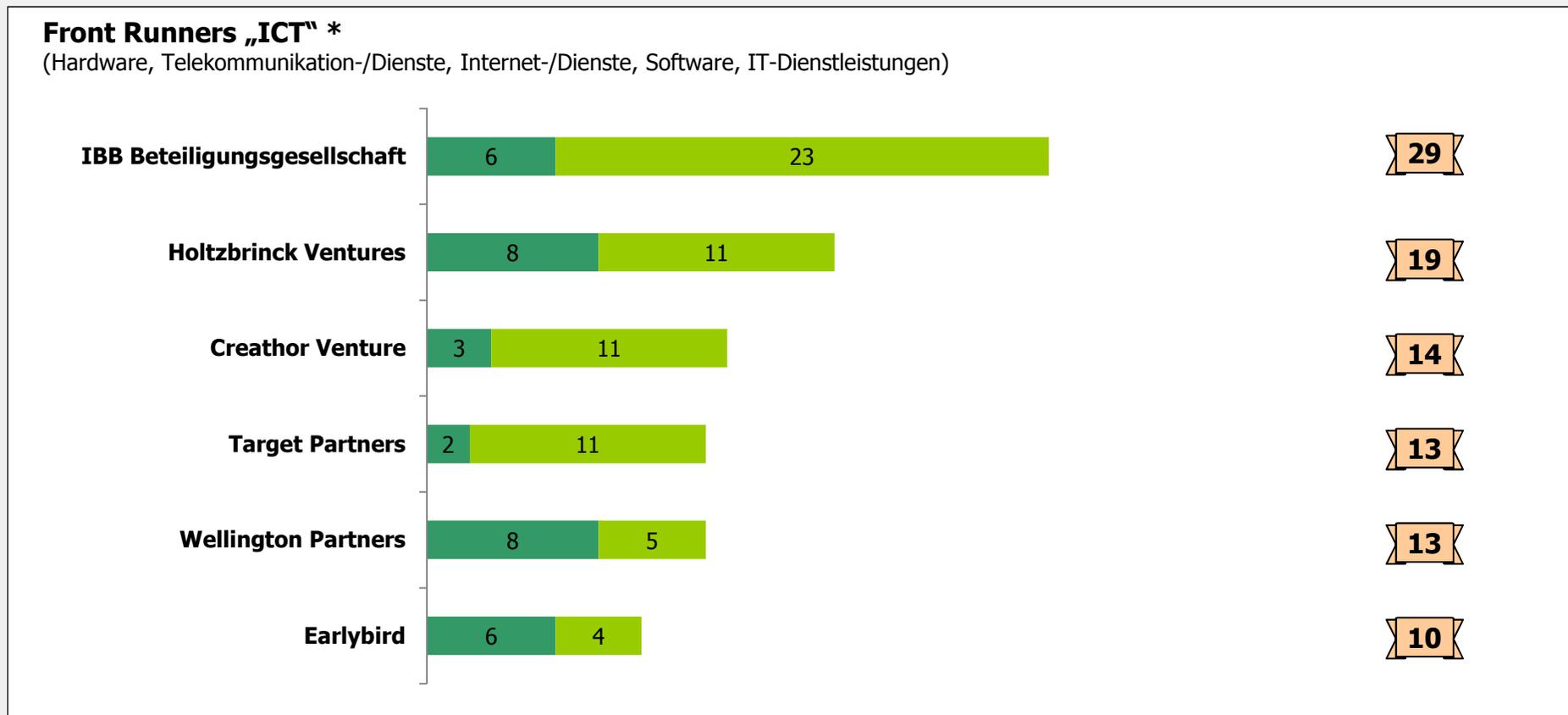
►  $\Sigma$  122 Beteiligungen I. Quartal 2015



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

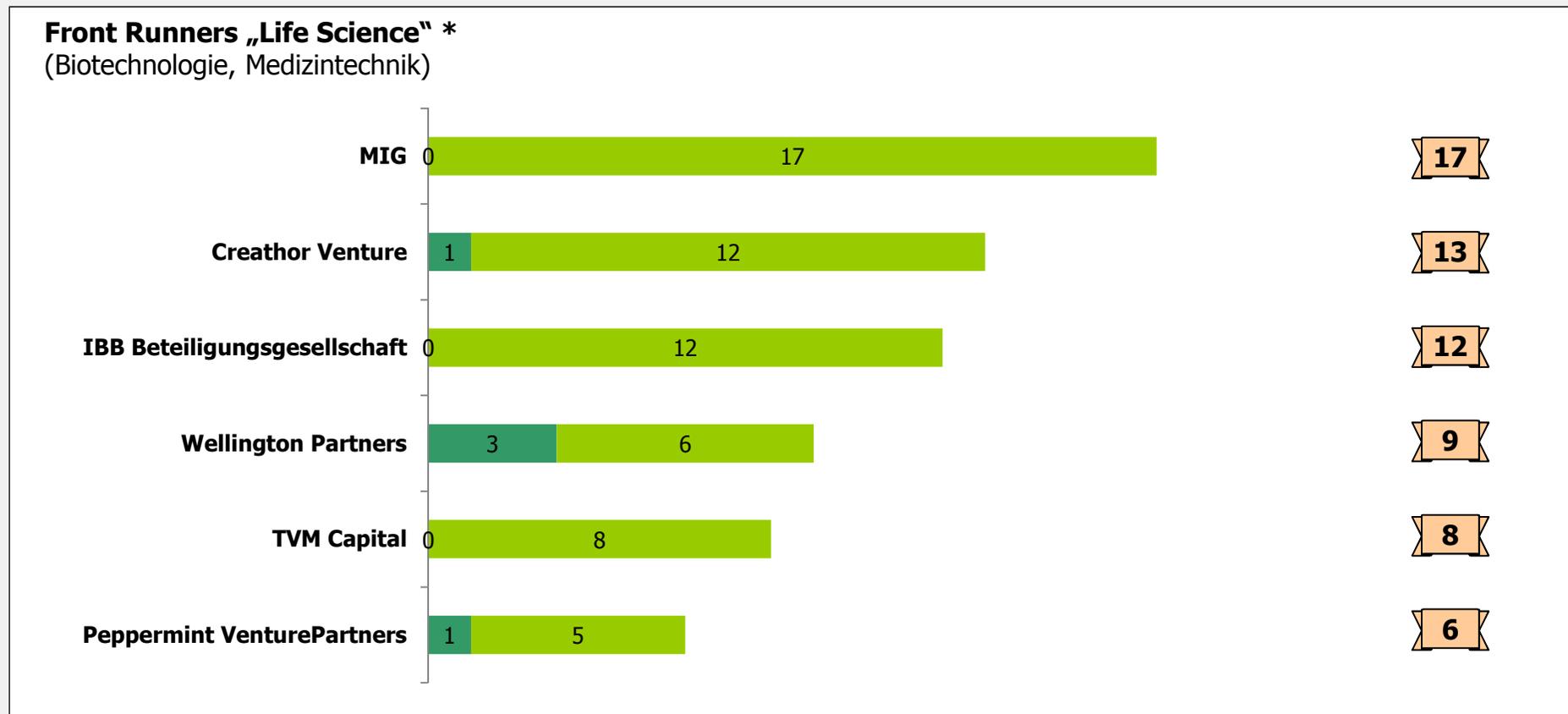
Erst-Investments

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

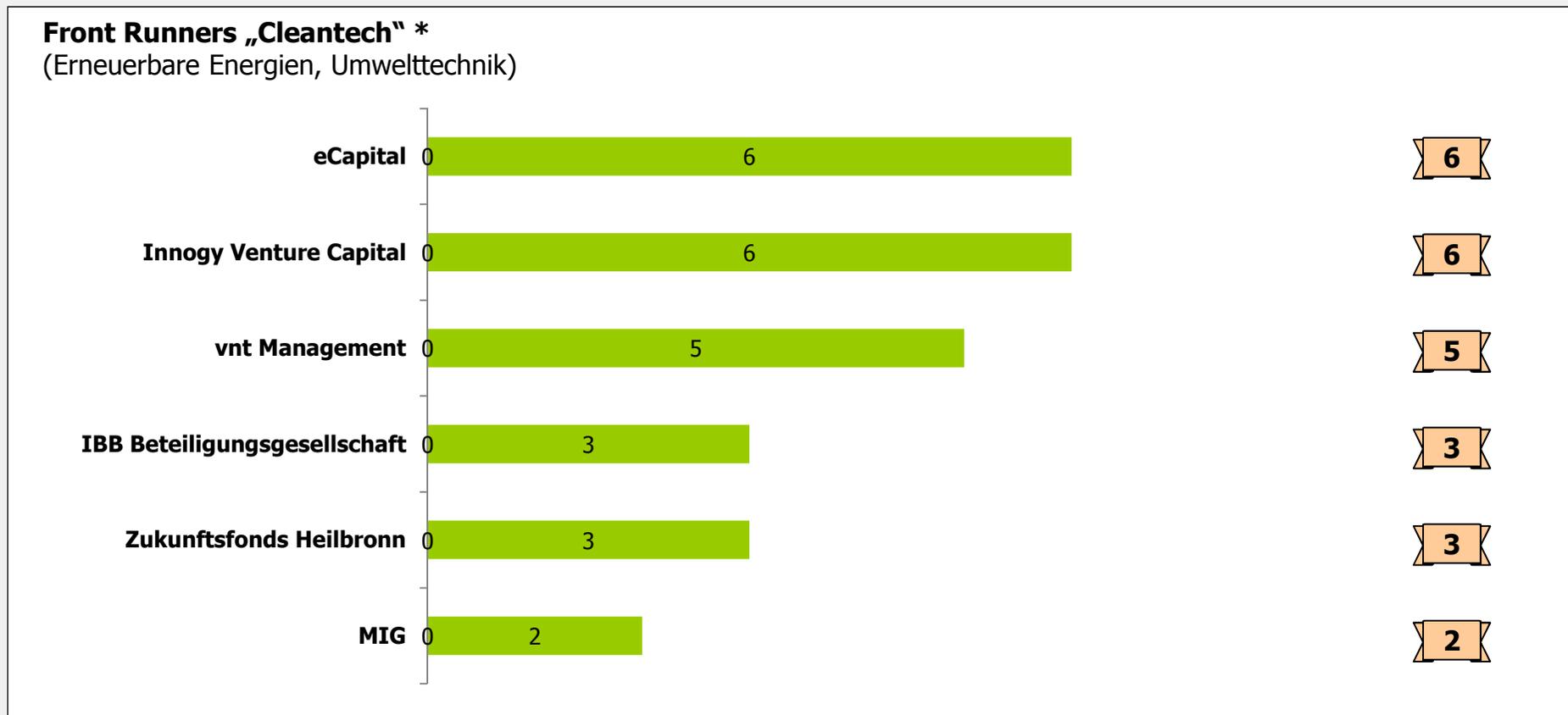
**Erst-Investments**

**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

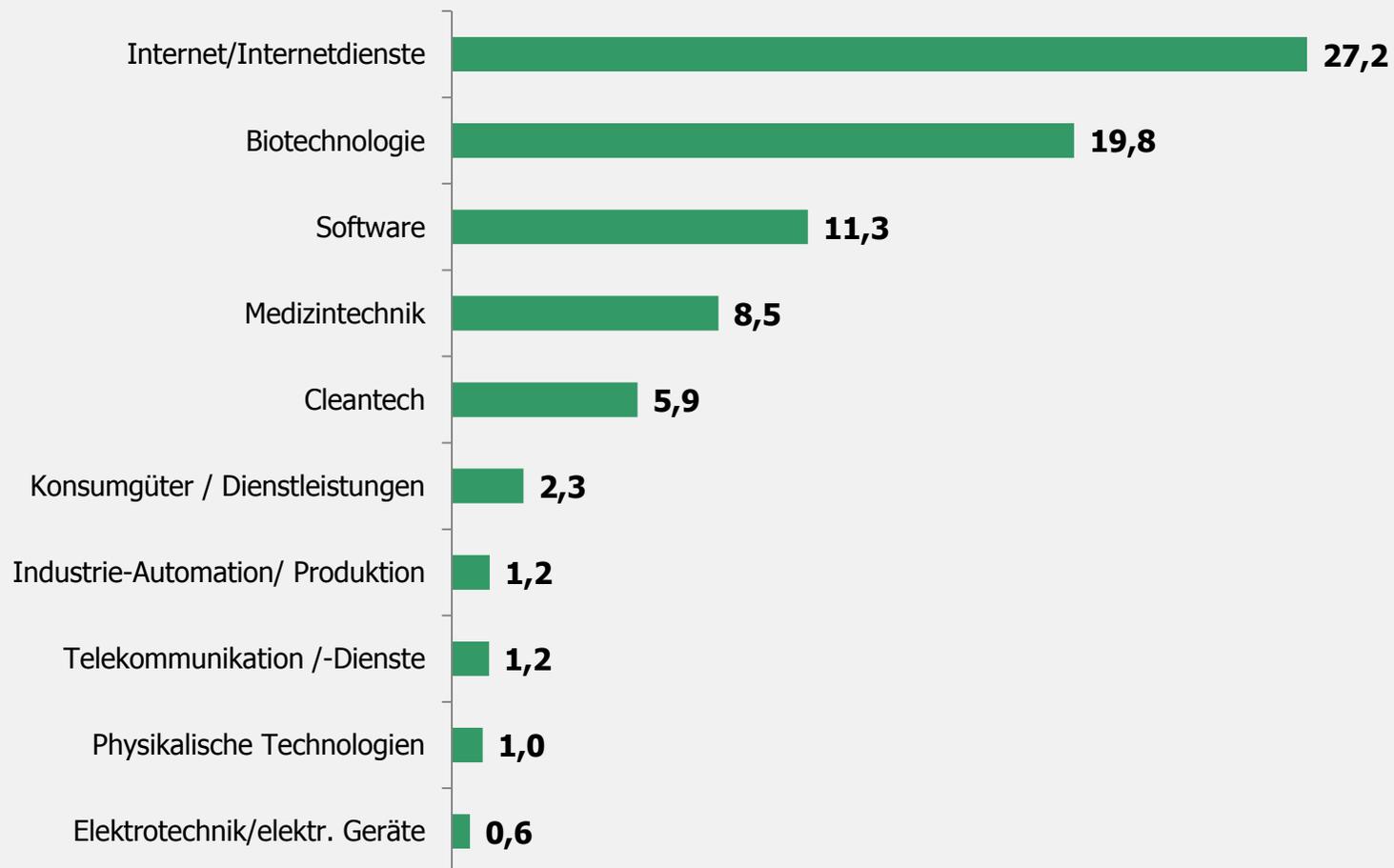
**Erst-Investments** **Folge-Investments**

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

## Kapital pro Sektor

### Das meiste Kapital floss in Internet-Unternehmen

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



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

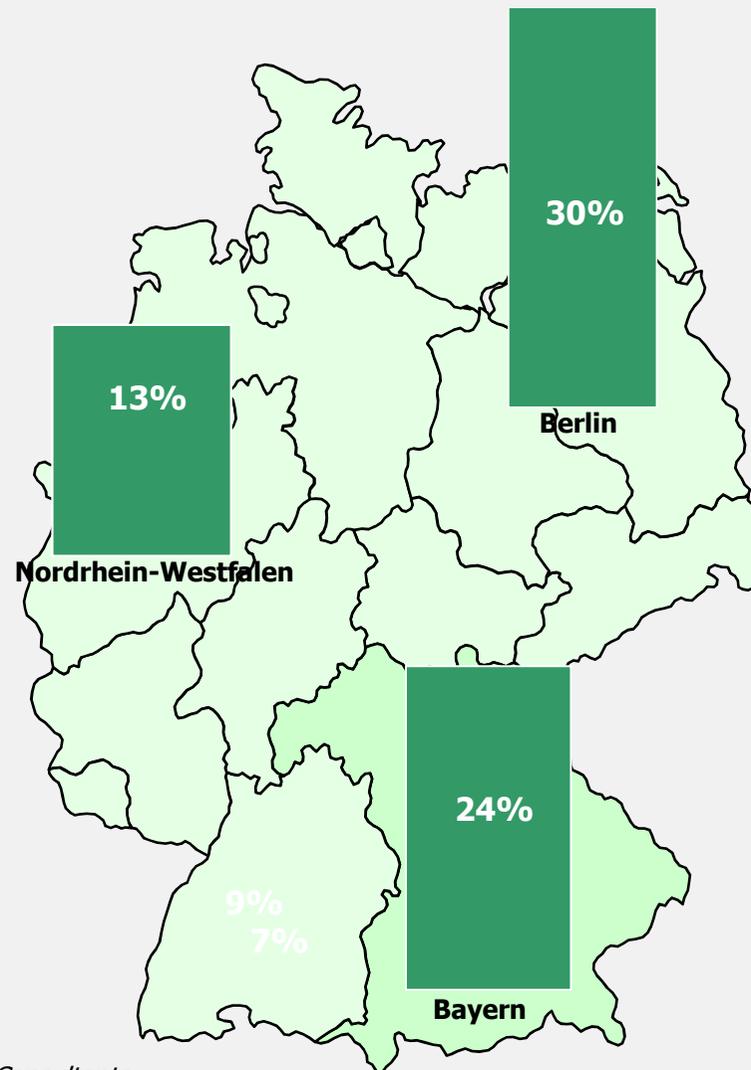
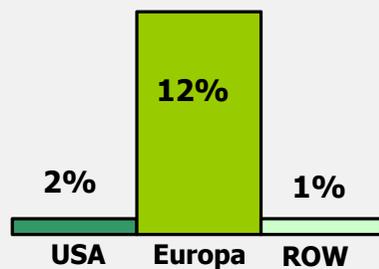
## Beteiligungen pro Bundesland

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.....

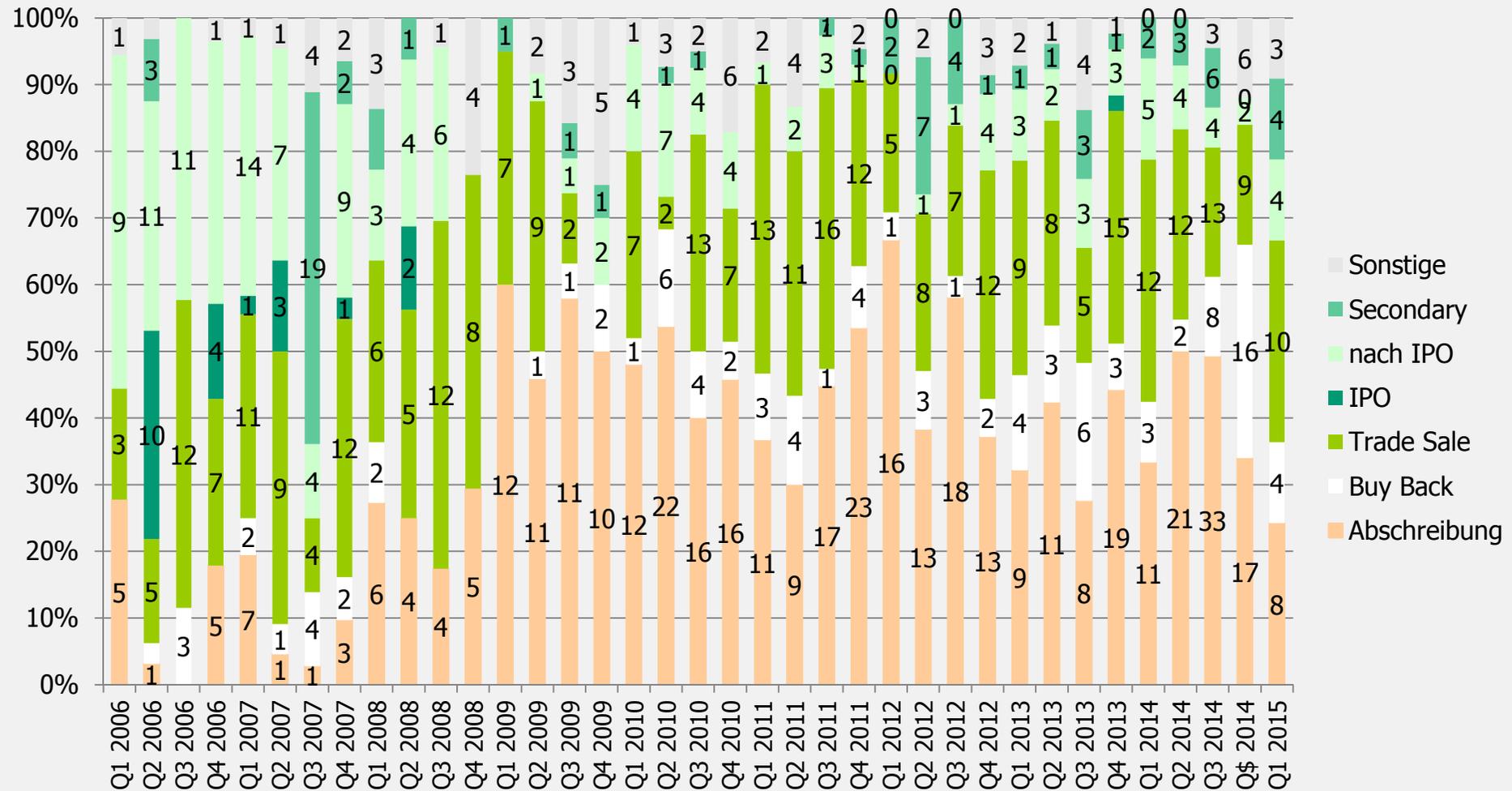
Baden-Württemberg	3%
Thüringen	2%
Niedersachsen	2%
Hessen	2%
Sachsen	2%
Hamburg	2%
Brandenburg	2%
Rheinland-Pfalz	1%
„Nicht bekannt!“	1%

➤ **Deutschland: 85%**

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

## Entwicklung Exits

### 33 Exits im abgelaufenen Quartal



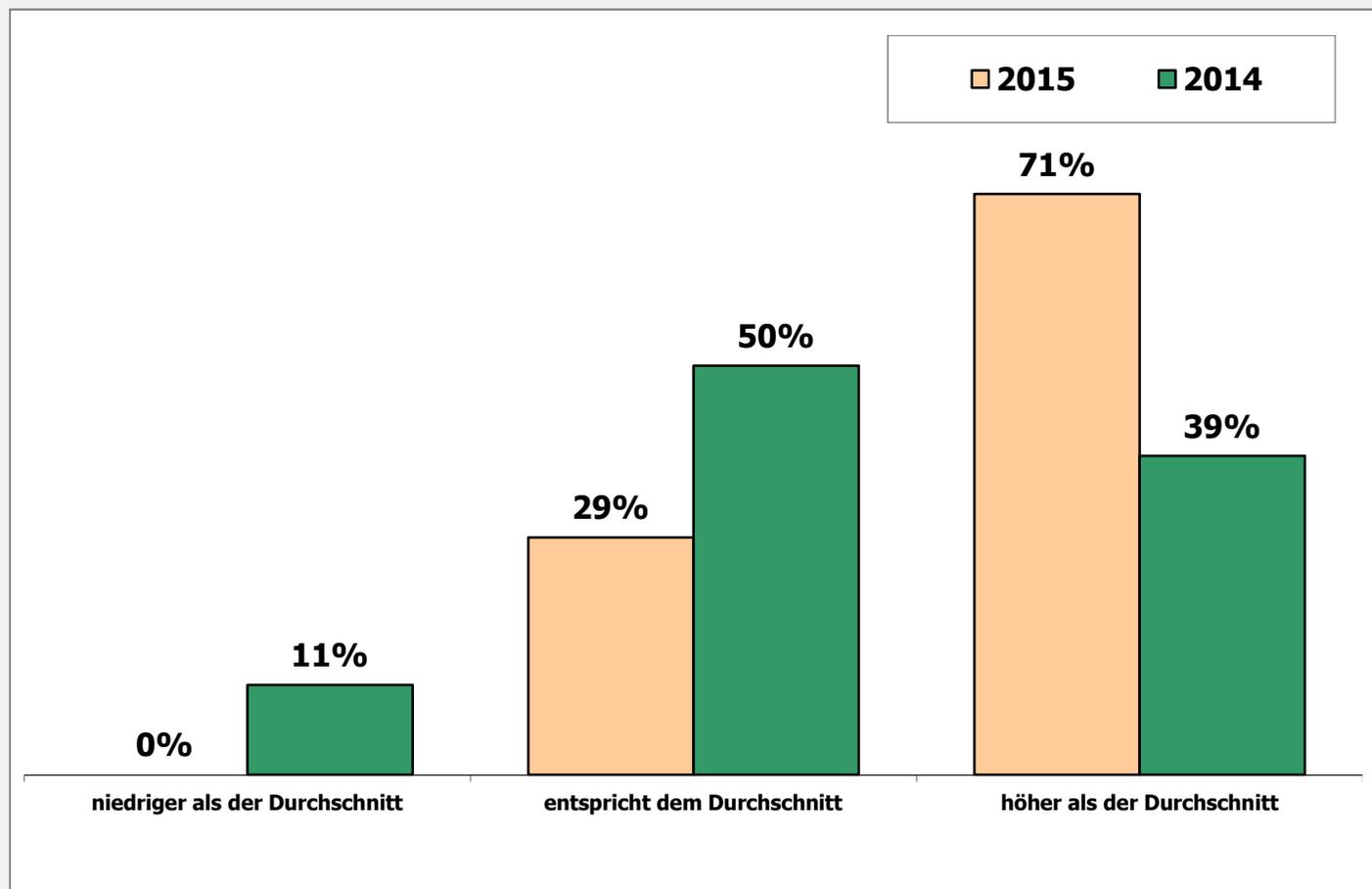
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

**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)?\***



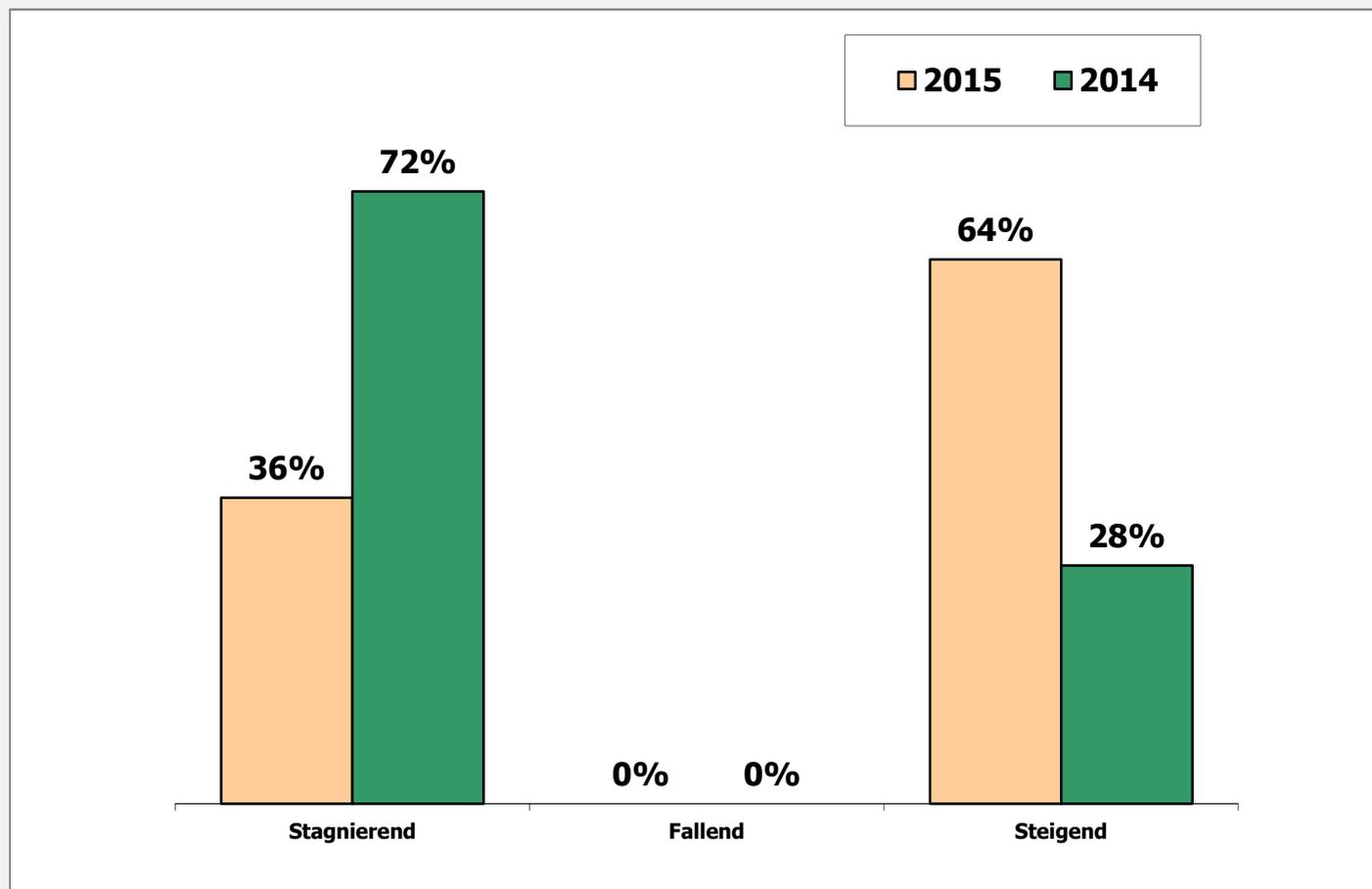
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

\* 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?\***



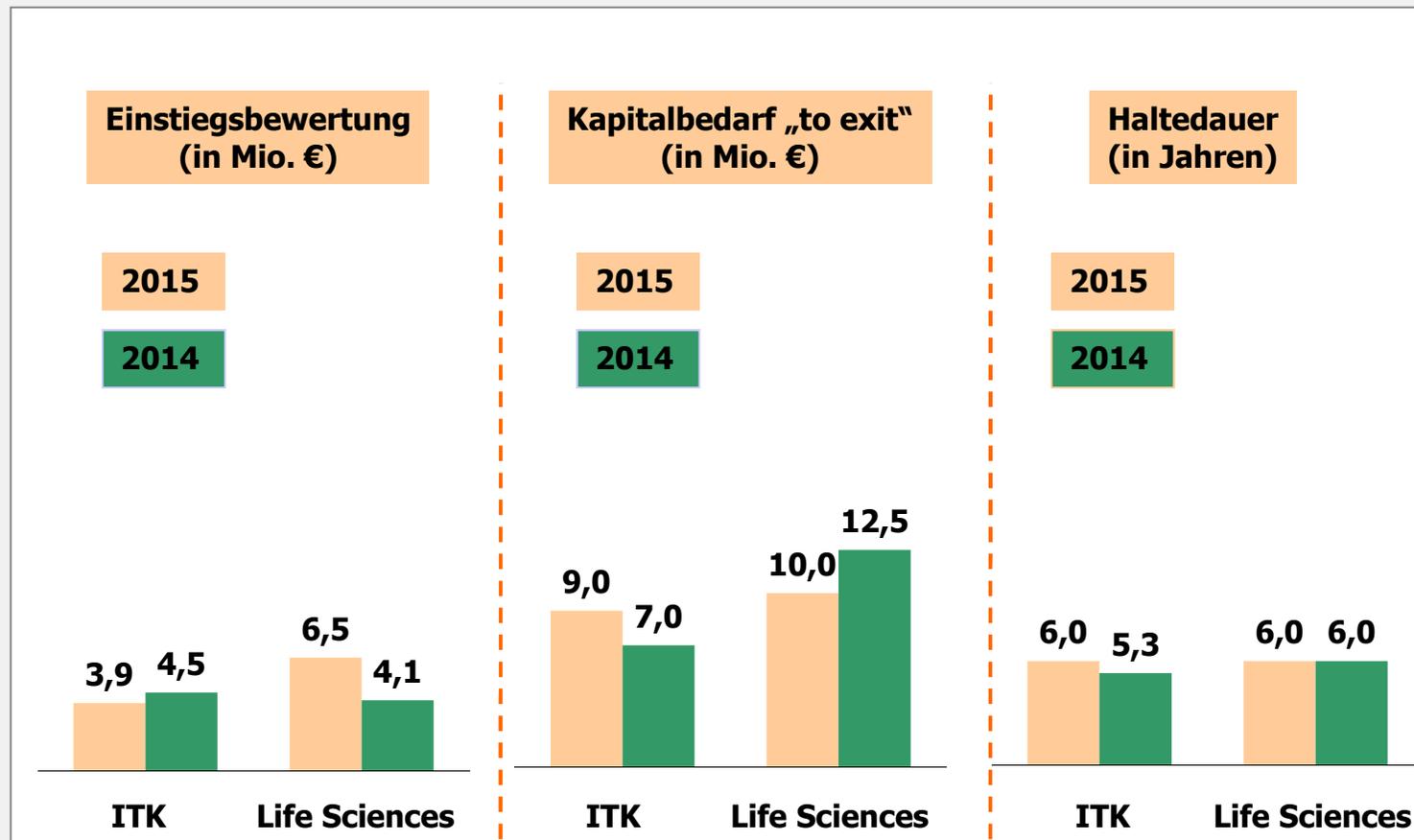
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

\* 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

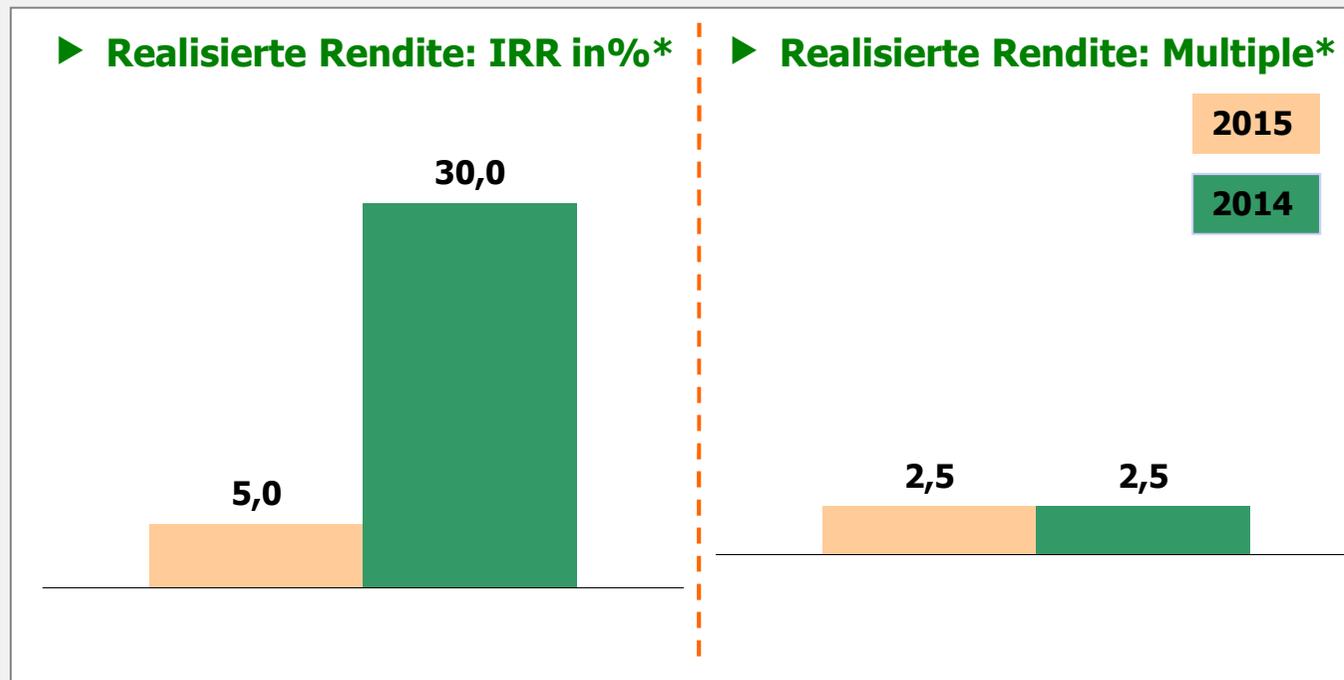
Quelle: VC-Panel Q1-2015, FHP Private Equity Consultants

\* 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

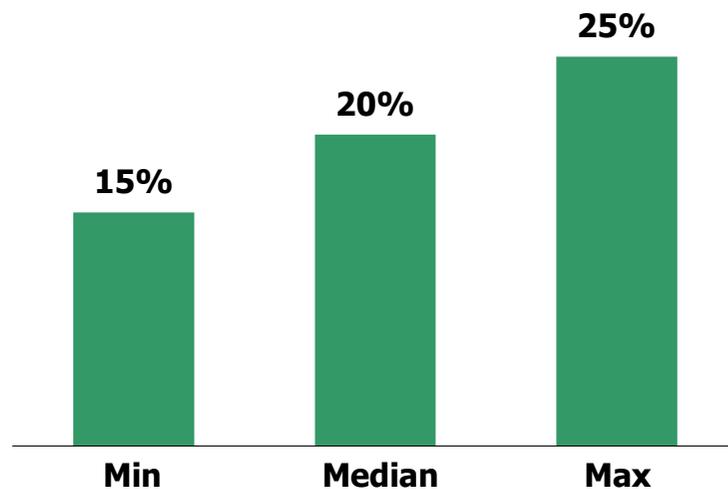
## Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

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%)

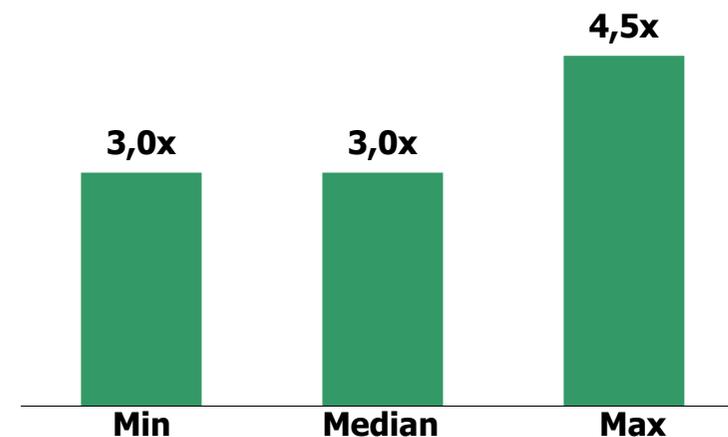


■ ■ ▶ **Mittelwert: 20%**

■ ■ ▶ *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

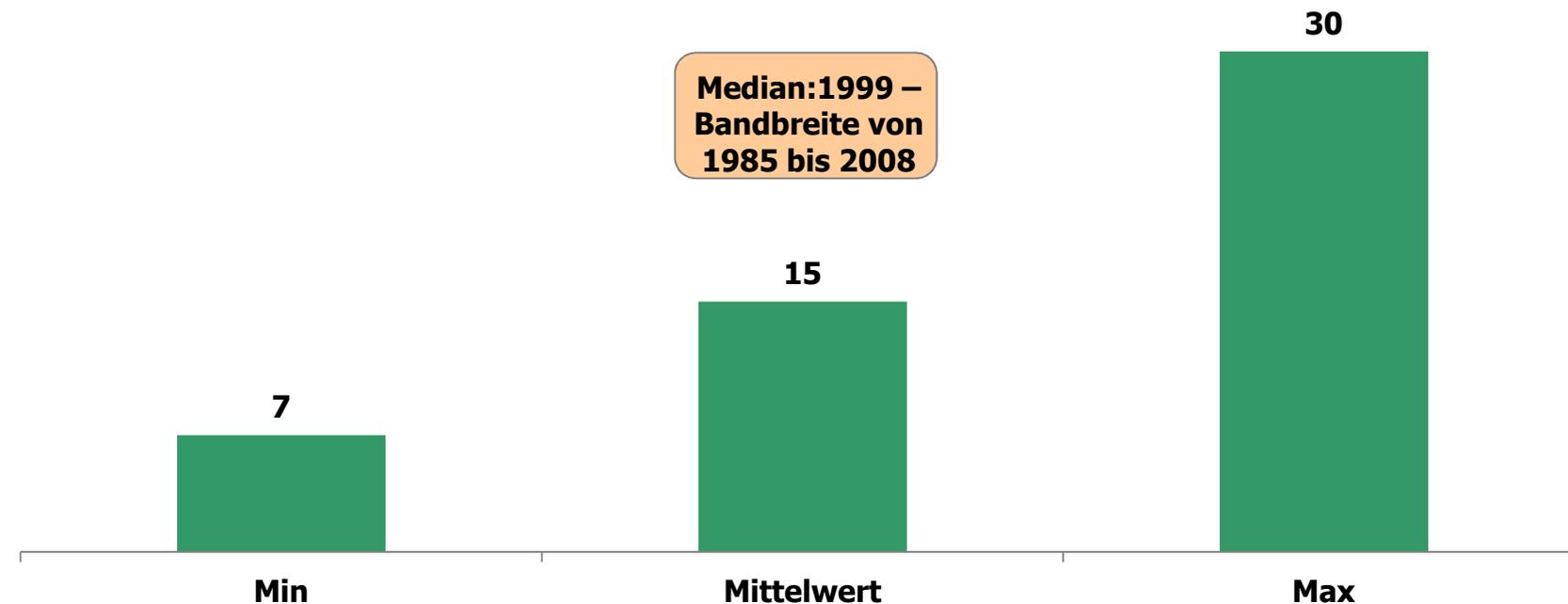
## Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

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**

