

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

II. Quartal 2010

Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants

München, Juli 2010

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

36 führende Venture-Finanzierer

> 250
Mio. EUR

- Earlybird, Hamburg/München
- GoodVent Beteiligungsmanagement, Magdeburg
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn*
- KfW Bankengruppe (ERP-Startfonds), Bonn*
- Siemens Venture Capital, München
- TVM Capital, München
- Wellington Partners, München

100-250
Mio. EUR

- BayernKapital, Landshut*
- Creathor Venture, Bad Homburg
- Gimv, München
- Global Life Science Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- MIG, München
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- WHEB Ventures, München

50-100
Mio. EUR

- BayBG, München
- DEWB, Jena
- eCapital, Münster
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- 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
- bmp, Berlin
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf*
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin
- RWE Innogy Venture Capital, Essen

* Öffentliche Investoren

Highlights II. Quartal 2010 – „Investitionsparameter“

Starker Anstieg des investierten Kapitals – Abschreibungen auf Rekordhoch

Beteiligungen

- Die 36 Teilnehmer des Panels investierten im zweiten Quartal des Jahres 147 Mio. € – ein Plus von 38% im Vergleich zum Vorquartal sowie 109% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Bezieht man externe Syndizierungspartner, zumeist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 363 Mio. € mobilisiert
- Die Anzahl der Beteiligungen ist gestiegen: Im zweiten Quartal wurden 133 Investments (Vorquartal 122) gemeldet (47 Erstinvestments, 86 Folgeinvestments) – ein Anstieg von 9% zum Vorquartal und 22% zum Vorjahresquartal
- Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,6 Mio. €
- Insgesamt haben 33 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 32 Unternehmen davon kamen aus Deutschland

Investoren

- Aktivster privater Investor war Wellington Partners aus München (2 Erstinvestments/9 Folgeinvestments) – es folgen Goodvent (3/6) und Neuhaus Partners (3/5). Das meiste Kapital kam ebenfalls von Wellington (30,1 Mio. €)
- Öffentliche Investoren meldeten 61 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 36 bzw. 19 Investments
- Insgesamt haben 24 der 36 befragten VC-Firmen in abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (24) – gefolgt von Biotech (24). Das meiste Kapital floss in die Sektoren Biotech (40 Mio. €) und Cleantech (29 Mio. €)

Bundesländer

- Die meisten Beteiligungen (22%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Nordrhein-Westfalen (12%) und Berlin (9%) - auf Firmen aus den USA entfielen 2% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 10%

Exits

- Die Anzahl der Exits betrug 41 (Vorquartal 25), davon nur zwei Trade Sales (7). Anteilsverkäufe über die Börse wurde in sieben Fällen genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 22 (12)

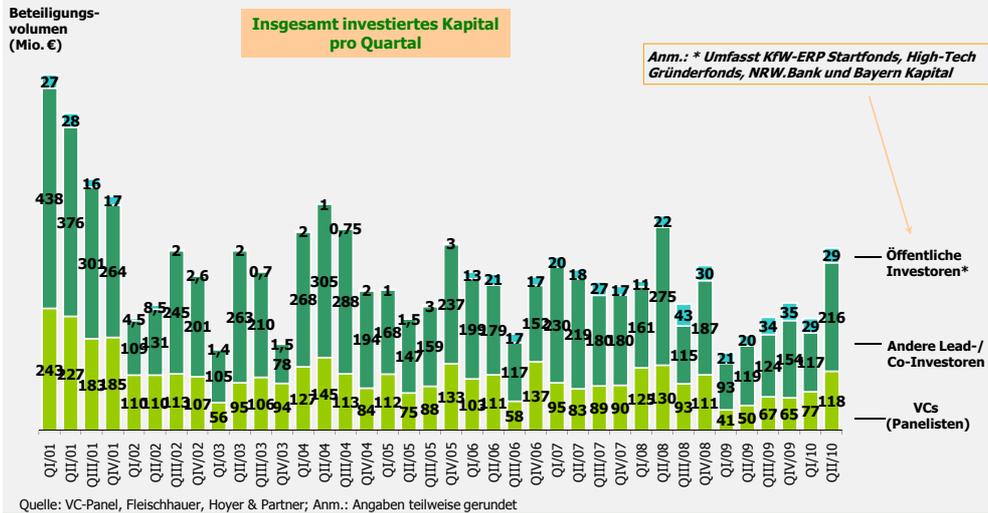
Highlights II. Quartal 2010 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

Private VCs engagieren sich zunehmend in der Seed-Phase

- Grundsätzlich sind 83% der privaten Investoren bereit, auch in die Seed-Phase von Unternehmen zu investieren (Vorjahr 67%)
- Der Anteil der Investoren, der tatsächlich innerhalb der letzten 12 Monate in (Seed-) Unternehmen mit einem Umsatz von weniger als 100 T€ investiert hat, ist auf 46% gestiegen (Vorjahr 26%)
- Das „statistische“, von den meisten VCs bevorzugte Unternehmen hatte zum Zeitpunkt der Finanzierung ein Alter von 1 bis 2 Jahren (27% der Investoren), erzielte einen Jahresumsatz von unter 100 T€ (46% der Investoren) und beschäftigte weniger als 5 Mitarbeiter (46% der Investoren)
- Andererseits bestand in den letzten 12 Monaten auch ein Trend zu Beteiligungen an reifen Unternehmen: 42% der Investoren investierte schwerpunktmäßig in Unternehmen mit einem Alter von über drei Jahren (Vorjahr 14%) und 38% der Investoren in Unternehmen mit einem Umsatz von über 250 T€ (Vorjahr 22%)
- Es zeichnet sich eine zunehmende Spezialisierung zwischen Seed-Investoren und Late-Stage-Investoren ab. Der Anteil der Investoren, der schwerpunktmäßig in Unternehmen investiert, die sich zwischen diesen beiden Phasen („Post-Seed“) befinden, ging zurück

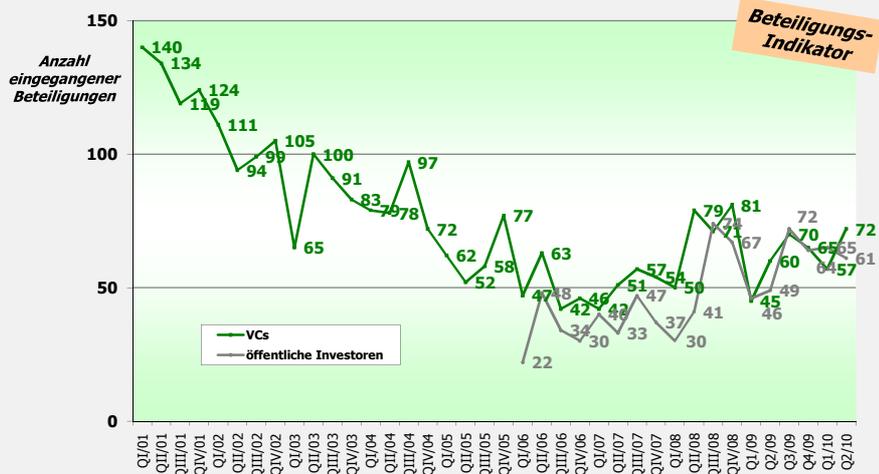
Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im zweiten Quartal 2010 wurden insgesamt 363 Mio. € mobilisiert – davon 147 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)



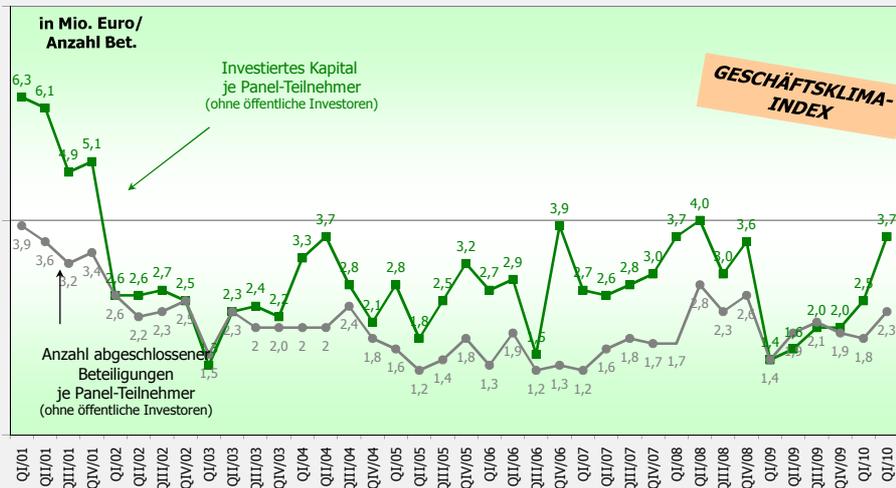
Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Private VCs investierten zuletzt wieder häufiger als öffentliche VC-Gesellschaften



Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ steigt



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

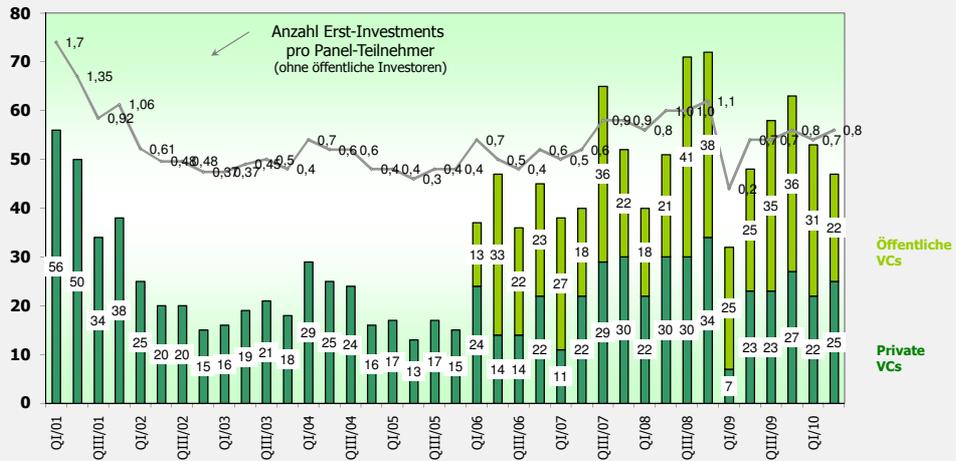
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

Entwicklung Erst-Investments

Erst-Investments erneut rückläufig

Anzahl Erst-Investments



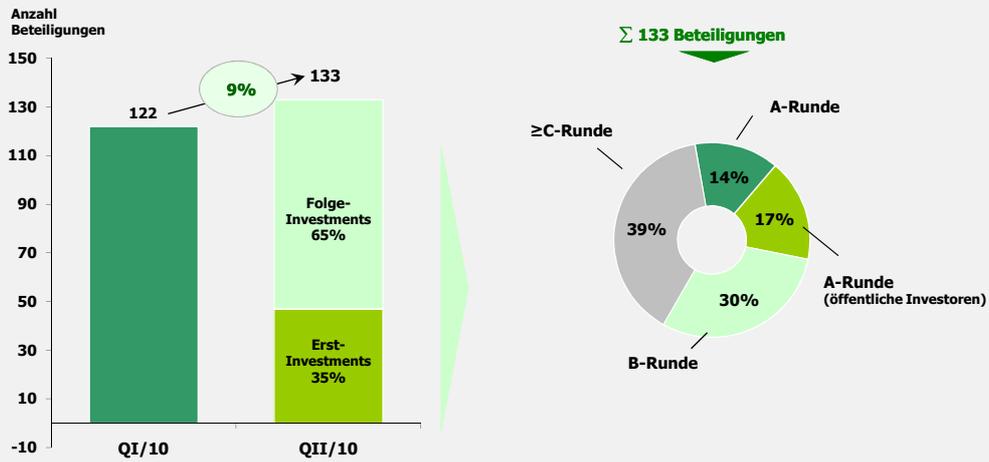
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im zweiten Quartal waren 65% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

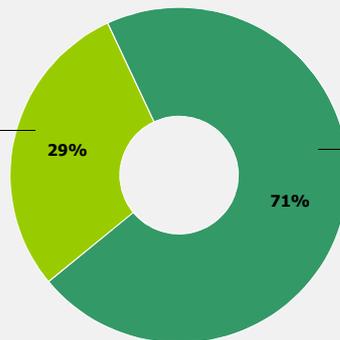
9

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 133 Beteiligungen

Einzel-Investments*
(39% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(61% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**
39 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
61 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

*ohne öffentliche Investoren

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

10

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?
Die Panelisten haben insgesamt 133 Investments gemeldet – 12 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

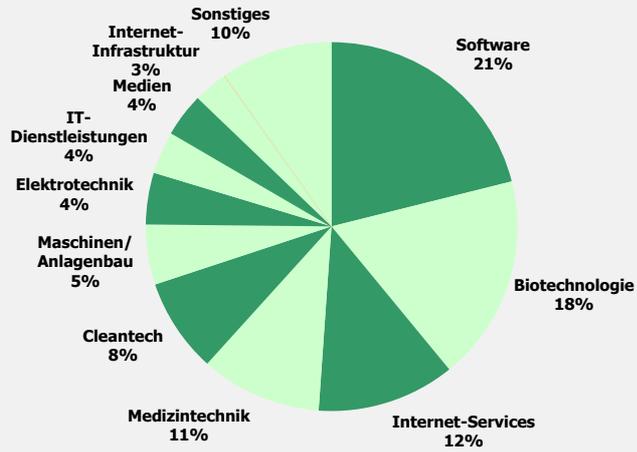
Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?
Insgesamt wurden 147 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

► Σ 133 Beteiligungen II. Quartal 2010



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

13

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

Investoren spezialisieren sich zunehmend

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

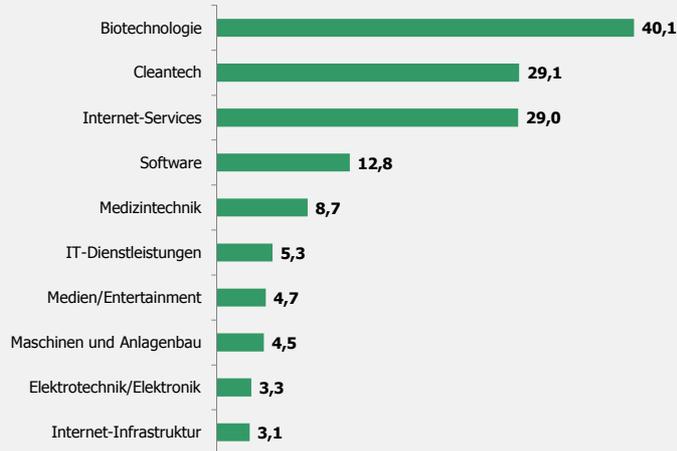
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

14

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in die Biotech-Branche

► Top-Sektoren II. Quartal 2010 (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

15

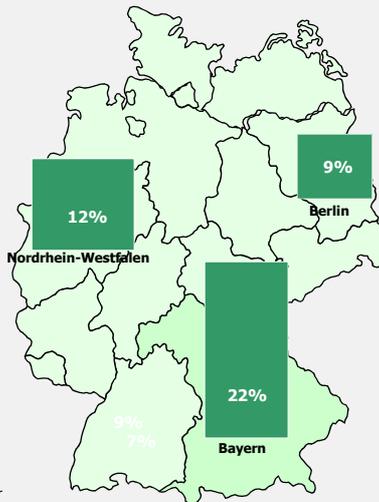
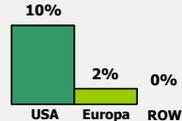
Wo wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Bayern investiert – Nordrhein-Westfalen und Berlin folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil vergleichsweise gering

► Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (II. Quartal 2010)

Σ 133 Beteiligungen

► Ausland : 12%



Weitere Bundesländer.....

- Hamburg 8%
- Baden-Württemberg 8%
- Sachsen-Anhalt 7%
- Niedersachsen 7%
- Rheinland-Pfalz 5%
- Sachsen 4%
- Saarland 4%
- Hessen 3%
- Brandenburg 2%
- Thüringen 1%

► Deutschland: 88 %

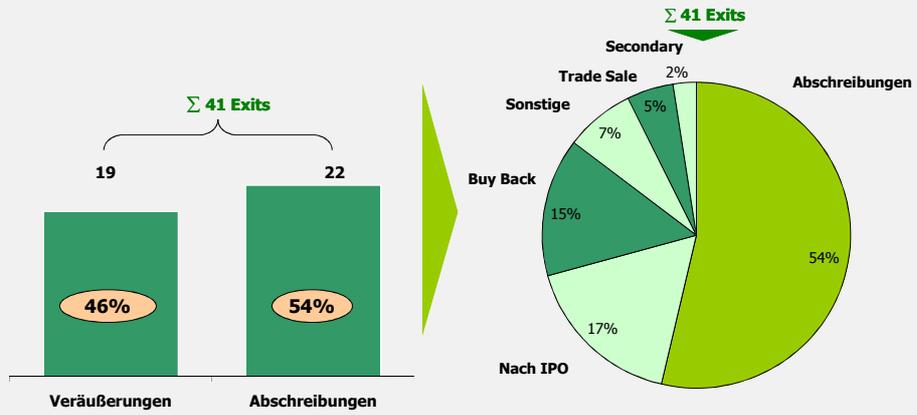
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

16

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Keine IPOs – hoher Anteil an Abschreibungen

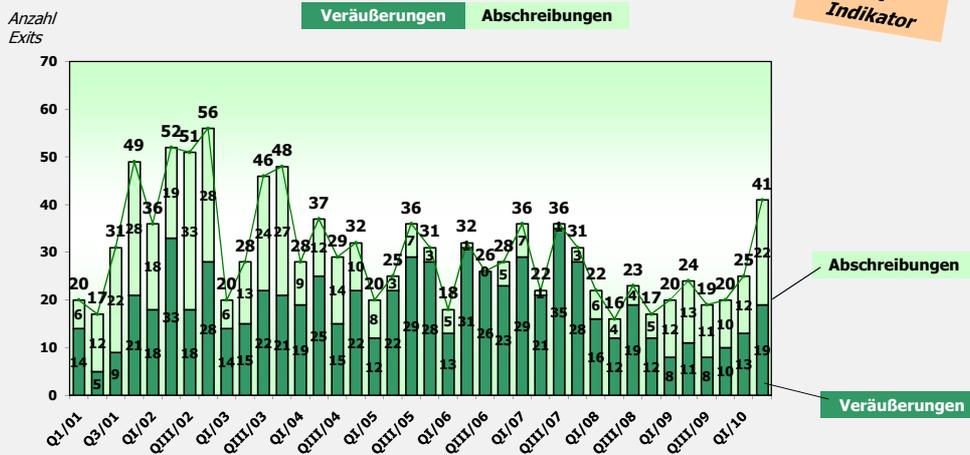


Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (I)

Wieder mehr Veräußerungen,.....

Entwicklung der Exits seit 2001

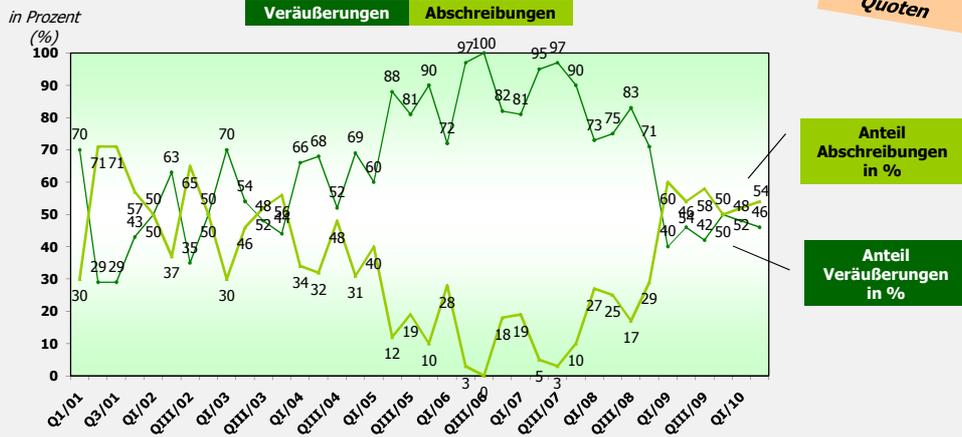


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Exit-Entwicklung (II)

.....aber auch mehr Abschreibungen als Veräußerungen

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



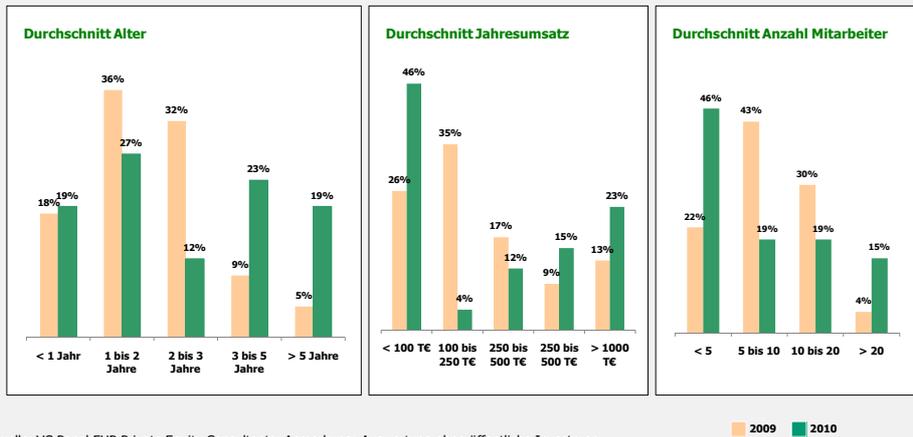
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen II. Quartal 2010

Sonderfragen : Unternehmensgröße

Mehr Seed-Investments, aber auch Trend zu reifen Unternehmen

Wie hoch war das durchschnittliche Alter, die Größe nach Umsatz und Mitarbeiter der Unternehmen, in die Sie in den letzten 12 Monaten investiert haben?

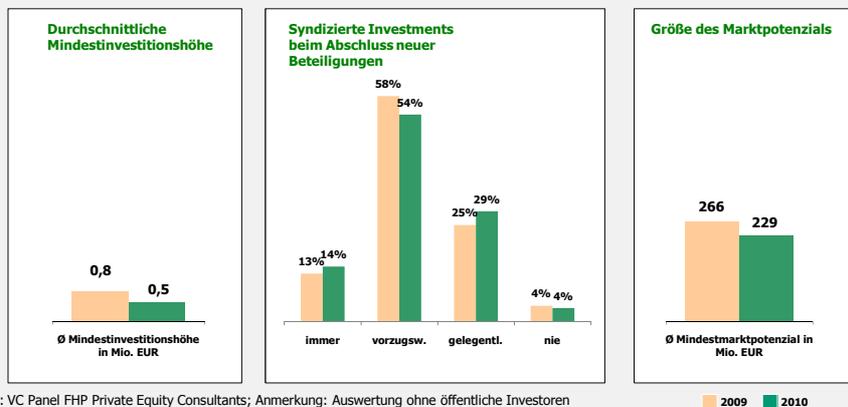


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

Sonderfragen : Anforderungen an Unternehmen

Unternehmen sollten Kapitalbedarf von mindestens 0,5 Mio. Euro aufweisen – Präferenz zur Syndizierung

- Ab welcher (Mindest-) Investitionshöhe investieren Sie in der Regel in Unternehmen?
- Syndizieren Sie Ihre Investments, sofern Sie neue Beteiligungen abschließen?
- Wie groß muss das Potenzial des Marktes mindestens sein, den ein potenzielles Beteiligungsunternehmen adressiert?

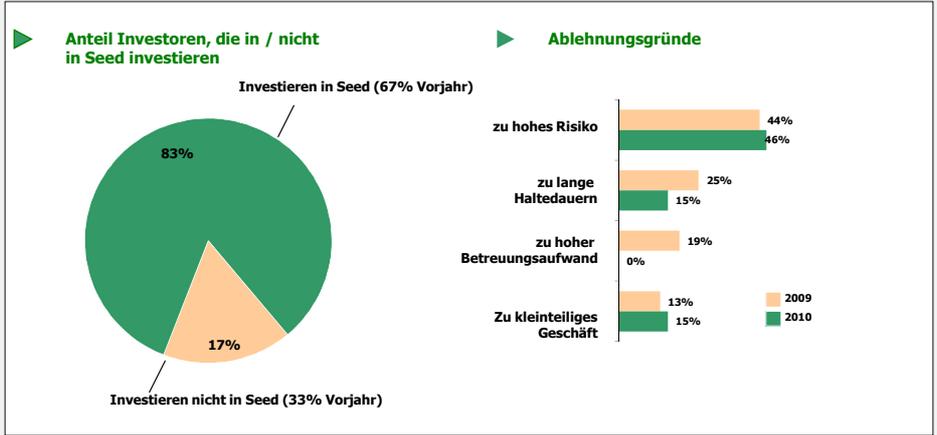


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

Sonderfragen : Seed-Phase

Anteil der Investoren, die (grundsätzlich) in die Seed-Phase investieren, nimmt zu

Investieren Sie in die Seed-Phase? Wenn nein, was sind die Ablehnungsgründe?

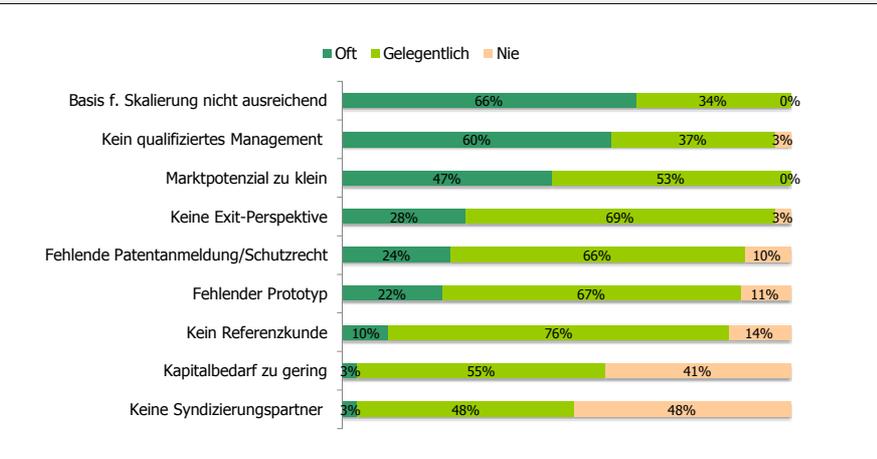


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

Sonderfragen : Ablehnungsgründe

Die häufigsten Ablehnungsgründe für VC-Beteiligungsanfragen

Aus welchen Gründen mussten Sie Anfragen ablehnen, die Sie grundsätzlich für aussichtsreich befunden hätten?



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

Das VC-Panel von FHP

Die 1999 ins Leben gerufene Projektidee der VDI nachrichten und FHP Private Equity Consultants besteht in der Durchführung einer vierteljährlichen Analyse des deutschen VC-Marktes

- **FHP = „Private Equity Consultants“**
- **Beratung bei der Unternehmensfinanzierung und auf der Kapitalgeber-Seite**
- **VC Panel = Branchenbarometer (pro Quartal) am Puls der Zeit seit 1999**
- **Teilnehmer: Führende Beteiligungsgesellschaften mit Sitz/Büro in Deutschland**
- **Fokus: Venture Capital**
- **Inhalte: Investiertes Kapital, Anzahl Beteiligungen, Anteil staatlicher Förderprogramme (KfW), Sektoren, Bundesländer/Ausland, Exitaktivitäten**
- **Ergänzt wird das Panel um Sonderfragen zur Branchenstimmung und zu aktuellen - die Branche betreffenden - Themen**
- **Medienpartner: Erstveröffentlichung in den VDI nachrichten sowie nachfolgend bei weiteren Medienpartnern**

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**

