

# VC-Panel

## "Branchenbarometer am Puls der Zeit"

**II. Quartal 2011**

**Fleischhauer, Hoyer & Partner  
FHP Private Equity Consultants**

***München, Juli 2011***

## Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

### 36 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
- Wellington Partners, München

**100-250  
Mio. EUR**

- BayernKapital, Landshut\*
- Creathor Venture, Bad Homburg
- eCapital, Münster
- Global Life Science Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- Neuhaus Partners, Hamburg
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- WHEB Partners, München

**50-100  
Mio. EUR**

- BayBG, München
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- RWE Innogy Venture Capital, Essen
- 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
- BFB Frühphasenfonds Brandenburg, Berlin
- bmp, Berlin
- enjoy *venture* Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf\*
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

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

## Highlights II. Quartal 2011 – „Investitionsparameter“

### Erneuter Rückgang der Investments – Entwicklung der Exits weiterhin positiv

#### Beteiligungen

- ↪ Die 36 Teilnehmer des Panels investierten im zweiten Quartal des Jahres 118 Mio. € – ein Plus von 39% im Vergleich zum Vorquartal, aber ein Minus von 20% im Vergleich zum Quartal des Vorjahres. Bezieht man externe Syndizierungspartner (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments) mit ein, wurden insgesamt 292 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Anzahl der Beteiligungen ist gefallen: Im zweiten Quartal wurden 121 Investments (Vorquartal 143) gemeldet (48 Erstinvestments, 73 Folgeinvestments) – ein Minus von 15% zum Vorquartal und 9% zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,4 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 34 Unternehmen erstmals eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 32 Unternehmen kamen aus Deutschland

#### Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war die IBB Beteiligungsgesellschaft (5 Erstinvestments/3 Folgeinvestments) – gefolgt von Wellington Partners (4/2). Das meiste Kapital kam ebenfalls von Wellington (17,7 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 63 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 29 bzw. 24 Investments
- ↪ Insgesamt haben 25 der 36 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

#### Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (22) – gefolgt von Medizintechnik (20) und Industrie-Automation/Produktion (19). Das meiste Kapital floss in den Software-Sektor (22,1 Mio. €); gefolgt von Cleantech (21,3 Mio. €)

#### Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (31%) wurden in Bayern abgeschlossen – gefolgt von Berlin (17%) und Nordrhein-Westfalen (16%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 11% der Beteiligungen

#### Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 30 (Vorquartal 30); davon 11 Trade Sales (13). Anteilsverkäufe über die Börse wurden in zwei Fällen genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 9 (11)

## Highlights II. Quartal 2011 – Sonderfragen: „Auswahlkriterien“

### Panelisten bekennen sich zur Frühphasenfinanzierung

- ↪ Grundsätzlich sind 83% der privaten Investoren bereit, auch in die Seed-Phase von Unternehmen zu investieren
- ↪ Der Anteil der Investoren, der tatsächlich innerhalb der letzten 12 Monate in (Seed-) Unternehmen mit einem Umsatz von weniger als 100 T€ investiert hat, liegt bei 43% (Vorjahr 46%)
- ↪ Das „statistische“, von den meisten VCs bevorzugte Unternehmen, hatte zum Zeitpunkt der Finanzierung ein Alter von 1 bis 2 Jahren (38% der Investoren), erzielte einen Jahresumsatz von unter 100 T€ (43% der Investoren) und beschäftigte weniger als 5 Mitarbeiter (38% der Investoren)
- ↪ Im Durchschnitt erreichen eine VC-Gesellschaft 688 Beteiligungsanfragen pro Jahr – investiert wird in zwei bis drei Unternehmen (Erstinvestments)
- ↪ Häufigster Ablehnungsgrund liegt in einer unzureichenden Skalierbarkeit des Geschäftsmodells und einem zu kleinen Zielmarkt
- ↪ Das Potenzial des Zielmarktes sollte mindestens 300 Mio. € betragen
- ↪ Durchschnittlich investieren VCs ab einer Summe von 0,9 Mio. € – berücksichtigt man, dass die Mehrzahl der VCs vorzugsweise mit einer weiteren VC-Gesellschaft investiert (Syndizierung), sollte ein Unternehmen ein Kapitalbedarf von mindestens 1,8 Mio. € aufweisen

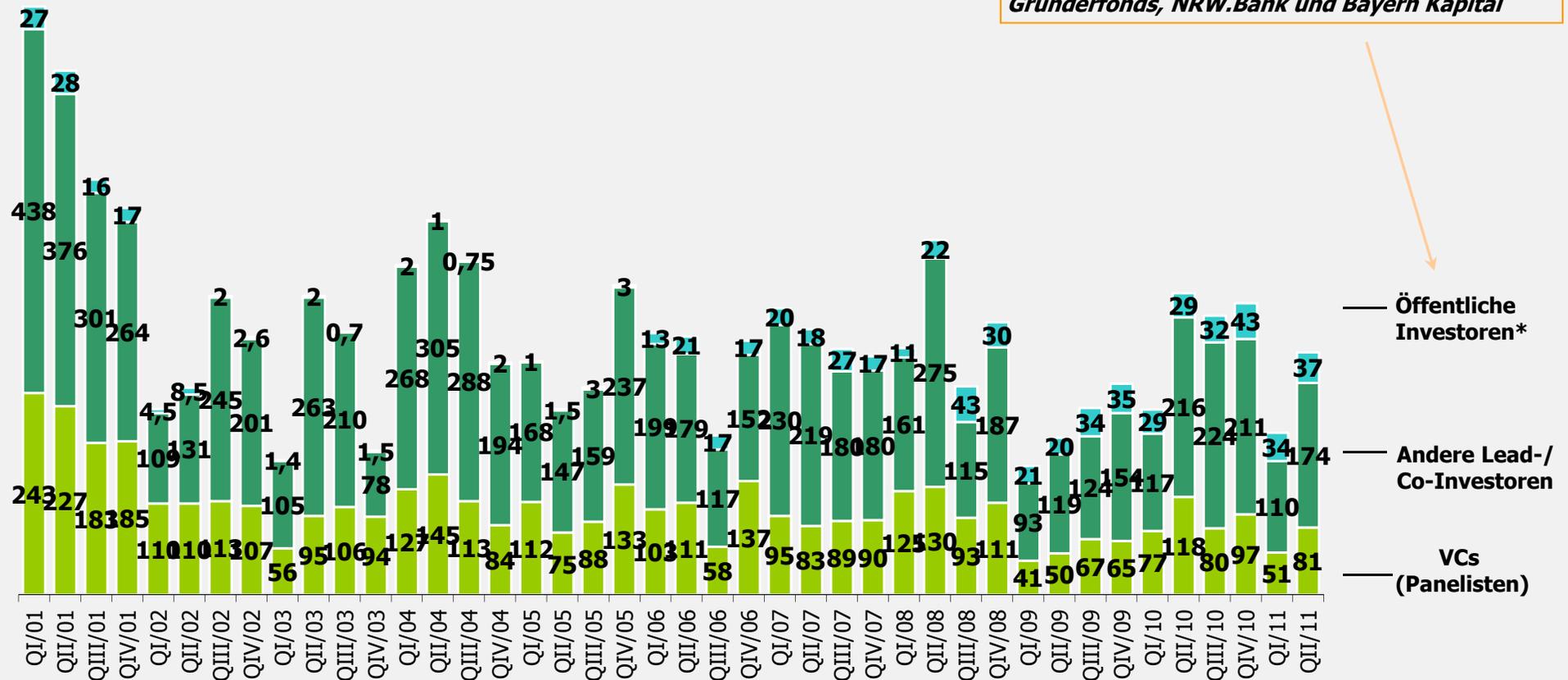
## Entwicklung Investiertes Kapital

Im zweiten Quartal 2011 wurden insgesamt 292 Mio. € mobilisiert – davon 118 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-  
volumen  
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital  
pro Quartal

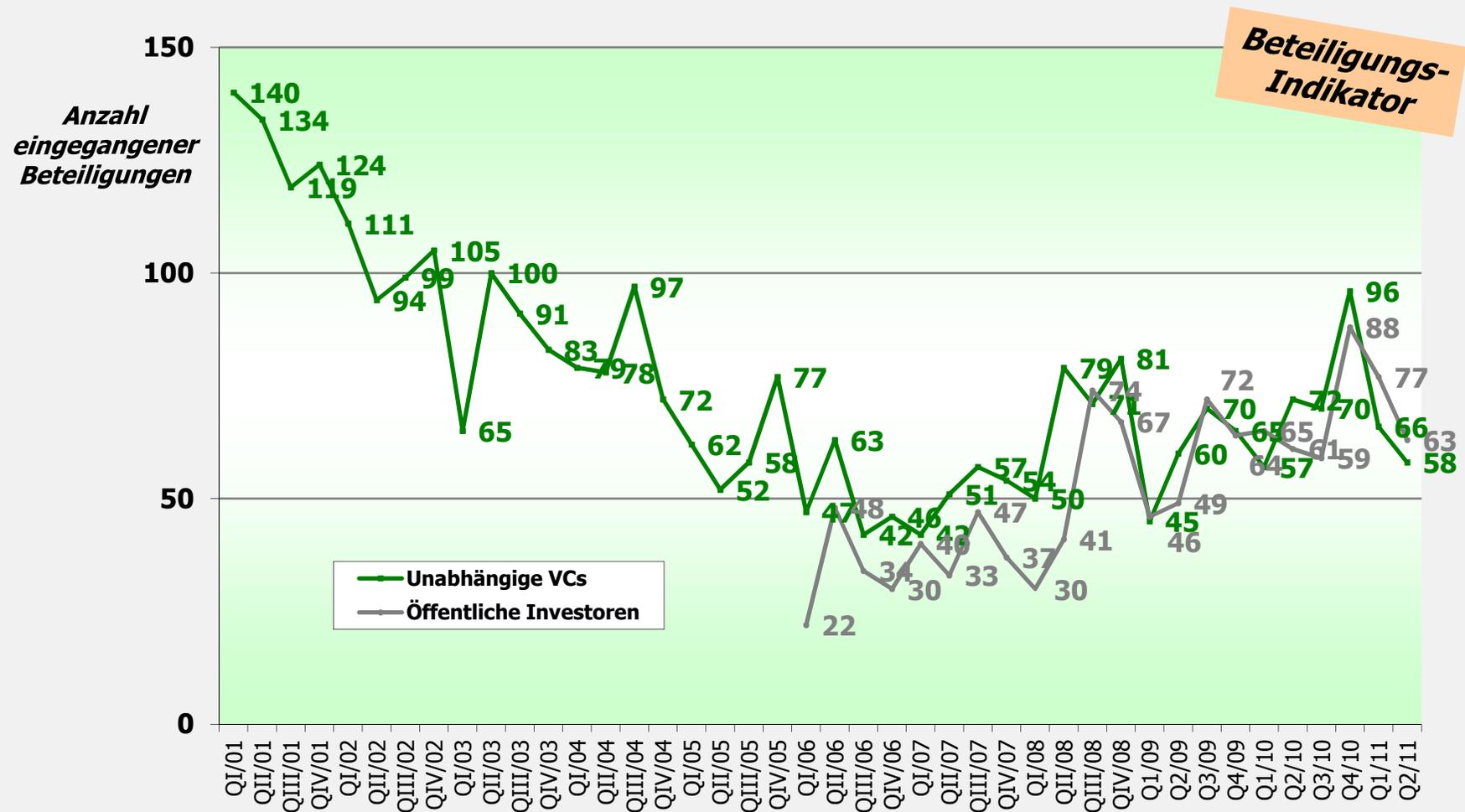
Anm.: \* Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Anzahl Beteiligungen

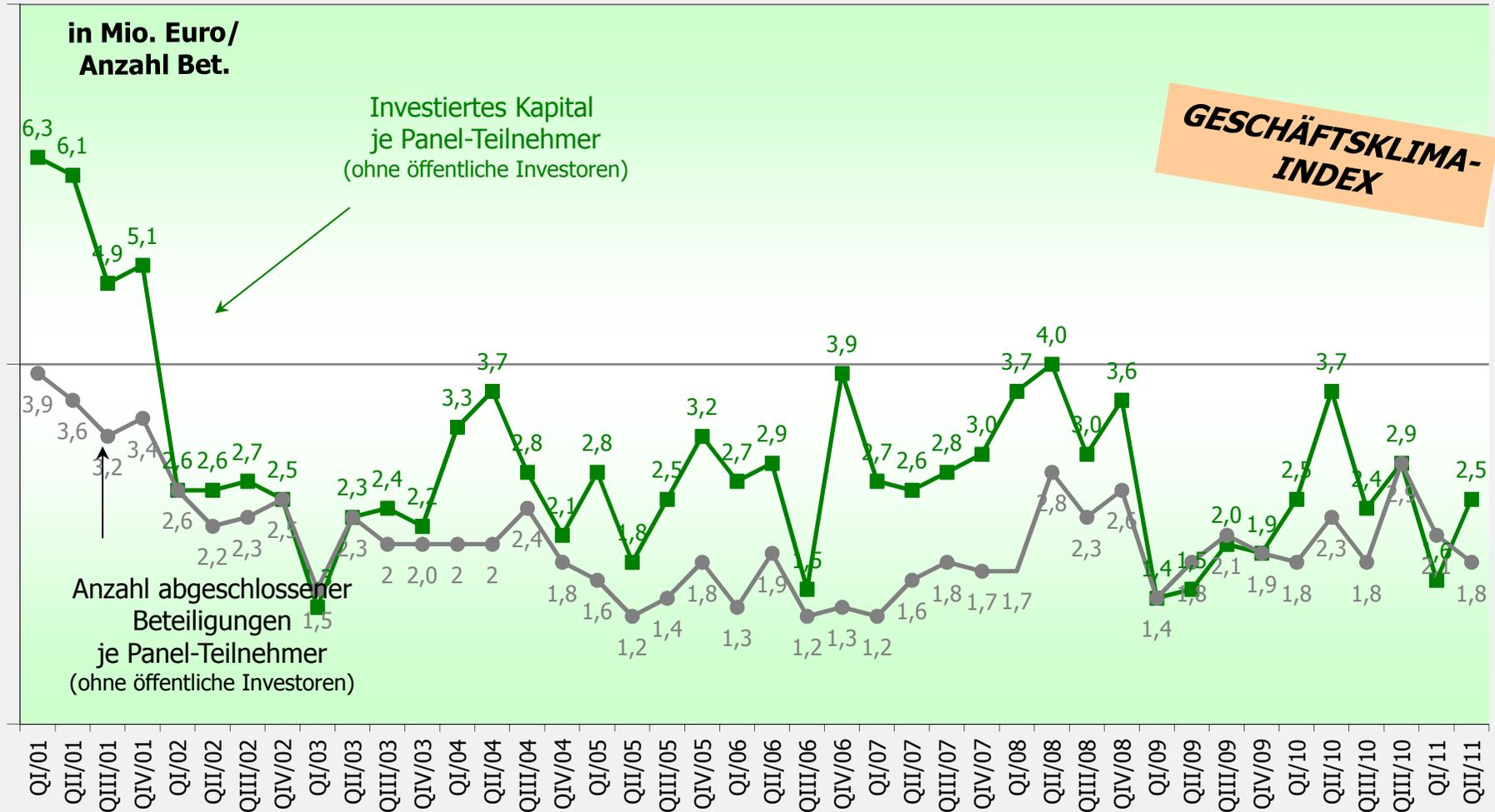
### Rückgang der Beteiligungen



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Kapital / Beteiligungen

### Weiterhin geringe Investitionstätigkeit



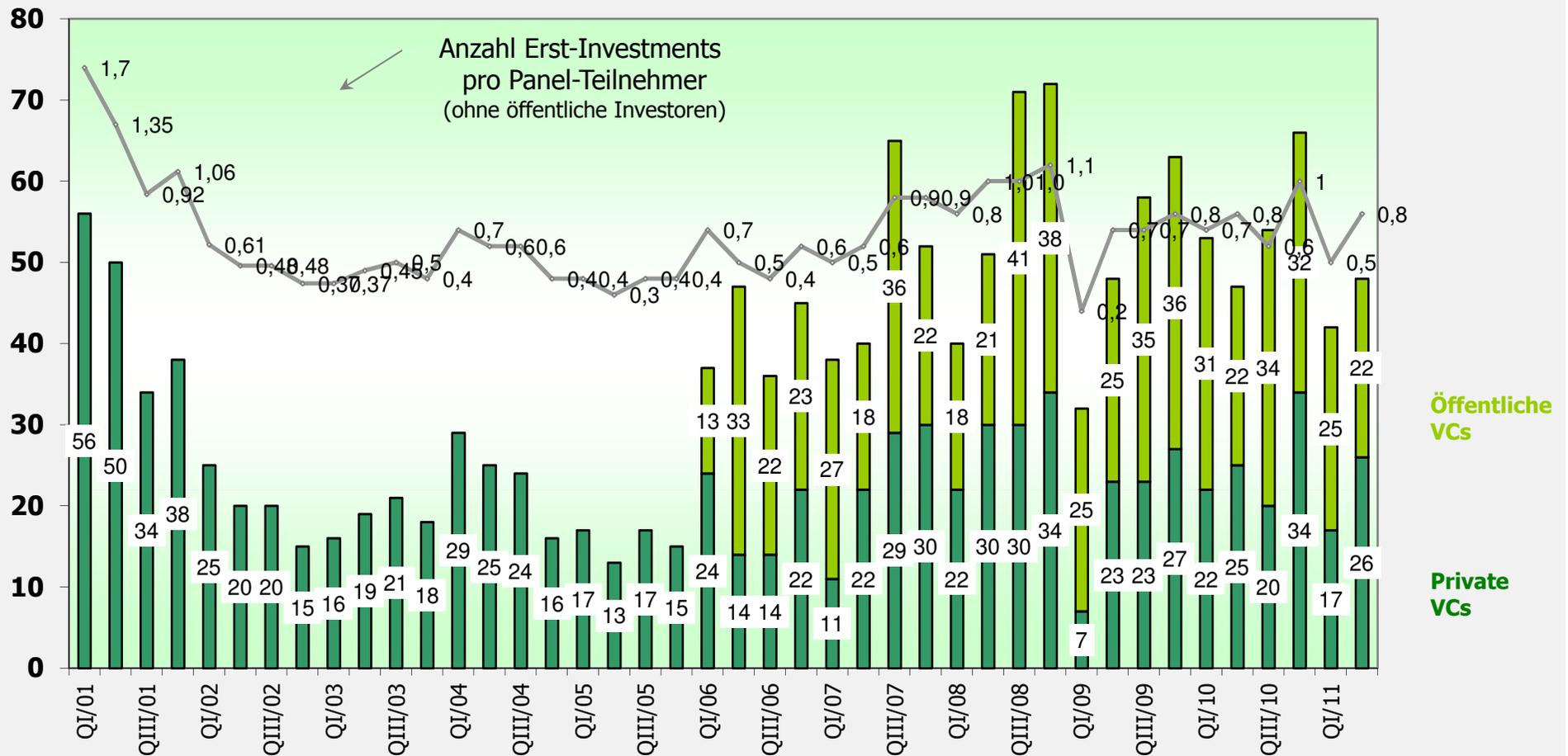
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Erst-Investments

Anstieg bei Erst-Investments durch private VCs

**Erstinvestment -  
Indikator**

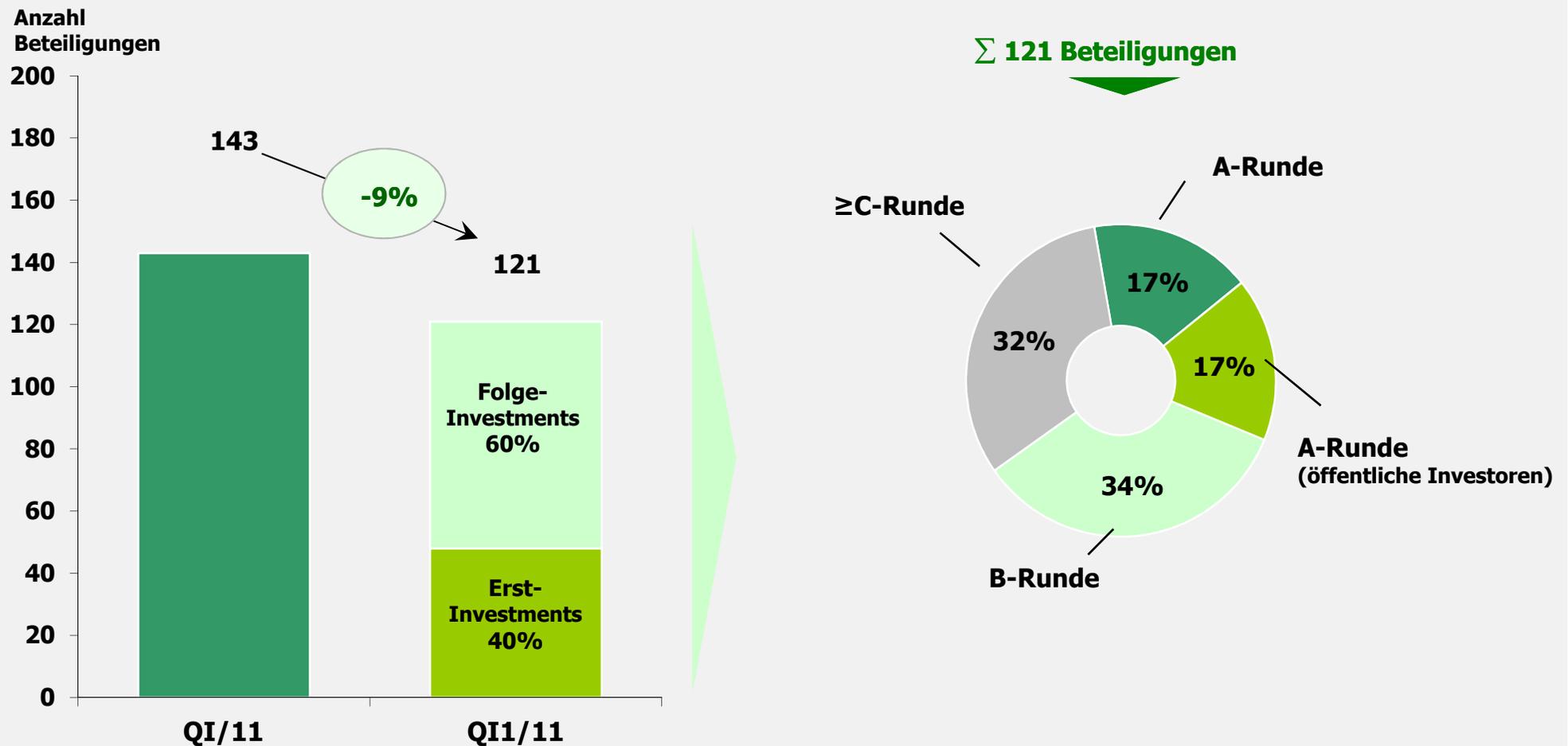
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

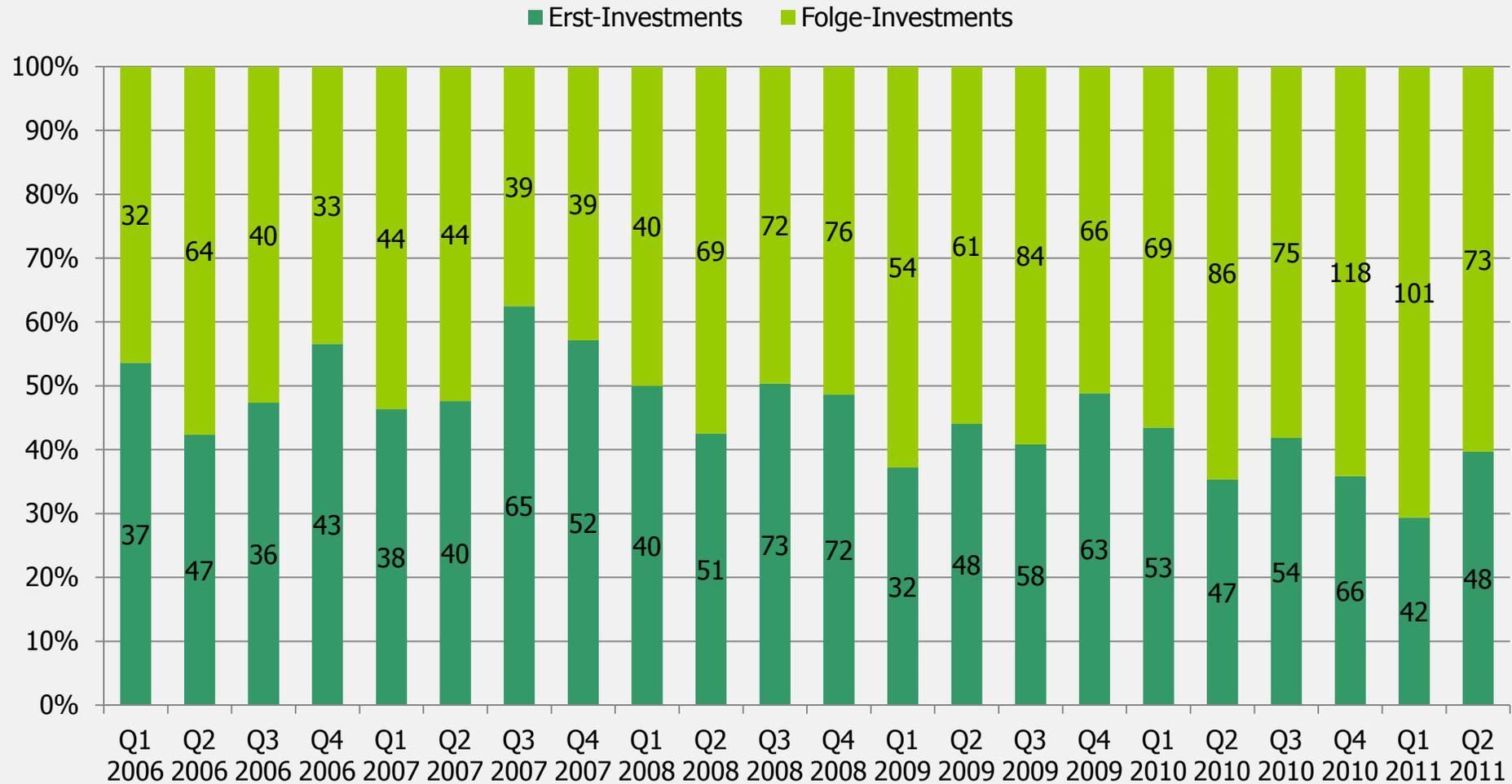
Im zweiten Quartal waren 60% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Wie hoch ist der Anteil an Erst-Investments?

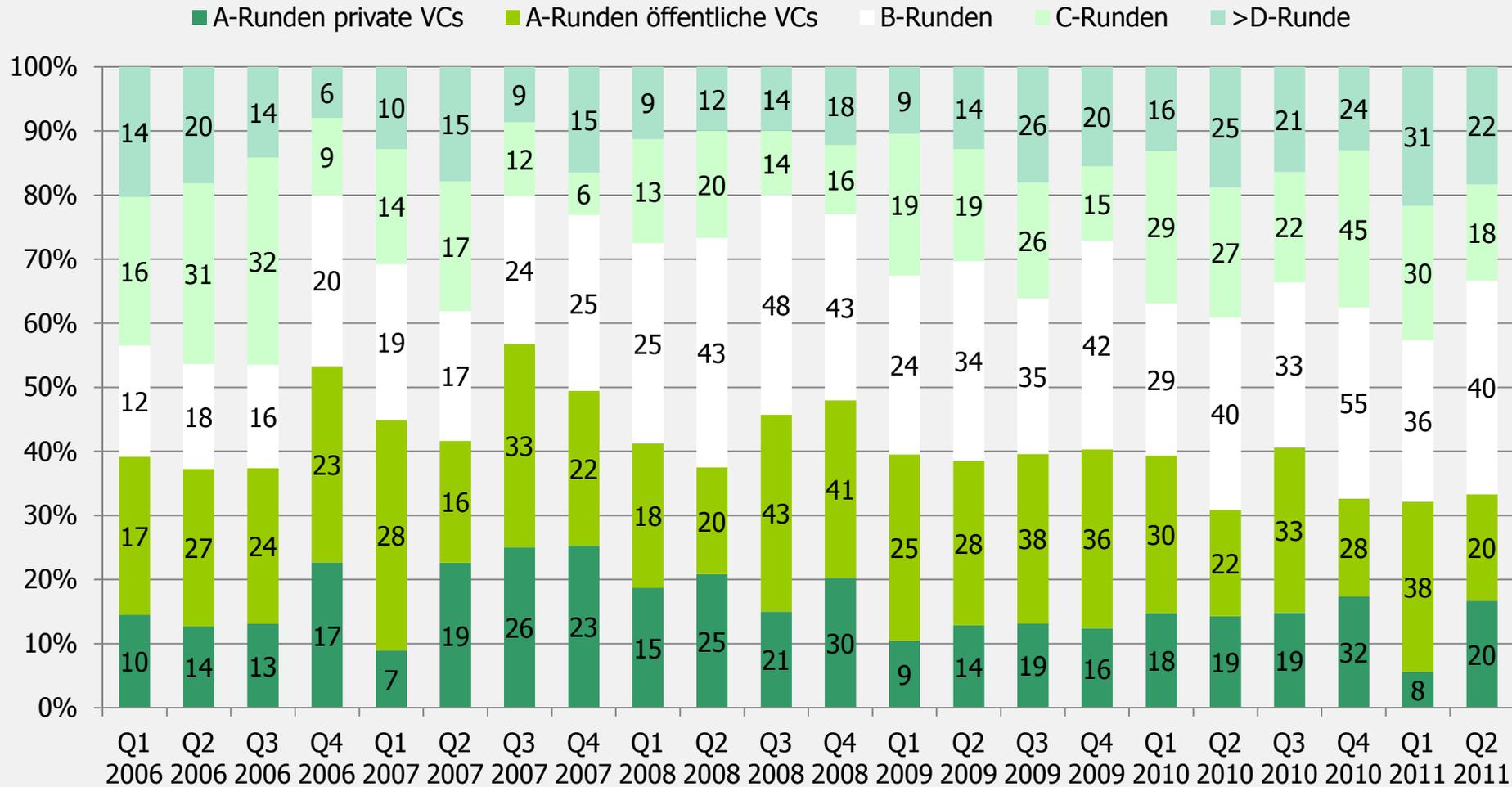
Erst-Investments steigen wieder



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Finanzierungsrunden

### Anstieg der A-Runden durch private VCs



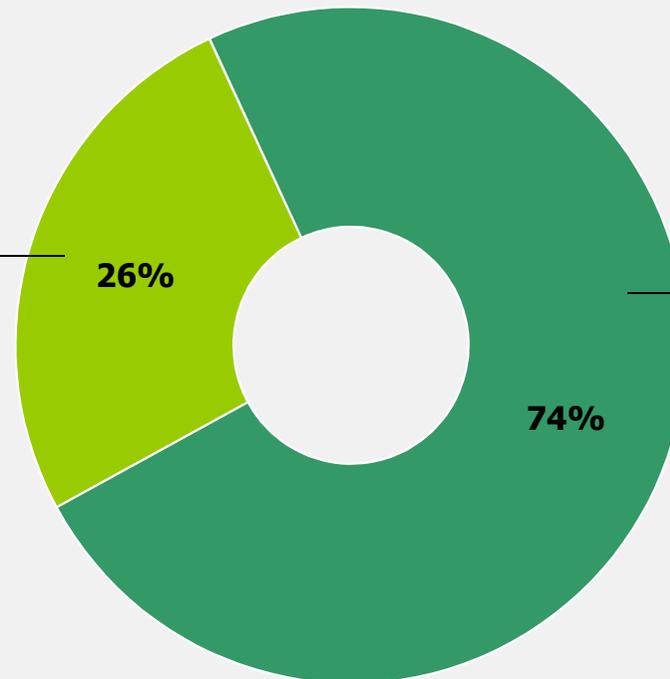
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Wie oft wurden Investments syndiziert?

### Syndizierte Investments überwiegen

►  $\Sigma$  58 Beteiligungen\*

**Einzel-Investments\***  
(30% im Vorquartal)



**Syndizierte Investments\***  
(70% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**  
26% aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**  
74% aller Beteiligungen wurden zusammen mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

## Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die Panelisten haben insgesamt 121 Investments gemeldet – 11 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

## Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

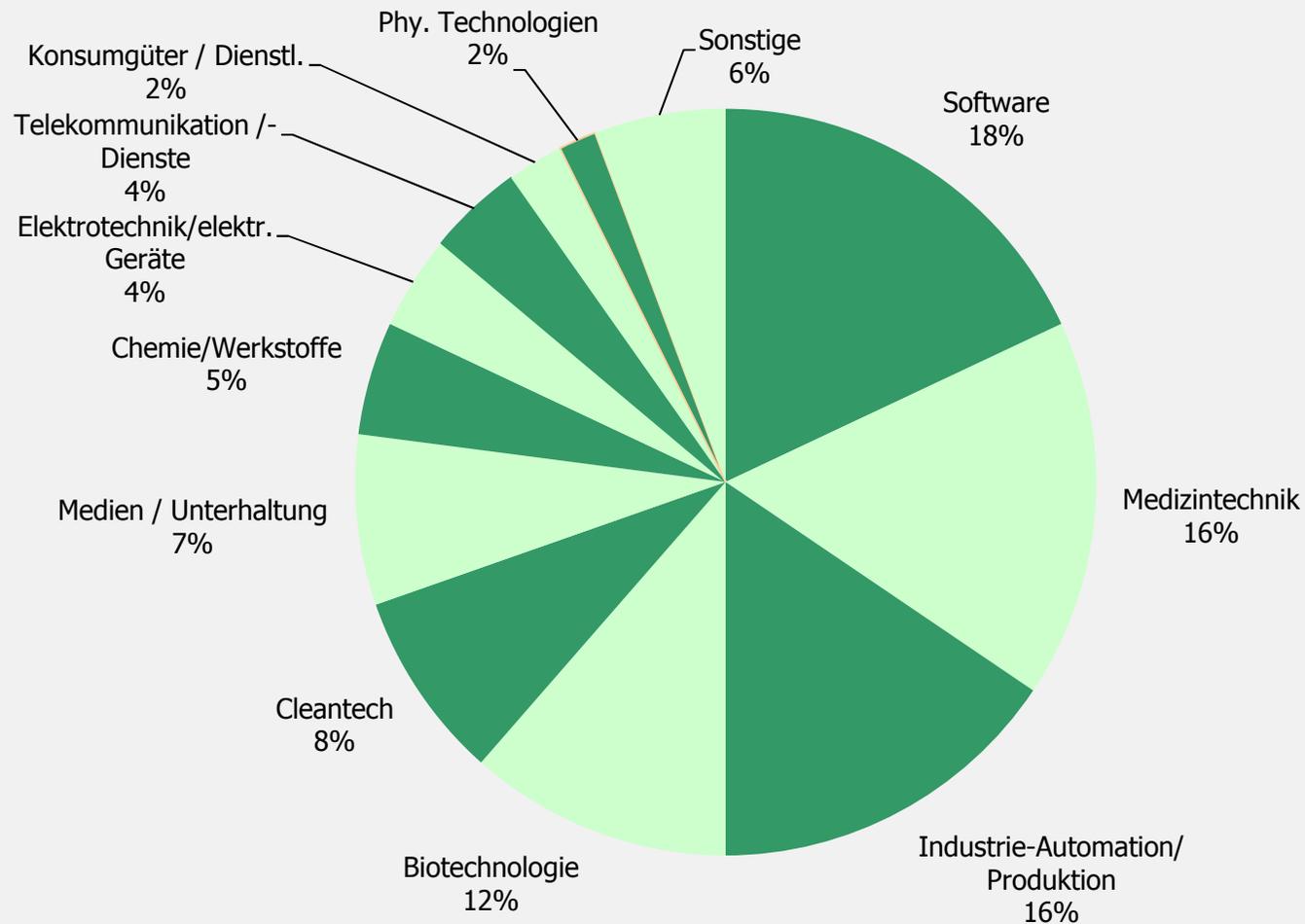
Insgesamt wurden 118 Mio. € von den Panelisten investiert

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

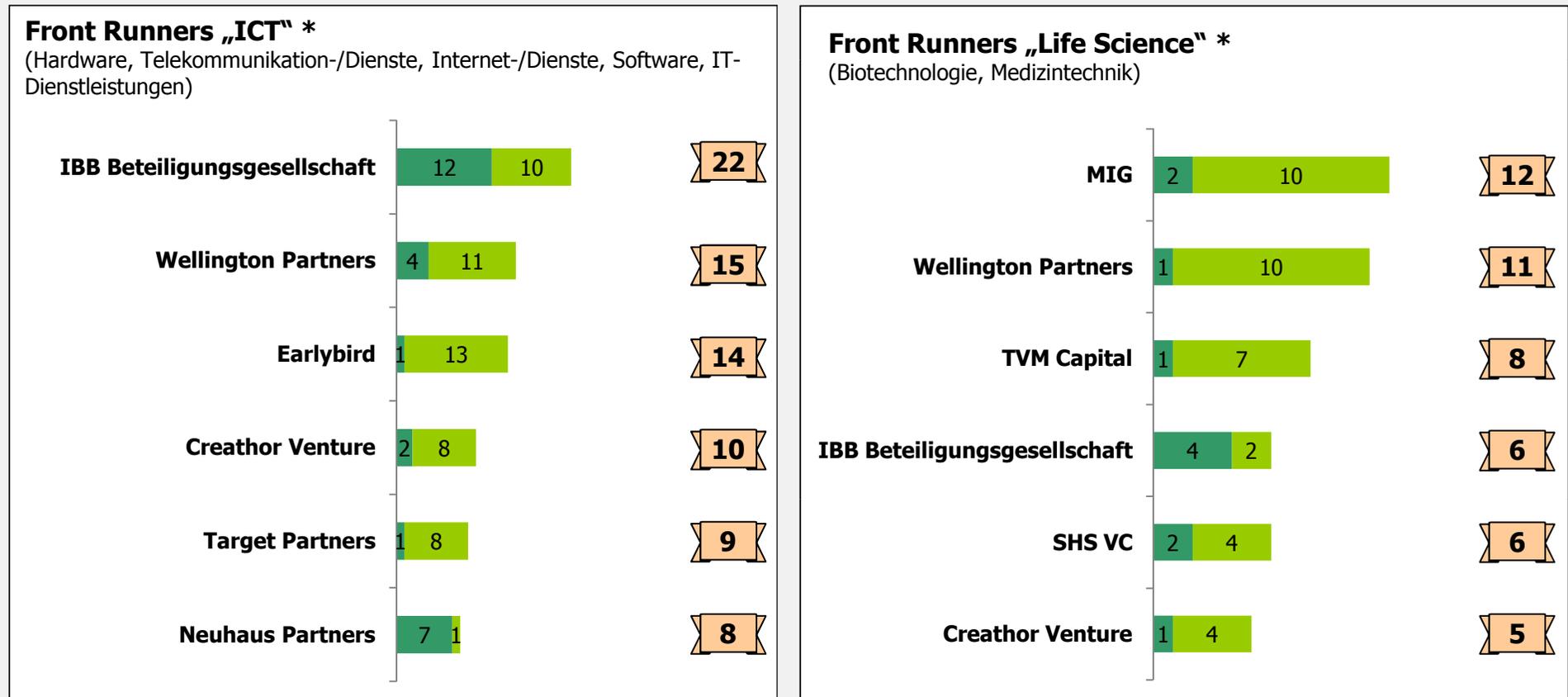
►  $\Sigma$  121 Beteiligungen II. Quartal 2011



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

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

### Investoren spezialisieren sich



\*ohne öffentliche Investoren

Basis: Anzahl  
Beteiligungen

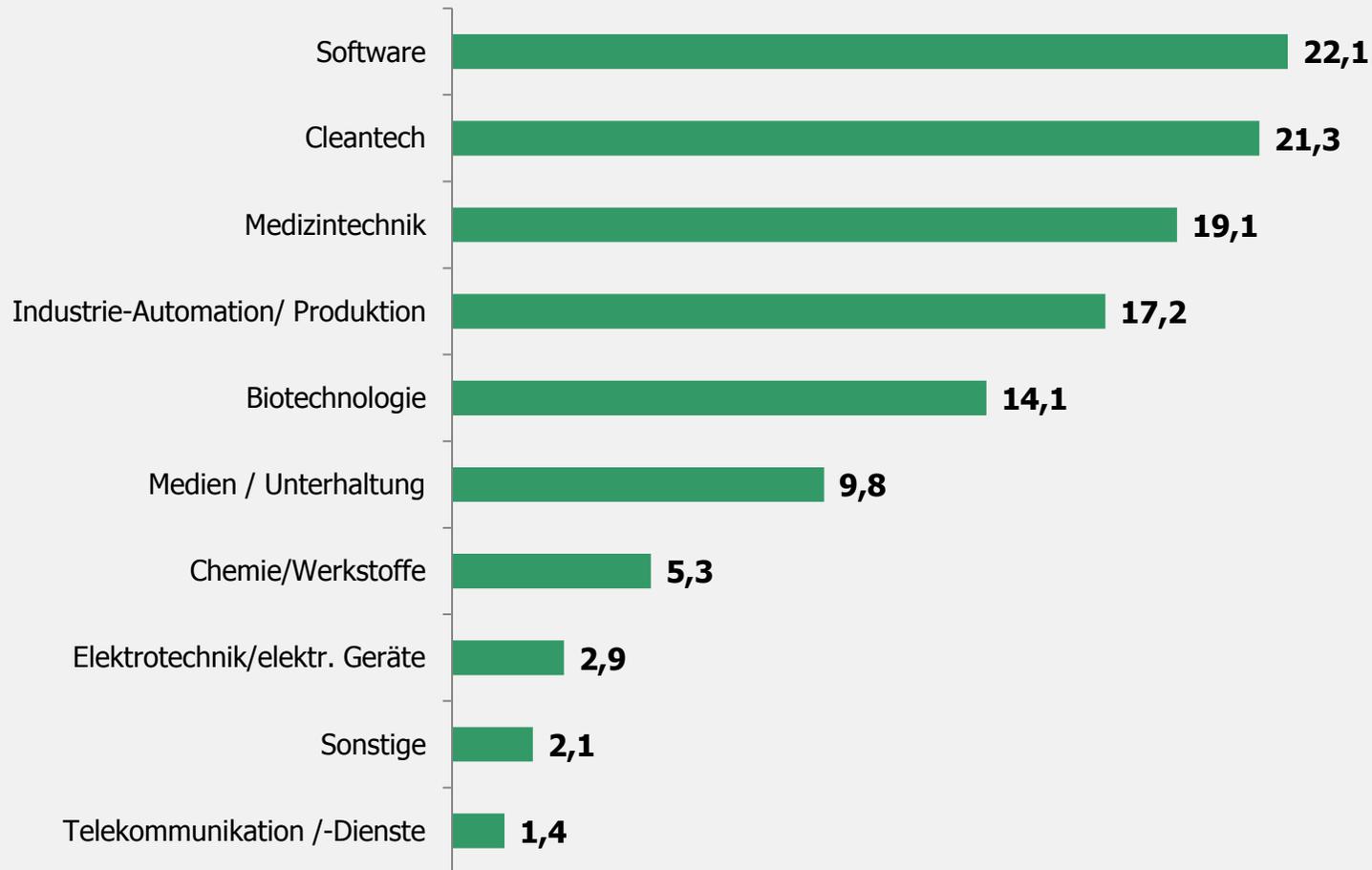
**Erst-Investments** **Folge-Investments**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

### Das meiste Kapital floss in Software- und Cleantech-Unternehmen

#### ► Top-Sektoren II. Quartal 2011 (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

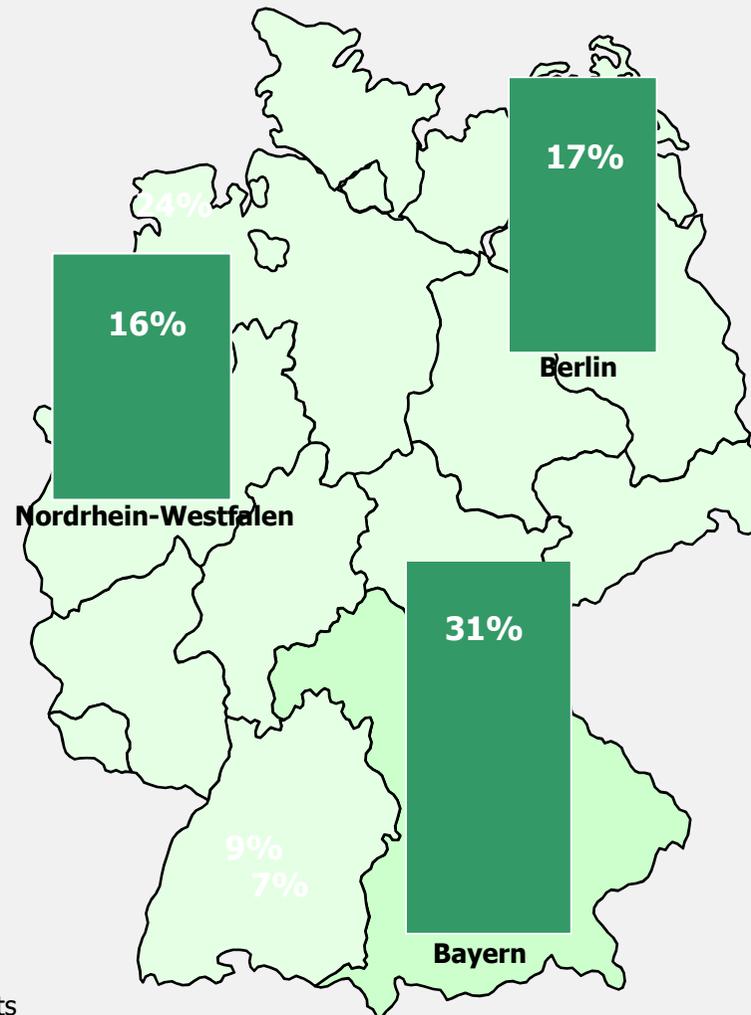
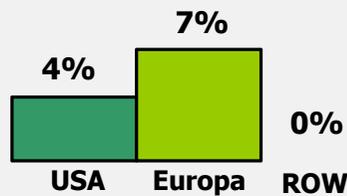
## Wo wurde investiert?

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (II. Quartal 2011)**

Σ **121 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 11%**



**Weitere Bundesländer.....**

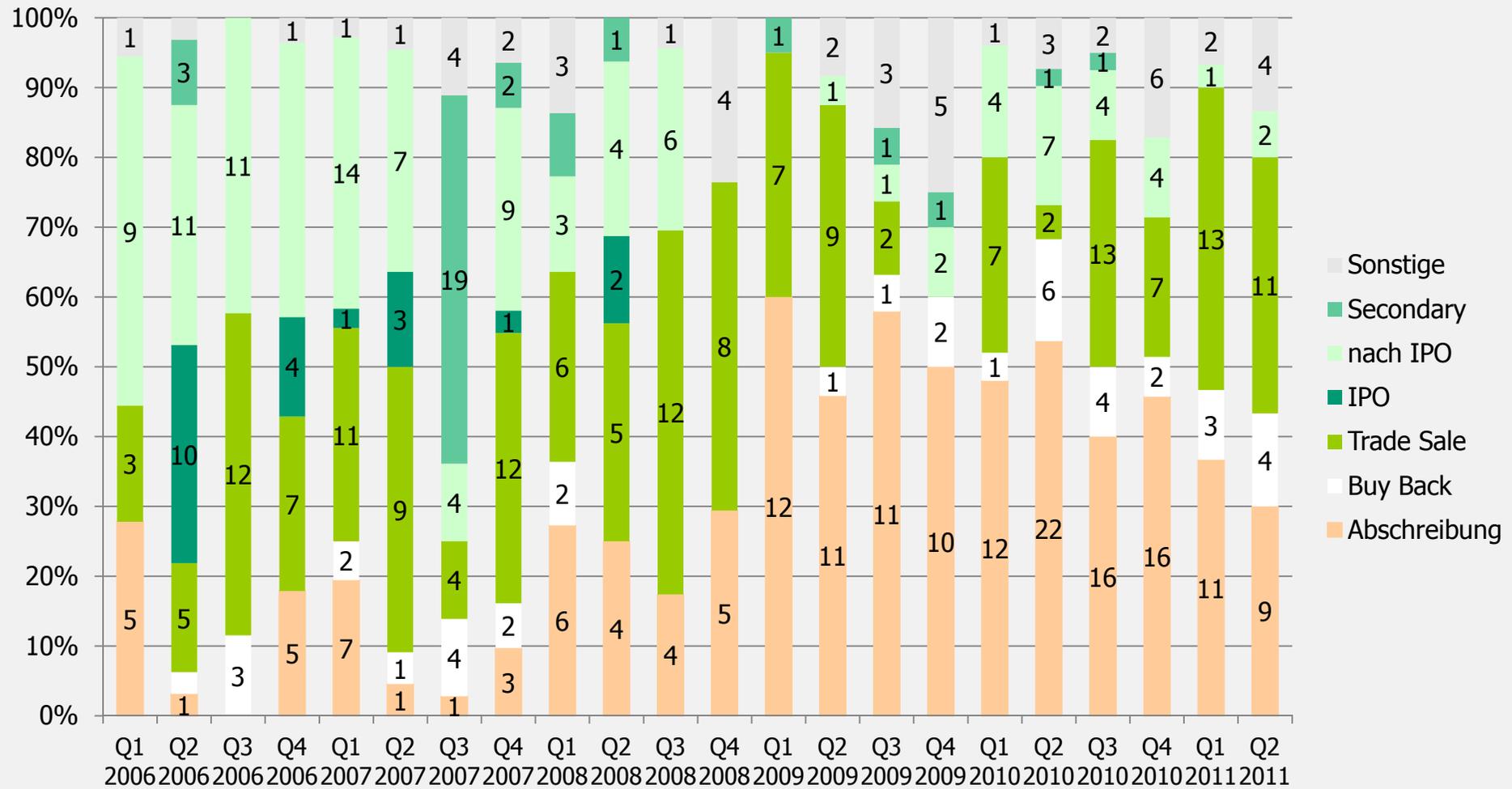
- Baden-Württemberg 8%
- Hamburg 5%
- Sachsen-Anhalt 3%
- Sachsen 2%
- Rheinland-Pfalz 2%
- Thüringen 2%
- Schleswig-Holstein 1%
- Niedersachsen 1%
- Brandenburg 1%

➤ **Deutschland: 89%**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

## Entwicklung Exits

### 30 Exits in Q2-2011: Abschreibungen weiter rückläufig



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

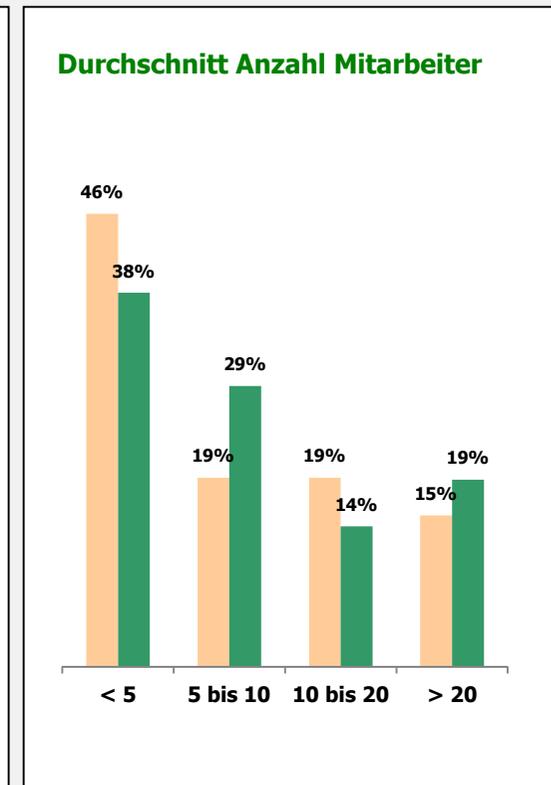
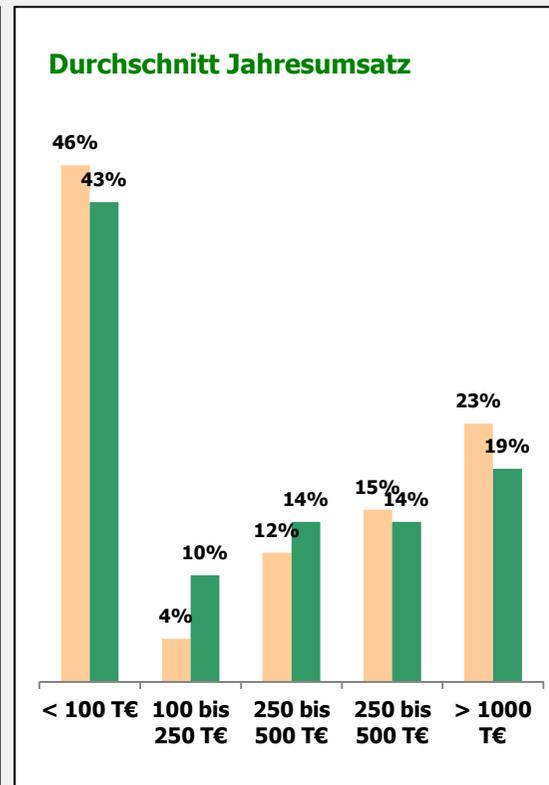
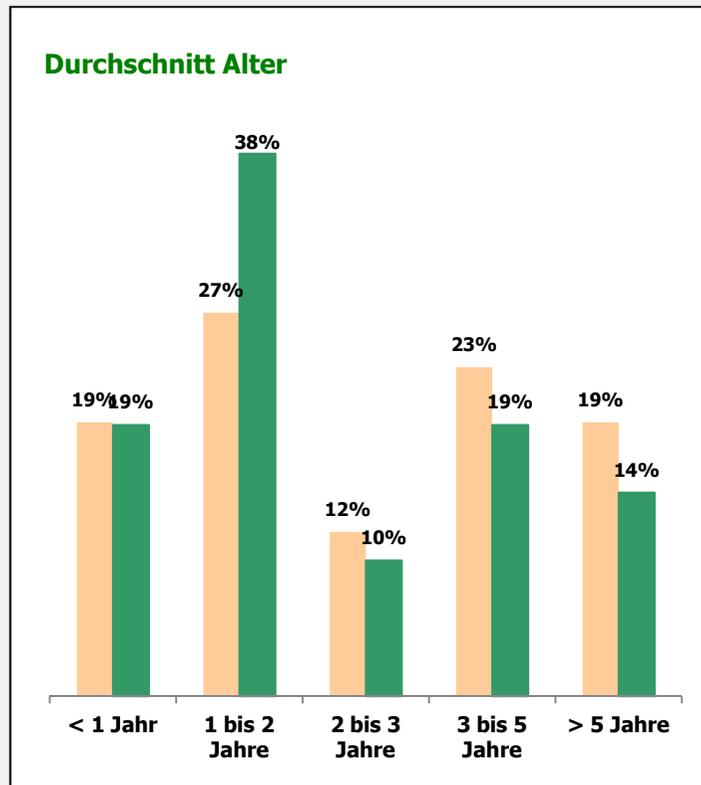
**Sonderfragen II. Quartal 2011**

## Sonderfragen : Unternehmensgröße

### Mehr Investments in der Frühphase



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



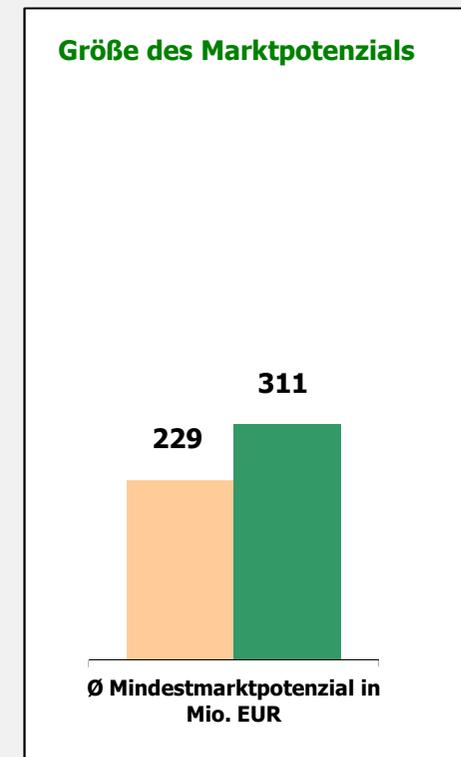
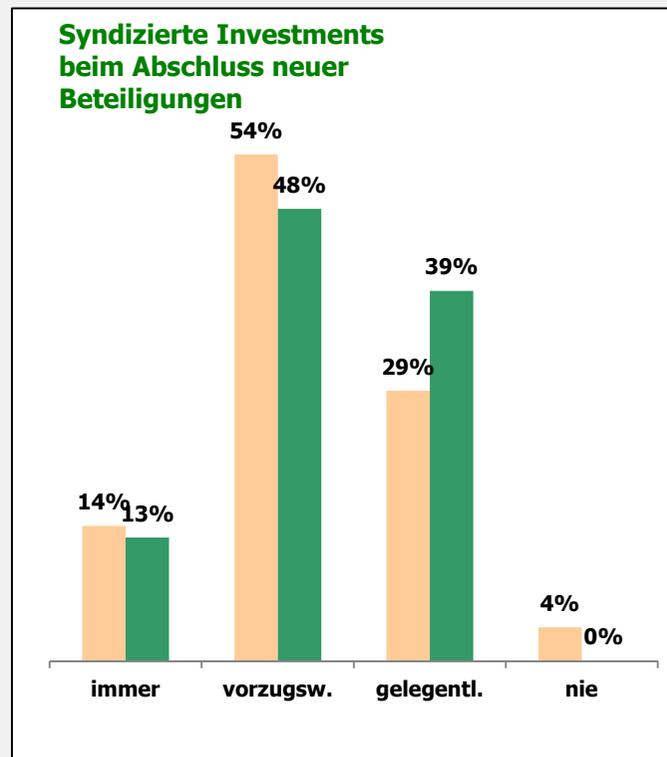
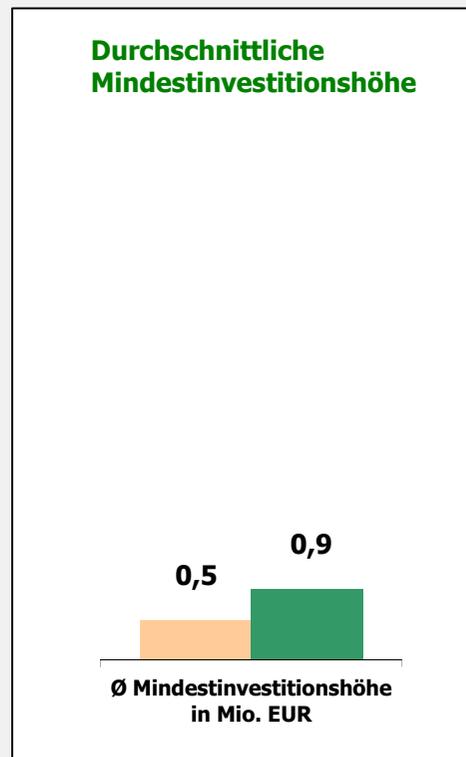
2010 2011

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

## Sonderfragen : Anforderungen an Unternehmen

Unternehmen sollten Kapitalbedarf von mindestens 0,9 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

2010 2011

## Sonderfragen : Seed-Phase

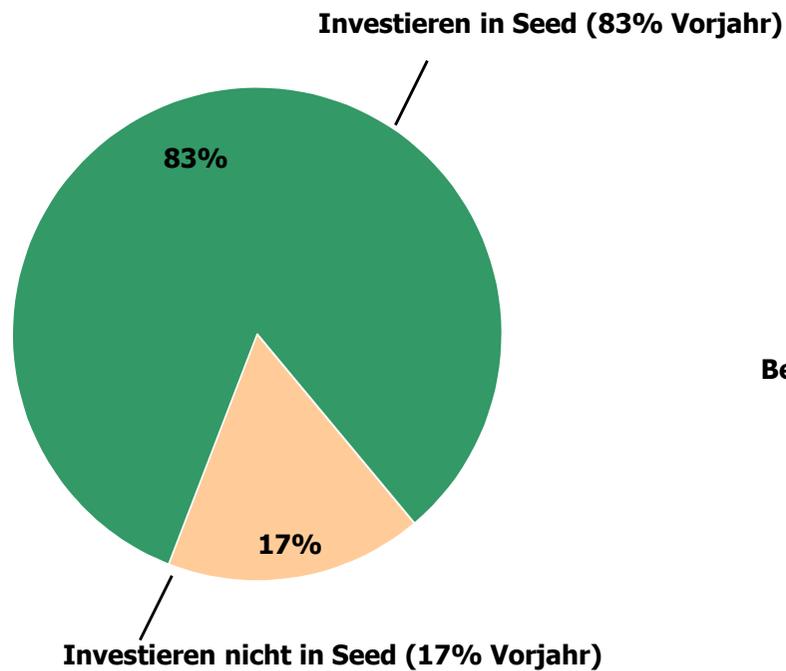
Anteil der Investoren, die (grundsätzlich) in die Seed-Phase investieren, ist weiterhin hoch



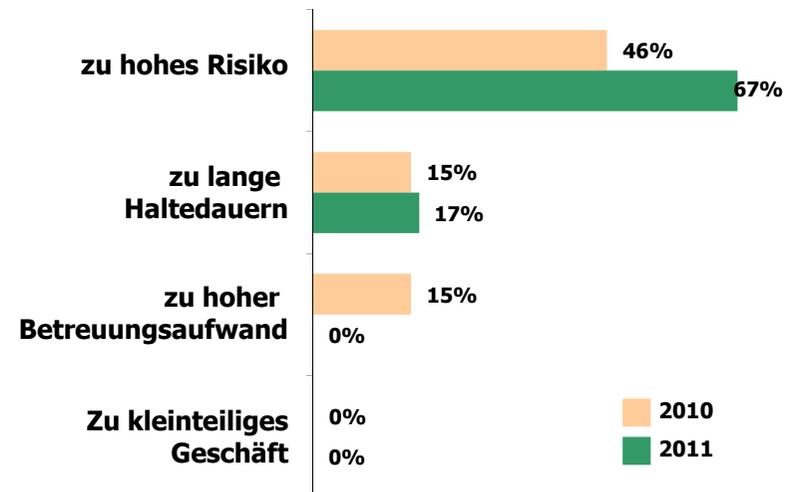
**Investieren Sie in die Seed-Phase? Wenn nein, was sind die Ablehnungsgründe?**



**Anteil Investoren, die in / nicht in Seed investieren**



**Ablehnungsgründe**



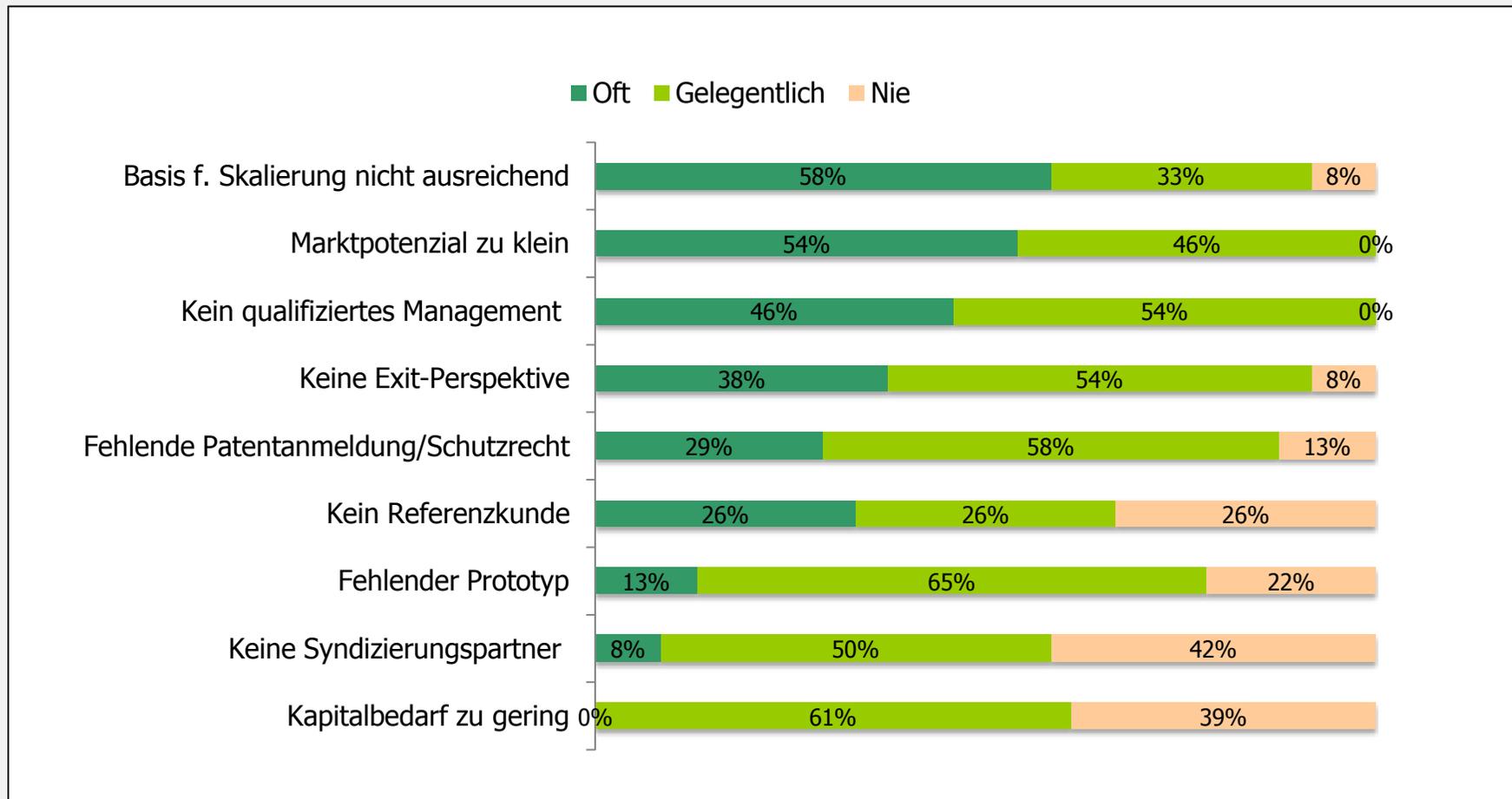
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

## Sonderfragen: Ablehnungsgründe

Panelisten erhalten im Durchschnitt 688 Beteiligungsanfragen im Jahr



***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 Panel-Ergebnisse werden vierteljährlich von führenden Printmedien aufgegriffen**

- ✓ *VC Panel = VC-Branchenbarometer (pro Quartal) am Puls der Zeit seit 1999*
- ✓ *Teilnehmer: 36 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 einer Vielzahl weiterer Zeitungen (Wirtschaftswoche, FAZ, FTD, SZ und Börsenzeitung)*
- ✓ *Aussendung der Ergebnisse an diverse Europäische Fund-of-Funds, institutionelle Investoren 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**

