

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

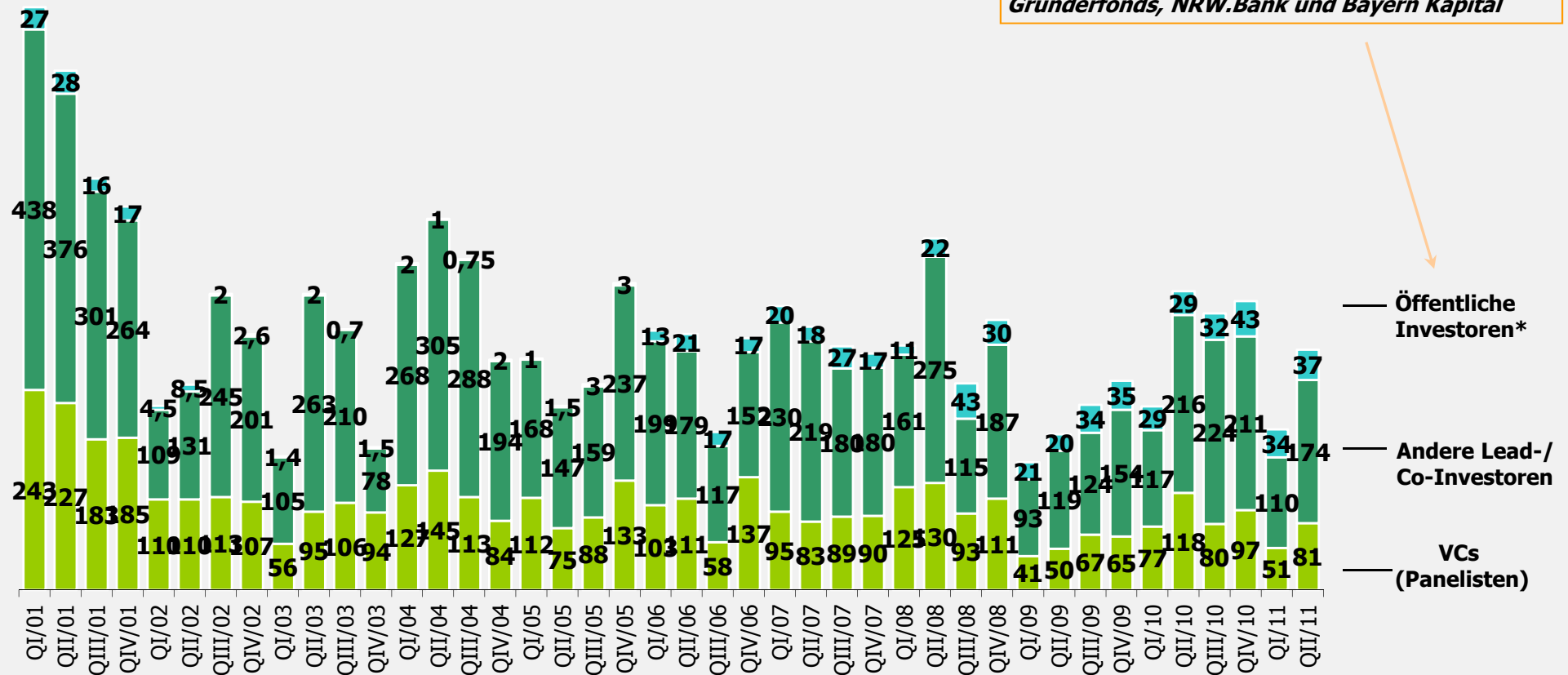
Entwicklung Investiertes Kapital

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

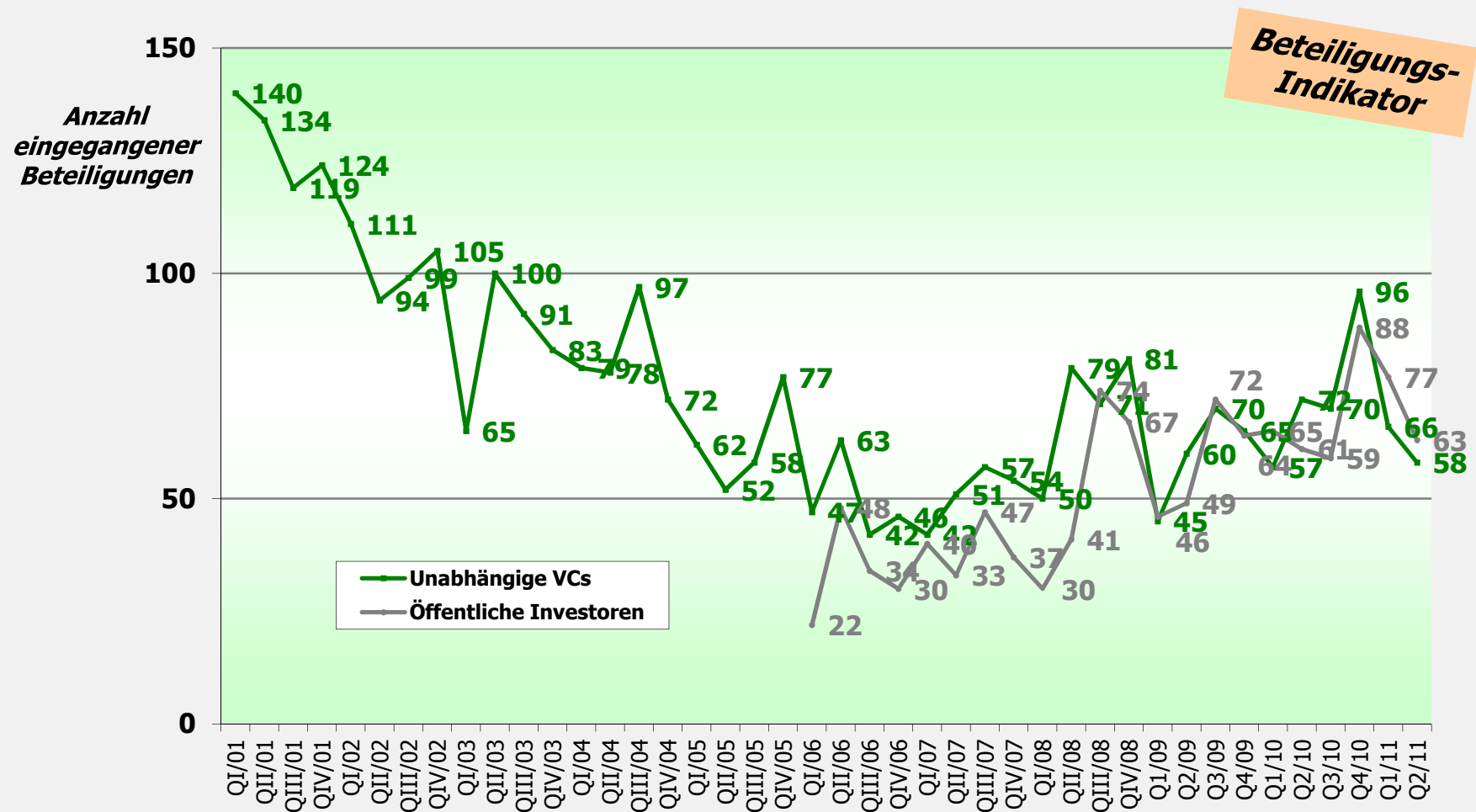
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

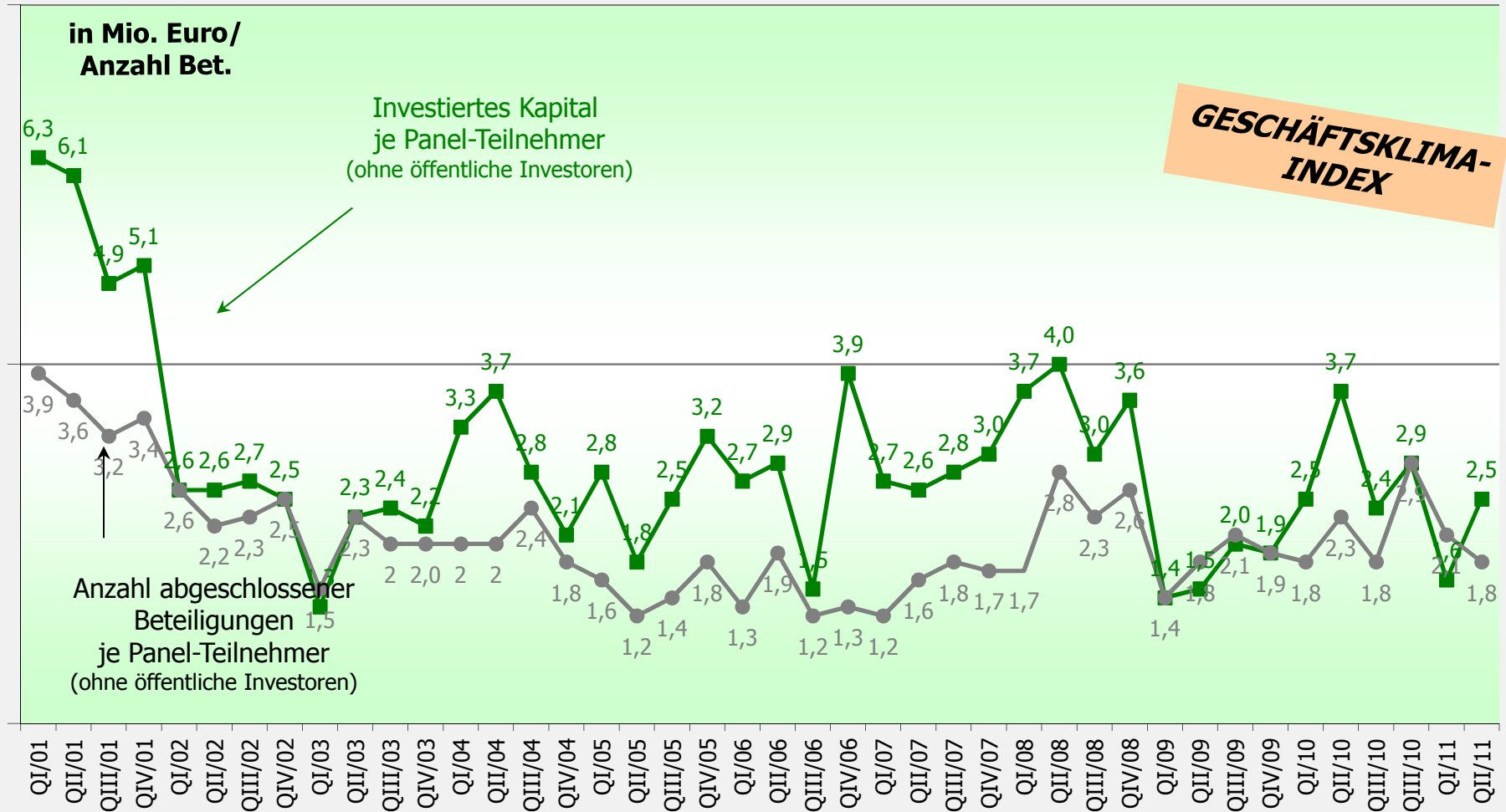
Rückgang der Beteiligungen



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Weiterhin geringe Investitionstätigkeit



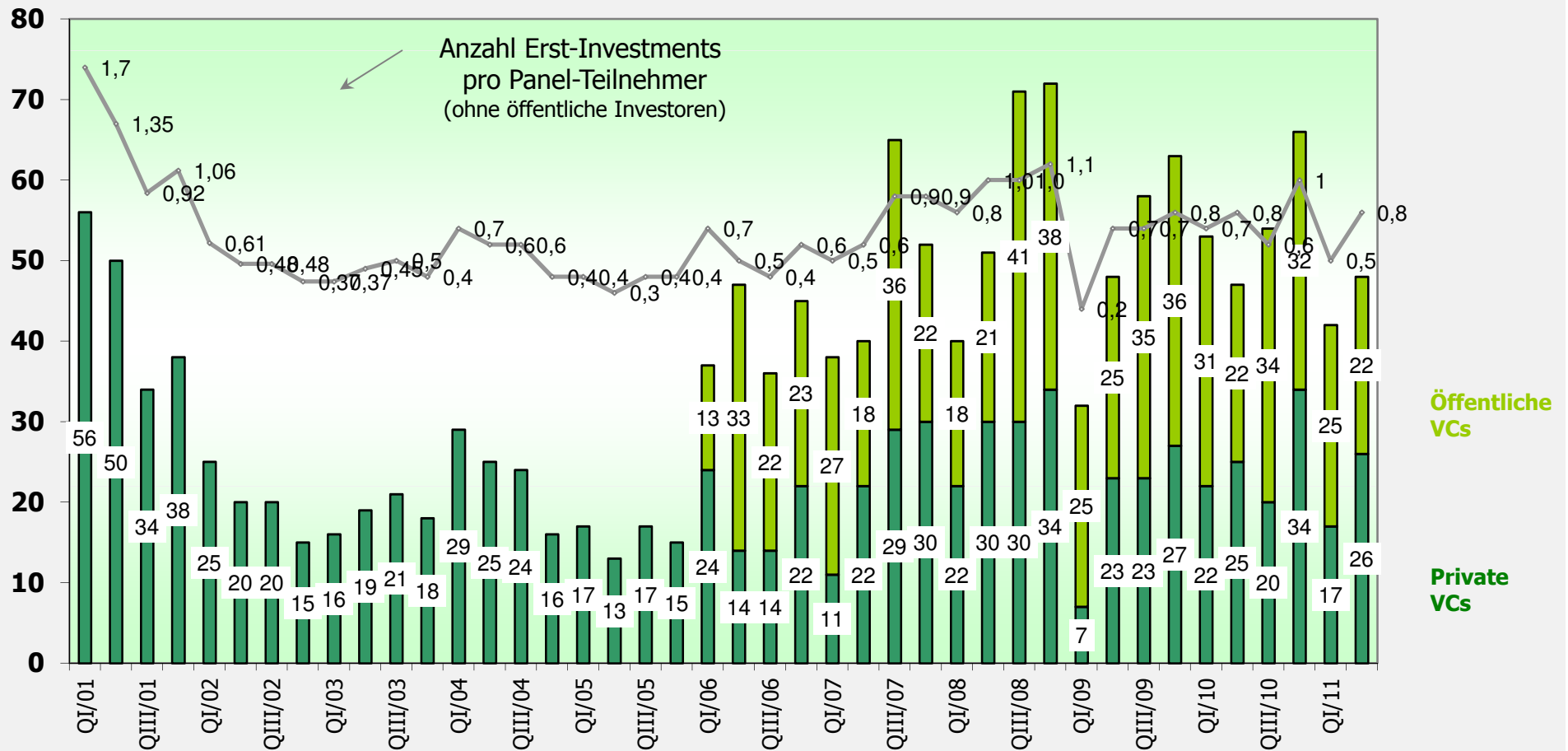
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Anstieg bei Erst-Investments durch private VCs

**Erstinvestment -
Indikator**

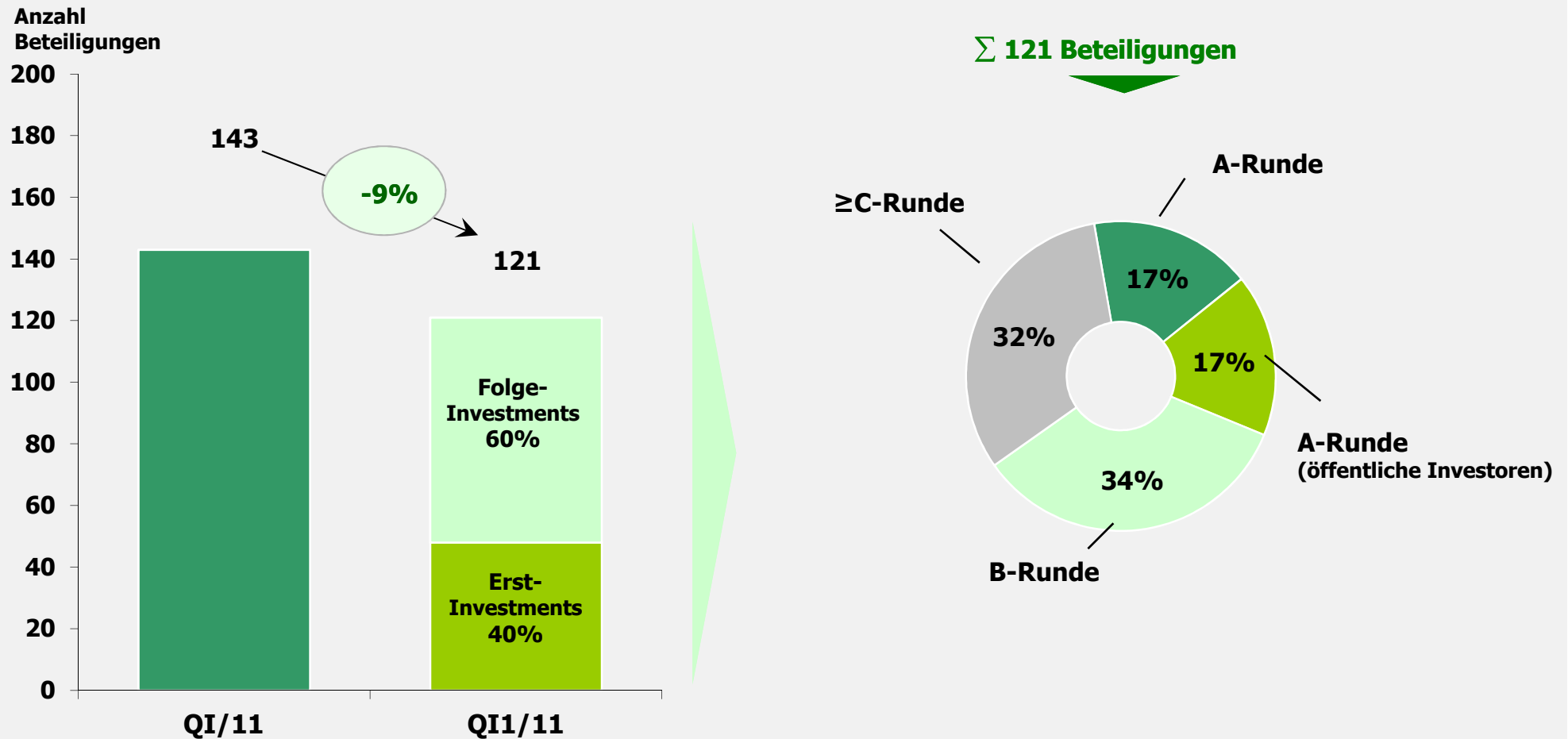
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

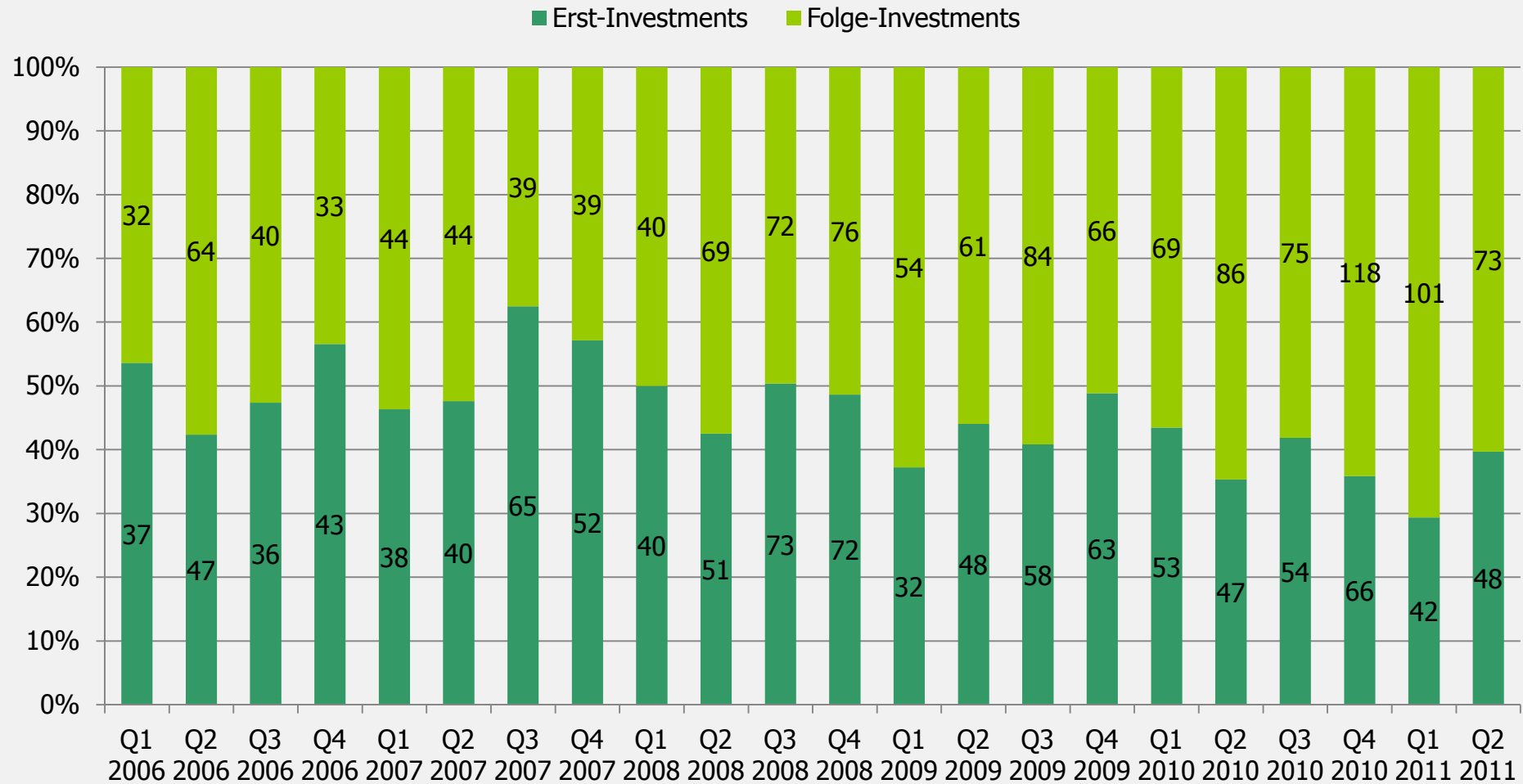
Im zweiten Quartal waren 60% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie hoch ist der Anteil an Erst-Investments?

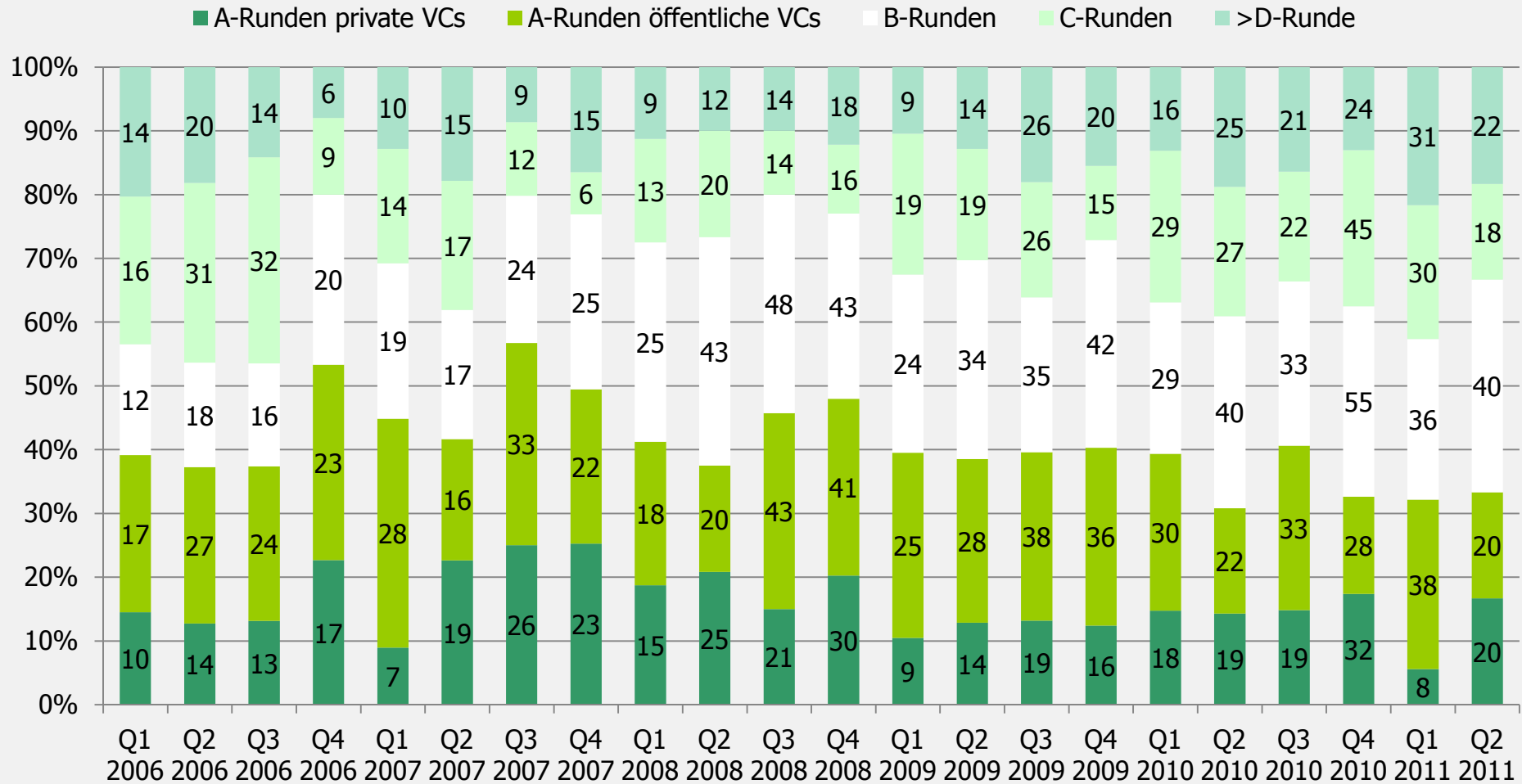
Erst-Investments steigen wieder



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

Anstieg der A-Runden durch private VCs



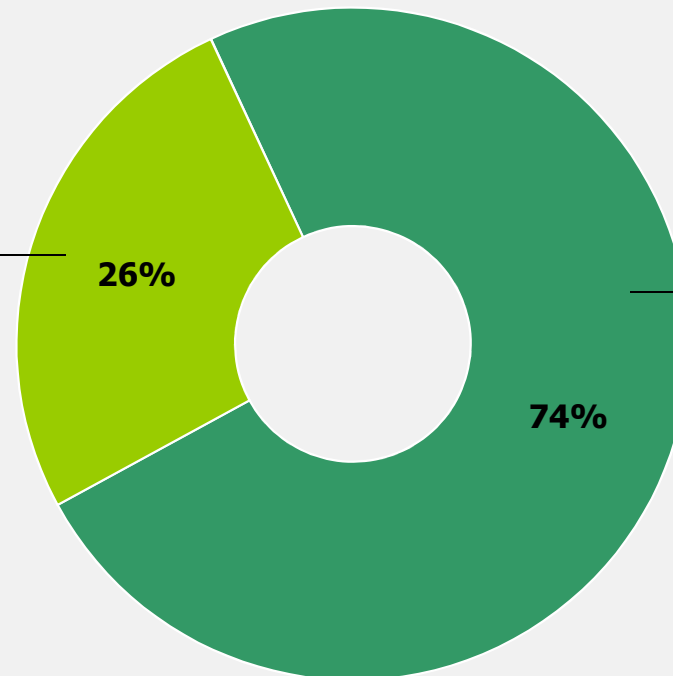
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 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?

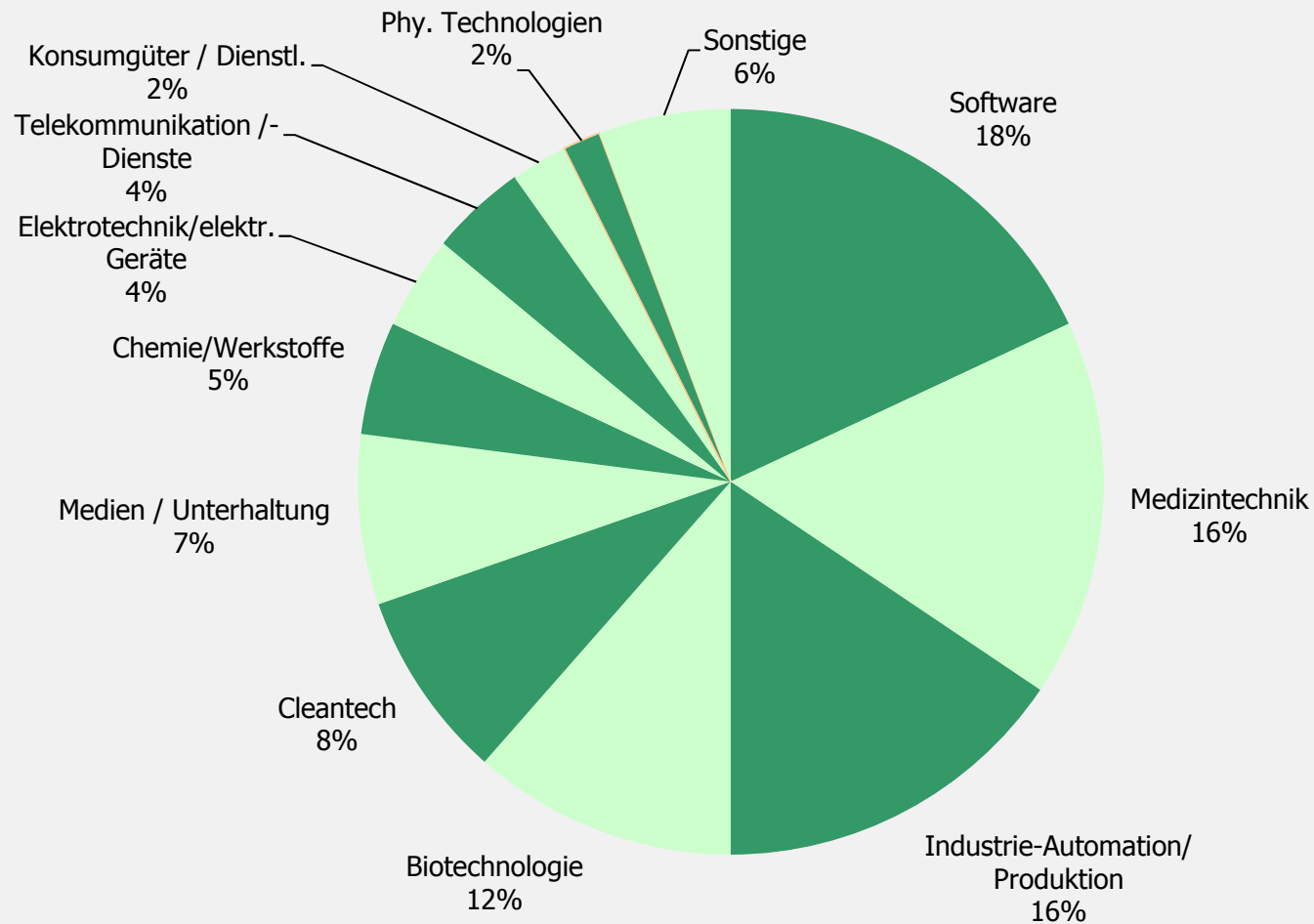
Insgesamt wurden 118 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

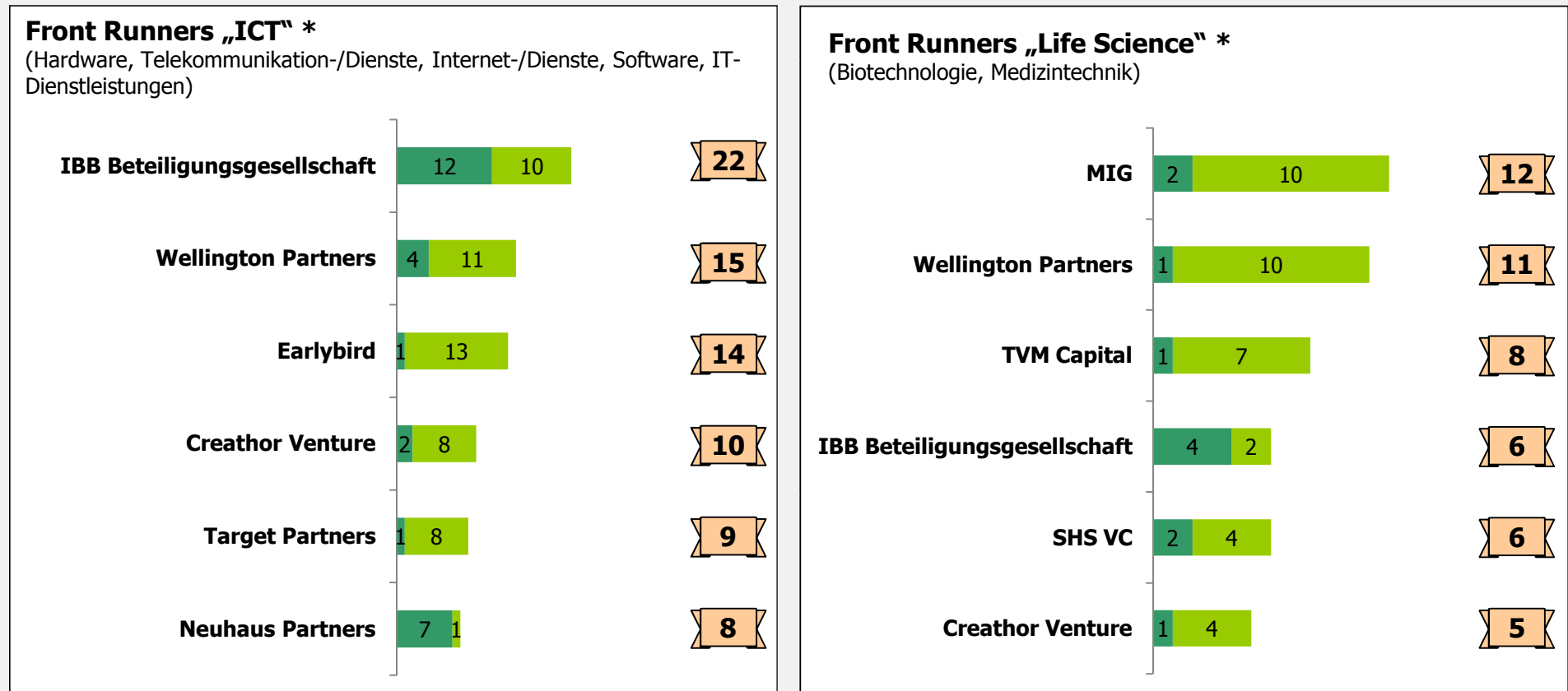
► Σ 121 Beteiligungen II. Quartal 2011



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

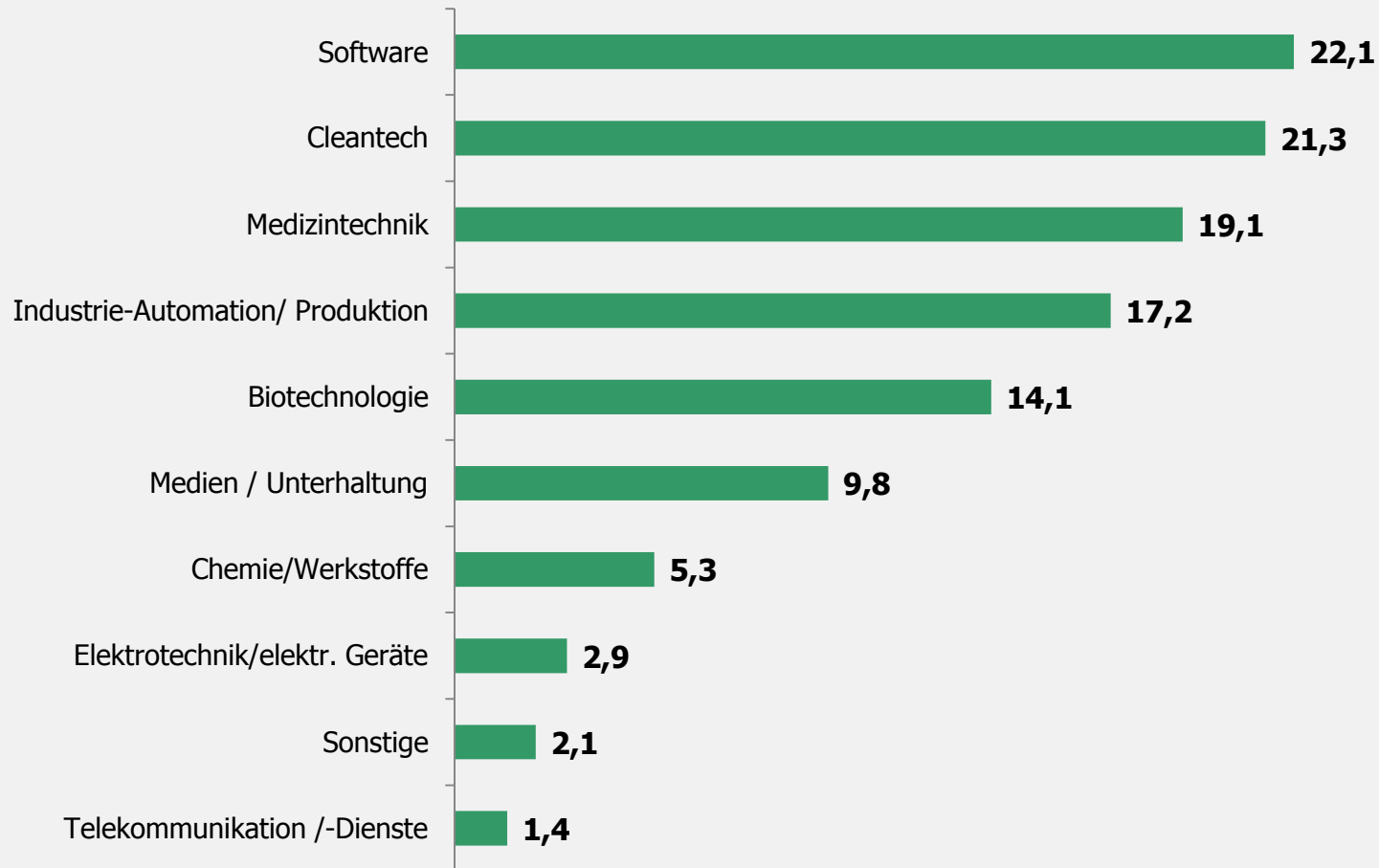
Erst-Investments **Folge-Investments**

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

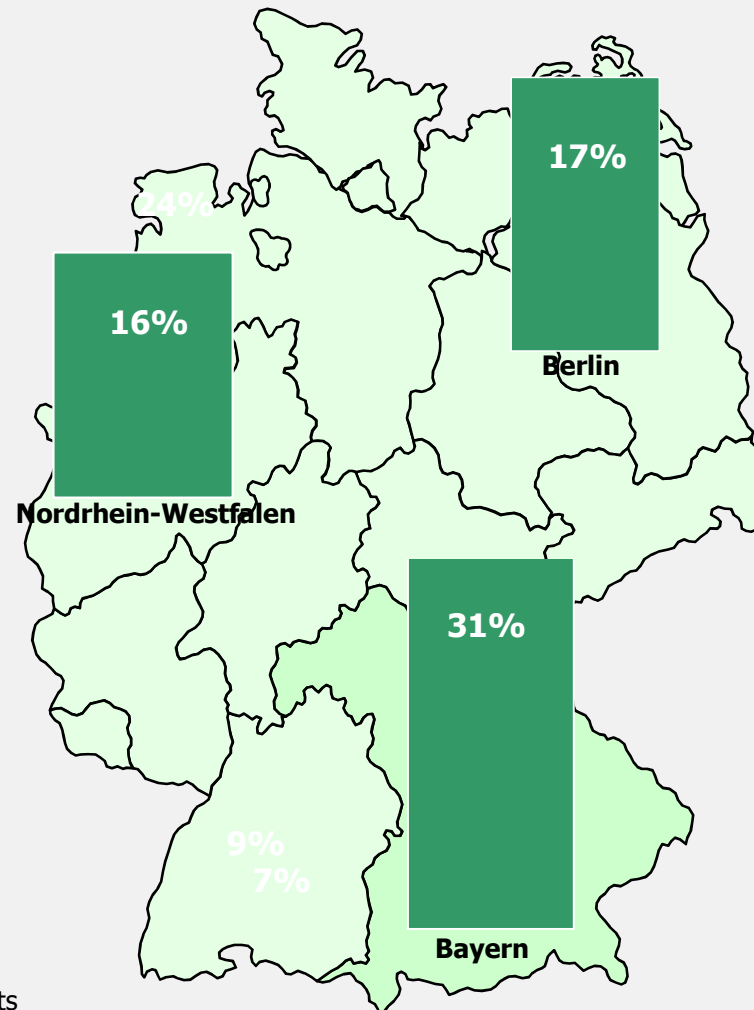
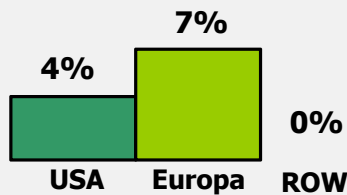
Wo wurde investiert?

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.....

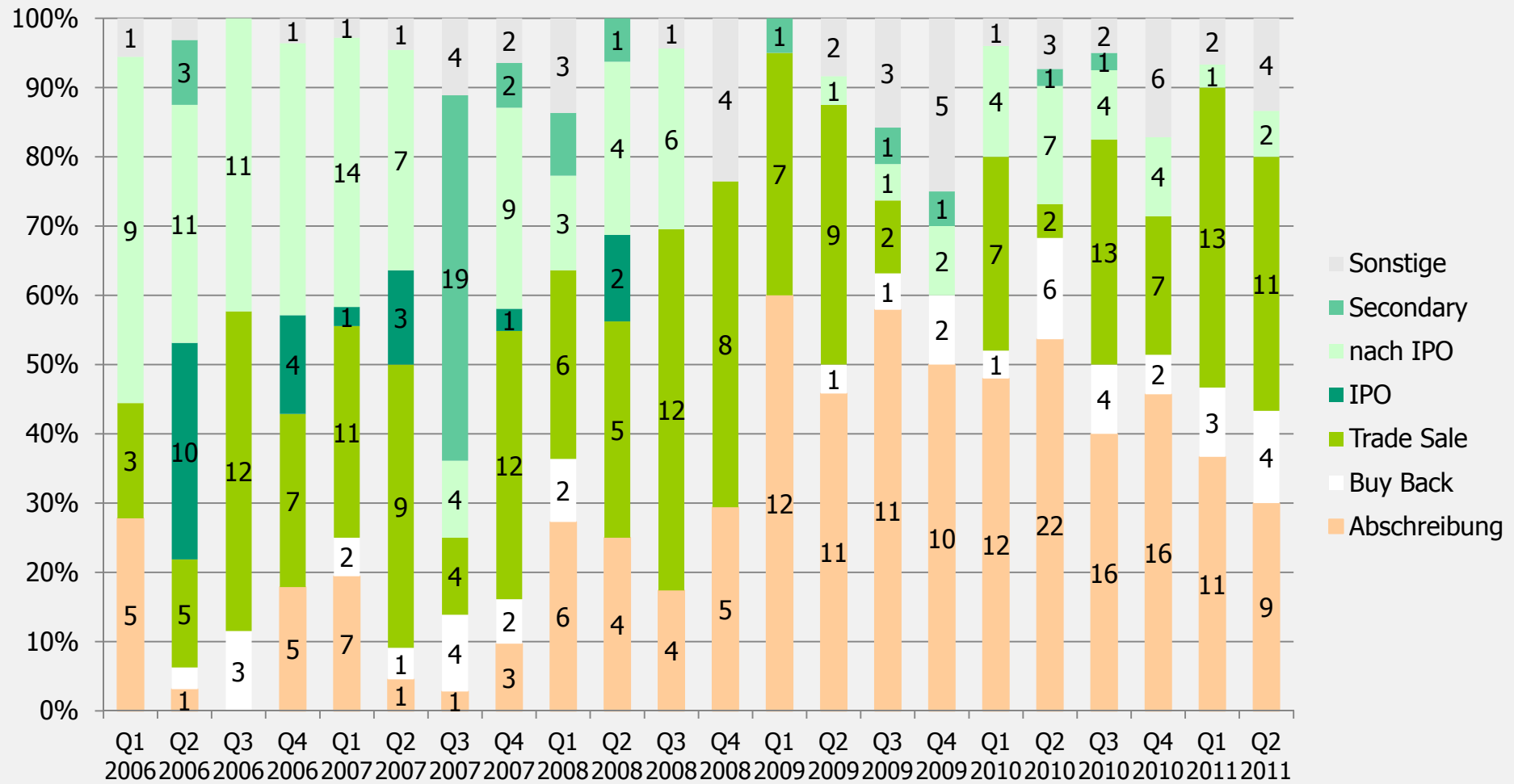
- Baden-Württemberg 8%
- Hamburg 5%
- Sachsen-Anhalt 3%
- Sachsen 2%
- Rheinland-Pfalz 2%
- Thüringen 2%
- Schleswig-Holstein 1%
- Niedersachsen 1%
- Brandenburg 1%

➤ **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

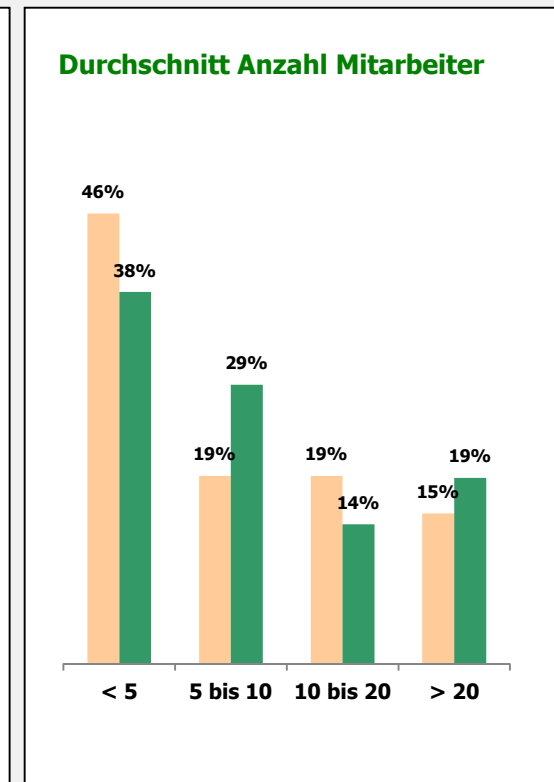
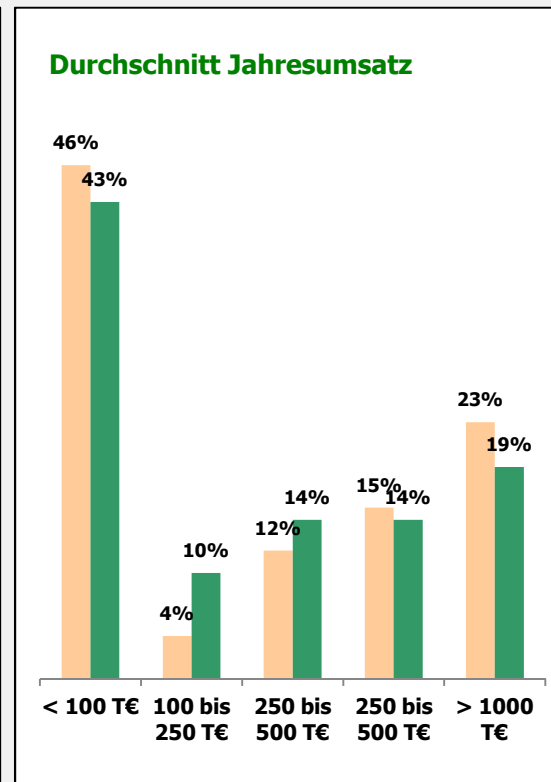
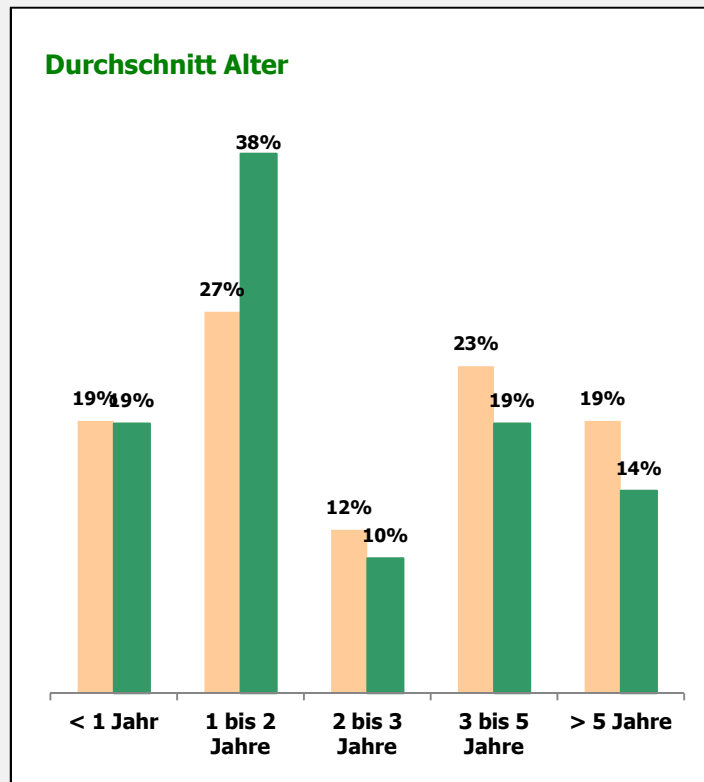
Sonderfragen II. Quartal 2011

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?



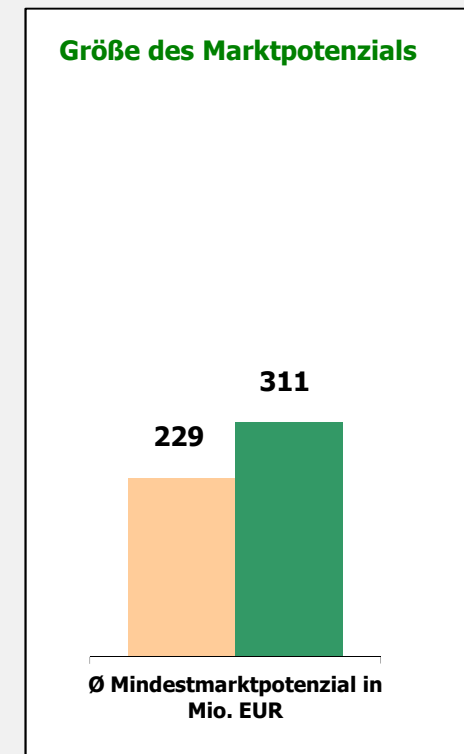
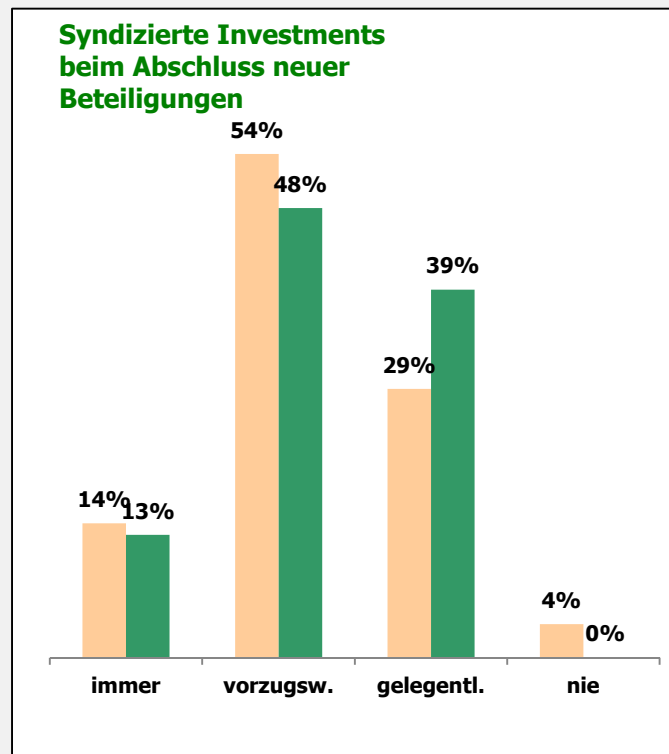
2010 2011

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

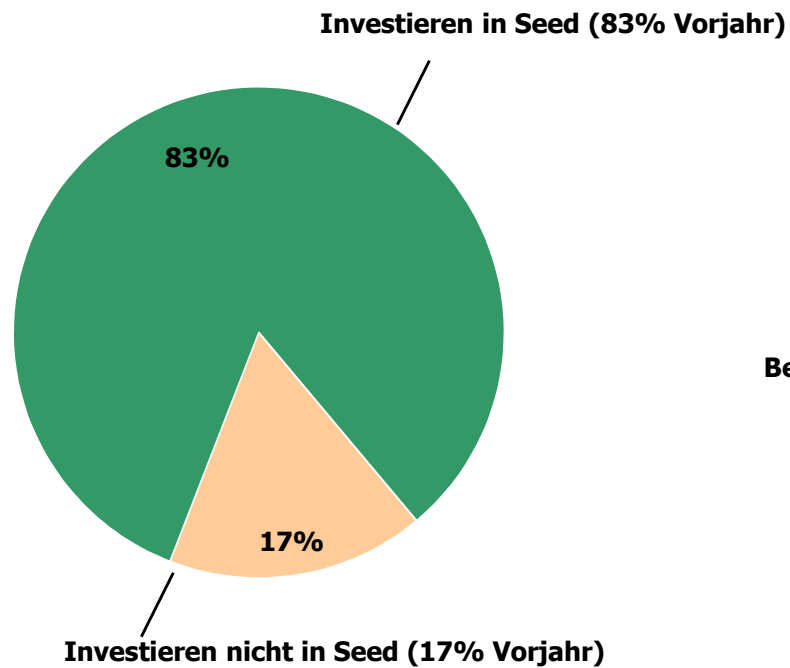
Anteil der Investoren, die (grundsätzlich) in die Seed-Phase investieren, ist weiterhin hoch



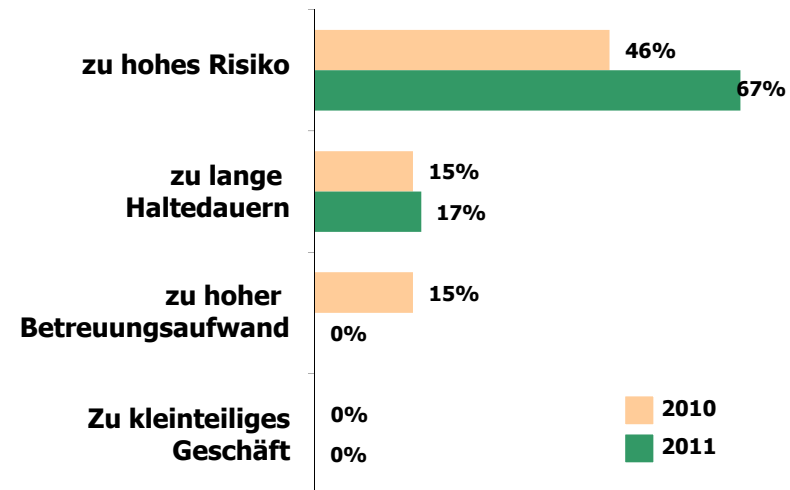
Investieren Sie in die Seed-Phase? Wenn nein, was sind die Ablehnungsgründe?



Anteil Investoren, die in / nicht in Seed investieren



Ablehnungsgründe



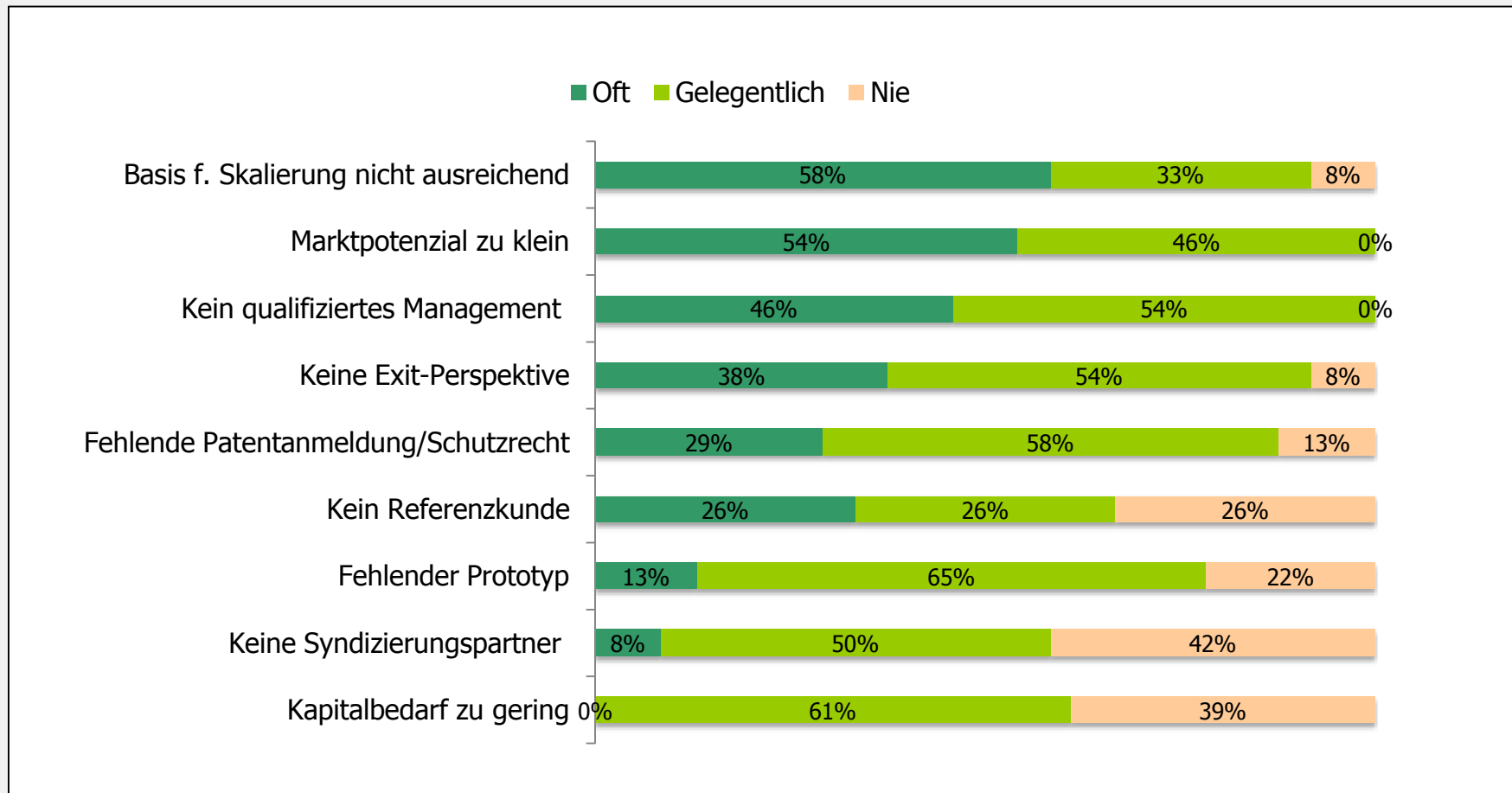
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anmerkung: Auswertung ohne öffentliche Investoren

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**

