

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

III. Quartal 2011

FHP Private Equity Consultants

München, Oktober 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 VenturePartners, Berlin

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

Highlights III. Quartal 2011 – „Investitionsparameter“

Starke Anstieg der Investitionen – erneute Zunahme der Trade Sales

Beteiligungen

- ↪ Die 36 Teilnehmer des Panels investierten im drittem Quartal des Jahres 134 Mio. € – ein Plus von 13% im Vergleich zum Vorquartal und 19% im Vergleich zum Quartal des Vorjahres. Bezieht man externe Syndizierungspartner (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments) mit ein, wurden insgesamt 290 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Anzahl der Beteiligungen ist gestiegen: Im dritten Quartal wurden 176 Investments (Vorquartal 121) gemeldet (52 Erstinvestments, 124 Folgeinvestments) – ein Plus von 45% zum Vorquartal und 36% zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 147 Unternehmen investiert. 34 Unternehmen davon wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war Holtzbrinck Ventures (4 Erstinvestments/12 Folgeinvestments) – gefolgt von der IBB Beteiligungsgesellschaft (3/8). Das meiste Kapital kam von MIG (13,8 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 64 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 29 bzw. 27 Investments
- ↪ Insgesamt haben 30 der 36 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Software (47) – gefolgt von Internet (35) und Biotech (21). Das meiste Kapital floss in den Biotech-Sektor (26,3 Mio. €); gefolgt von Medizintechnik (25,5 Mio. €)

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (22%) wurden in Berlin abgeschlossen – gefolgt von Bayern (19%) und Nordrhein-Westfalen (12%) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 15% der Beteiligungen

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 38 (Vorquartal 30); davon 16 Trade Sales (11). Anteilsverkäufe über die Börse wurden in drei Fällen genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 17 (9)

Highlights III. Quartal 2011 – Sonderfragen: „Fund Raising“

Fundraising nachwievor langwierig – Kapital für neue Investitionen neigt sich dem Ende

- ↪ Von 2010 bis Q3 2011 wurden von den Panelisten (nur private VC-Gesellschaften) fünf Fonds mit einem Volumen von 179 Mio. € aufgelegt
- ↪ Insgesamt verfügen private Fonds (noch) über rund 600 Mio. Euro für neue Investments
- ↪ Davon vereinen drei Fonds des Panels 46 Prozent auf sich
- ↪ Derzeit sind 35 Prozent der Gesellschaften im Fundraising oder stehen kurz davor
- ↪ Die Schließung neuer Fonds (Final Closing) hat zuletzt durchschnittlich rund 25 Monate gedauert – deutlich länger als von den VC-Gesellschaften erwartet
- ↪ Zu den größten Investoren (Limited Partners) in der aktuellen Fondsgeneration gehören Dachfonds, Family Offices und öffentliche Einrichtungen. Pensionseinrichtungen und Versicherungen sind im internationalen Vergleich nachwievor unterrepräsentiert; Kapital von Privatanlegern („Retail-Fonds“) ist stark vertreten
- ↪ Der Kapitalanteil aus halb-/öffentlichen Quellen (inkl. Sparkassen, Landesbanken, etc.) an privaten VC-Fonds beträgt durchschnittlich 27%

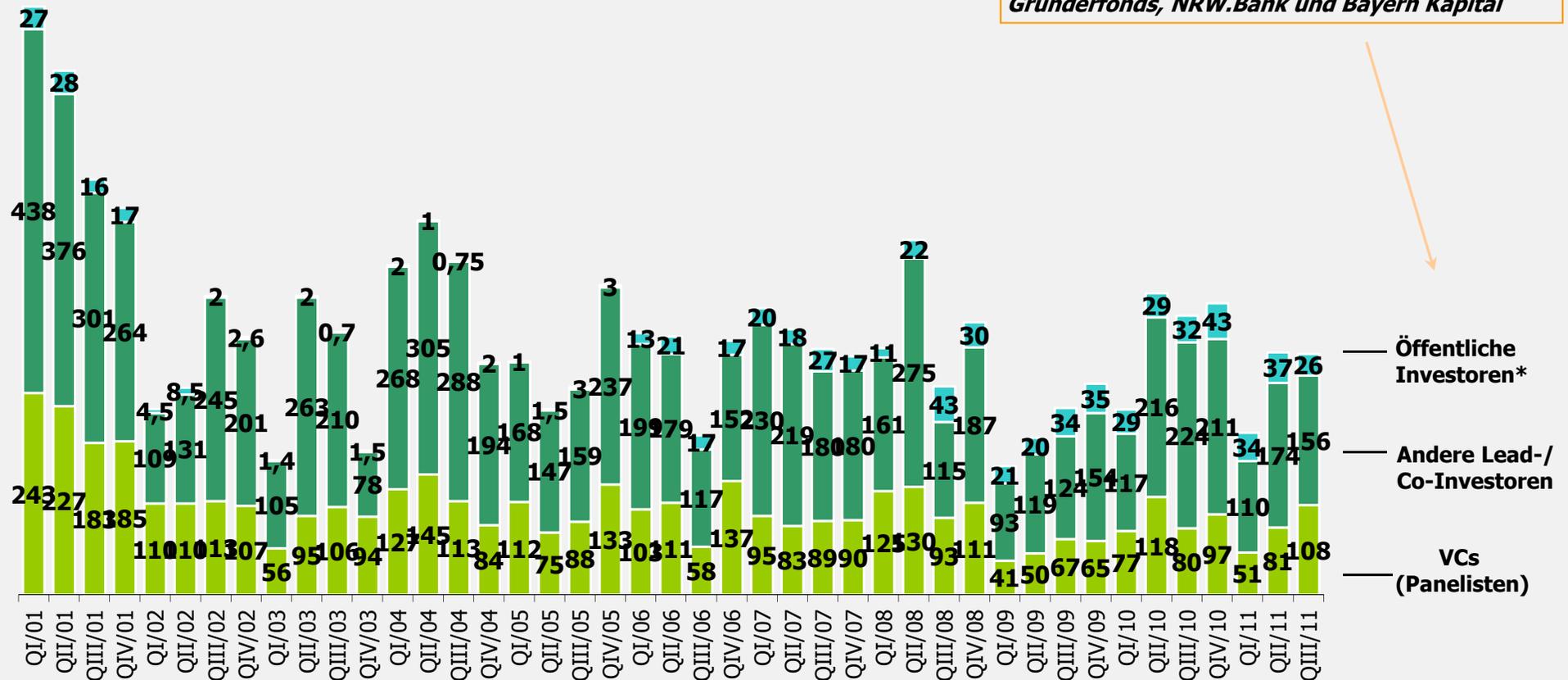
Entwicklung Investiertes Kapital

Im dritten Quartal 2011 wurden insgesamt 290 Mio. € mobilisiert – davon 134 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungsvolumen (Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital pro Quartal

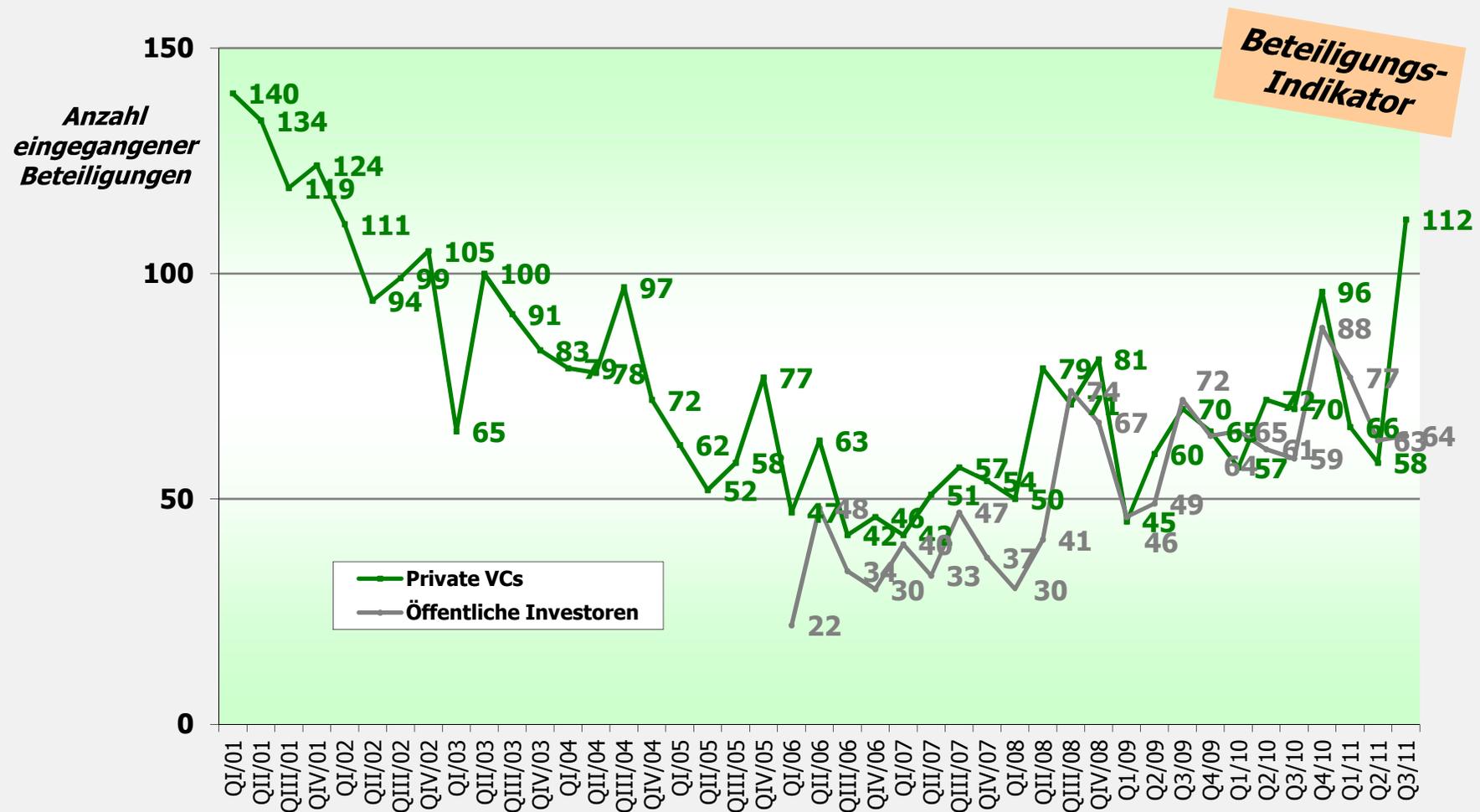
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

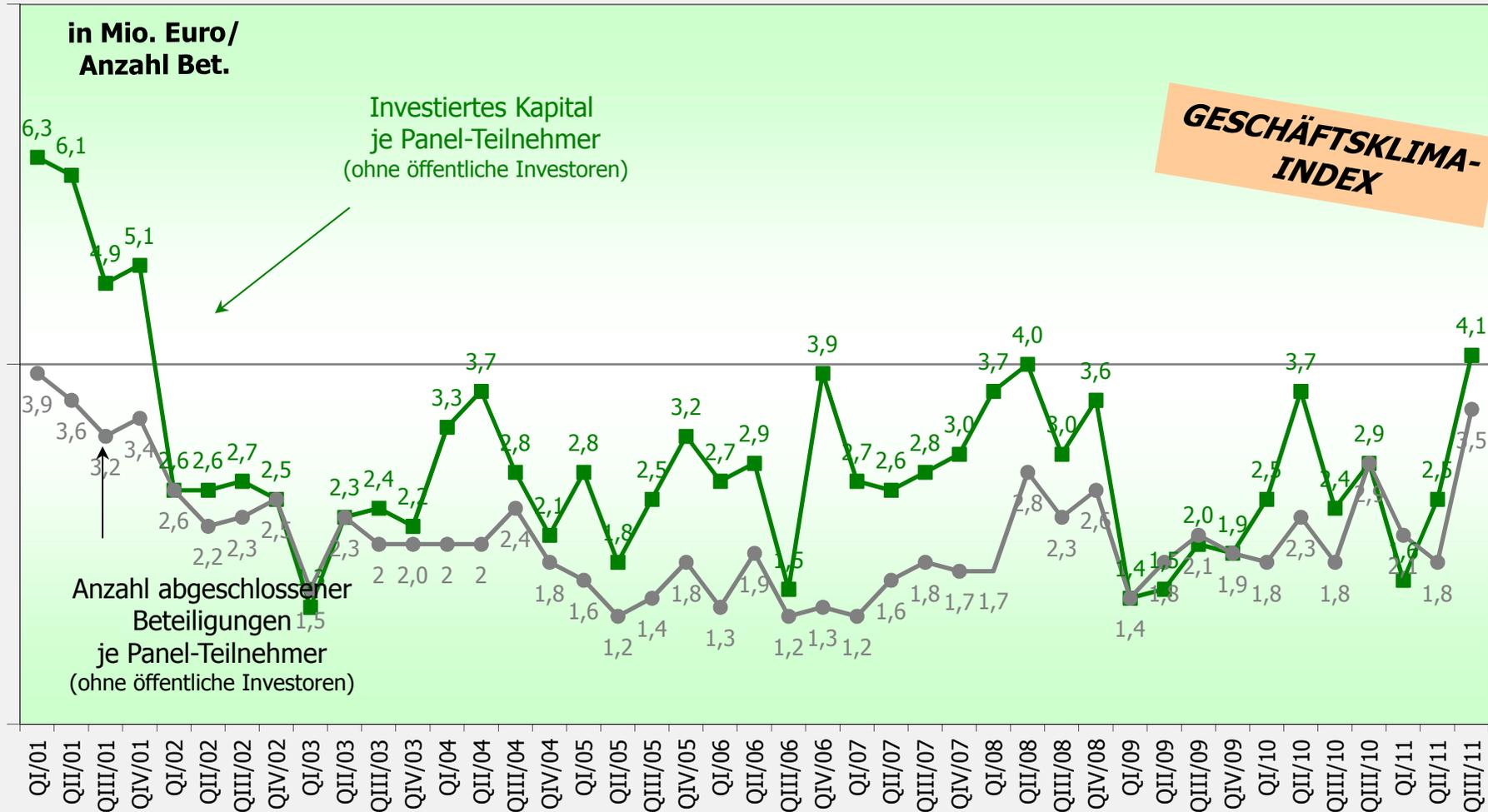
Deutlicher Anstieg der Beteiligungen durch unabhängige VCs



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

9-Jahres-Hoch bei Kapital und Beteiligungen pro Investor



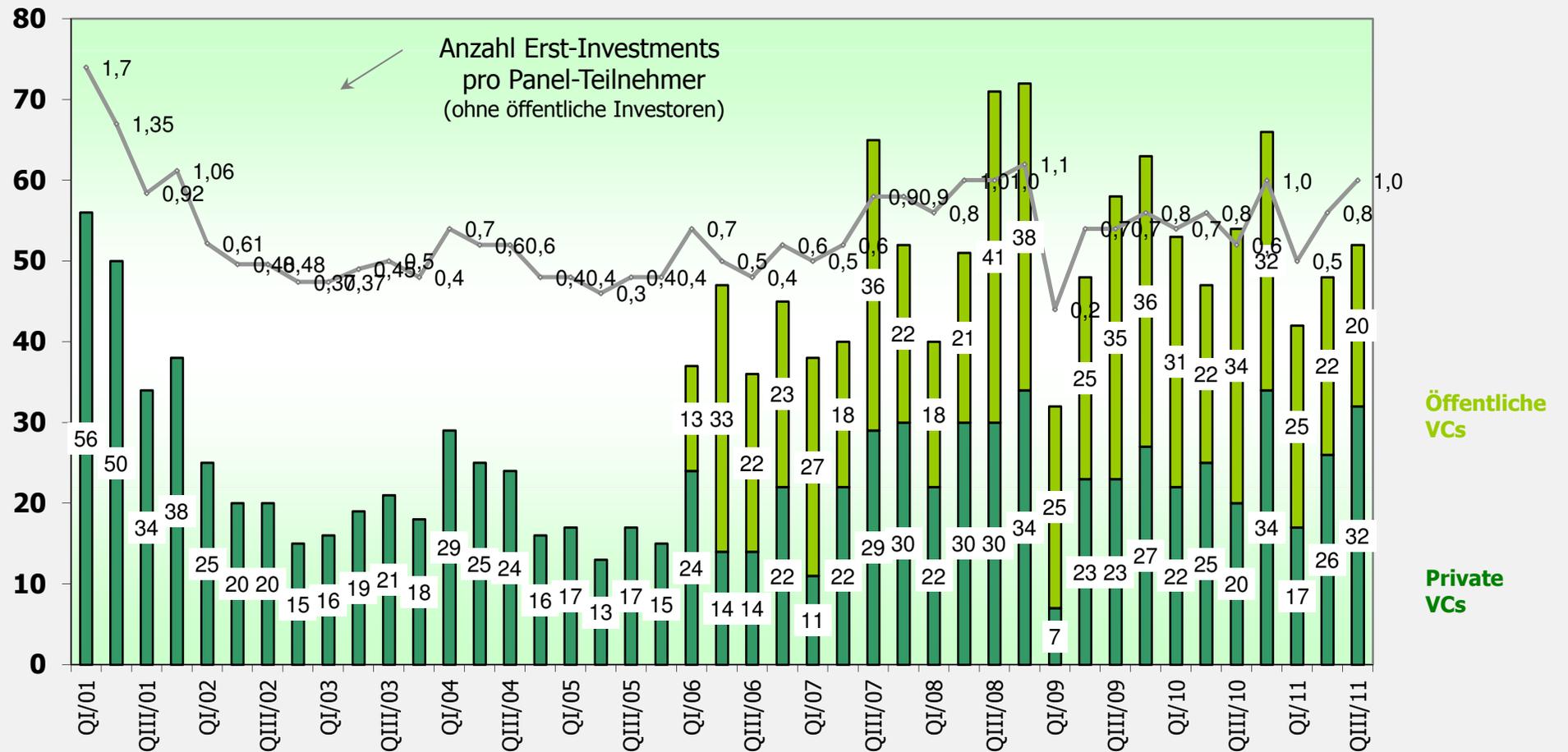
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Erneuter Anstieg bei Erst-Investments durch private VCs

Erstinvestment - Indikator

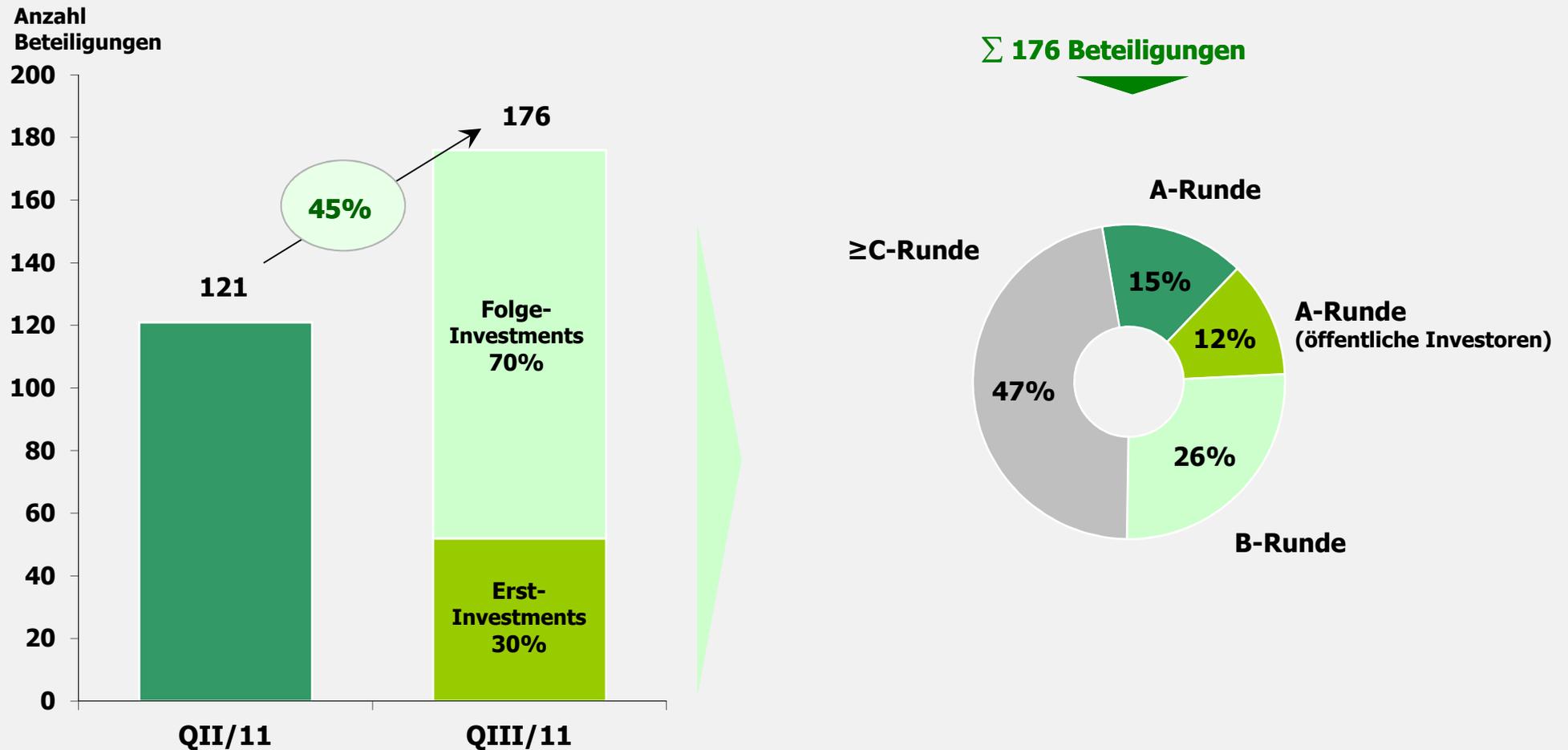
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Struktur der Beteiligungen

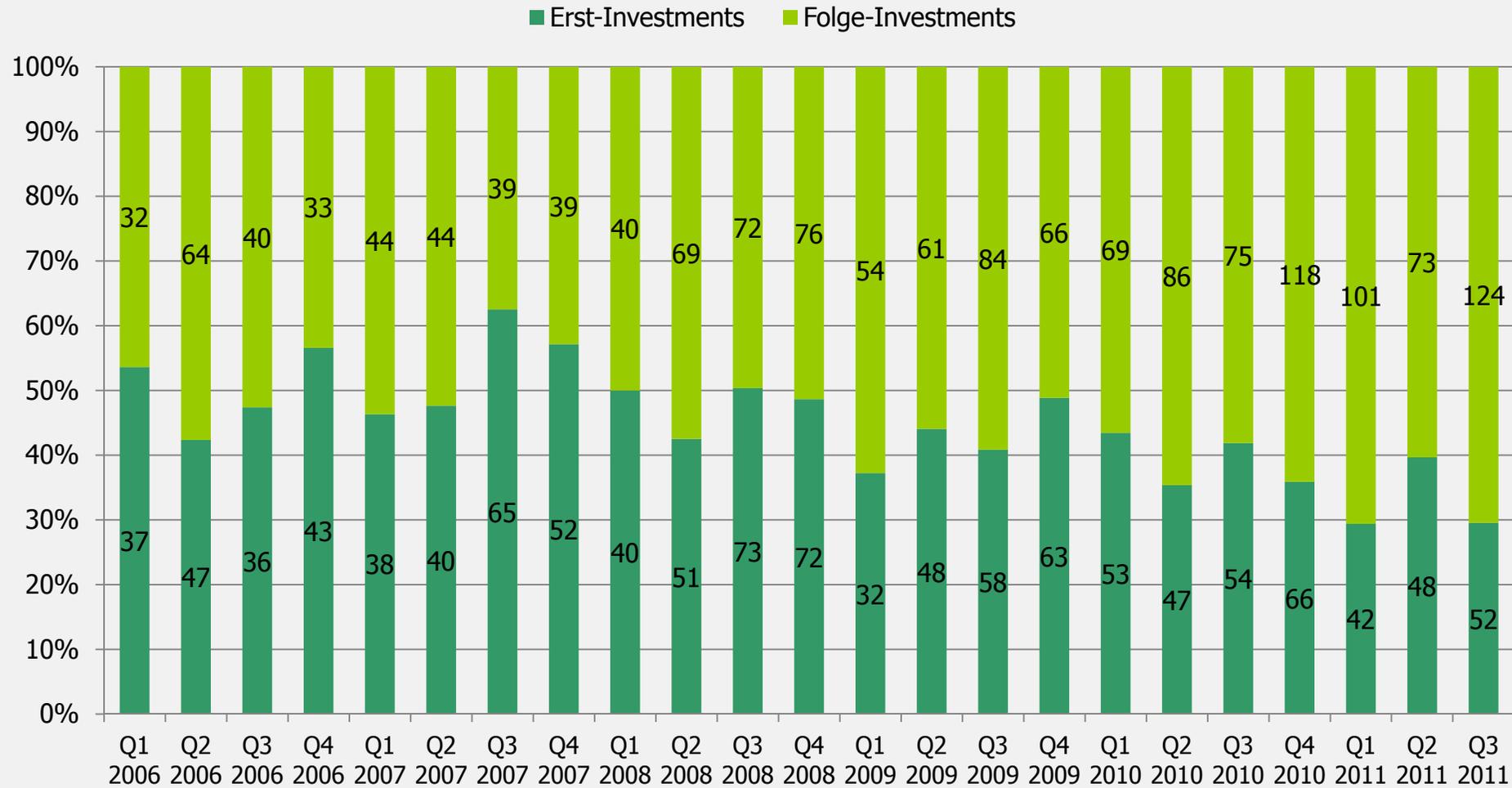
Im zweiten Quartal waren 70% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Anteil Erst-Investments

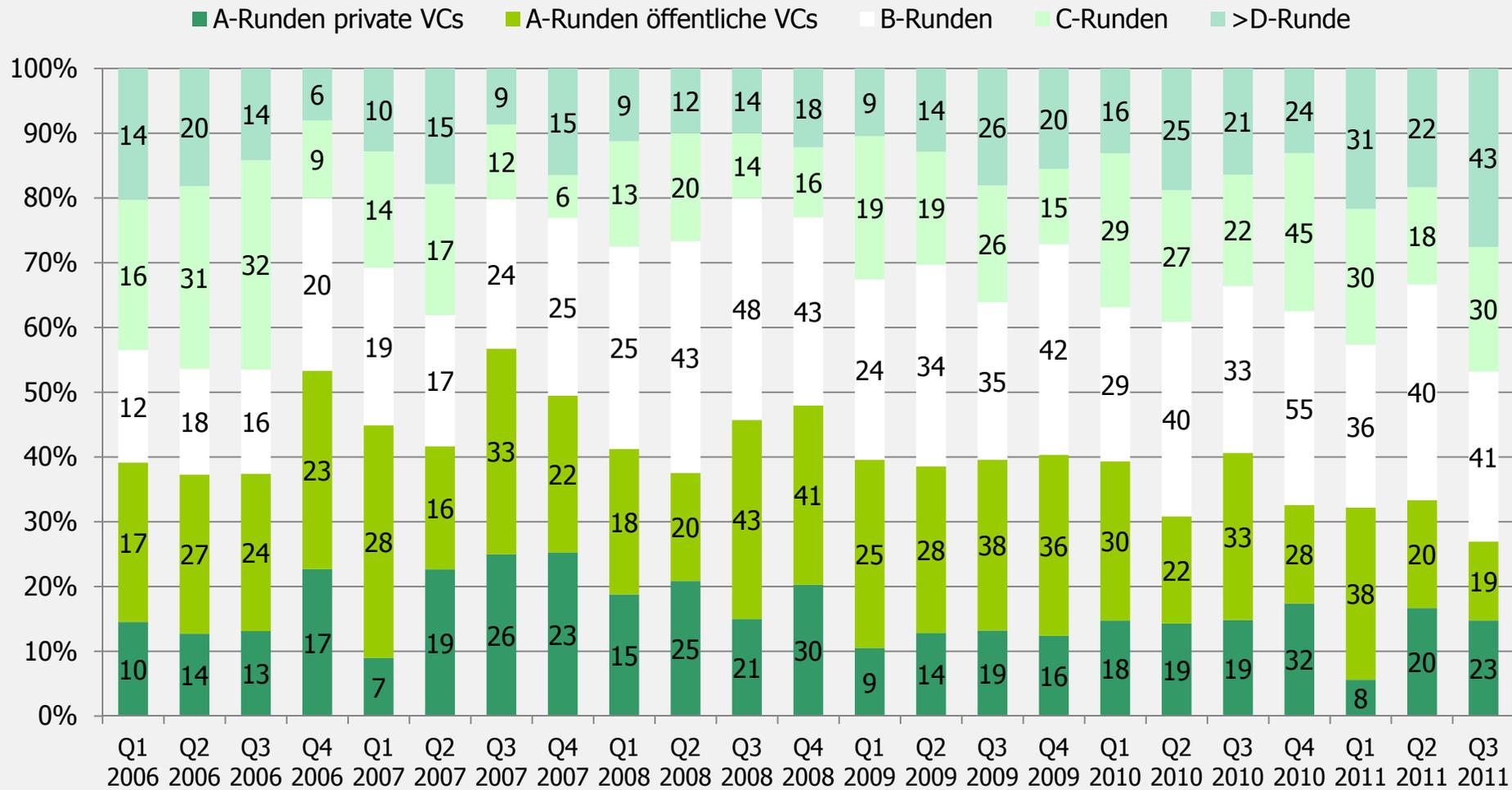
Erst-Investments steigen – relativer Anteil fällt



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

Anstieg der A-Runden durch private VCs



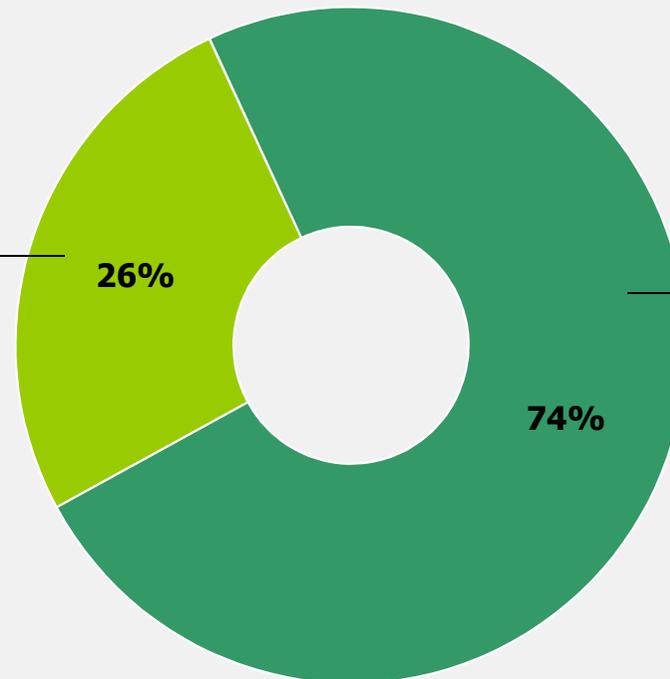
Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Syndizierte Beteiligungen

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 112 Beteiligungen*

Einzel-Investments*
(26% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(74% 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")

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

*ohne öffentliche Investoren

Beteiligungen pro VC-Gesellschaft

Die Panelisten haben insgesamt 176 Investments gemeldet – 6 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

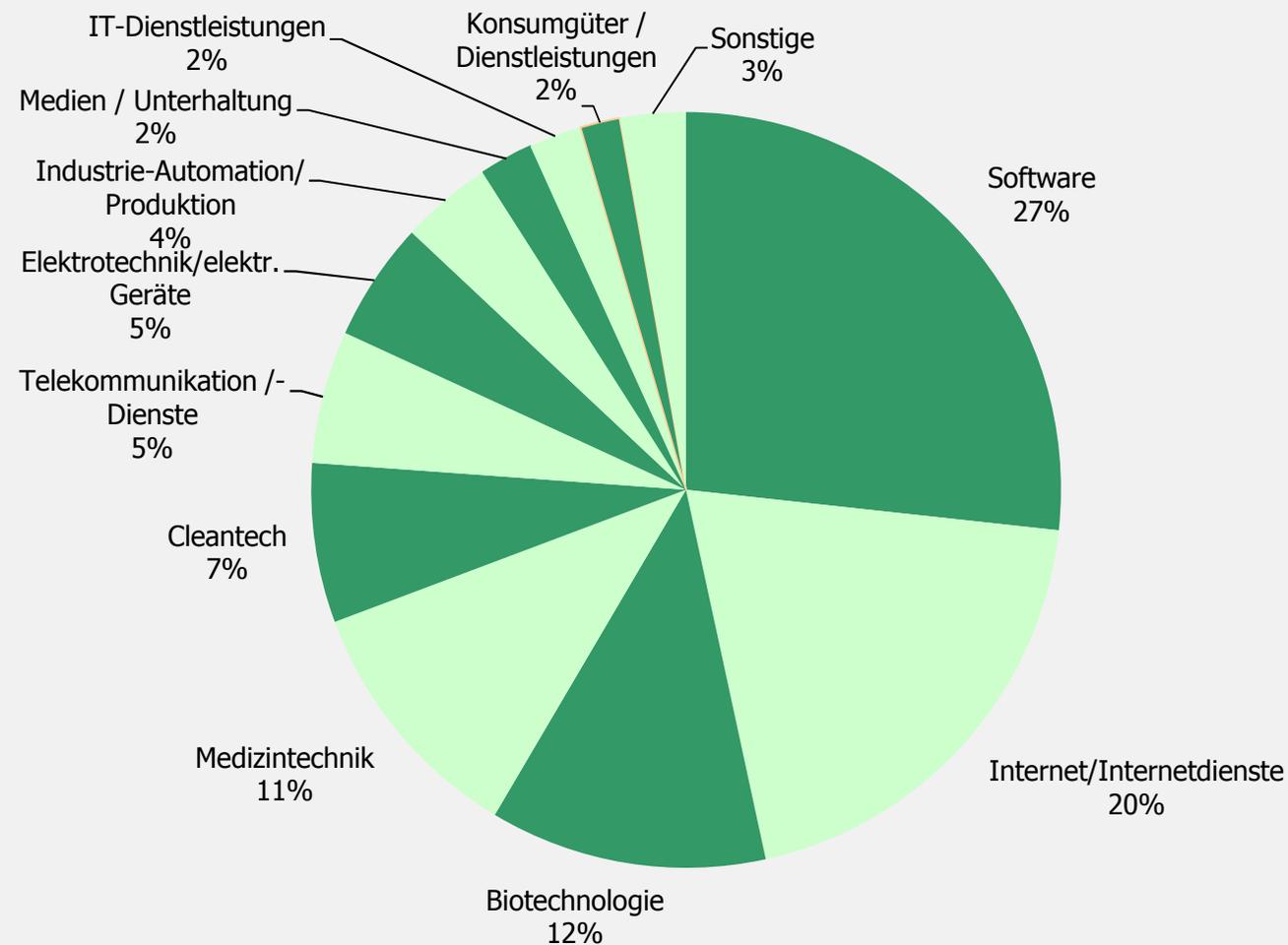
Kapital pro VC-Gesellschaft

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Beteiligungen pro Sektor

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

► Σ 176 Beteiligungen III. Quartal 2011



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

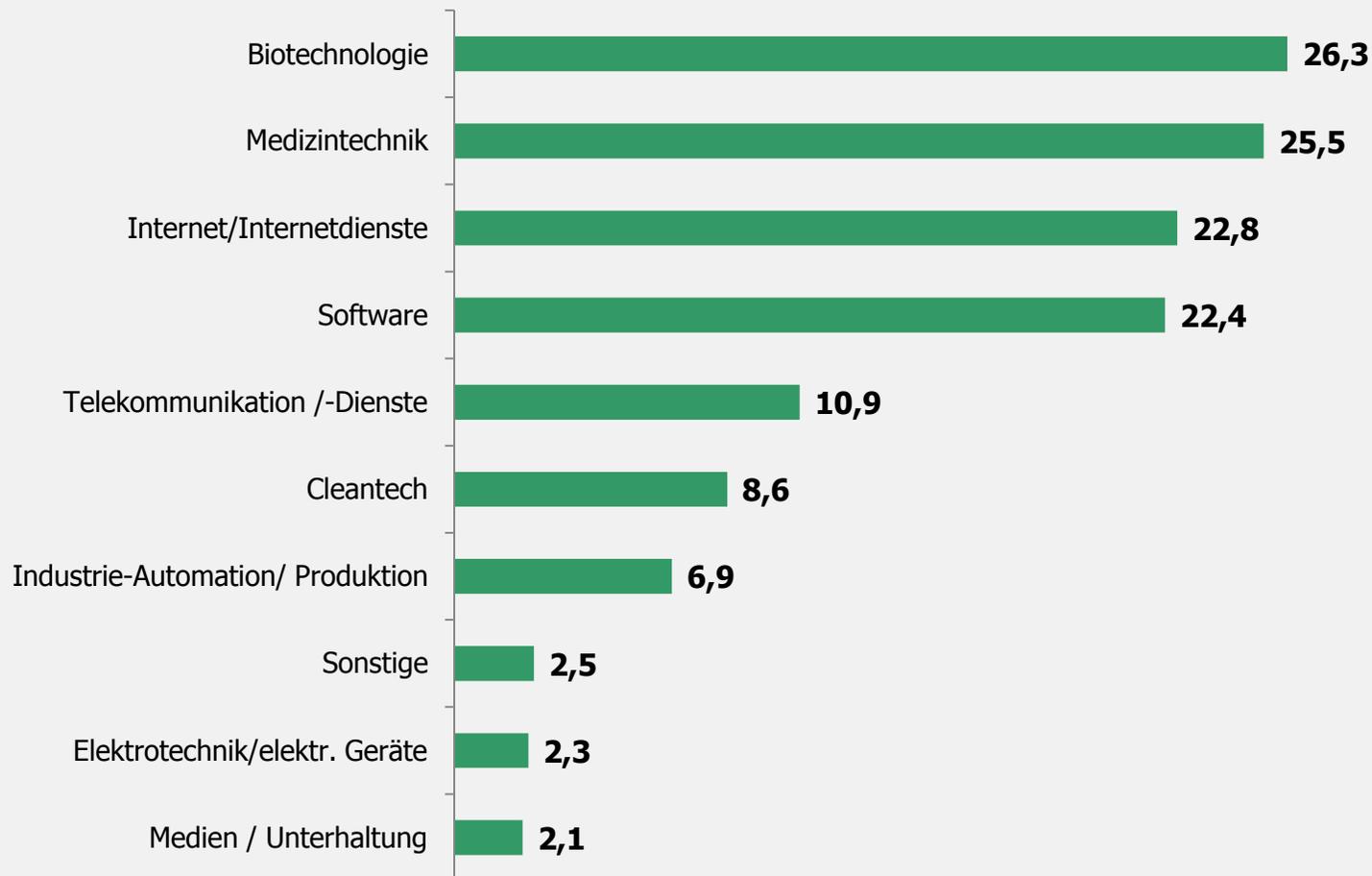
**Investoren pro Sektoren
(Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)**

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Kapital pro Sektor

Das meiste Kapital fließt in Biotech- und Medtech-Unternehmen

► **Top-Sektoren III. Quartal 2011** (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

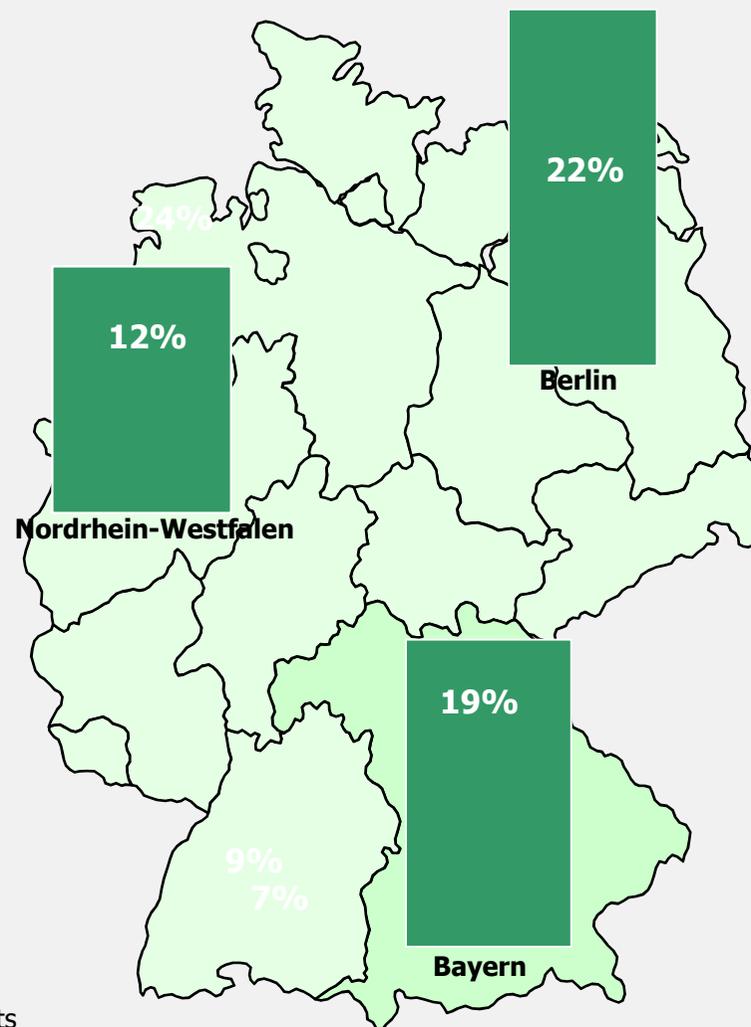
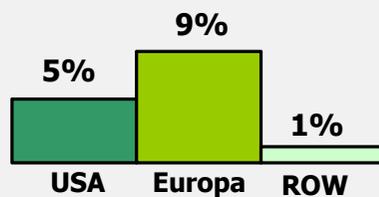
Beteiligungen pro Bundesland

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

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

Σ **176 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 15%**



Weitere Bundesländer.....

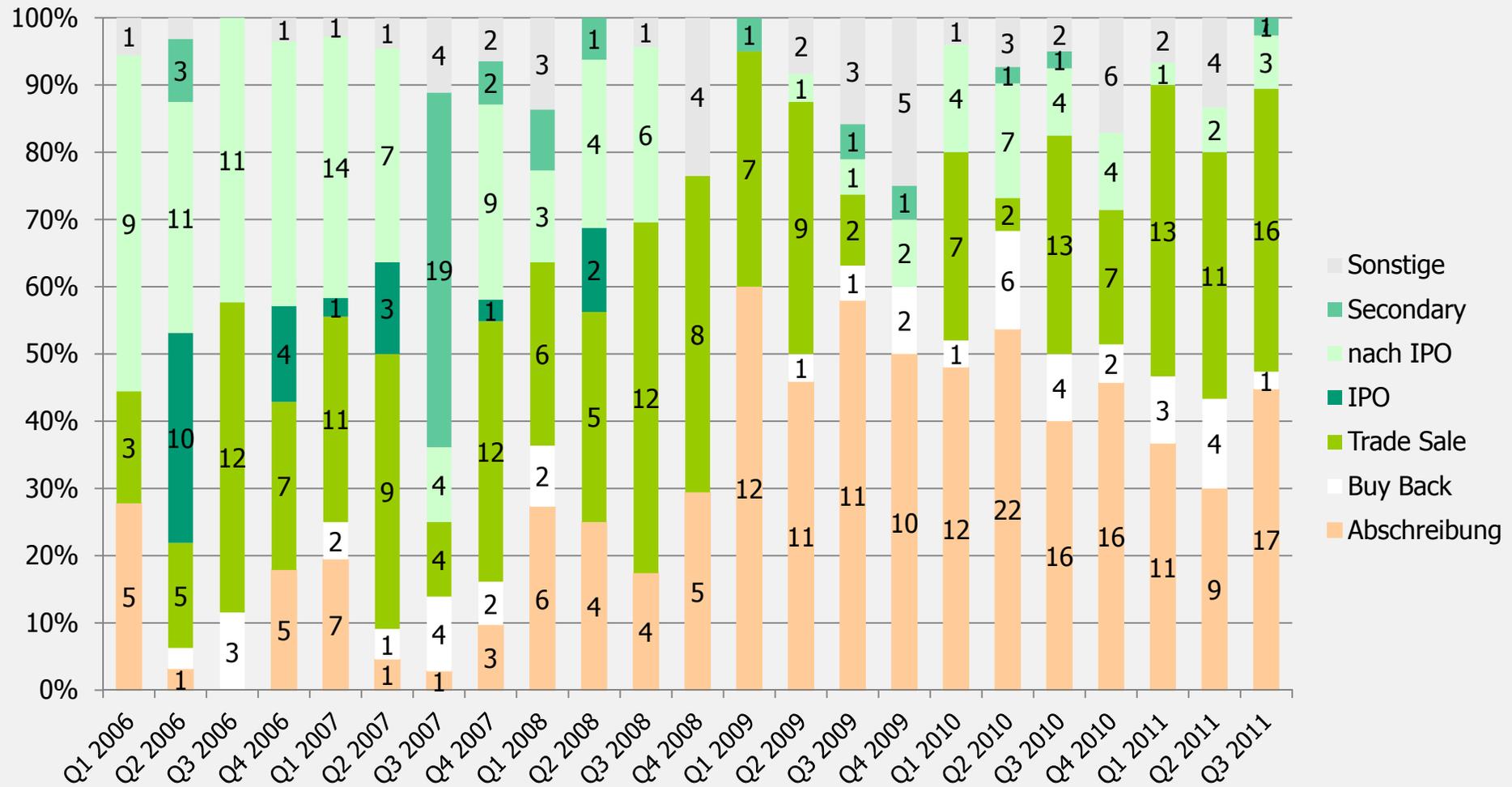
- Baden-Württemberg 7%
- Sachsen 6%
- Sachsen-Anhalt 5%
- Hamburg 5%
- Hessen 3%
- Saarland 2%
- Brandenburg 2%
- Niedersachsen 1%
- Schleswig-Holstein 1%
- Thüringen 1%
- Rheinland-Pfalz 1%

➤ **Deutschland: 85%**

Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

38 Exits in Q3-2011: Abschreibungen und Trade Sales erneut gestiegen



Quelle: VC-Panel, FHP Private Equity Consultants

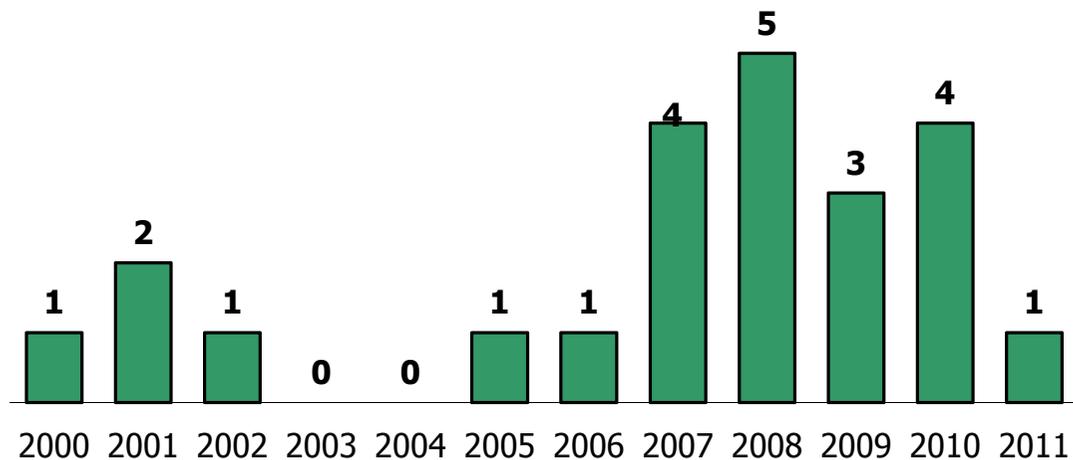
Sonderfragen III. Quartal 2011

Sonderfragen: Fundraising

Rund 600 Mio. Euro noch für neue Investments verfügbar

► ***In welchem Jahr haben Sie Ihren letzten Fonds geschlossen und wie lange hat der Fund-Raising-Prozess gedauert?***

*Geschlossene Fonds pro Jahr
(ohne öffentliche, ausländische und CVC-Fonds)*



Anmerkungen

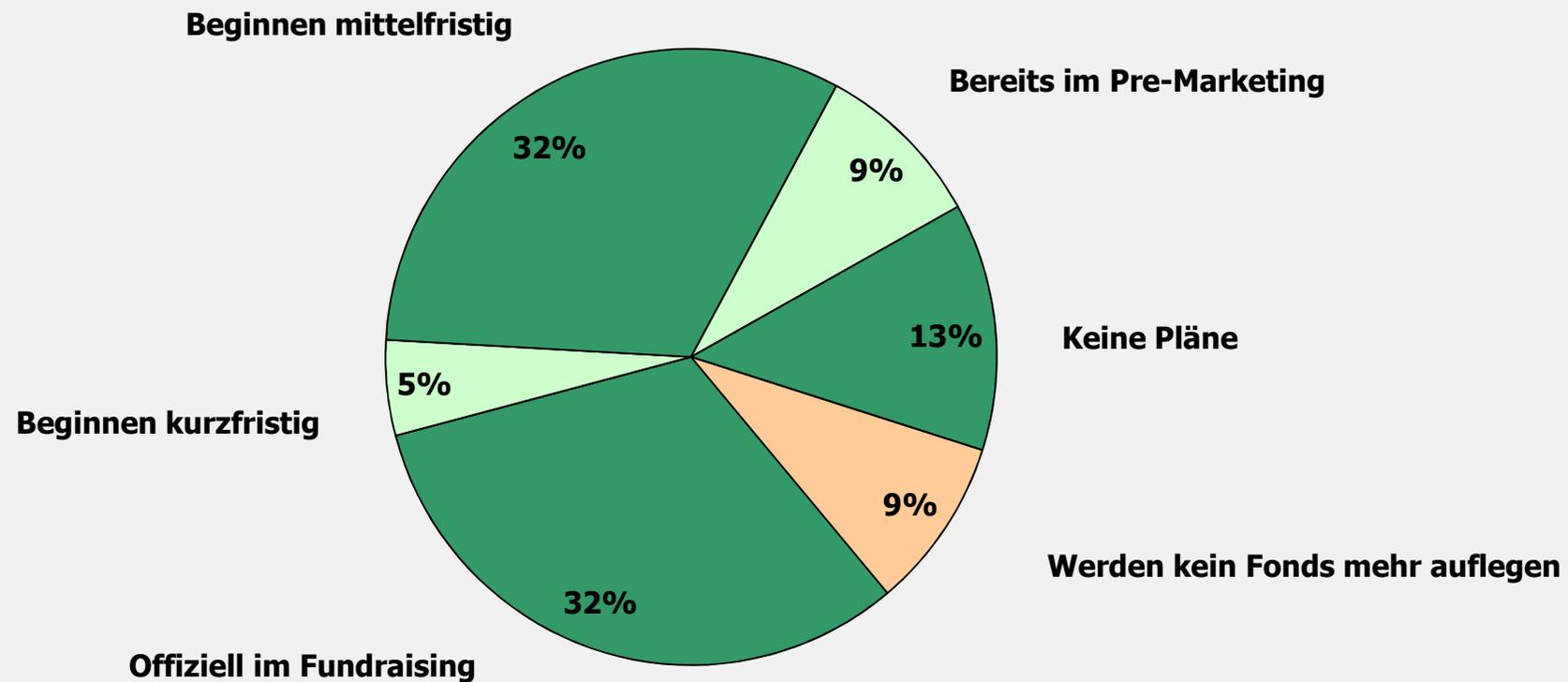
- Private Fonds, die nach dem Jahr 2009 geschlossen wurden, brauchten im Durchschnitt 14,8 Monate bis zum First Closing und 24,8 Monate bis zum Final Closing
- Aktuelle weisen drei Fonds kein First Closing auf und ein Fonds ist noch ohne Final Closing
- Von 2010 bis Q3-2011 wurden 179 Mio. Euro eingesammelt
- Insgesamt verfügen private Fonds noch über rund 600 Mio. Euro für neue Investments
- Drei Fonds des Panels vereinen davon 46 Prozent auf sich

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen: Fund Raising - Planung

Großteil der VC-Gesellschaften steht im oder vor dem Fund Raising

► *Wie sehen Ihre konkreten Fund Raising Pläne aus?*

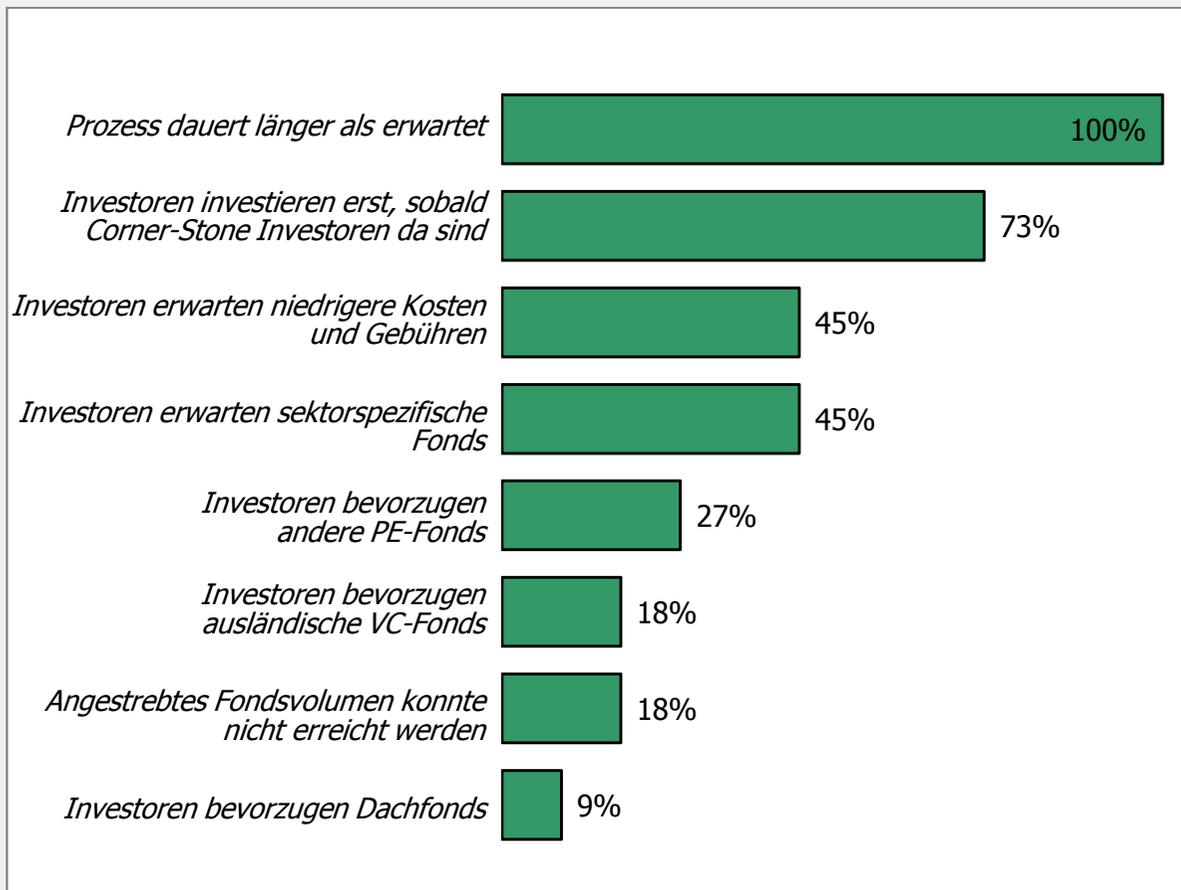


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen: Fund Raising – Lessons learnt

Fund Raising-Prozess dauert 12 Monate länger als erwartet

► Welche Erkenntnisse haben Sie beim Fund Raising gewonnen?



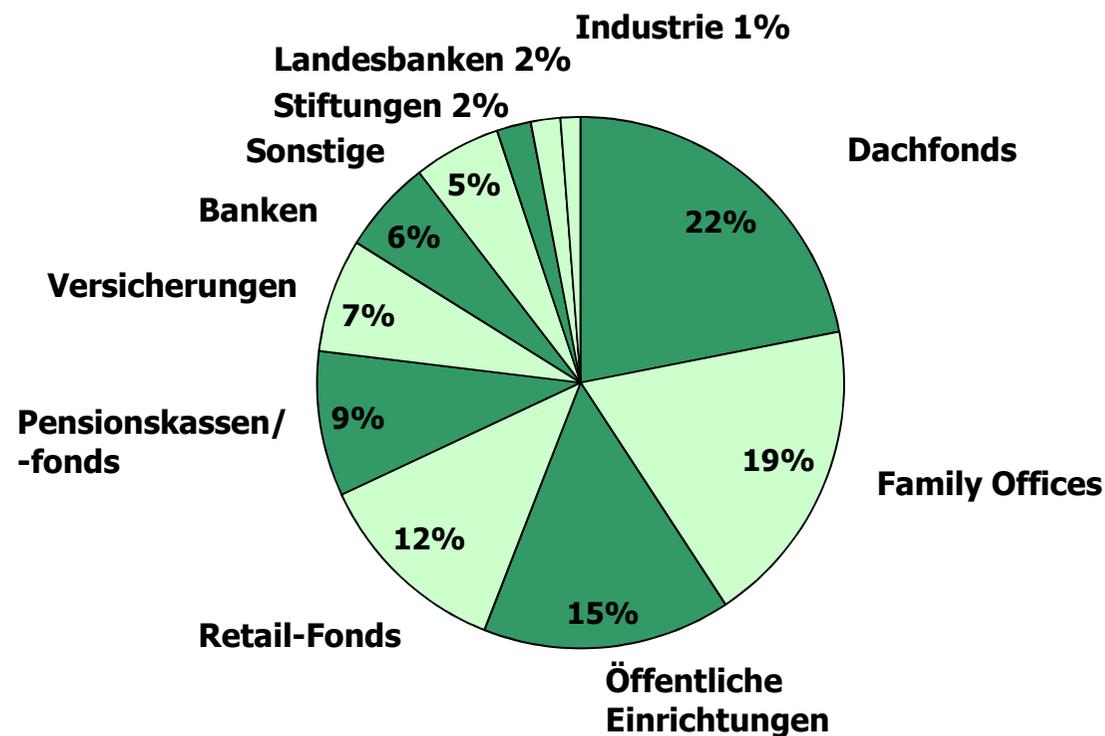
Anmerkungen

- Fund Raising-Prozess dauert bis zu 12 Monate länger als geplant
- „Anker-Investoren“ ziehen weitere Investoren an
- Limited Partners erwarten Zugeständnisse bei den Gebühren
- Trend zu sektorspezifischen Fonds
- Institutionelle Investoren investieren bevorzugt in andere Private-Equity-Strategien (z.B. Secondaries)
- 70% der Gesellschaften beabsichtigen ihren nächsten Fonds in Deutschland aufzulegen
- Große Fonds bevorzugen das Ausland

Sonderfragen: Fund Raising – Investorenbasis

Pensionseinrichtungen und Versicherungen sind unterrepräsentiert

► *Wie verteilen sich auf Basis des zugesagten Kapitals Ihre Investoren hinsichtlich der Institution?*



Anm.: Auswertung nur für private Fonds; Basis: 2 Mrd. Euro

Anmerkungen

- Dachfonds, Family Offices und öffentliche Einrichtungen und gehören zu den größten Investoren
- Insgesamt beträgt der Kapitalanteil aus halb-/öffentlichen Quellen an dem von den Panelisten verwaltetem Kapital 27% (inkl. Sparkassen, Landesbanken, etc.)
- Bei kleineren Fonds überwiegen öffentliche Einrichtungen und (Förder-) Banken
- Pensionseinrichtungen und Versicherungen sind im internationalen Vergleich unterrepräsentiert – Retail-Fonds (Privatanleger) überrepräsentiert
- Die Bedeutung von Banken als Fondsinvestoren ist rückläufig

Quelle: VC Panel 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: 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**

