

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

III. Quartal 2015

FHP Private Equity Consultants

München, Oktober 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 / BMP
- 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 III. Quartal 2015 – „Investitionsparameter“

Anzahl der Abschreibungen sinkt auf niedrigsten Wert seit sieben Jahren

Beteiligungen

- ↪ Die 27 Teilnehmer des Panels investierten im abgelaufenen Quartal des Jahres 99 Mio. € – ein Minus von 11% im Vergleich zum Vorquartal und ein Plus von 20% im Vergleich zum Vorjahr. Bezieht man externe Syndizierungspartner mit ein (häufig ausländische VCs im Rahmen von Auslandsinvestments), wurden insgesamt 283 Mio. € investiert
- ↪ Im abgelaufenen Quartal wurden 124 Investments gemeldet (31 Erstinvestments, 93 Folgeinvestments) – ein Minus von 11% zum Vorquartal und ein Plus von 1% im Vergleich zum Vorjahr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,2 Mio. €
- ↪ Insgesamt wurde in 97 Unternehmen investiert. 20 Unternehmen davon wurden erstmals mit Venture Capital finanziert (A-Runden)

Investoren

- ↪ Aktivster privater Investor war IBB Beteiligungsgesellschaft (1 Erstinvestments/11 Folgeinvestments) – gefolgt von Holtzbrinck Ventures (3/4) und Earlybird (2/4). Das meiste Kapital kam von Holtzbrinck Ventures (13,8 Mio. €), SHS VC (13,6 Mio. €) und Earlybird (10,3 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 59 Investments – darunter der HTGF mit 35 Investments
- ↪ Insgesamt haben 20 von 27 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen erfolgten im Bereich Internet (29) – gefolgt von Software (28) und Medizintechnik (21). Das meiste Kapital floss in die Internet-Branche (30 Mio. €) – gefolgt von Medizintechnik (20 Mio. €) und Biotechnologie (16 Mio. €).

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen wurden in Berlin abgeschlossen (36) – gefolgt von Bayern (29) und Nordrhein-Westfalen (13) - auf Unternehmen außerhalb Deutschlands entfielen 7 Investments

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 26 (Vorquartal 31), davon 10 Trade Sales (13). Anteilsverkäufe über die Börse (nach IPO) waren in vier Fällen möglich. Totalabschreibungen beliefen sich auf 4 (10)

Highlights III. Quartal 2015 – Sonderfragen: „Fund Raising“

Nach dem Fund Raising ist vor dem Fund Raising

- ↪ Seit 2014 bis Q3 2015 wurden von den Panelisten (nur private VC-Gesellschaften) vier Fonds mit einem zugesagten Kapital von 425 Mio. € geschlossen
- ↪ Insgesamt verfügen private Fonds über rund 750 Mio. Euro (Vorjahr 670 Mio. Euro) für neue Investments
- ↪ Davon vereinen drei Fonds des Panels 44 Prozent auf sich
- ↪ Derzeit sind 59 Prozent der Gesellschaften im Fundraising oder stehen kurz davor
- ↪ Die erste Schließung eines Fonds (First Closing) hat zuletzt durchschnittlich rund 17 Monate gedauert — für das Final Closing wurden 29 Monate benötigt
- ↪ Zu den größten Fondsinvestoren (Limited Partners) gehören Family Offices und öffentliche Einrichtungen. Pensionseinrichtungen, Versicherungen und Stiftungen sind im internationalen Vergleich nach wie vor stark unterrepräsentiert
- ↪ Der Kapitalanteil aus halb-/öffentlichen Quellen (inkl. Sparkassen, Landesbanken, etc.) an privaten VC-Fonds beträgt durchschnittlich 44%

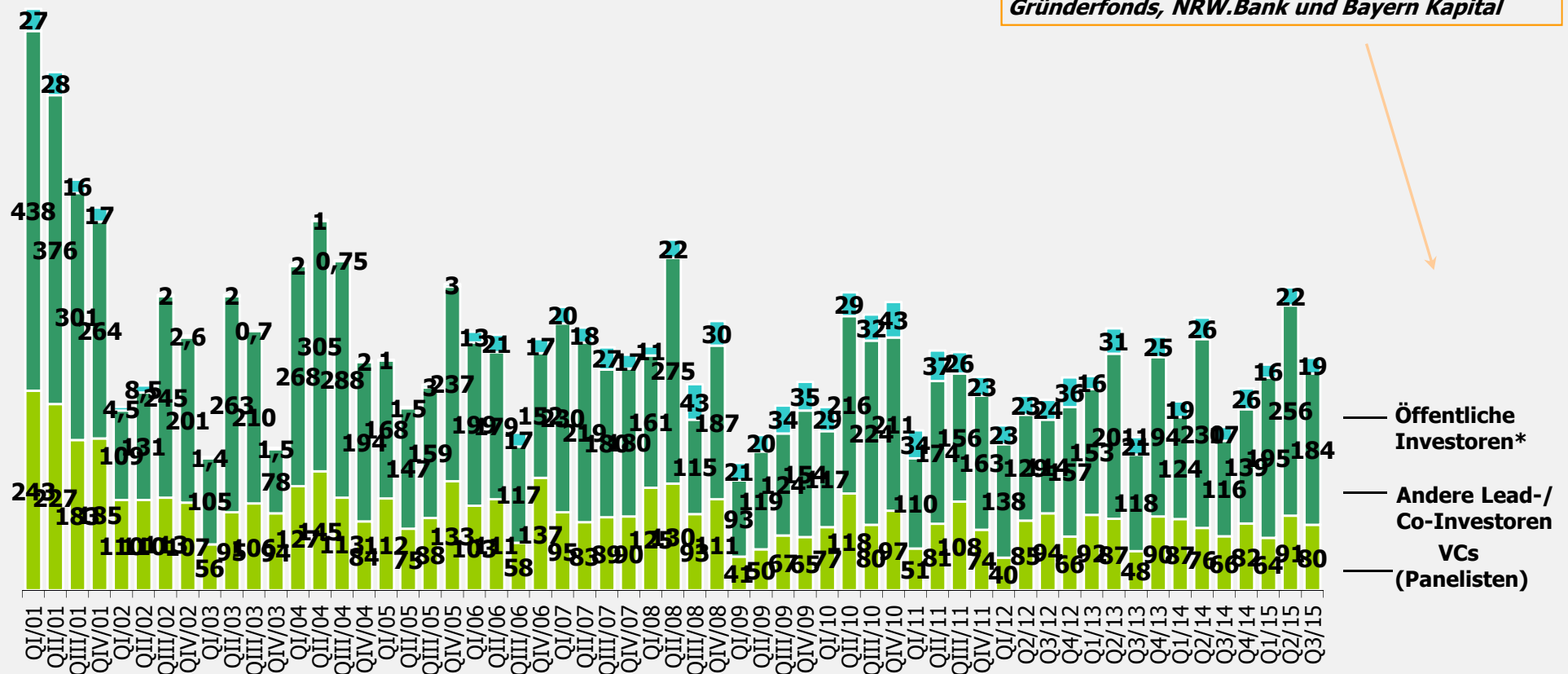
Entwicklung Investiertes Kapital

Im dritten Quartal 2015 wurden insgesamt 283 Mio. € mobilisiert – davon 99 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungsvolumen (Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital pro Quartal

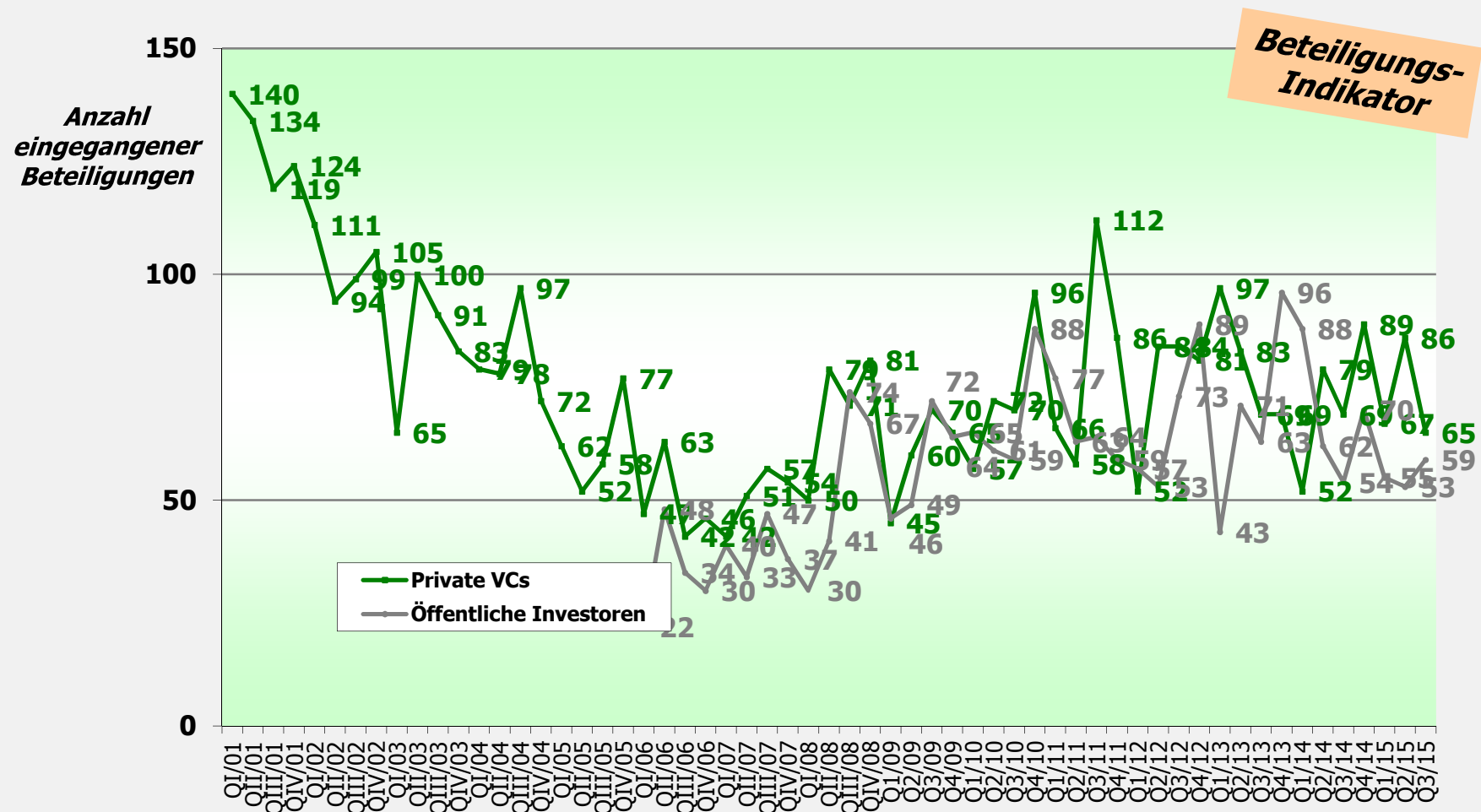
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

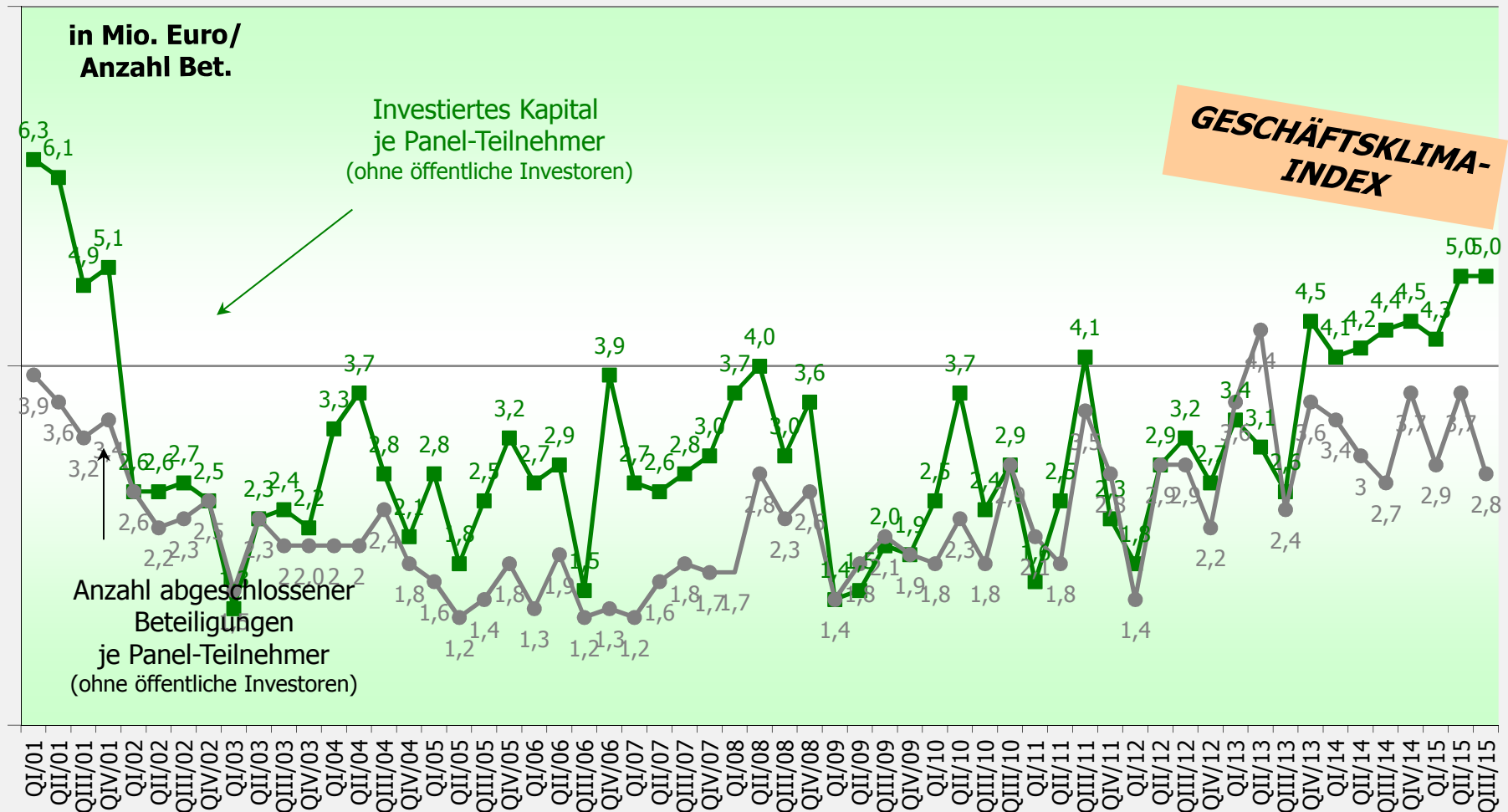
Rückgang der Beteiligungen durch private VCs



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Durchschnittlich meldete ein privater VC 2,8 Investments und investierte 5,0 Mio. €



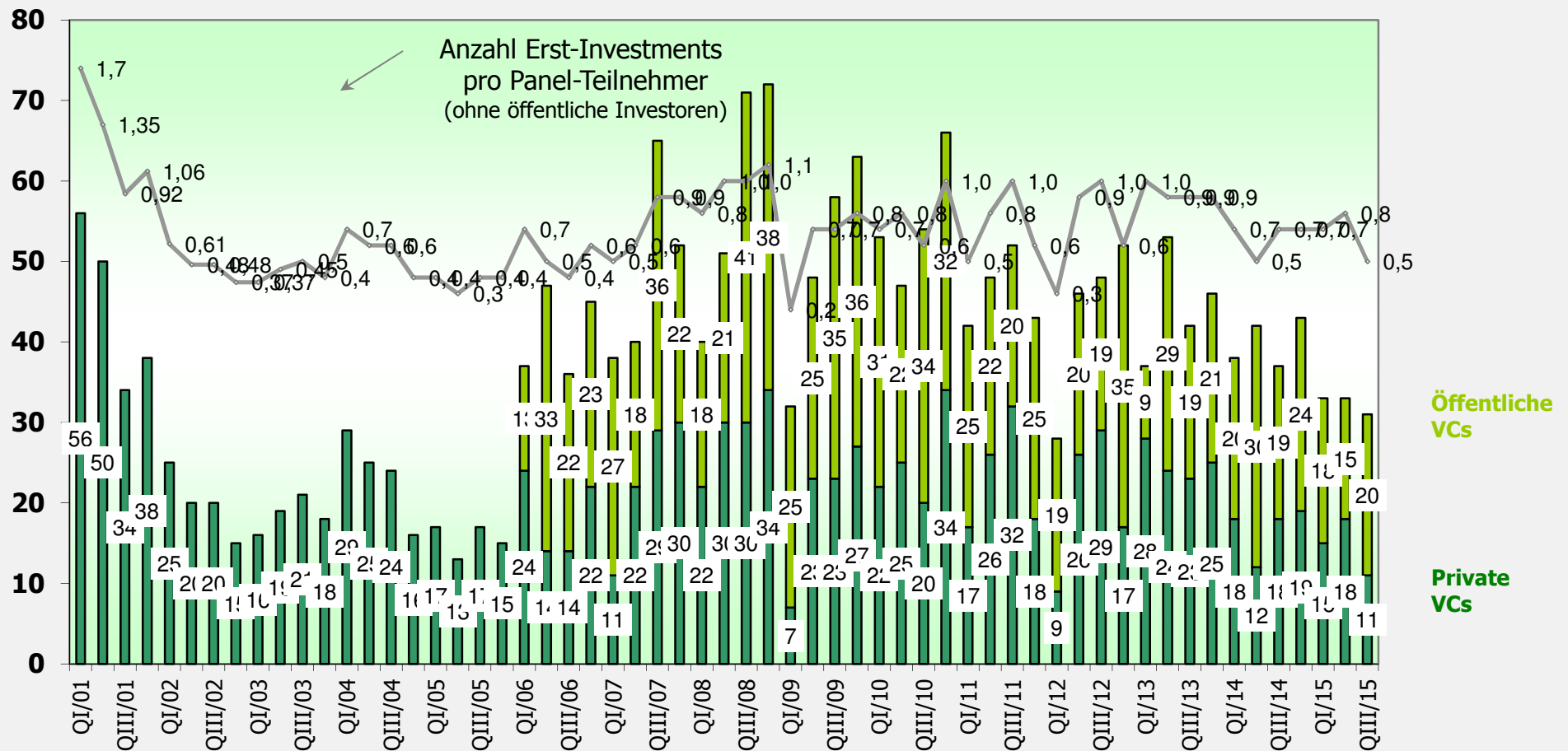
Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Rückgang der Erst-Investments durch private VCs

Erstinvestment - Indikator

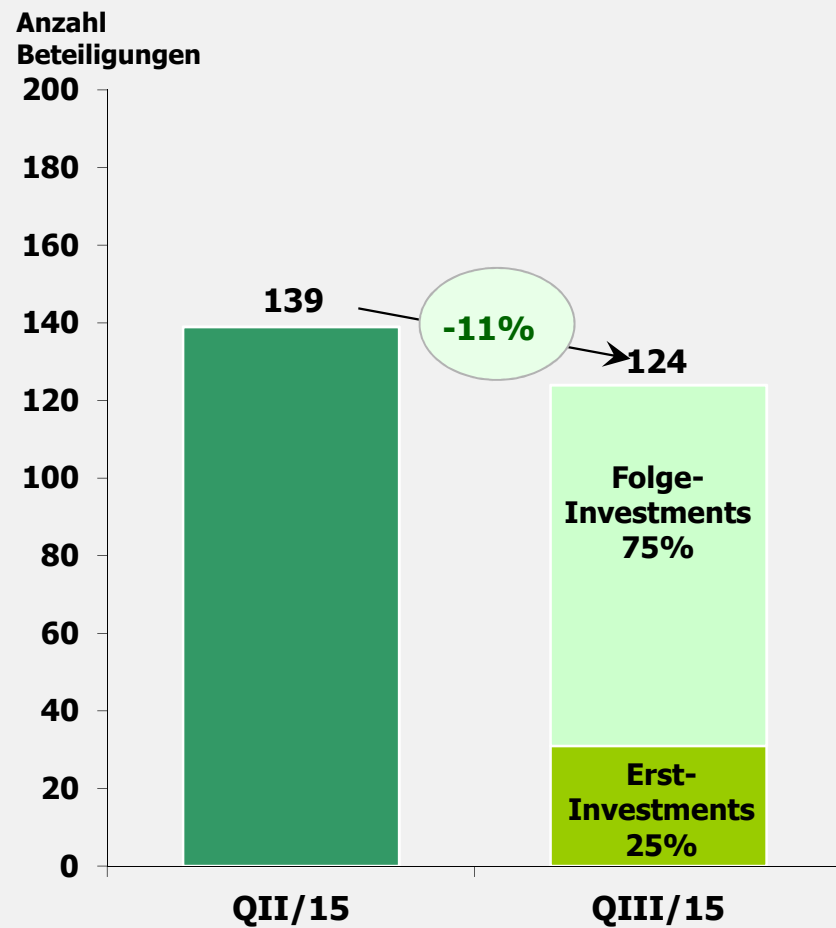
Anzahl Erst-Investments



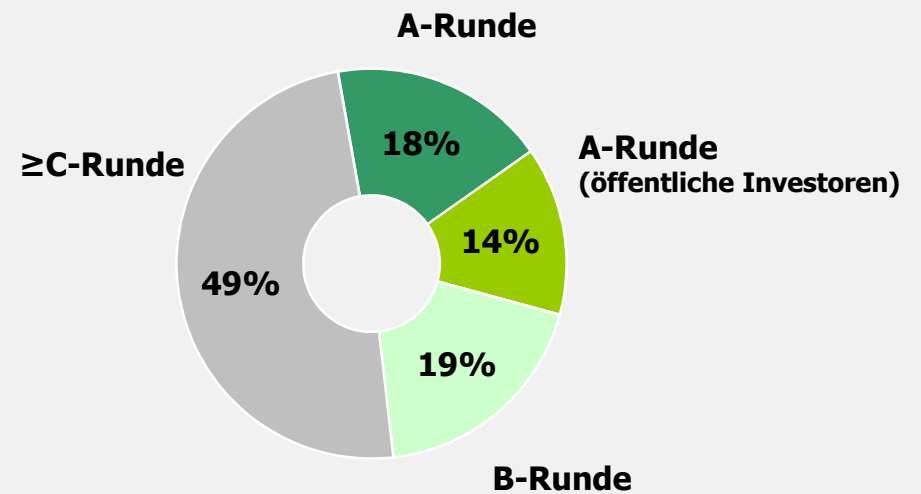
Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Struktur der Beteiligungen

Im abgelaufenen Quartal waren 75% der Beteiligungen Folge-Investments



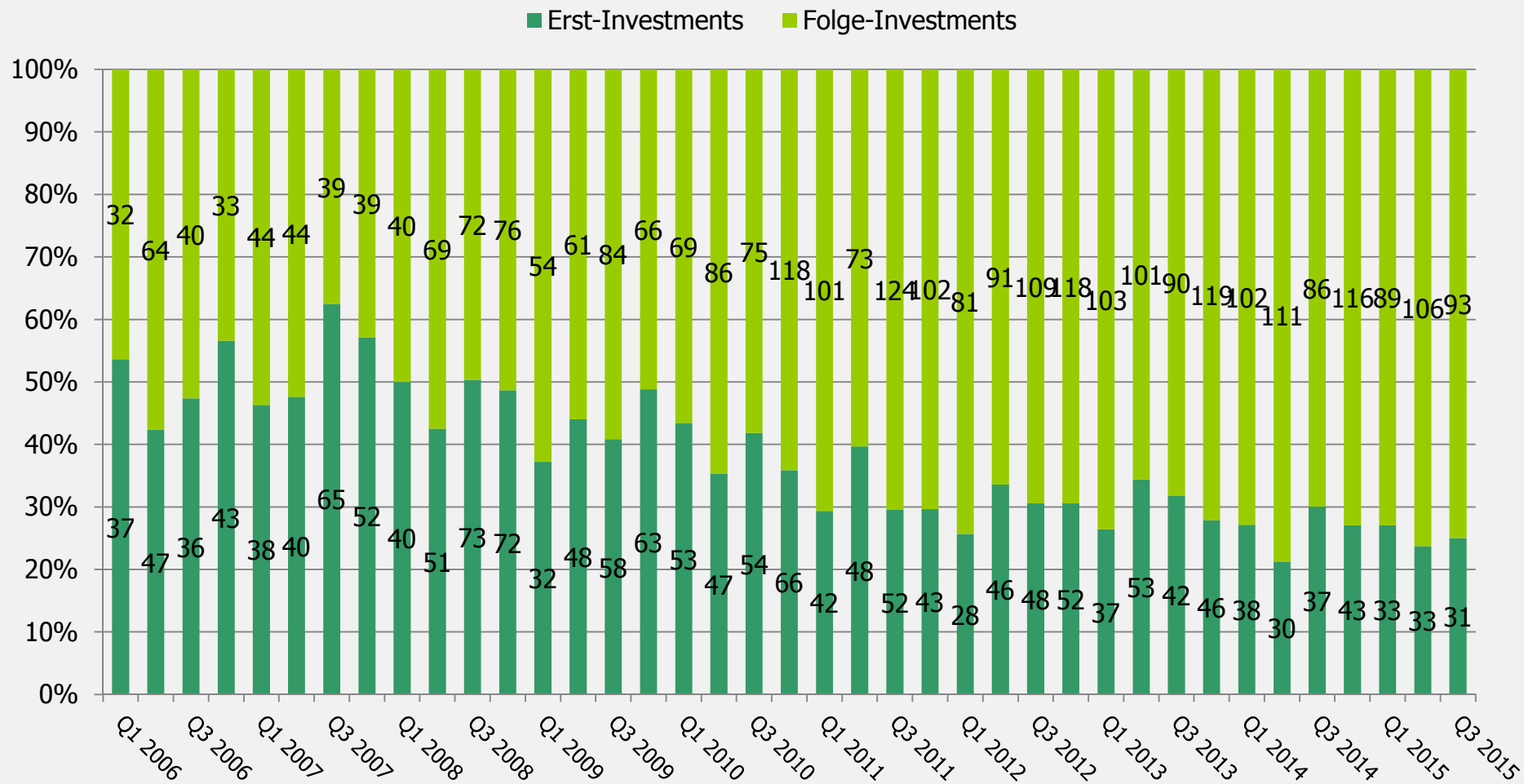
Σ 107 Nennungen
(Rest keine Angabe!)



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Anteil Erst-Investments

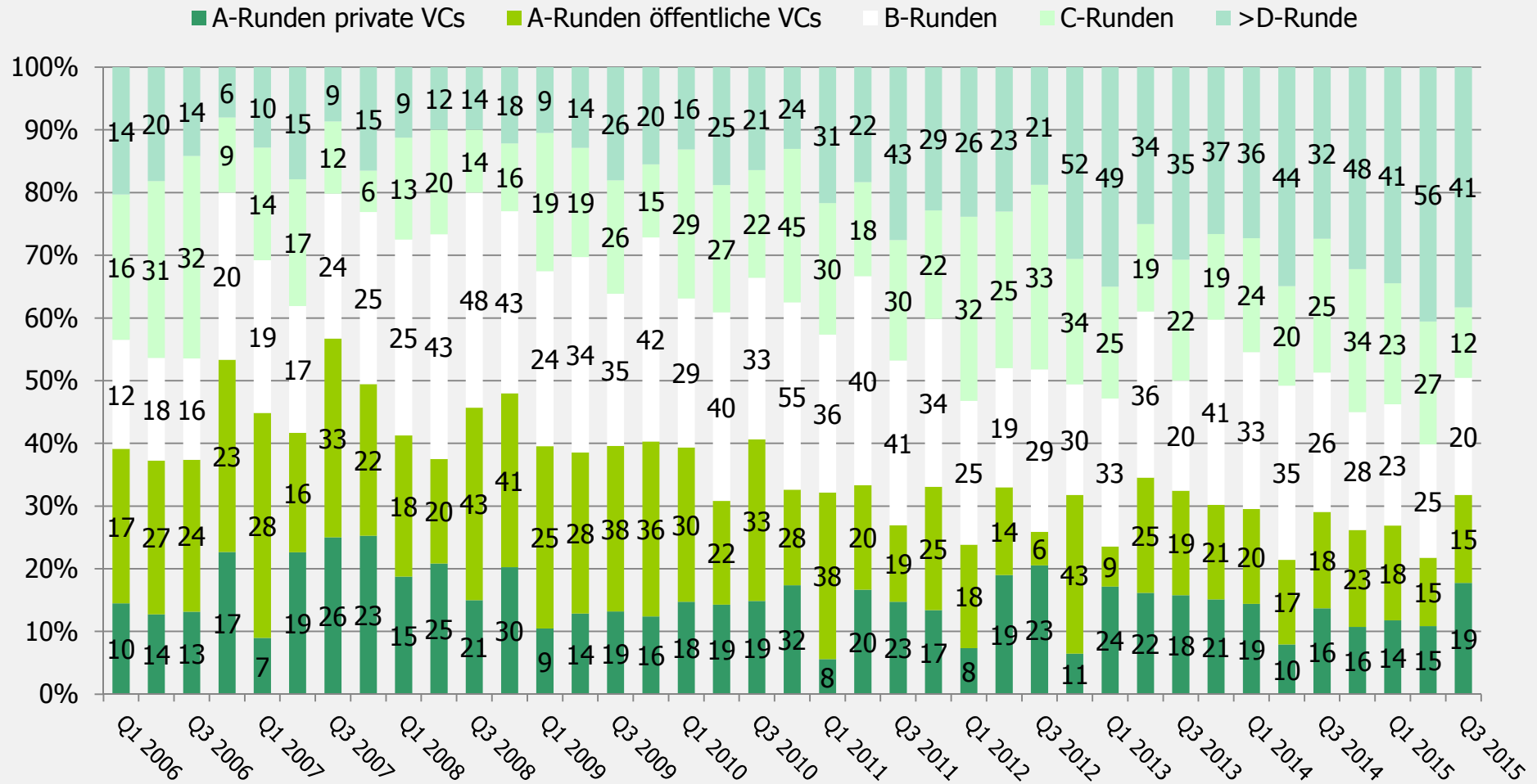
Anteil der Erst-Investments im Trend rückläufig



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Finanzierungsrunden

Anstieg der A-Runden

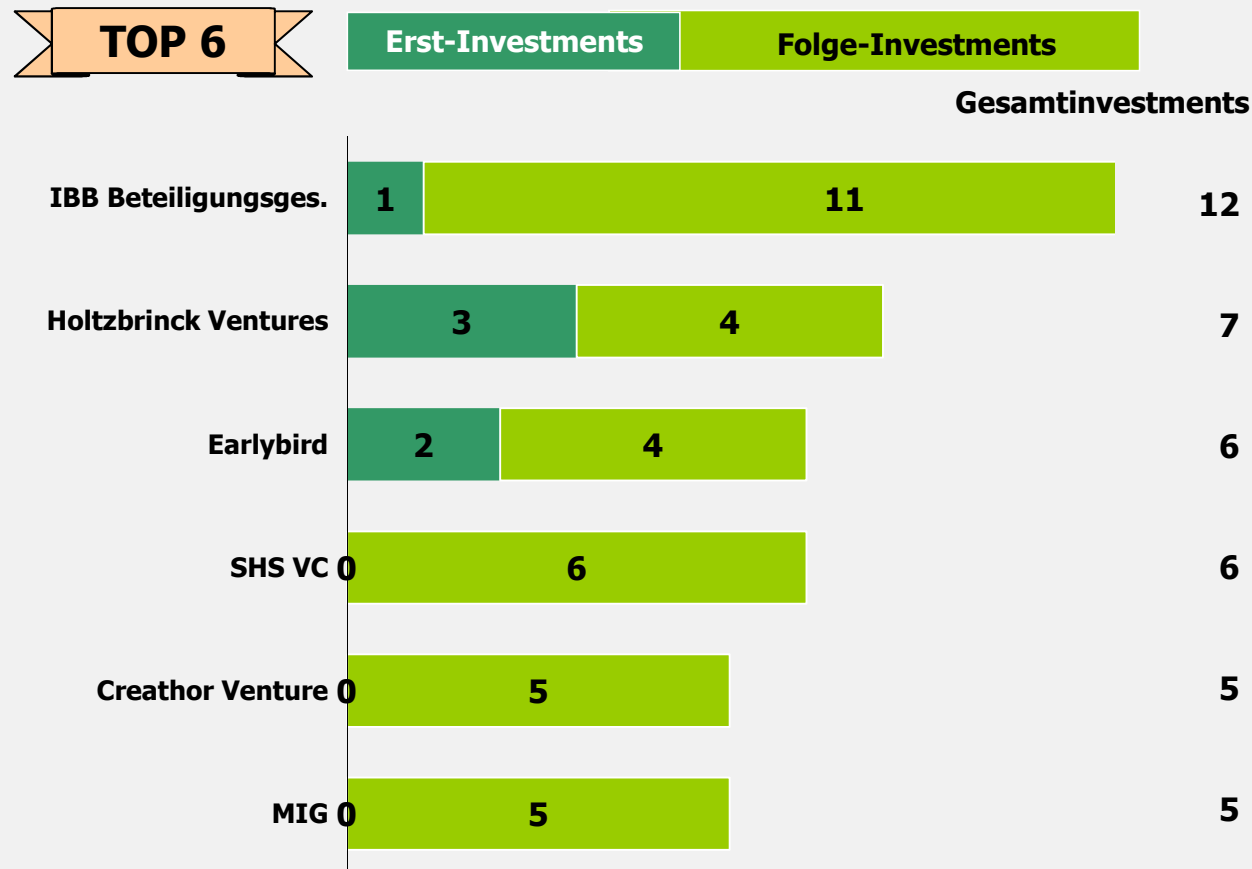


Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Anm.: Q3 2012 und Q3 2015 ohne KfW

Beteiligungen pro VC-Gesellschaft

Die Panelisten haben insgesamt 124 Investments gemeldet – 7 VCs haben nicht investiert



Basis: Anzahl Beteiligungen

Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Anzahl Beteiligungen III. Quartal 2015

Insgesamt: 124

- **Gesellschaften mit drei bis vier Beteiligungen:** IBG Beteiligungsgesellschaft (1/3), Peppermint VenturePartners (1/3), Target Partners (0/3), Technologiegründerfonds Sachsen (0/3), Wellington Partners (1/2)
- **Gesellschaften mit zwei und weniger Beteiligungen:** BayBG (2/0), enjoyventure Management (0/2), TVM Capital (0/1), vnt Management (0/1), Zukunftsfonds Heilbronn (0/1)
- **7 VC-Gesellschaften ohne Investments**

- **Öffentliche Investoren:**
 High-Tech Gründerfonds (14/21)
 KfW Bankengruppe (10)
 BayernKapital (2/6)
 NRW.BANK.Venture Fonds (0/6)

Anmerkung: (x/y) = Anzahl Erst-/Folgeinvestments

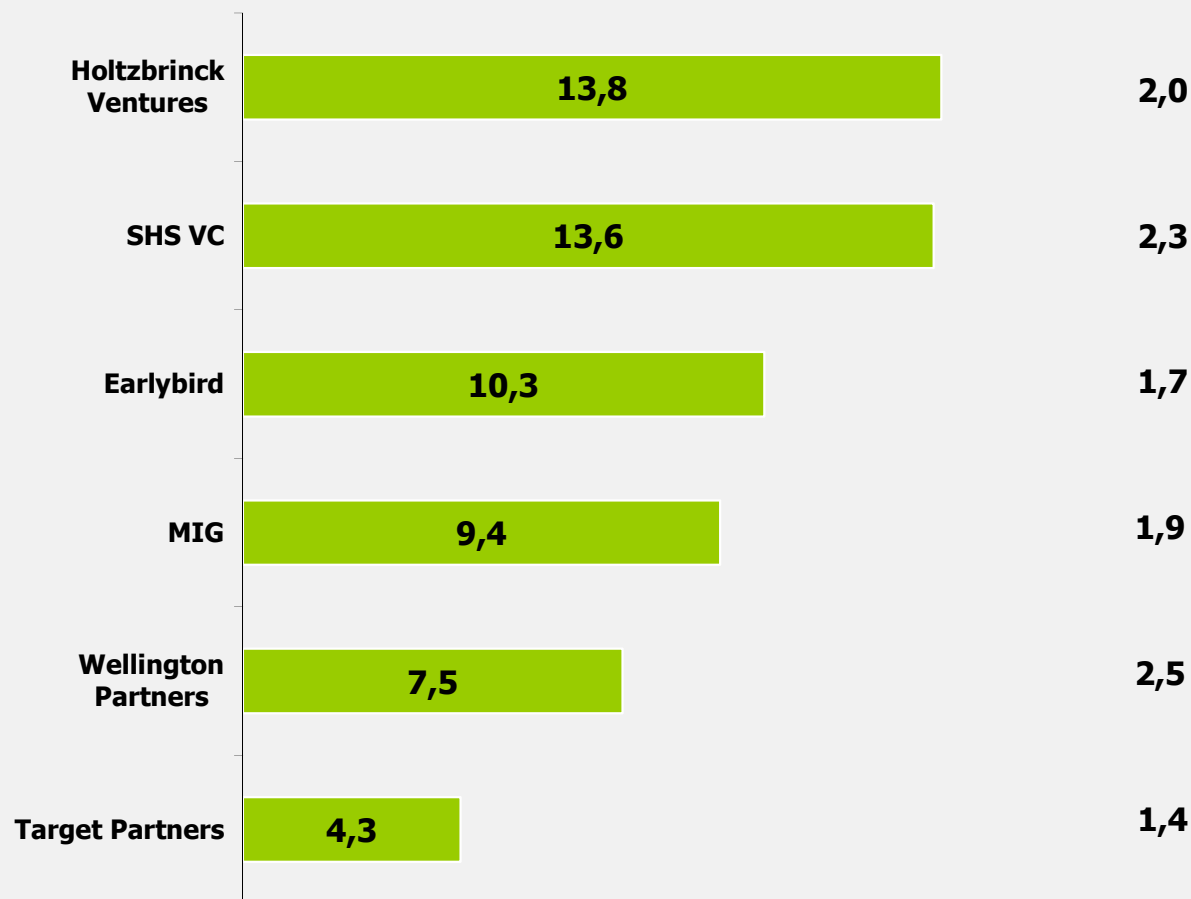
Kapital pro VC-Gesellschaft

Insgesamt wurden 99 Mio. € von den Panelisten investiert

TOP 6

Basis: Investiertes Kapital in Mio. EUR

Ø Investiertes Kapital
pro Investment



Investiertes Kapital pro Gesellschaft
III. Quartal 2015

Insgesamt: 99 Mio. EUR

VCs mit investiertem Kapital unter 4 Mio. EUR:

- TVM Capital 4,0
- Technologiegr. Sachsen 3,6
- BayBG 3,5
- Zukunftsfonds Heilbronn 2,7
- IBB Beteiligungs. 2,4
- Creathor Venture 1,7
- Peppermint 1,2
- enjoyventure Manag. 1,0
- IBG Beteiligungsges. 0,9
- vnt Management 0,1

➤ **7 VCs ohne Investments**

Öffentliche Investoren:

High-Tech Gründerfonds	10,3
KfW Bankengruppe	3,7
BayernKapital	3,1
NRW.BANK.Venture Fonds	2,3

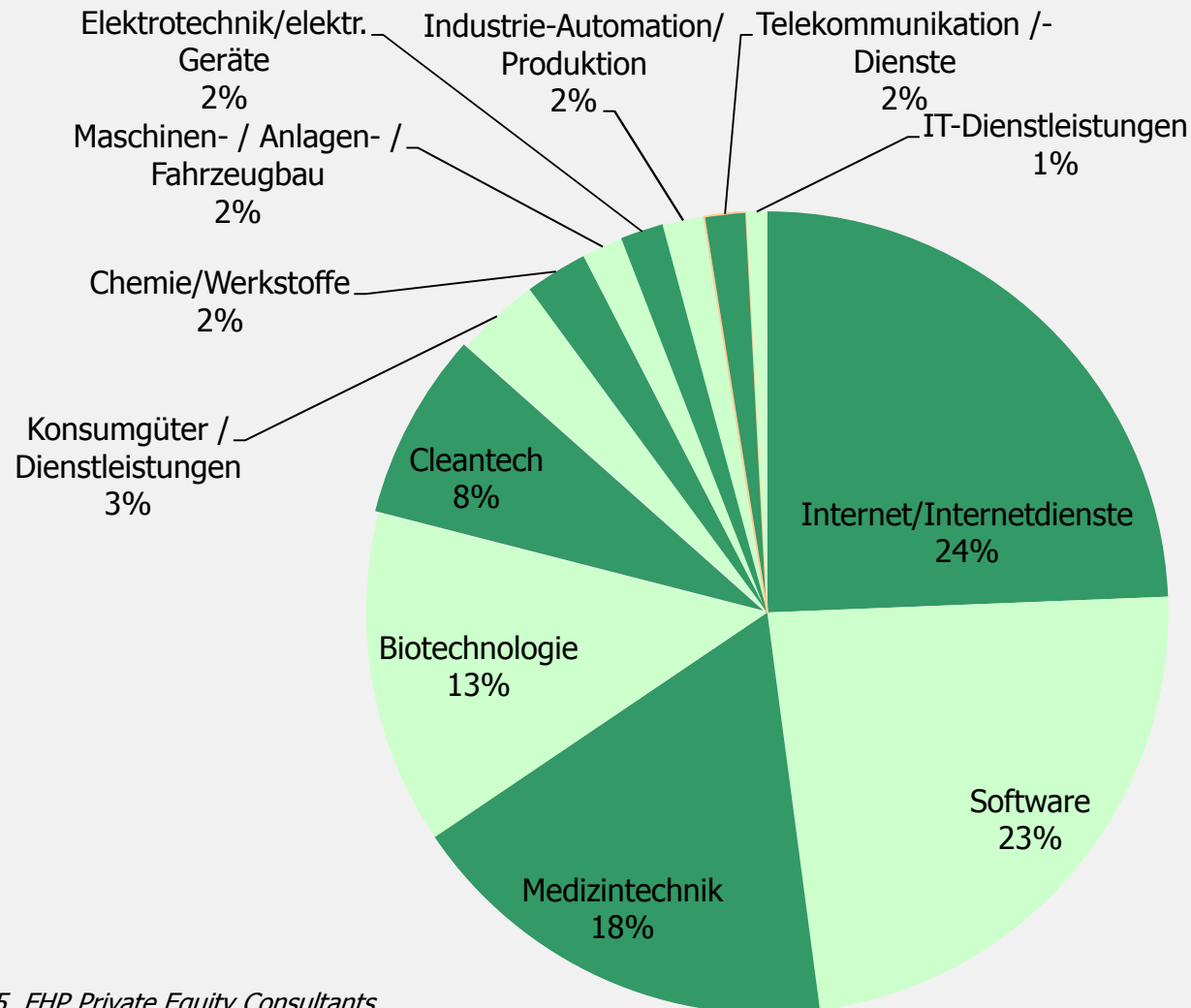
Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

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

Beteiligungen pro Sektor

Die meisten Beteiligungen erfolgten im Internet und Software-Sektor

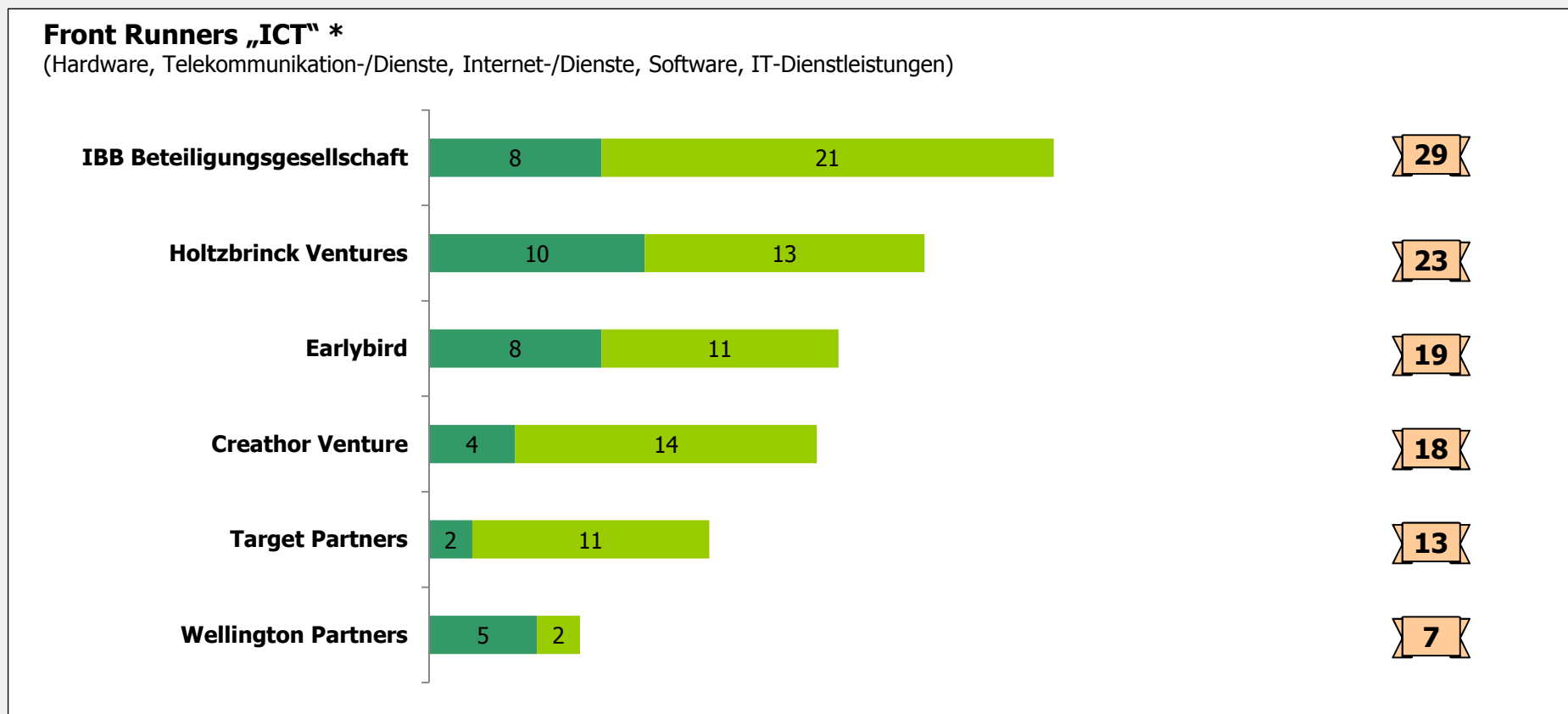
► Σ 124 Beteiligungen III. Quartal 2015



Quelle: VC-Panel Q3-2015, 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

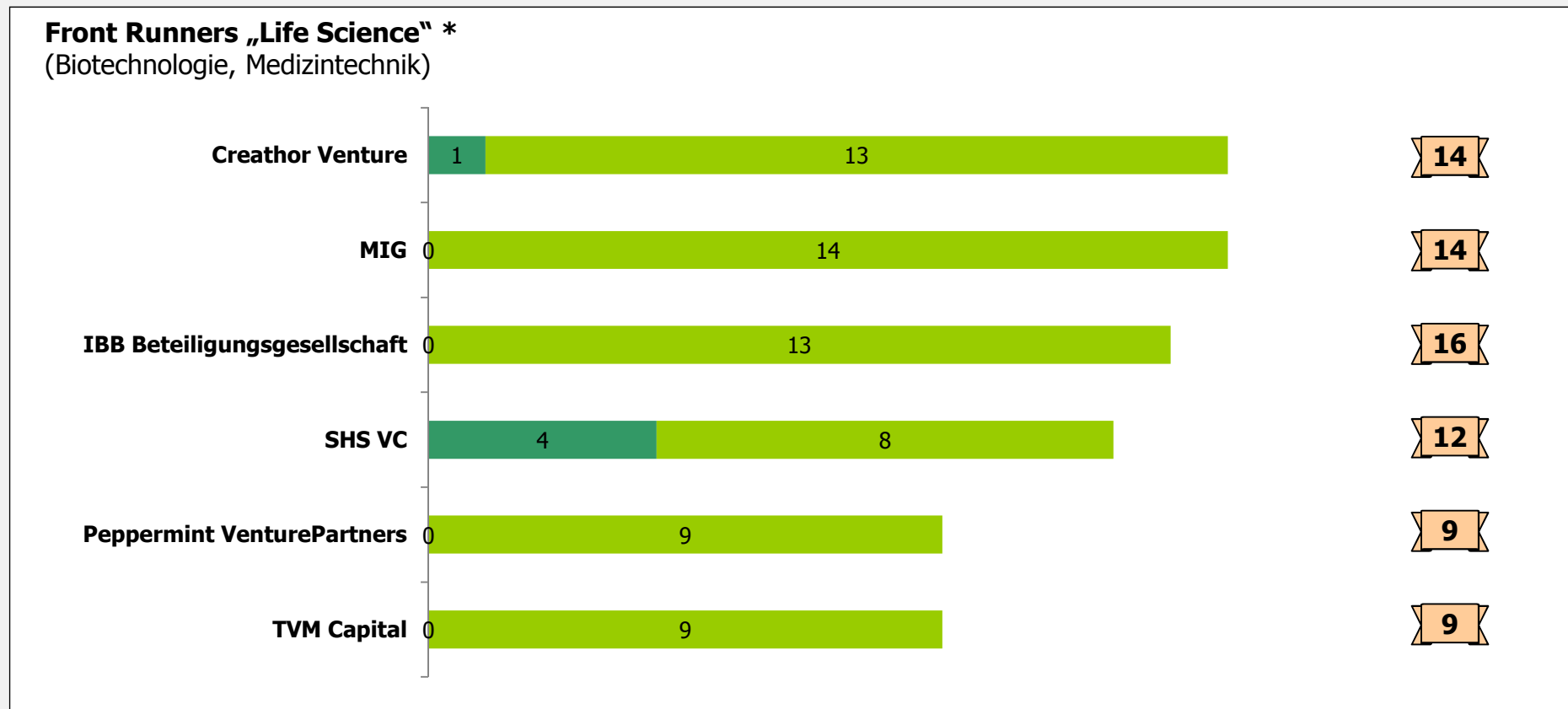
Erst-Investments

Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q3-2015, 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

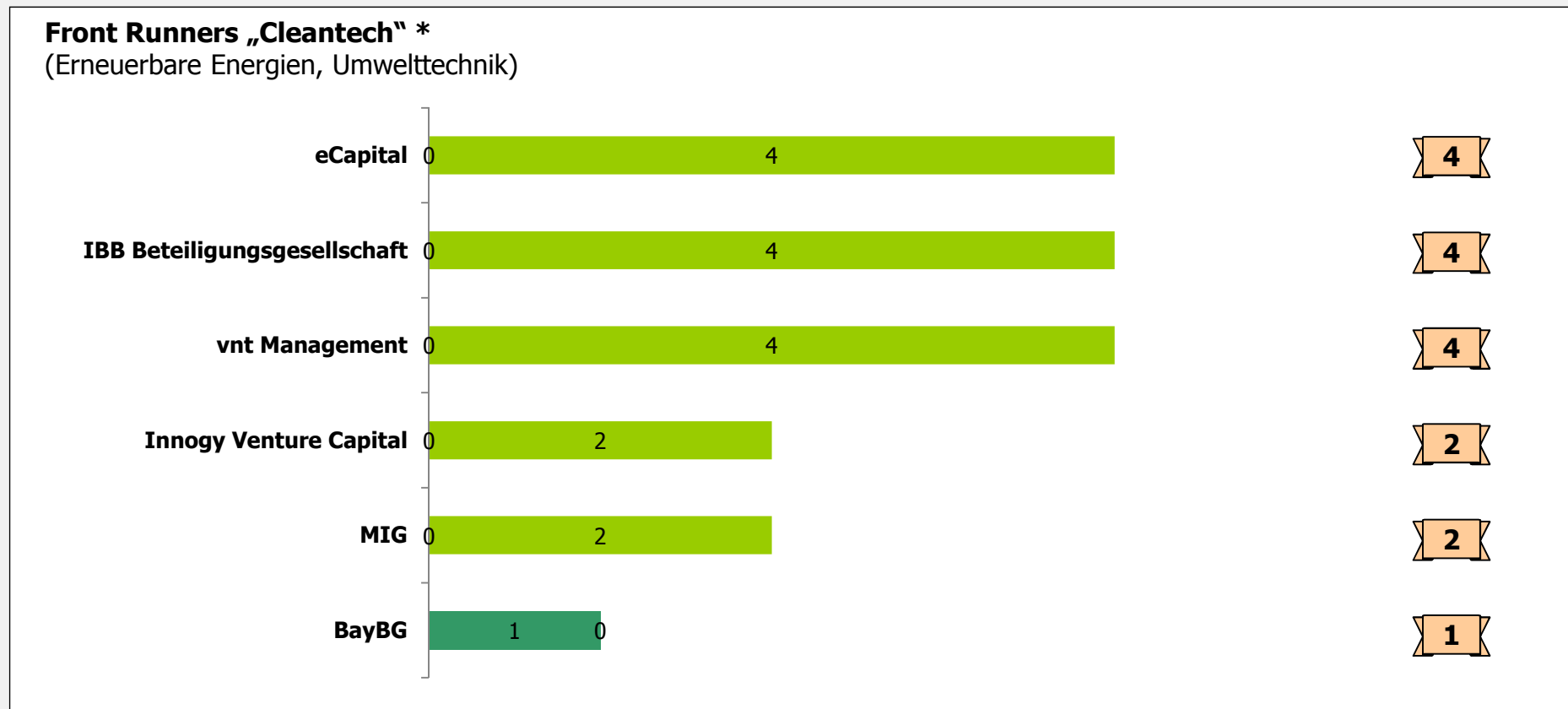
Erst-Investments

Folge-Investments

Quelle: VC-Panel Q3-2015, 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

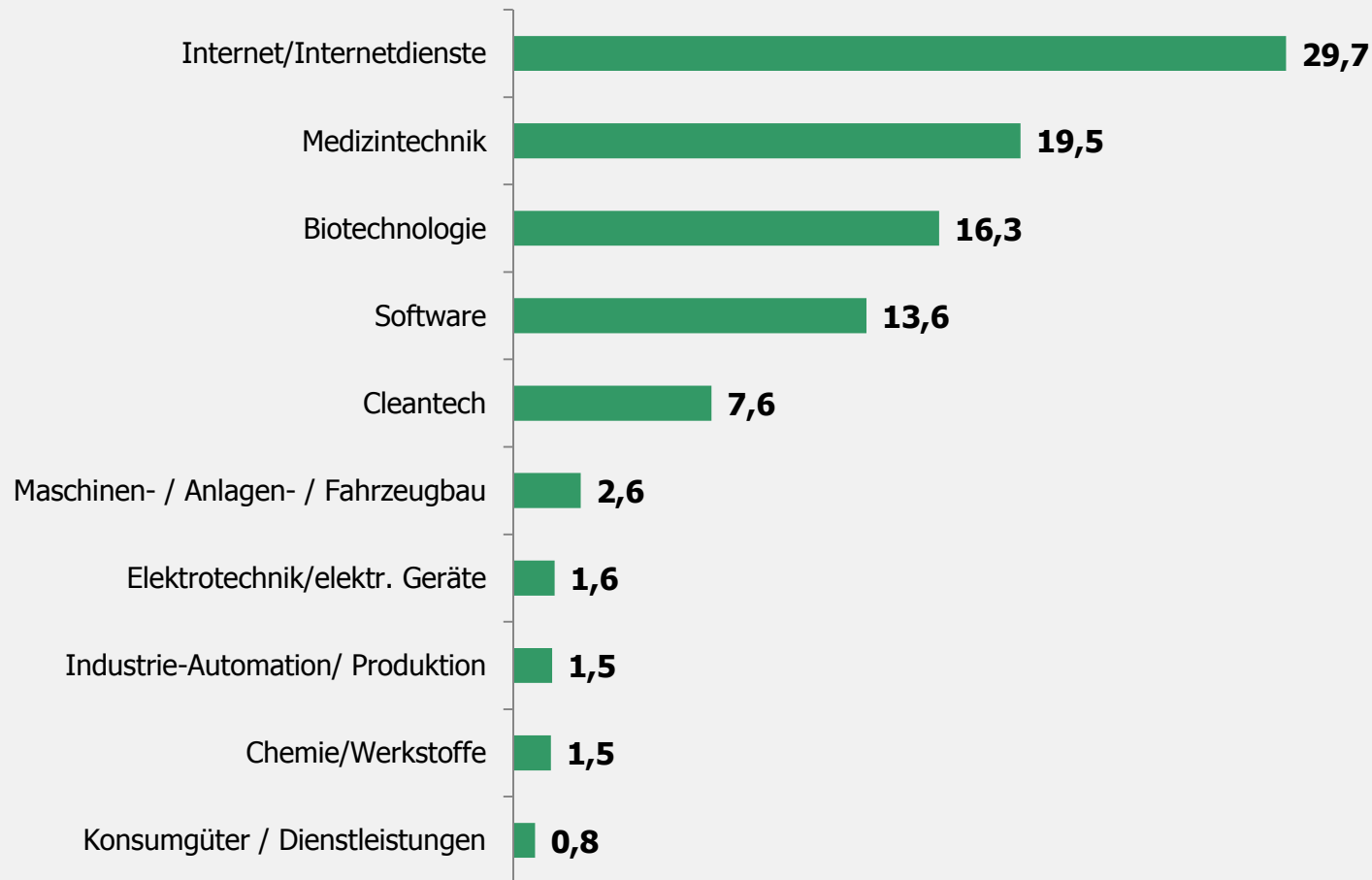
Erst-Investments **Folge-Investments**

Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Kapital pro Sektor

Das meiste Kapital fließt in Internet-Unternehmen

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



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

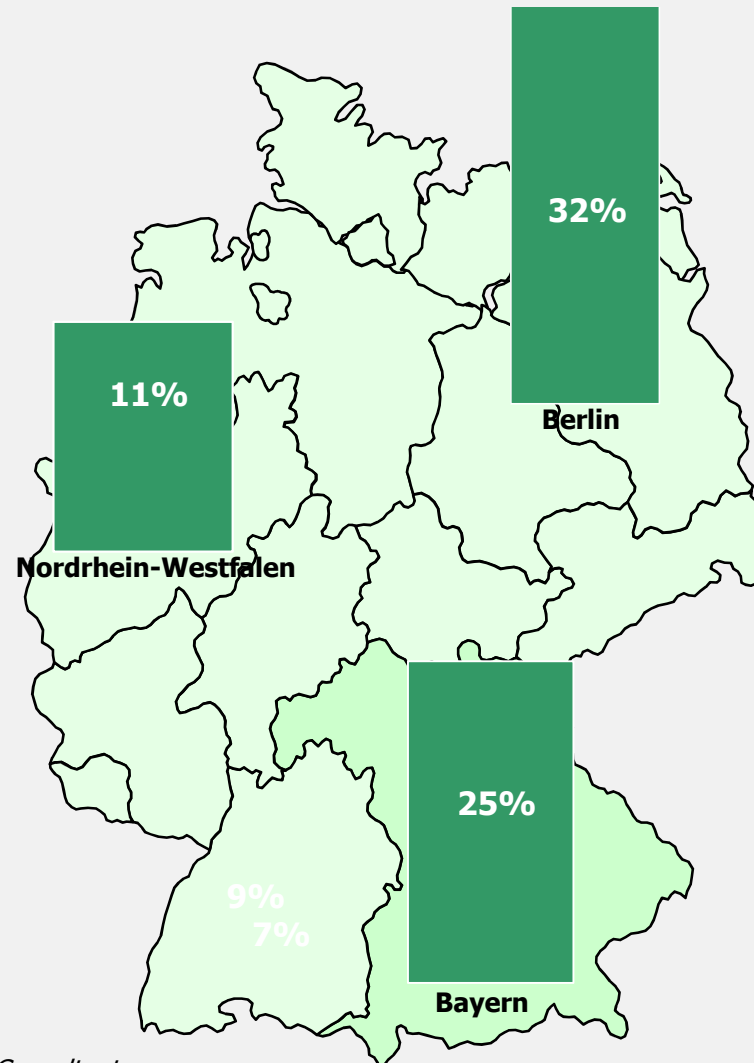
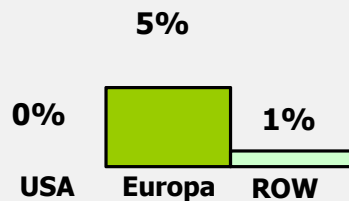
Beteiligungen pro Bundesland

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

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (III. Quartal 2015)**

Σ **124 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 6%**



Weitere Bundesländer.....

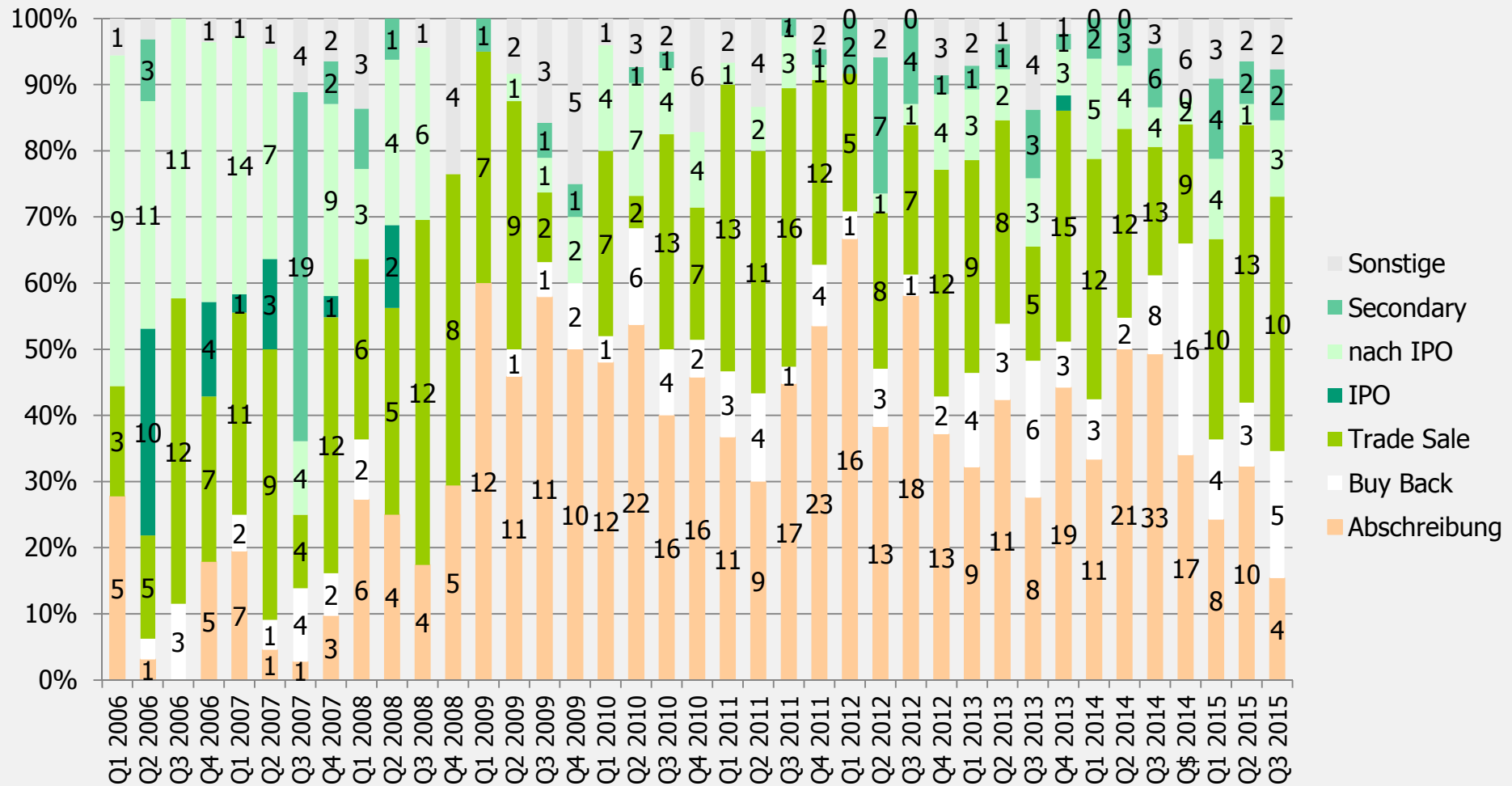
▪ Sachsen	5%
▪ Baden-Württemberg	4%
▪ Sachsen-Anhalt	4%
▪ Hamburg	4%
▪ Brandenburg	3%
▪ Niedersachsen	2%
▪ Hessen	2%
▪ Schleswig-Holstein	1%
▪ Rheinland-Pfalz	1%
▪ Mecklenburg-Vorpommern	1%

➤ **Deutschland: 94%**

Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits

26 Exits im abgelaufenen Quartal



Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

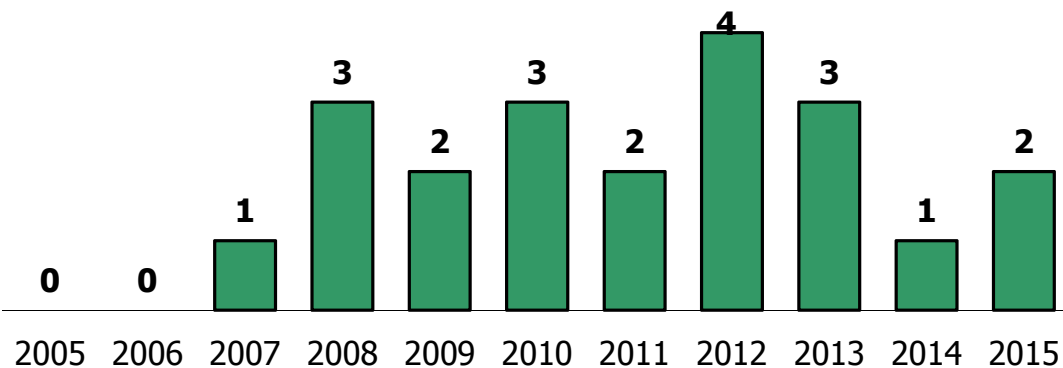
Sonderfragen III. Quartal 2015

Sonderfragen: Fundraising

Rund 750 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 (inkl. First Closing)?***

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



Anmerkungen

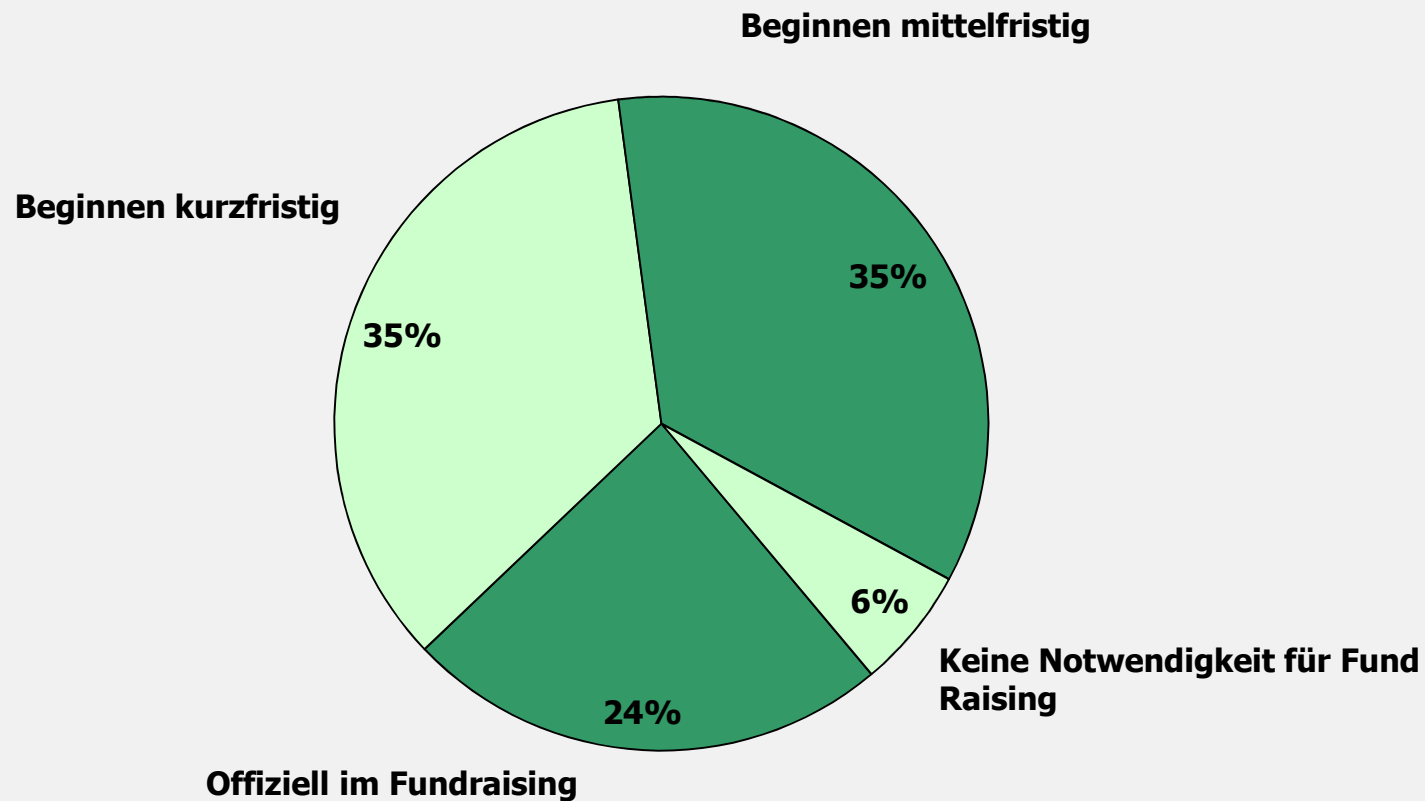
- Private Fonds, die nach dem Jahr 2012 ein First Closing erreichten (4 Stück), benötigten dafür im Durchschnitt 17,5 Monate
- Sechs Fonds erzielten seit 2013 ein Final Closing und benötigten hierfür im Durchschnitt rund 28,8 Monate
- Seit 2014 bis Q3-2015 wurden Fonds mit einem Volumen von 425 Mio. Euro geschlossen
- Insgesamt verfügen alle privaten Fonds noch über rund 750 Mio. Euro für neue Investments
- Drei Fonds des Panels vereinen davon 44 Prozent auf sich

Quelle: VC-Panel Q3-2015, 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?*

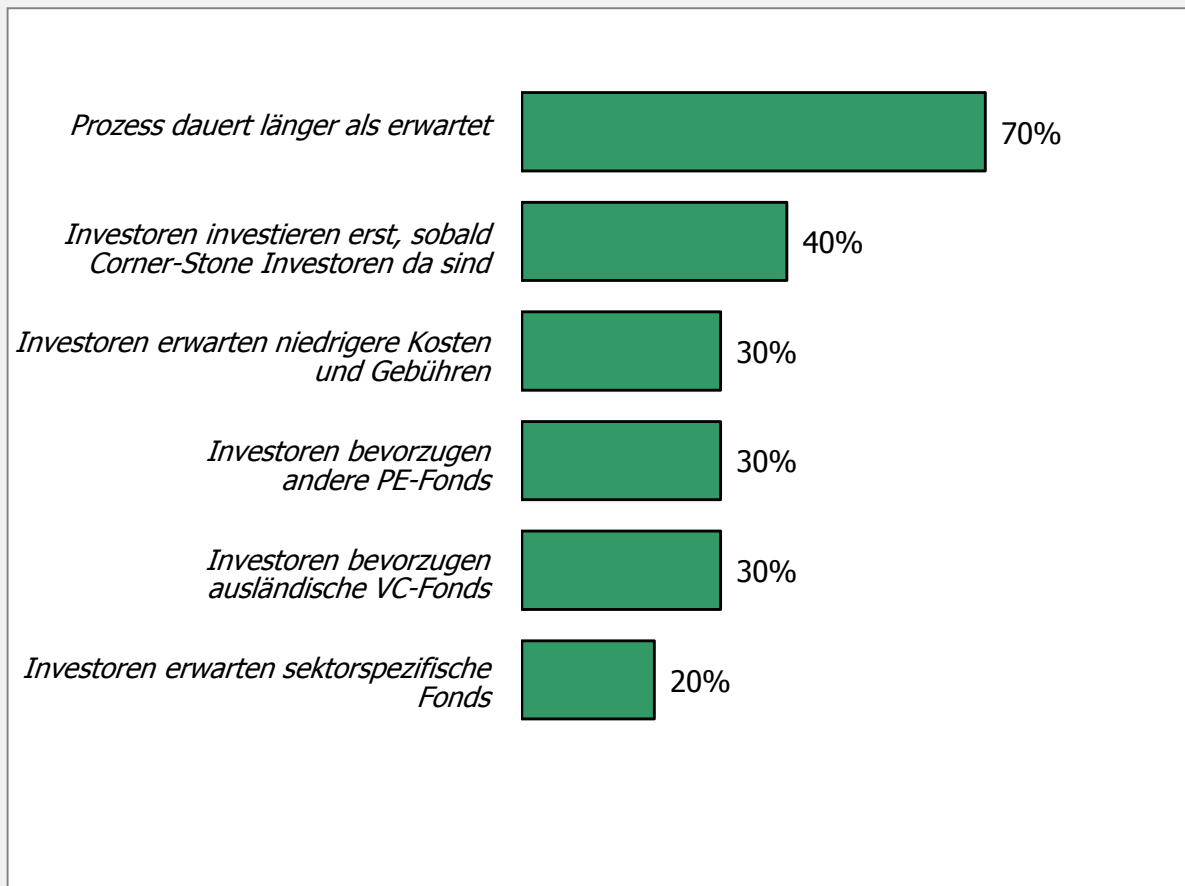


Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen: Fund Raising – Lessons learnt

Fund Raising-Prozess dauerte 15 Monate länger als erwartet

► Welche Erkenntnisse haben Sie beim Fund Raising gewonnen?



Anmerkungen

- Fund Raising-Prozess dauert bis zu 15 Monate länger als geplant
- „Anker-Investoren“ ziehen weitere Investoren an
- Limited Partners erwarten Zugeständnisse bei den Gebühren
- Institutionelle Investoren investieren bevorzugt in andere Private-Equity-Strategien (z.B. Infrastruktur)
- Trend zu sektorspezifischen Fonds
- 24% der Gesellschaften beabsichtigen ihren nächsten Fonds im Ausland aufzulegen
- Insbesondere große Fonds bevorzugen das Ausland

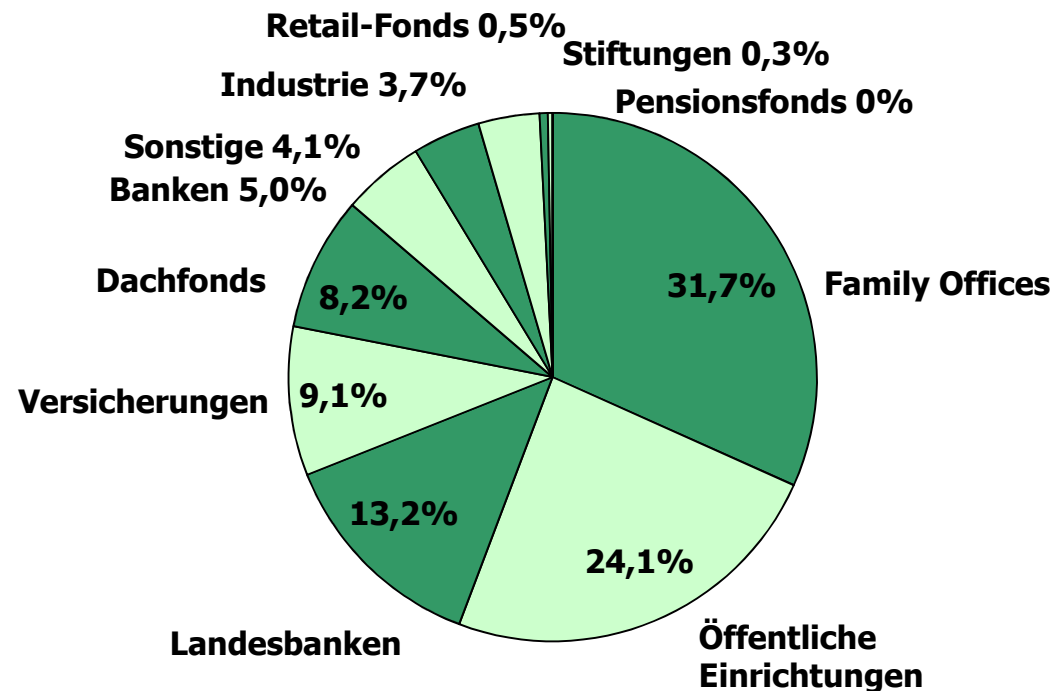
Anmerkung: Mehrfachnennungen möglich

Quelle: VC-Panel Q3-2015, FHP Private Equity Consultants

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: 1,2 Mrd. Euro

Anmerkungen

- Family Offices und öffentliche Einrichtungen (EIF) gehören zu den größten Investoren – institutionelle Dachfonds auf dem Rückzug
- Insgesamt beträgt der Kapitalanteil aus halb-/öffentlichen Quellen an dem von den Panelisten verwaltetem Kapital 34% (inkl. Sparkassen, Landesbanken, etc.)
- Bei kleineren Fonds überwiegen öffentliche Einrichtungen und (Förder-) Banken
- Pensionseinrichtungen, Versicherungen und Stiftungen sind im internationalen Vergleich unterrepräsentiert

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**

FHP | PRIVATE
EQUITY
CONSULTANTS