

## VC-Panel

### "Branchenbarometer am Puls der Zeit"

IV. Quartal 2010

Fleischhauer, Hoyer & Partner  
FHP Private Equity Consultants

München, Februar 2010

### Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

#### 37 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
- DEWB, Jena
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- 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
- RWE Innogy Venture Capital, Essen

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

## Highlights IV. Quartal 2010 – „Investitionsparameter“

### Deutlicher Anstieg der Investments – Exits weiterhin schwach

#### Beteiligungen

- Die 37 Teilnehmer des Panels investierten im vierten Quartal des Jahres 140 Mio. € – ein Plus von 26% im Vergleich zum Vorquartal und 40% im Vergleich zum Quartal des Vorjahres. Bezieht man externe Syndizierungspartner (zumeist ausländische VCs) mit ein, wurden insgesamt 351 Mio. € mobilisiert
- Die Anzahl der Beteiligungen ist gestiegen: Im vierten Quartal wurden 184 Investments (Vorquartal 129) gemeldet (66 Erstinvestments, 118 Folgeinvestments) – ein Anstieg von 43% zum Vorquartal und 43% zum Vorjahr
- Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,0 Mio. €
- Insgesamt haben 45 Unternehmen erstmals eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 42 Unternehmen davon kamen aus Deutschland

#### Investoren

- Aktivster privater Investor war Wellington Partners (3 Erstinvestments/9 Folgeinvestments) – gefolgt von Goodvent (3/8). Das meiste Kapital kam von MIG (19,7 Mio. €)
- Öffentliche Investoren meldeten 88 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 41 bzw. 34 Investments
- Insgesamt haben 25 der 37 befragten VC-Firmen im abgelaufenen Quartal investiert

#### Sektoren

- Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (38) – gefolgt von Medizintechnik (28) und Internet-Services (22). Das meiste Kapital floss ebenfalls in die Medizintechnik (30,1 Mio. €); gefolgt von Biotech 26,3 Mio. €

#### Bundesländer

- Die meisten Beteiligungen (29%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Nordrhein-Westfalen (11%) und Berlin (11%) - auf Firmen aus den USA entfielen 3% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 7%

#### Exits

- Die Anzahl der Exits betrug 35 (Vorquartal 40), davon 7 Trade Sales (13). Anteilsverkäufe über die Börse wurde in vier Fällen genutzt (nach IPO). Abschreibungen beliefen sich auf 16 (16)

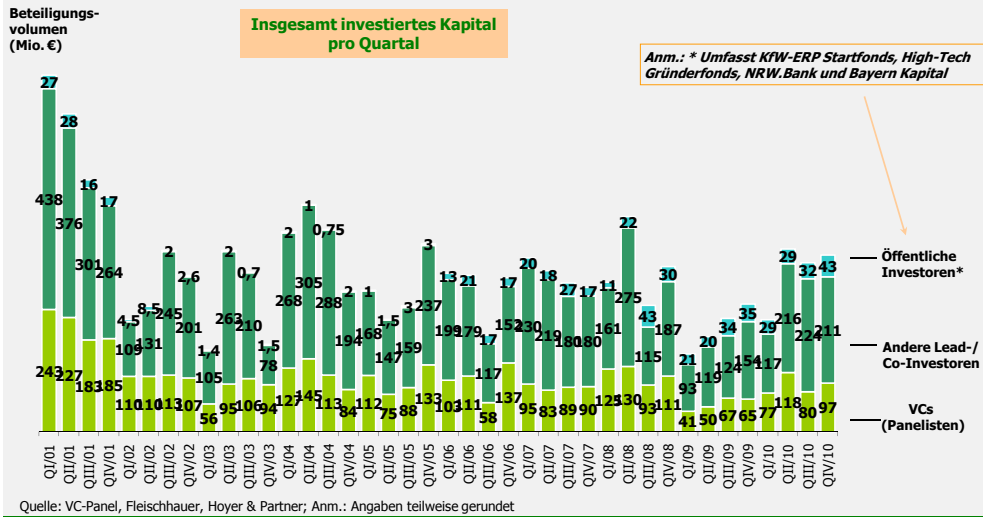
## Highlights IV. Quartal 2010 – Sonderfragen: „Anlagestrategie“

### Optimistischer Ausblick

- Der Ausblick auf das Jahr 2011 fällt optimistisch aus: 42% der Panelisten planen mehr Investments als im Vorjahr zu tätigen; nur 10% möchten weniger investieren
- Grundsätzlich bleibt der Investitionsfokus bei den meisten Teilnehmern auf der Frühphase; die Pflege des bestehenden Portfolios und der Verkauf von Beteiligungen gewinnt jedoch an Bedeutung
- Neue Beteiligungen (Erstinvestments) sollen in 2011 ausgebaut werden: Die privaten VCs planen 126 Erstinvestments (2010: 101 Erstinvestments) mit einem Gesamtvolumen von 248 Mio. €
- Auch will die Mehrzahl der VCs häufiger in Unternehmen investieren, die bisher noch kein Venture Capital haben: 52% der privaten VC-Gesellschaften planen mehr A-Runden als im Vorjahr – nur 19% der VCs planen weniger A-Runden
- Die aufstrebenden Sektoren in 2011 könnten Software, Neue Materialien und Cleantech sein; für Unternehmen aus den Branchen Telekommunikation und Halbleiter dürfte es schwieriger werden, Investoren zu finden
- Die positive Gesamtstimmung dürfte auf den Markt jedoch nur begrenzt Einfluss haben, denn zu den „Optimisten“ gehören vorwiegend kleinere Fonds

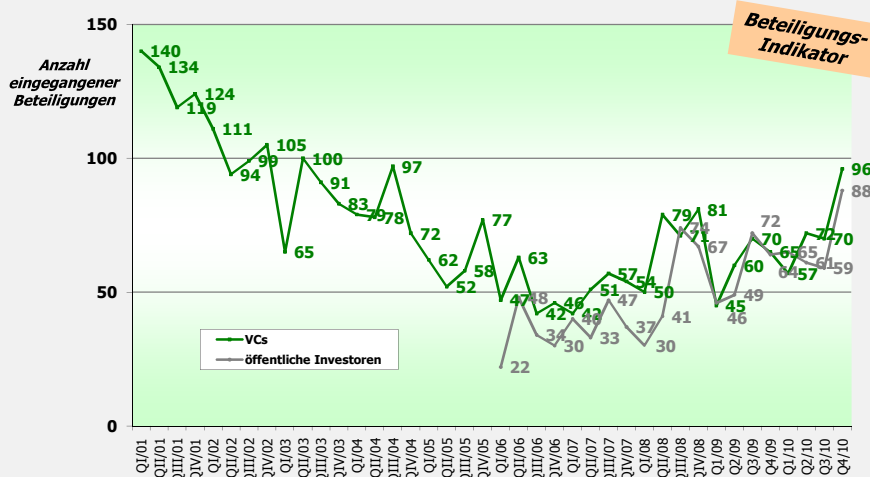
### Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im vierten Quartal 2010 wurden insgesamt 351 Mio. € mobilisiert – davon 140 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)



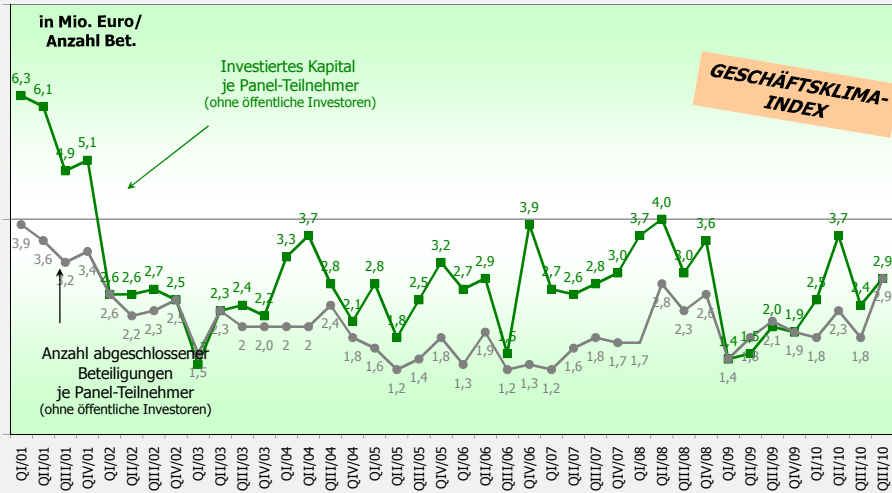
### Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Deutlicher Anstieg der Beteiligungen im Schlussquartal



### Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ steigt



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

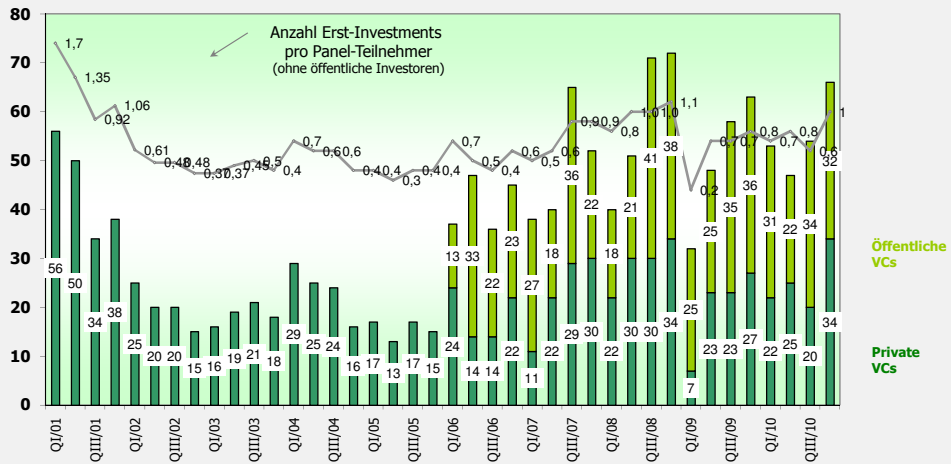
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

### Entwicklung Erst-Investments

Anstieg der Erst-Investments durch private VCs

Anzahl Erst-Investments



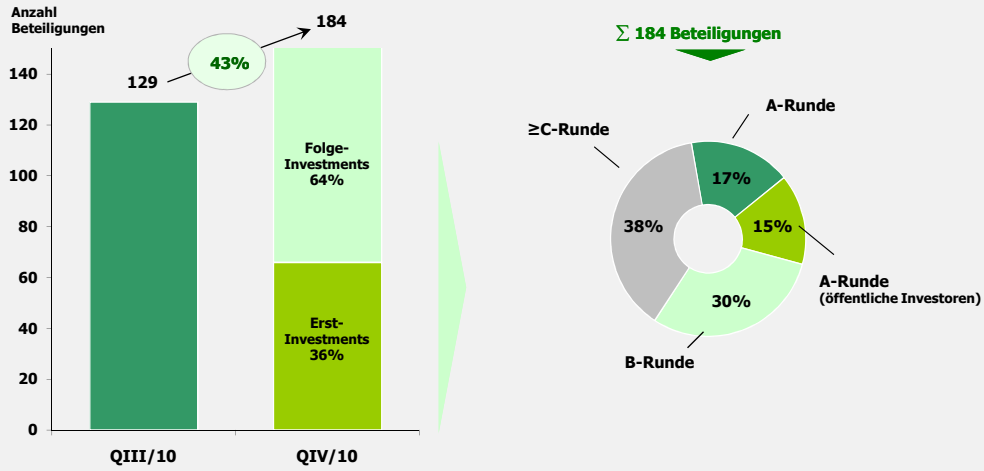
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

### Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im vierten Quartal waren 64% der Beteiligungen Folge-Investments



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

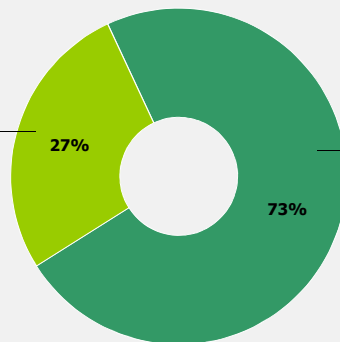
9

### Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 98 Beteiligungen\*

Einzel-Investments\*  
(24% im Vorquartal)



Syndizierte Investments\*  
(76% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**  
27% aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**  
73% 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 184 Investments gemeldet – 12 VCs haben nicht investiert**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

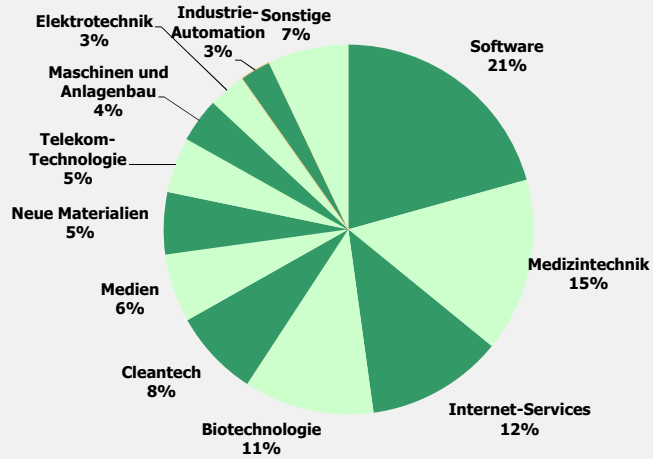
**Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?**  
**Insgesamt wurden 140 Mio. € von den Panelisten investiert**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

### In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

►  $\Sigma$  184 Beteiligungen IV. 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*

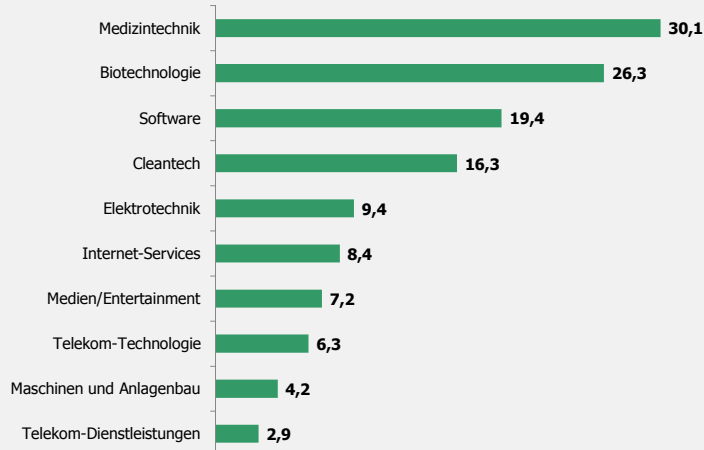
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

14

### Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in die Medtech-Branche

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



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

15

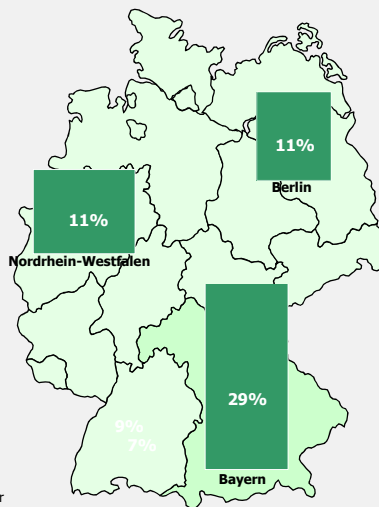
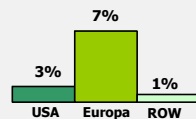
### Wo wurde investiert?

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

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

Σ 184 Beteiligungen

► Ausland : 11%



Weitere Bundesländer.....

- Hamburg 9%
- Sachsen-Anhalt 8%
- Sachsen 4%
- Baden-Württemberg 4%
- Niedersachsen 3%
- Brandenburg 3%
- Hessen 2%
- Rheinland-Pfalz 2%
- Bremen 2%
- Thüringen 1%
- Saarland 1%
- Mecklenburg-Vorpommern 1%

► Deutschland: 89 %

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

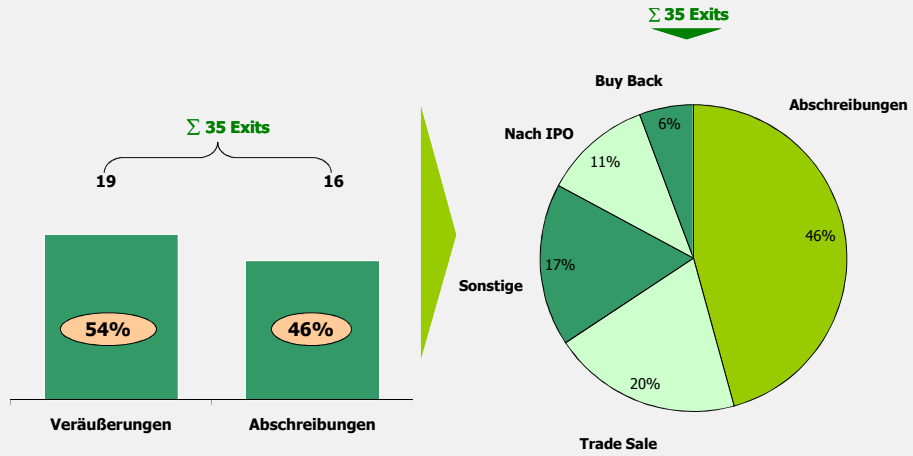
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

16



### Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Keine IPOs – wieder mehr Trade Sales

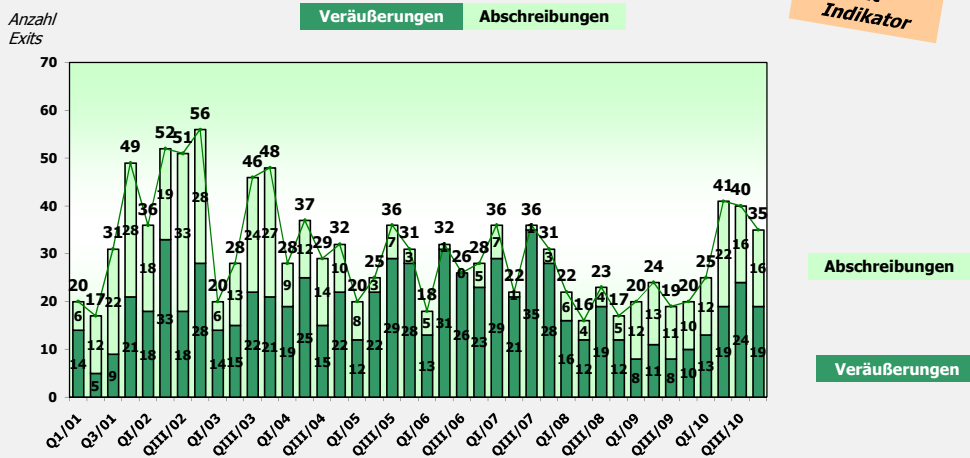


Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

### Exit-Entwicklung (I)

Veräußerungen wieder rückläufig

Entwicklung der Exits seit 2001

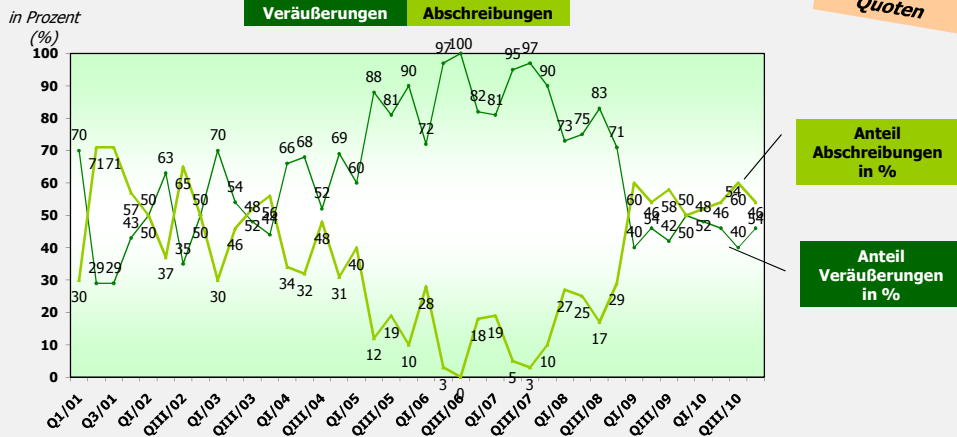


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Exit-Entwicklung (II)**

**Abschreibungen und Veräußerungen halten sich weiterhin die Waage**

**Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001**



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

19

**Sonderfragen IV. Quartal 2010**

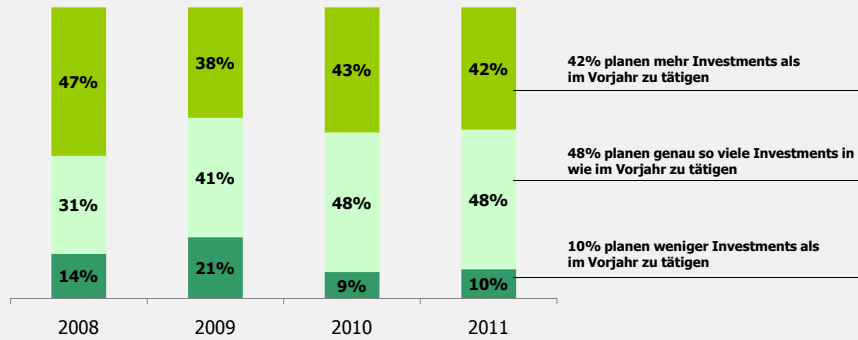
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

20

**Sonderfragen : Anlagestrategie 2011**

**Ausblick bleibt stabil**

▶ **Wie sieht Ihre Beteiligungsstrategie für das Jahr 2011 aus?**



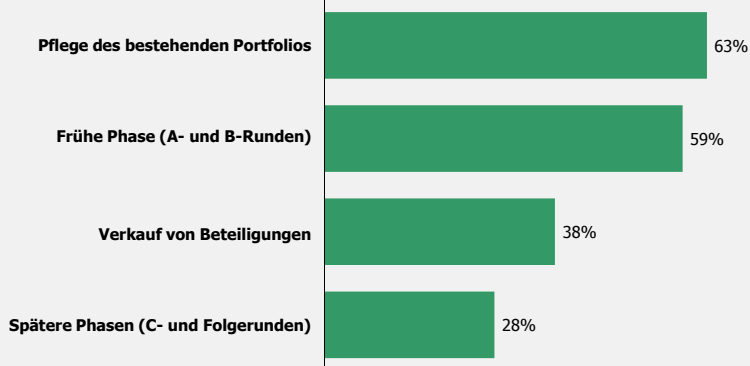
Anmerkung: 4 VCs ohne Antwort  
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Sonderfragen : Anlagestrategie 2011**

**Portfoliopflege und Exits kommen 2011 hoher Bedeutung zu**

▶ **Wo liegt der Schwerpunkt Ihrer Beteiligungsstrategie für das Jahr 2011?**

(Mehrfachnennungen möglich; nach Anzahl Nennungen – gewichtet)



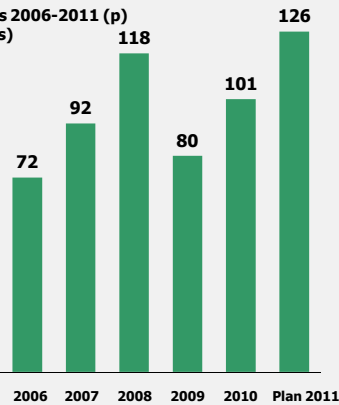
Anmerkung: 4 VCs ohne Antwort  
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Sonderfragen : Anlagestrategie 2011**

**Leichter Anstieg der Erstinvestments zu erwarten**

➤ **Wie viele Erst-Investments mit welchem Gesamtvolumen beabsichtigen Sie im Jahr 2010 abzuschließen?**

**Erstinvestments 2006-2011 (p)**  
(nur private VCs)



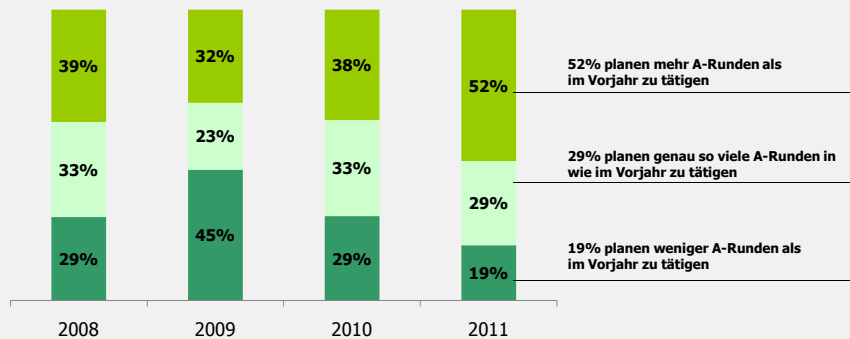
➤ Für das Jahr 2011 sind 126 neue Investments (Erstinvestments) durch private VC-Gesellschaften mit einem Gesamtvolumen von 248 Mio. € geplant

Anmerkung: Nur private VCs, 4 Panelisten ohne Antwort  
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Sonderfragen : Anlagestrategie 2011**

**52% der Befragten planen mehr A-Runden als im Vorjahr**

➤ **Wie konkret sehen Ihre Ziele für A-Runden Finanzierungen aus?**

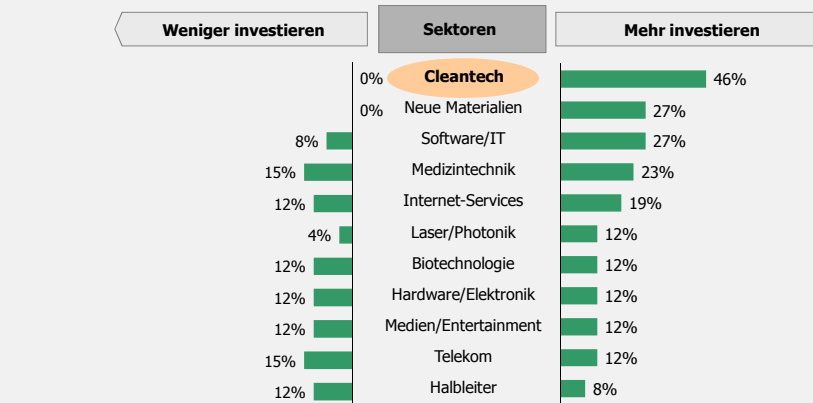


Anmerkung: Nur Angaben der privaten VCs; 4 VCs ohne Antwort  
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

### Sonderfragen : Anlagestrategie 2011

46 Prozent der Panelisten beabsichtigen vermehrt in Cleantech-Unternehmen zu investieren

**In welche Sektoren beabsichtigen Sie in 2011 verstärkt zu investieren?**



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner Anm.: Mehrfachnennungen möglich

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

25

### 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**

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

26

**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**

