

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

III. Quartal 2005

FHP

Private Equity Consultants

München, Oktober 2005

Die VC Panel-Teilnehmer

41 führende Early-Stage-Finanzierer

> 250
Mio. EUR

- 3i Deutschland, Frankfurt
- Apax Partners, München
- Atlas Venture, München
- DVC Deutsche Venture Capital , München
- Earlybird, Hamburg
- T-Venture Holding, Bonn
- Techno Venture Management, München
- Wellington Partners , München

50-100
Mio. EUR

- Berlin Capital Fund, Berlin
- Brockhaus Private Equity, Frankfurt
- DEWB, Jena
- Dr. Neuhaus Techno Nord, Hamburg
- Holtzbrinck networXs, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- S-UBG Gruppe, Aachen
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- Ventizz Capital Partners, Düsseldorf
- Viewpoint Capital Partners; Frankfurt

100-250
Mio. EUR

- AdAstra Venture, München
- Atila Ventures / ETV, München
- BayTech Venture Capital, München
- bmp, Berlin
- First Ventury, Heidelberg
- Global Life Science Ventures, München
- Heidelberg Innovation Heidelberg
- L-EA / SEED, Karlsruhe
- PolyTechnos, München
- Target Partners, München

10 - 50
Mio. EUR

- Accera Venture Partners, Mannheim
- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- Capital Stage, Hamburg
- Egora Holding, Martinsried
- enjoy*venture* Management, Düsseldorf
- Gi Ventures, München
- MIG Verwaltungs AG, München
- NRW.BANK.Venture Fonds
- Peppermint Venture Capital, Berlin
- TechnoMedia, Köln
- Siemens Acceleration in Communications, München
- WGZ Initiativkapital, Münster

Daten und Fakten im III. Quartal 2005 – Highlights (I)

Viel Bewegung auf der Exit-Seite führte auch zu einer Belebung der Investitionsaktivitäten

▪ Beteiligungen

- ↗ Die 41 Teilnehmer des Panels investierten im III. Quartal des Jahres 88 Mio. € - ein Anstieg um 17% im Vergleich zum Vorquartal (75 Mio. €). Bezieht man die zu meist ausländischen Syndizierungspartner mit ein, wurden insgesamt 251 Mio. € mobilisiert
- ↗ Auch die Anzahl der Beteiligungen ist leicht angestiegen: Nach 52 Investments im II. Quartal 2005 stiegen die Investments auf 58 an (17 Erstinvestments, 41 Folgeinvestments) - ein Plus von gut 10%. Damit liegt die Zahl der Investments jedoch noch immer unter dem Durchschnitt der letzten Quartale
- ↗ Es wurde weniger Kapital pro Unternehmen in die Hand genommen - das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Panelteilnehmer betrug 1,5 Mio. € (1,8 Mio. € im Vorquartal)
- ↗ Insgesamt haben 12 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierungen erhalten – davon neun in Deutschland

▪ Investoren

- ↗ Zu den aktivsten Investoren zählten Dr. Neuhaus Techno Nord (3 Erstinvestments / 2 Folgeinvestments), Target Partners (0/6), Wellington Partners (4/2) sowie Earlybird (4/0) – das meiste Kapital kam in diesem Quartal von Ventizz
- ↗ Insgesamt haben 24 der 41 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert

▪ Sektoren

- ↗ Die meisten Beteiligungen (14) gab es im Software-Umfeld. Das meiste Kapital (17,5 Mio €) floss diesmal in die Energie-Branche (Solartechnik), allerdings im Wesentlichen durch einen großen deal gestützt. Der Biotechnologie-Bereich gehört mit 14,7 Mio € auch zu den „Top 3“ Sektoren

▪ Bundesländer

- ↗ Die meisten Beteiligungen wurden in Bayern abgeschlossen (19 %) – etwa jedes vierte Investment wurde im Ausland getätigt

▪ Exits

- ↗ Zum ersten Mal seit 2001 wurden wieder Anteile bei einem Börsengang (IPO) verkauft. Insgesamt wurden 5 IPOs gemeldet sowie 6 weitere Anteilsverkäufe nach einem früherem Börsengang.
- ↗ Es gab 10 Trade Sales im III. Quartal (28%) – nur moderate 19% der Exits entfielen auf Abschreibungen (Anzahl 7)

Daten und Fakten im III. Quartal 2005 – *Highlights (II)*

Mehrheit geht ins Fund Raising – kurzfristig weiter hohe Zahl an Exits zu erwarten

▪ Sonderfragen (Fund Raising)

↪ Bei drei Viertel aller Befragten gibt es konkrete **Fund Raising-Pläne**

-.....von denen sind die meisten (deutlich über die Hälfte) bereits im Pre-Marketing bzw. sogar schon offiziell im Fund Raising aktiv

-.....die restlichen VCs werden in den kommenden 9 (mehrheitlich!) bis 36 Monaten mit dem Fund Raising beginnen

↪ Für gut ein Viertel aller VCs gibt es keine Notwendigkeit oder Pläne ins Fund Raising zu gehen

↪ Im Durchschnitt wird ein Fondsvolumen von etwa 110 Mio. Euro angestrebt – leicht über der von den Limited Partners oft verlangten Mindestgröße in Höhe von 100 Mio. Euro

▪ Sonderfragen (Exit-Pipeline)

↪ In den nächsten sechs Monaten sehen die VCs zahlreiche attraktive **Exitkandidaten** in ihren Portfolios

-.....konkret wurden 58 mögliche Trade Sales und 22 IPOs genannt (*Anm.: mögliche Doppelnennungen*)

-.....berücksichtigt man eine durchschnittliche Syndizierungsquote in Höhe von 50% bis 60%, so dürften kurzfristig etwa 24 Trade Sales und 8 IPOs aus den Portfolios der VC-Panelisten stattfinden

Daten und Fakten im III. Quartal 2005 – Highlights (III)

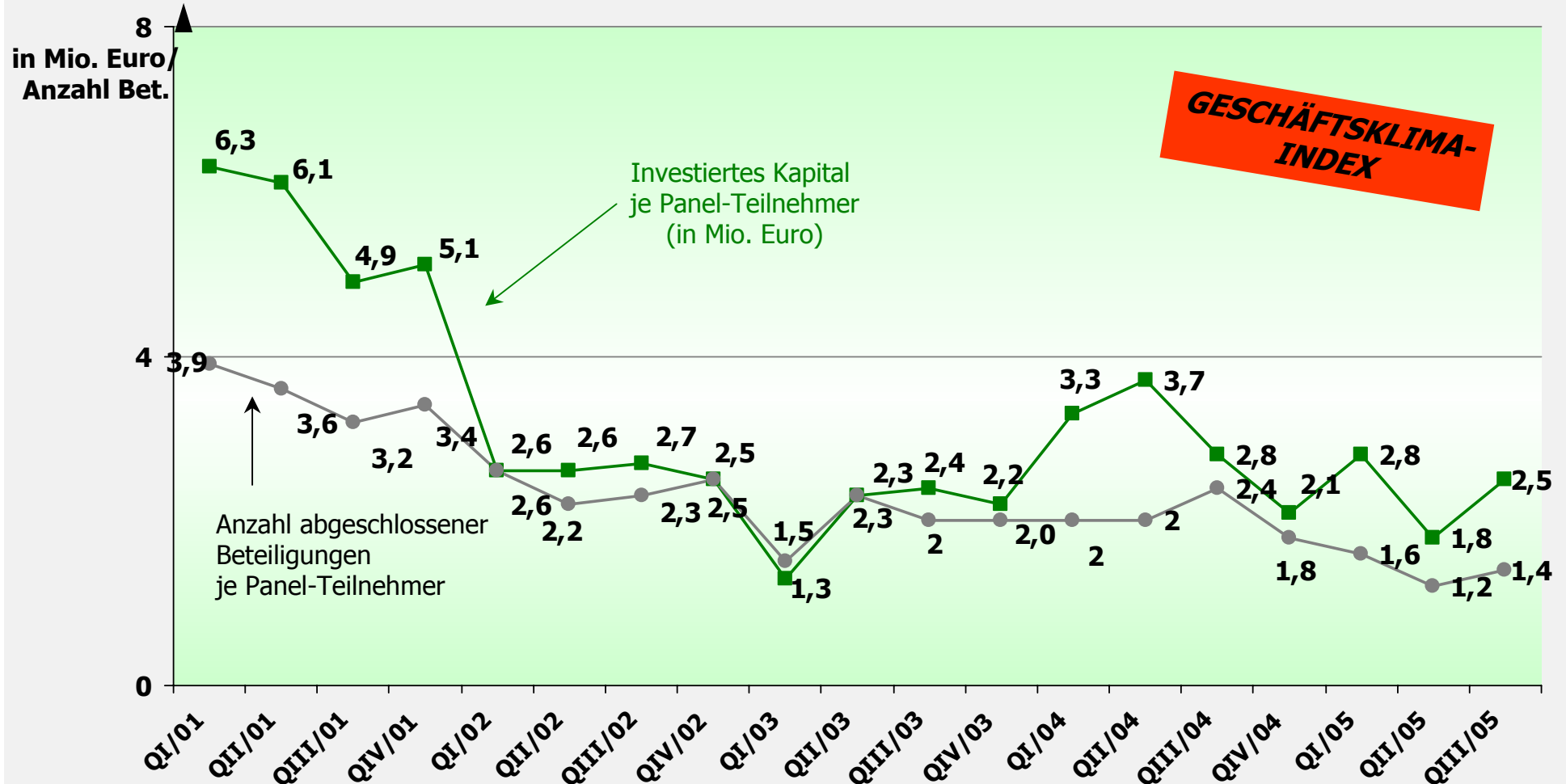
Der Venture Capital-Markt ist wieder in Bewegung

Fazit / Kommentar:

- ✓ Die erfreuliche Entwicklung bei den Exit-Aktivitäten aus dem Vorquartal hat sich in diesem Quartal nochmals intensiviert
- ✓ Eine hohe Zahl an Börsengängen und Trade Sales sorgt für die entsprechenden Rückflüsse in die Kassen der VCs
- ✓ Parallel zeigten sich die Kapitalgeber auch wieder „mutiger“ auf der Investitionsseite – Anstieg sowohl bei den A-Runden als auch bei den Erstfinanzierungen
- ✓ Die VC-Branche erfährt somit sowohl auf der Investitionsseite als auch auf der Exit-Seite eine erneute Belebung, die sich im IV.Quartal fortsetzen dürfte
- ✓ Der gesamte VC-Kreislauf (*Investitionen ⇒ Veräußerungen ⇒ Rückflüsse an LPs ⇒ Auflegung neuer Fonds....*) ist wieder in Bewegung gekommen und stellt einen wichtigen Baustein für die kommende „Fund Raising-Welle“ dar
- ✓ Drei Viertel der Befragten (Anzahl 30) gehen über kurz oder lang ins Fund Raising - bei durchschnittlich angestrebten Fondsvolumina in Höhe von gut 100 Mio. Euro müssten somit insgesamt „herausfordernde“ drei Mrd. Euro bei Institutionellen eingesammelt werden

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Deutlicher Anstieg unseres Geschäftsklima-Index im III. Quartal 2005

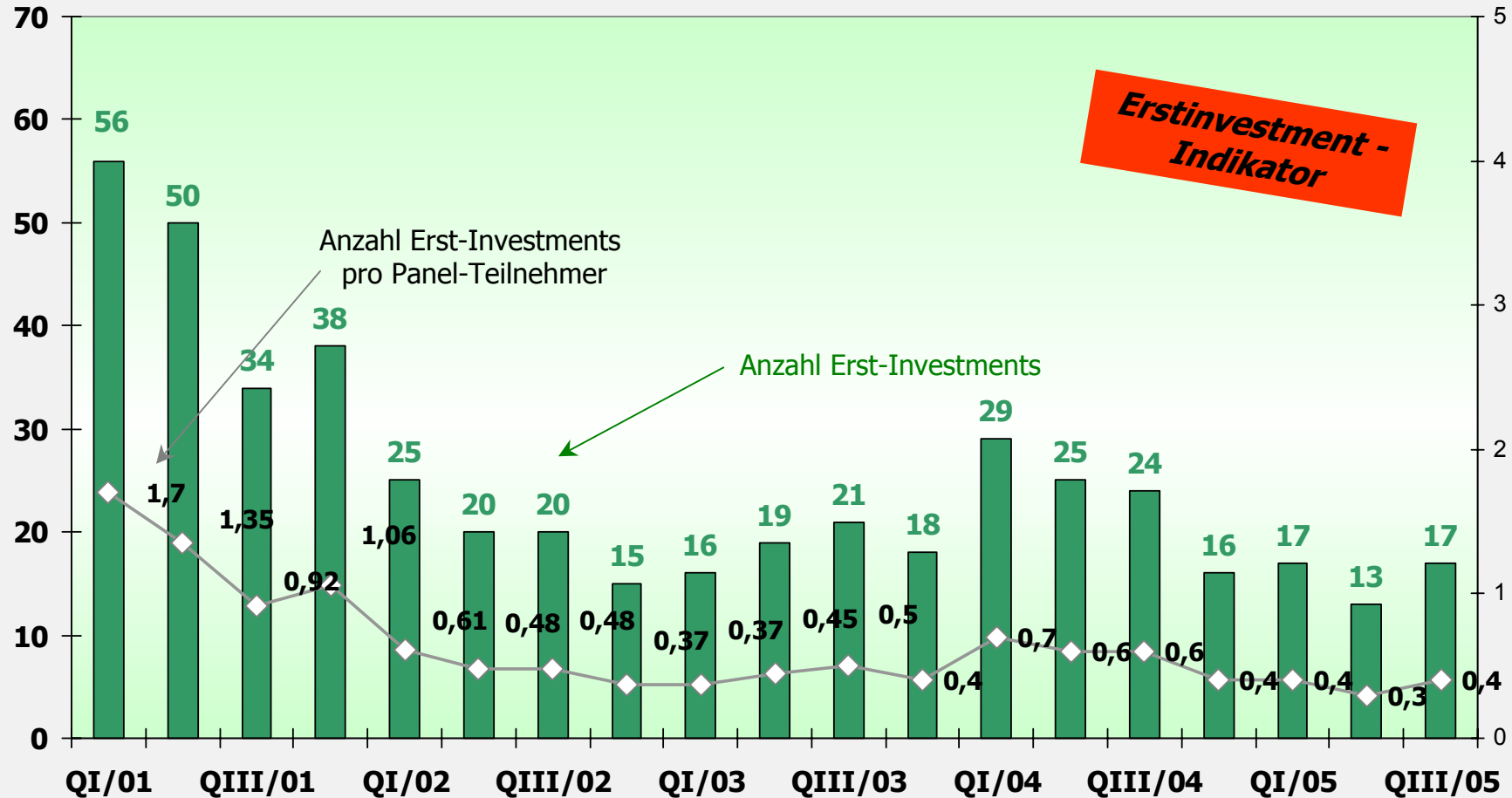


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Anstieg der Erst-Investments.....allerdings auf niedrigem Niveau

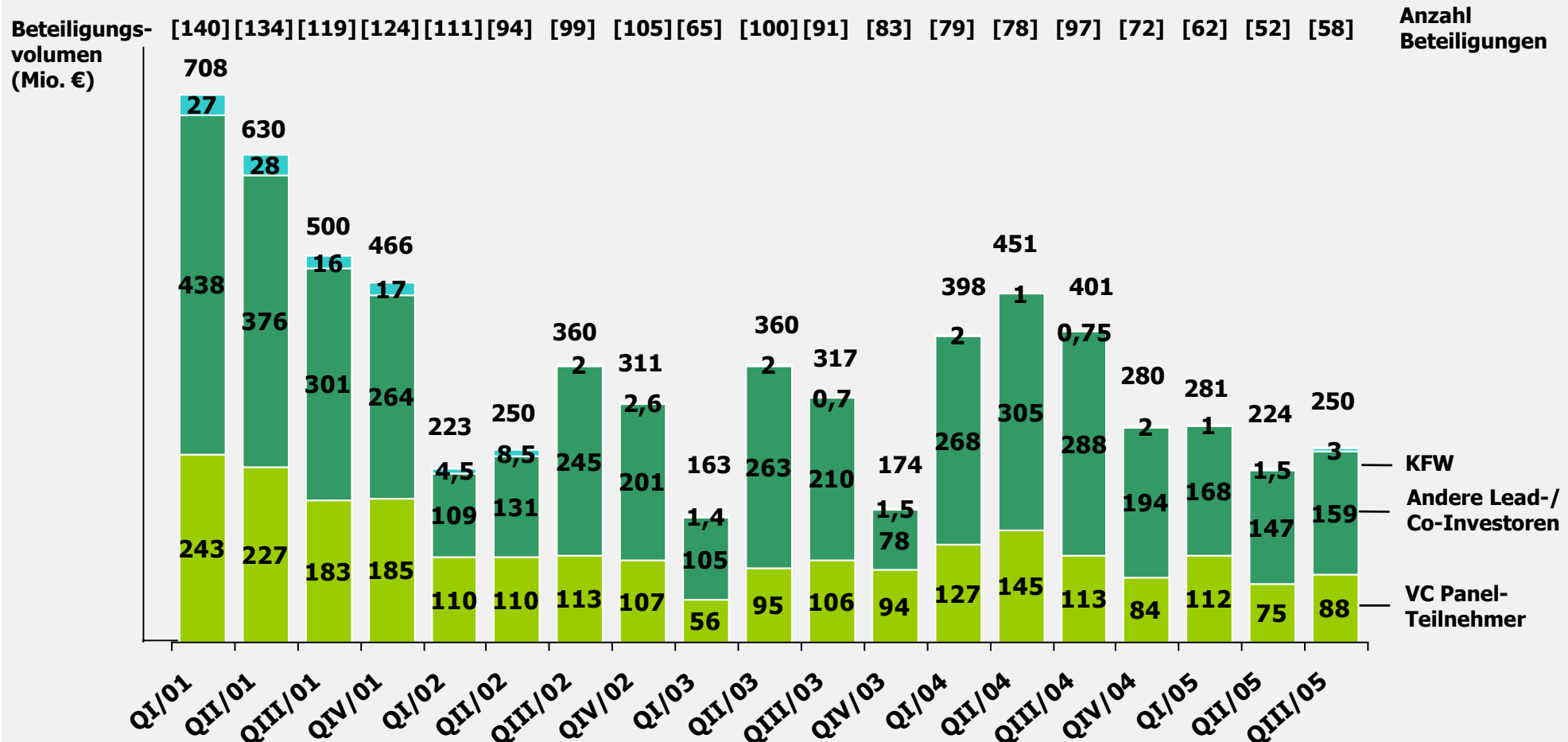
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

VC Panel Entwicklung (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im III. Quartal 2005 wurde insgesamt ein Beteiligungsvolumen von 250 Mio. € mobilisiert – 88 Mio. kamen von den Panelisten

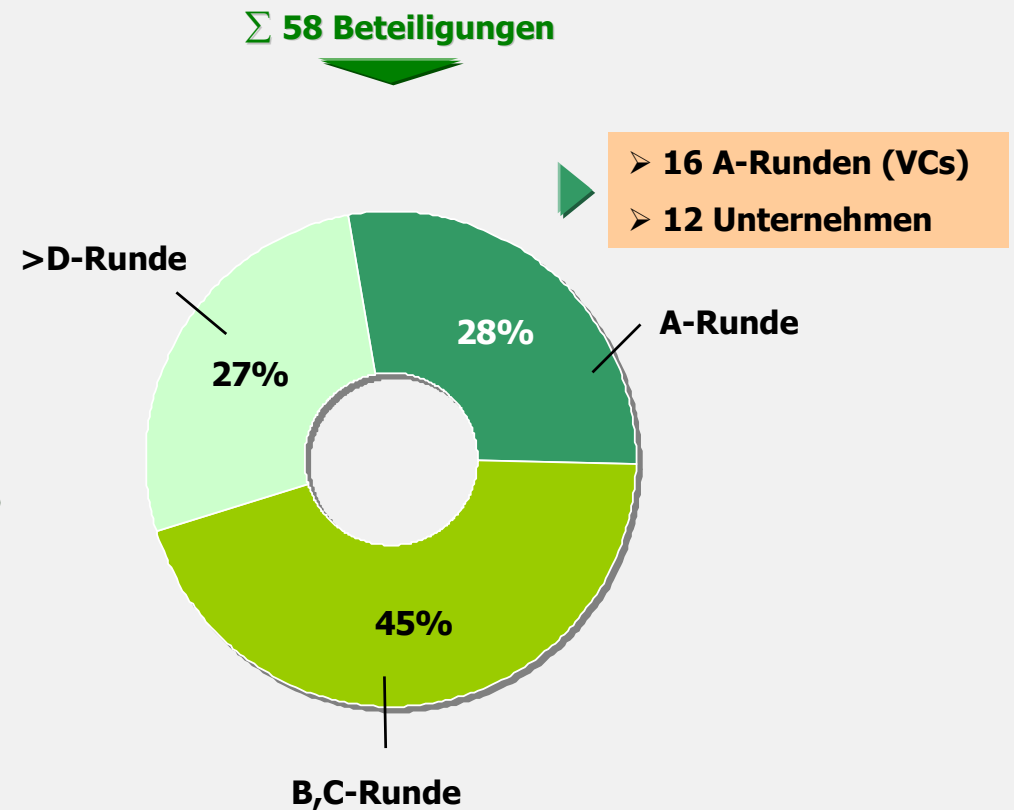
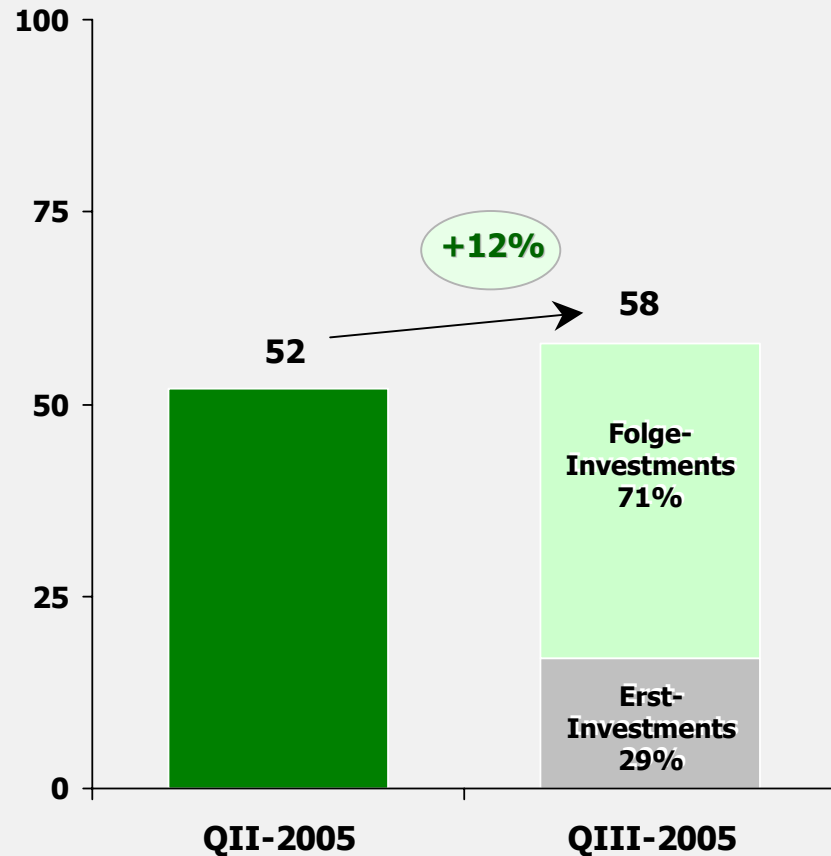


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anm.: Anmerkungen teilweisegerundet

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

16 A-Runden (bei 12 Unternehmen) in QIII 2005

Anzahl Beteiligungen

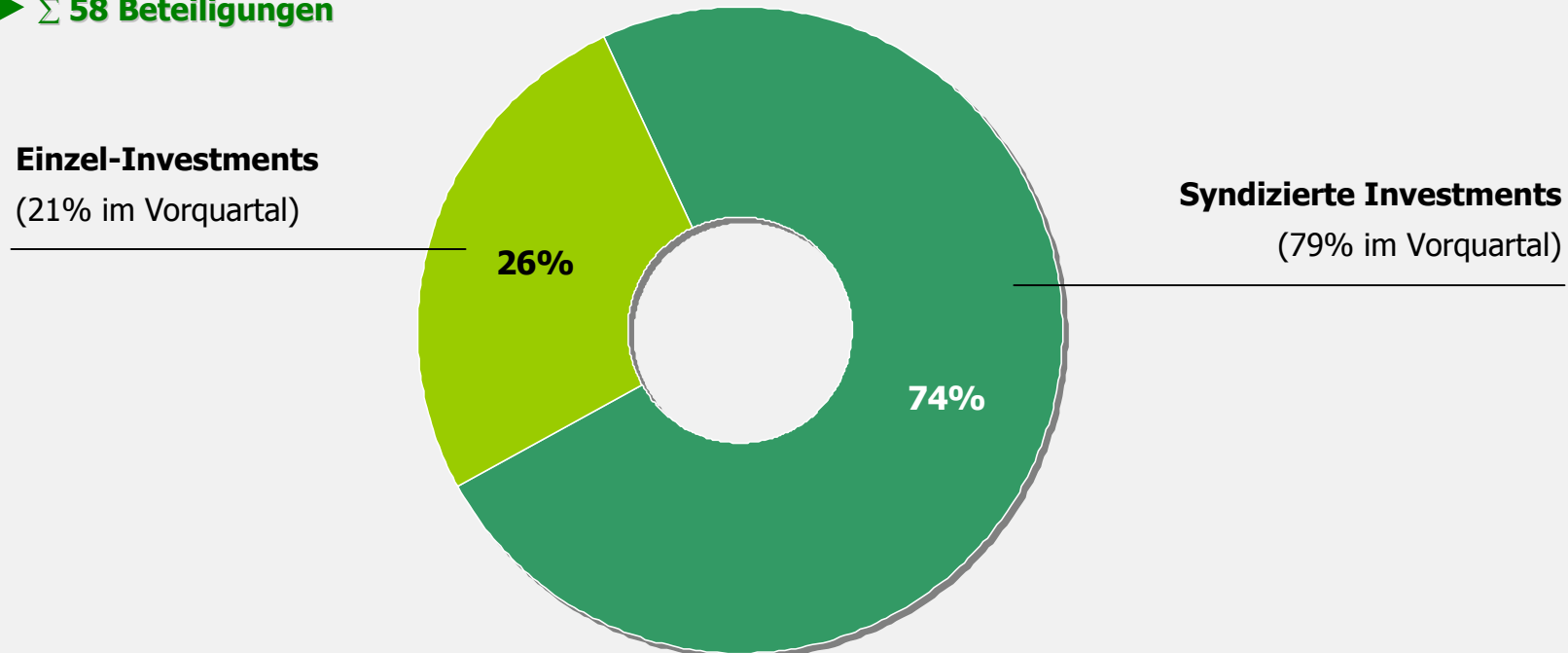


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Der Trend zur Syndizierung hat im QIII 2005 leicht abgenommen, aber noch auf hohem Niveau (drei von vier Deals!)

► Σ 58 Beteiligungen



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

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die VC-Gesellschaften haben insgesamt 58 Beteiligungen gemeldet – 17 Investoren ohne Engagements in diesem Quartal

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

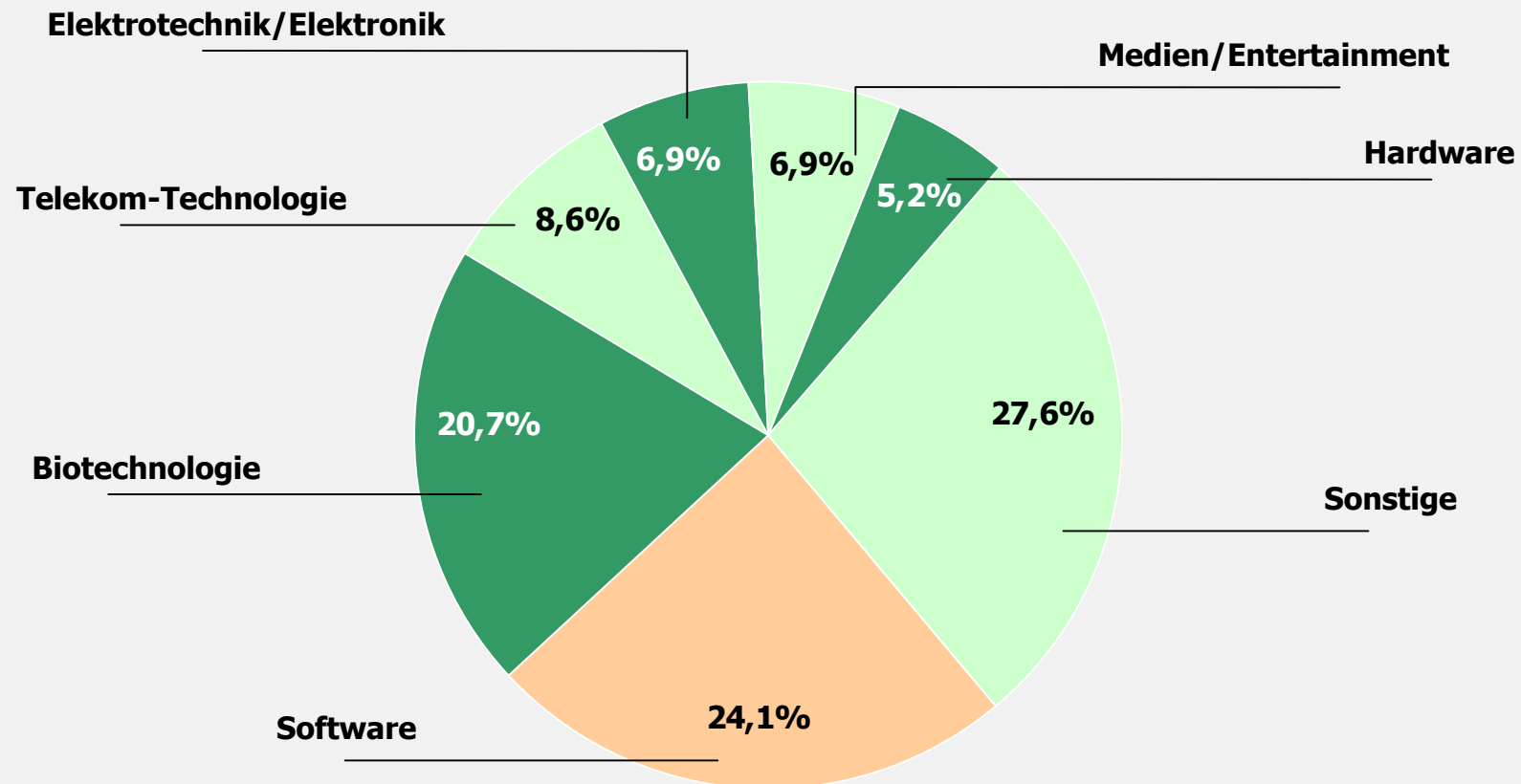
Insgesamt investierten 24 VC-Gesellschaften knapp 90 Mio. EUR

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Technologien wurde investiert?

Im III. Quartal 2005 sind mehrheitlich - knapp ein Viertel - Beteiligungen im Technologiefeld Software eingegangen worden

► Σ 58 Beteiligungen



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

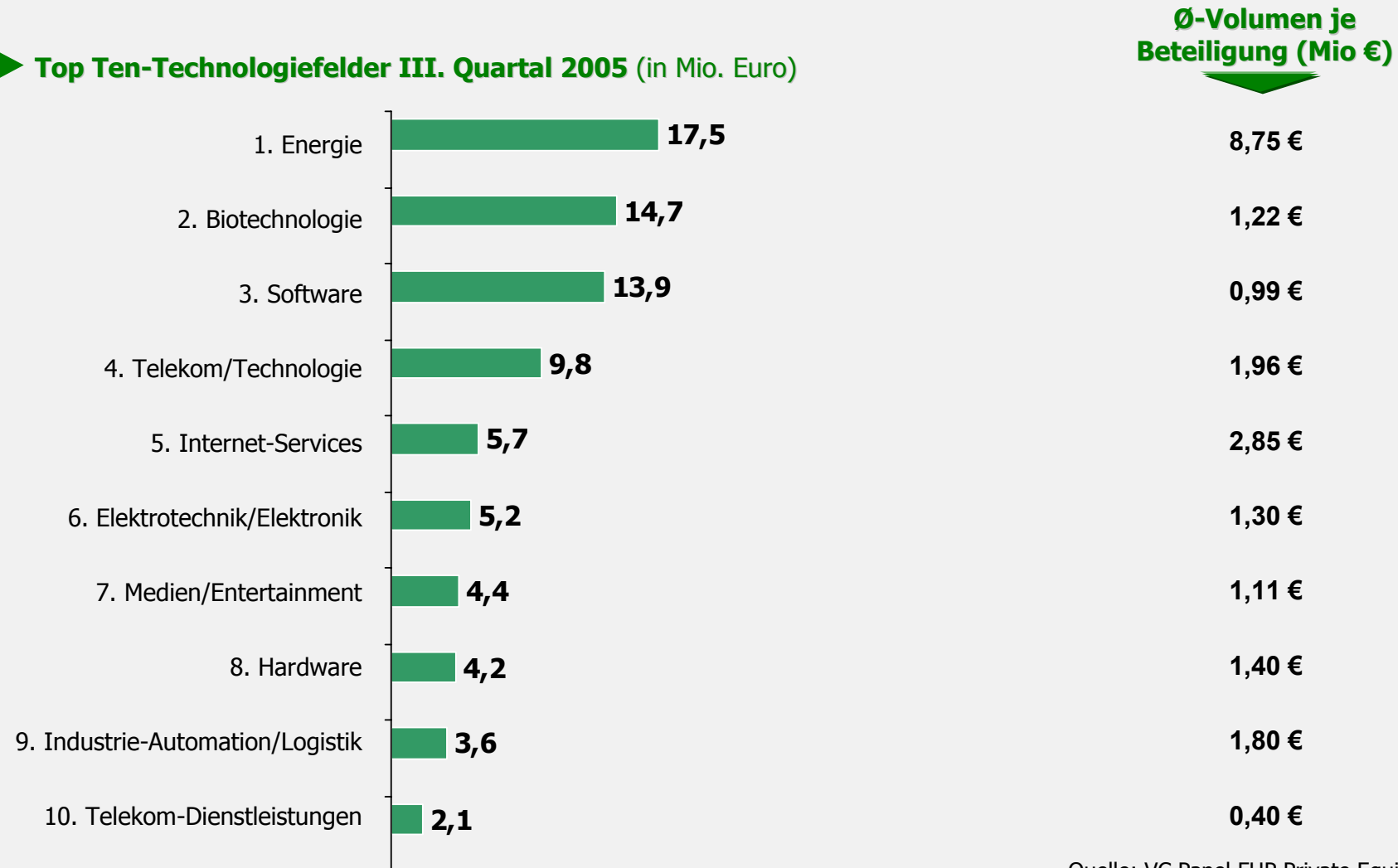
**Wer investiert in welche Sektoren?
(Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)**

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in das Technologiefeld Energie, Biotechnologie folgt auf Rang 2 und auch Software gehörte zu den „Top 3“

► Top Ten-Technologiefelder III. Quartal 2005 (in Mio. Euro)



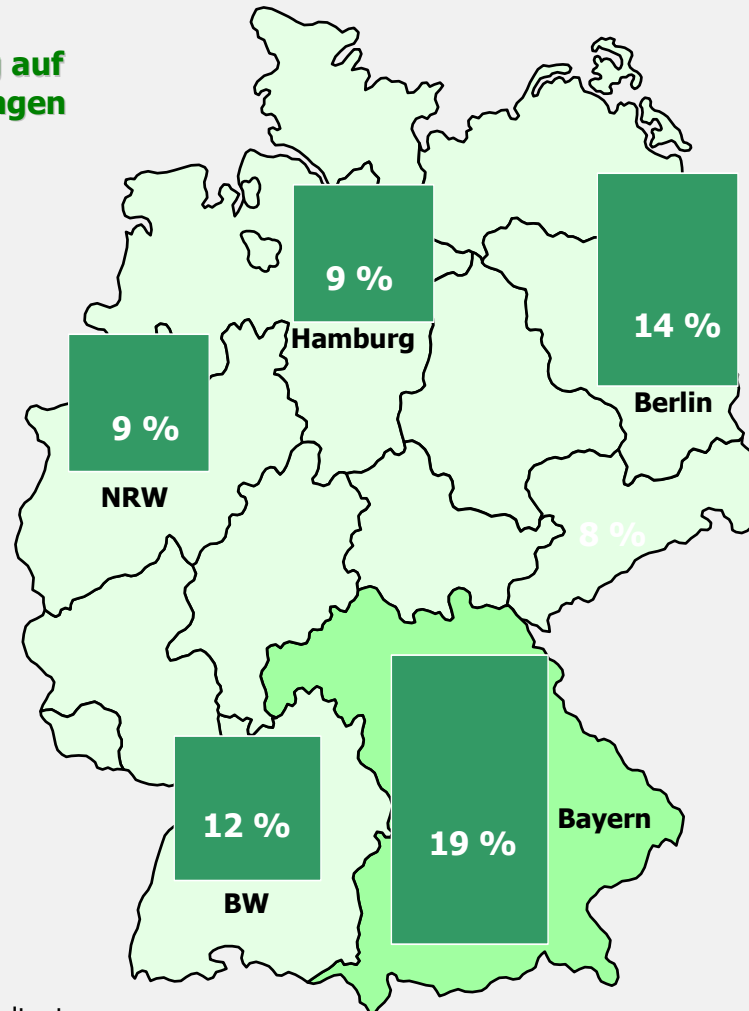
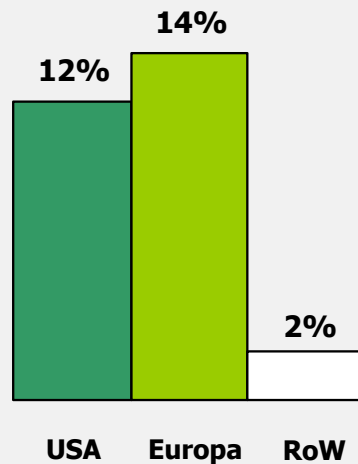
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wo wurde investiert?

Im III. Quartal 2005 wurden die meisten Beteiligungen in Bayern eingegangen

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (III. Quartal 2005)**

➤ **Ausland : 28%**



Σ **58 Beteiligungen**

Weitere Bundesländer.....

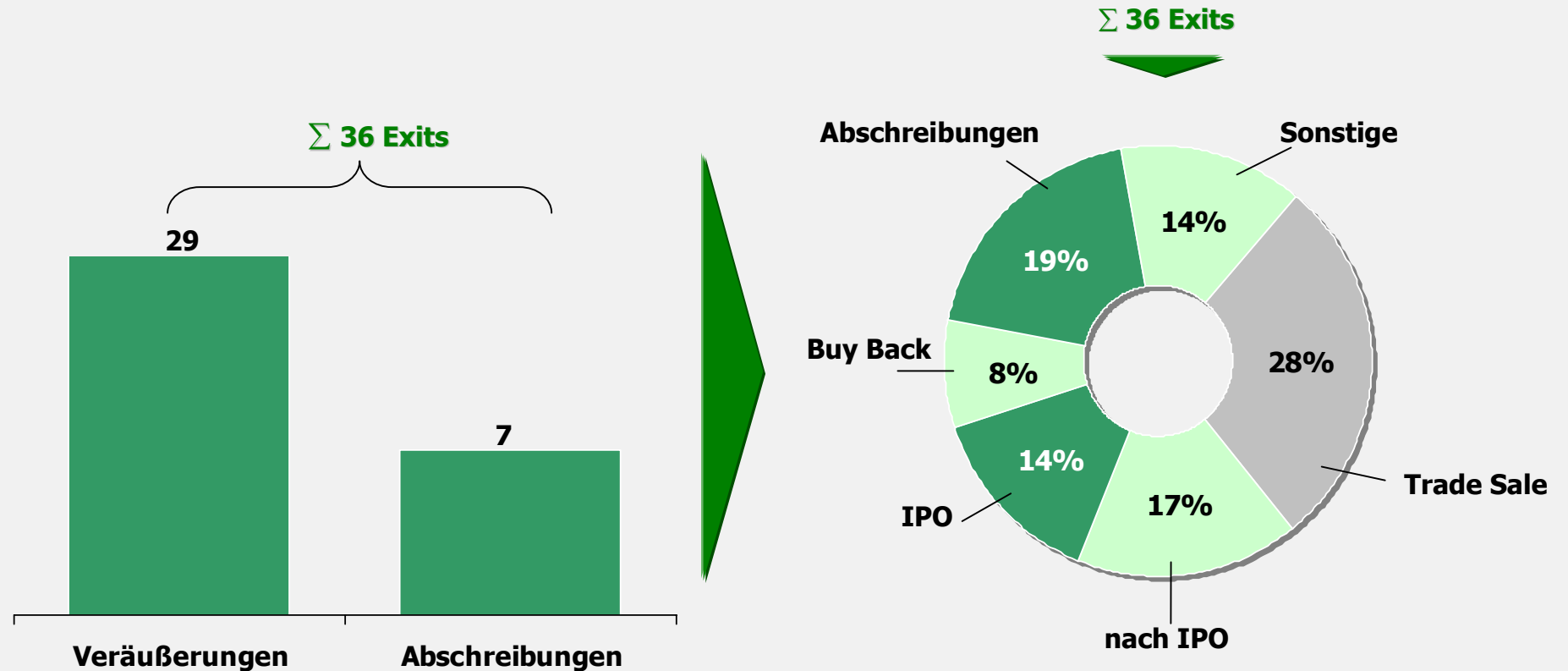
▪ Thüringen	3%
▪ Sachsen	3%
▪ Schleswig-Holstein	2%
▪ Hessen	2%

➤ **Deutschland : 72%**

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Höchster Wert an erfolgreichen Veräußerungen seit dem Jahr 2000

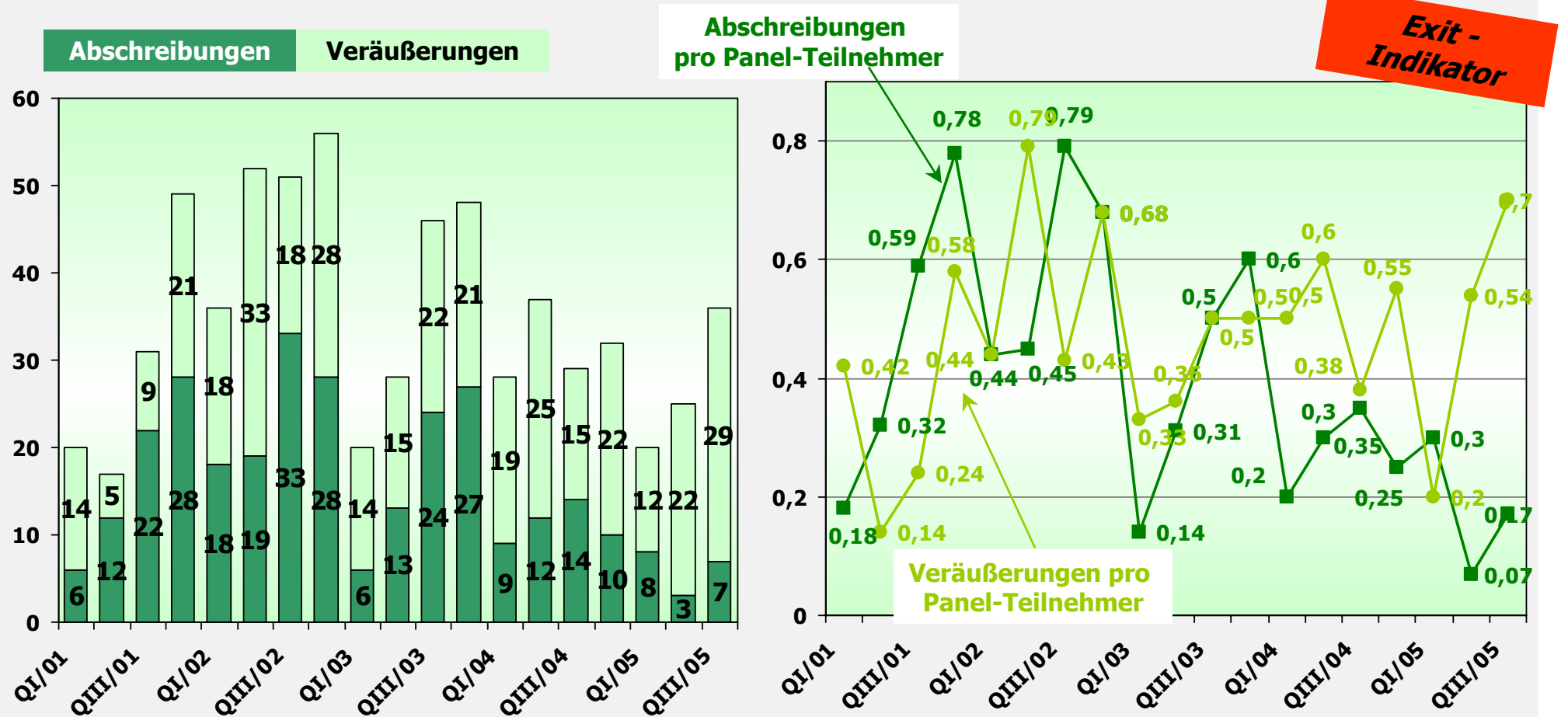


Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Exits und Abschreibungen

Weitere Belebung auf der Exit-Seite – Abschreibungen pendeln sich auf niedrigem Niveau ein !

Entwicklung Exits



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Fund Raising (I)

Knapp die Hälfte aller VCs sind bereits konkret mit Fund Raising-Aktivitäten beschäftigt

▶ Wie sehen Ihre (VC-Panelisten) konkreten Fund Raising Pläne heute aus?

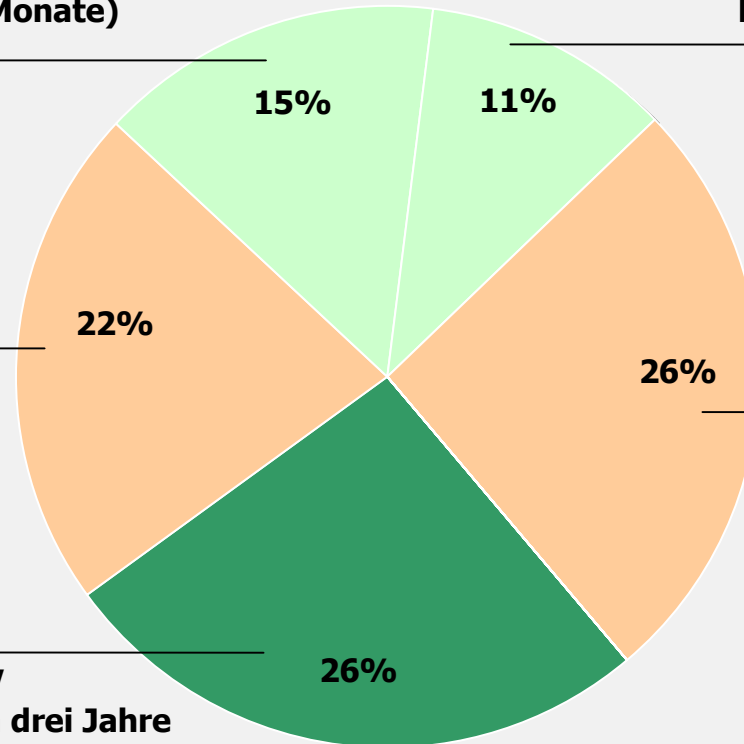
Beginnen kurzfristig (< 9 Monate)

Beginnen mittelfristig (< 36 Monate)

Offiziell im Fund-Raising

Bereits im Pre-Marketing

Keine Notwendigkeit /
Pläne für die nächsten drei Jahre

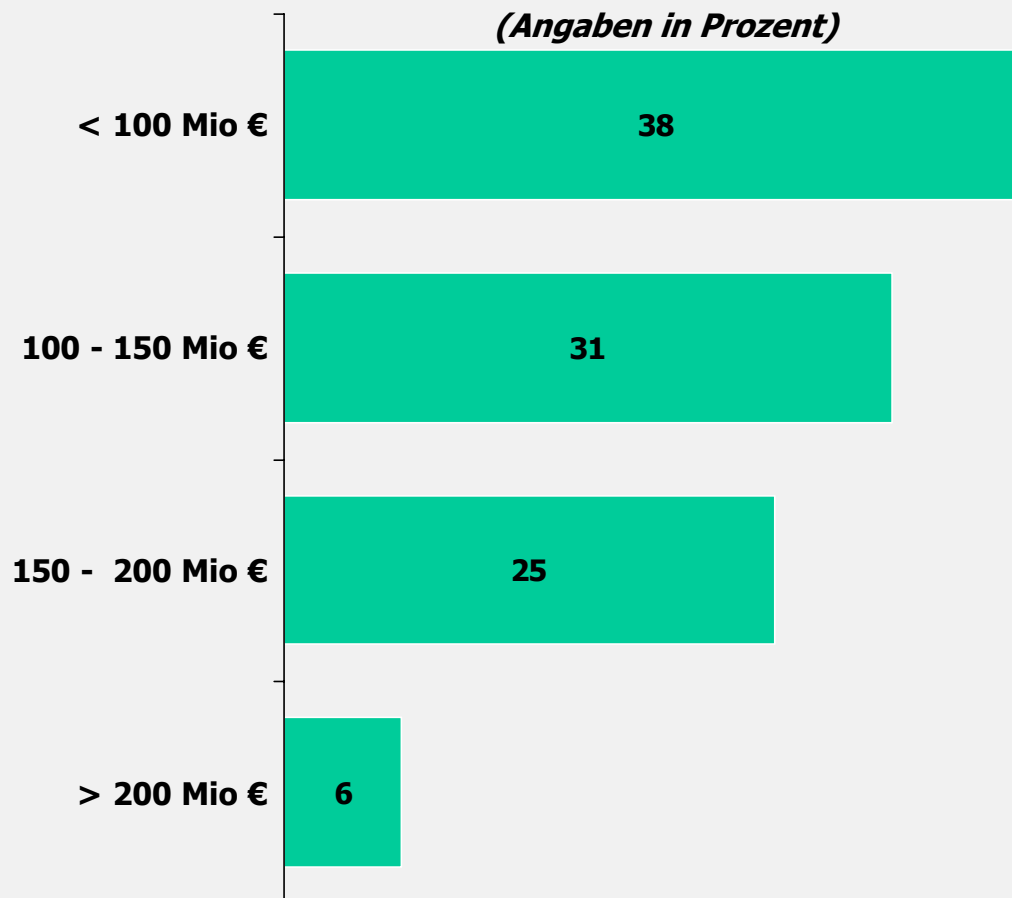


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Fund Raising (II)

Mehrheit strebt Fondsvolumen von unter 100 Mio. Euro an

▶ Welches Fondsvolumen (final closing) streben Sie an?



Anmerkungen:

- Im Durchschnitt über alle Teilnehmer wird ein Fondsvolumen von **110 Mio. Euro** angestrebt
- Mehrheitlich allerdings eine Fondsgröße von unter 100 Mio. Euro
- Damit wird eine aus Sicht LPs mögliche kritische Untergröße von 100 Mio. Euro von der Mehrheit der VCs allerdings unterschritten
- Nur sehr wenige Marktteilnehmer denken an Fondsgrößen > 200 Mio. Euro

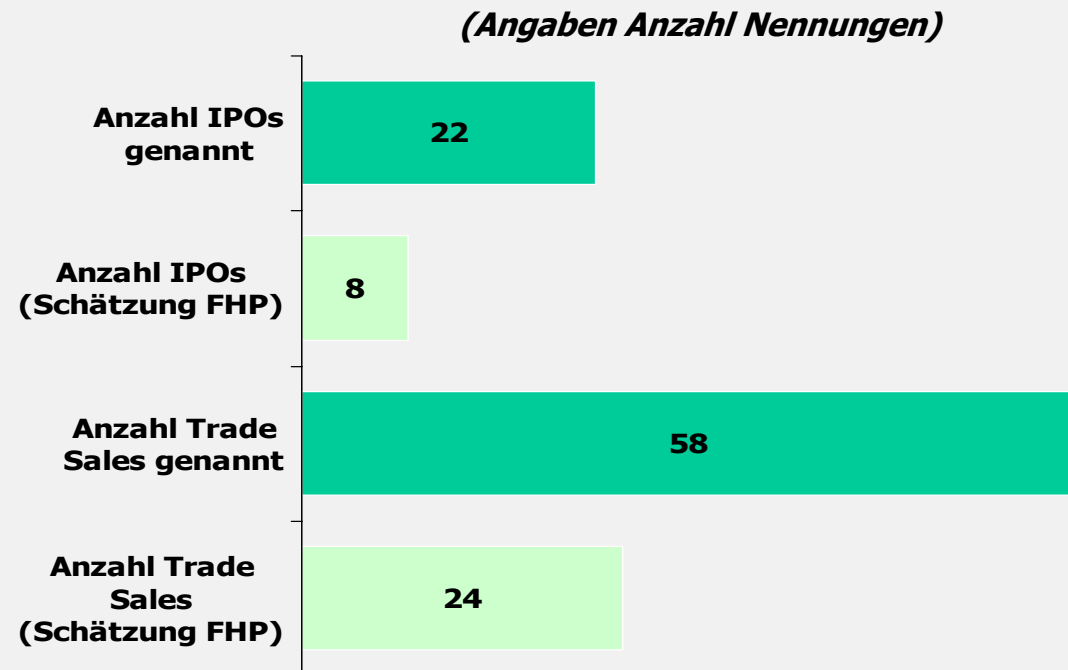
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Pipeline

Zahlreiche weitere Trade Sales und IPOs sind in den kommenden zwei Quartalen zu erwarten



Wie viele „kurzfristige Exitkandidaten“ (innerhalb 6 Monate) sehen Sie aktuell in Ihrem Portfolio ?



Anmerkungen:

Aktuell sehen die VCs zahlreiche attraktive Exitkandidaten in ihren Portfolios – konkrete Exits werden in den nächsten 6 Monaten erwartet:

- so wurden 58 mögliche Trade Sales und 22 IPOs konkret genannt
- berücksichtigt man mögliche Doppelnennungen und legt eine durchschnittliche Syndizierungsquote in Höhe von 50%-60% zugrunde, so dürften kurzfristig etwa 24 Trade Sales und 8 IPOs aus den Portfolios der VC-Panelisten stattfinden (Anm.: Schätzung FHP)

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Das VC-Panel von FHP

Die Anfang 1999 ins Leben gerufene Projektidee der VDI nachrichten und FHP Private Equity Consultants besteht in der Durchführung einer vierteljährlichen Analyse deutscher Early-Stage-Finanzierer

- **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: 41 führende (deutsche) Beteiligungsgesellschaften**
- **Fokus: Early Stage-Aktivitäten**
- **Inhalte: Investiertes Kapital, Anzahl Beteiligungen, Anteil staatlicher Förderprogramme (KFW), Technologie, Bundesländer/Ausland, Exitaktivitäten**
- **Ergänzt wird das Panel um Sonderfragen zur Branchenstimmung und zu aktuellen - die Branche betreffenden - Themen**
- **Medienpartner: Erstveröffentlichung in den VDI nachrichten und dem Handelsblatt sowie nachfolgend bei weiteren Medienpartnern**

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**

