

VC-Panel

von FHP

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

IV. Quartal 2006

Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants

München, Februar 2007

Die VC Panel-Teilnehmer – nach Fondsgröße

41 führende Early-Stage-Finanzierer

> 250
Mio. EUR

- 3i Deutschland, Frankfurt
- Apax Partners, München
- Atlas Venture, München
- DVC Deutsche Venture Capital, München
- Earlybird, Hamburg/München
- High-Tech Gründerfonds (HTGF), Bonn
- KfW Bankengruppe (ERP-Startfonds), Bonn
- Siemens Venture Capital, München
- TVM Capital, München
- Wellington Partners, München

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
- Ventizz Capital Partners, Düsseldorf

50-100
Mio. EUR

- BayernKapital, Landshut
- Brockhaus Private Equity, Frankfurt
- DEWB, Jena
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Holtzbrinck networkXs, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- S-UBG Gruppe, Aachen
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt

10 - 50
Mio. EUR

- Accera Venture Partners, Mannheim
- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- Capital Stage, Hamburg
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- Hasso Plattner Ventures Management, Berlin
- Leonardo Venture GmbH
- MIG Verwaltungs AG, München
- NRW.BANK.Venture Fonds
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin
- TechnoMedia, Köln

Highlights IV. Quartal 2006 – „Investitionen“

Starker Anstieg des Marktes zum Jahresende

▪ Beteiligungen

- ↳ Die 41 Teilnehmer des Panels investierten im vierten Quartal des Jahres 154 Mio. € - ein Plus von 104% im Vergleich zum Vorquartal (75 Mio. €). Bezieht man Syndizierungspartner – zu meist ausländische VCs - mit ein, wurden insgesamt 306 Mio. € mobilisiert
- ↳ Die Summe der Beteiligungen ist gleich geblieben: Ebenso wie im III. Quartal wurden 76 Investments gemeldet (43 Erstinvestments, 33 Folgeinvestments)
- ↳ Es wurde deutlich mehr Kapital in die Hand genommen - das durchschnittliche Investitionsvolumen pro VC-Gesellschaft (ohne öffentliche Investoren) betrug 3,9 Mio. € - im Vorquartal waren es knapp 1,7 Mio. €
- ↳ Insgesamt haben 38 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – davon 36 in Deutschland

▪ Investoren

- ↳ Zu den aktivsten Investoren zählten Wellington Partners (3 Erstinvestments / 5 Folgeinvestments) und TVM Capital (1/4) – das meiste Kapital kam in diesem Quartal ebenfalls von TVM Capital mit 26,5 Mio. €, gefolgt von First Ventury mit 24,5 Mio. €
- ↳ Öffentliche Investoren investierten in 30 Unternehmen – darunter der High-Tech Gründerfonds mit 16 Investments
- ↳ 24 der 41 befragten VC-Firmen haben in diesem Quartal investiert – somit haben über die Hälfte ein Investment getätigt

▪ Sektoren

- ↳ Die meisten Beteiligungen (16) gab es für Software-Unternehmen - gefolgt von Biotechnologie (15) und Medizintechnik (14). Das meiste Kapital floss in die Software-Branche (45,3 Mio. €) - gefolgt vom Medizintechnik-Sektor (30,8 Mio. €) und der Biotechnologie (25,1 Mio. €)

▪ Bundesländer

- ↳ Die meisten Beteiligungen (31 %) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Berlin mit einem Anteil von 15 % und Nordrhein-Westfalen mit 11 % - auf US-Unternehmen entfielen 9 % der Beteiligungen

▪ Exits

- ↳ Die Anzahl der Exits stieg auf 28. In 54% der Fälle wurde nach einem IPO, bzw. im Zuge eines IPOs desinvestiert, 25 % waren Trade Sales und 18 % Abschreibungen

Highlights IV. Quartal 2006 – „Investitionsstrategie 2007“

Mehr Investitionen in 2007

▪ Beteiligungsvolumen (Early Stage)

- ↳ Rund 60 % der befragten Investoren beabsichtigen in 2007 mehr zu investieren als in 2006
- ↳ Sogar 40% möchten in diesem Jahr auch mehr A-Runden finanzieren
- ↳ Nur 26 % haben vor, weniger Kapital auszugeben, bzw. keine konkreten Pläne hinsichtlich weiterer Investitionen
- ↳ Insgesamt werden knapp 280 neue Beteiligungen mit einem Investitionsvolumen von rund 500 Mio. € avisiert
- ↳ Zunehmend soll in Unternehmen aus dem Energie- und Umweltbereich investiert werden
- ↳ 72 % der investitionswilligen VCs beabsichtigen ihr Engagement in diesem Sektor auszuweiten
- ↳ Auch Medizintechnikunternehmen und Unternehmen für Internetservices haben gute Chancen auf Investments
- ↳ Entwickler von Halbleitern werden den Aussagen der VCs zufolge nicht mehr so stark berücksichtigt werden. 20 % der Befragten beabsichtigen, in dieser Branche kürzer zu treten. Nur 12 % planen ihre Aktivitäten in diesem Sektor auszubauen

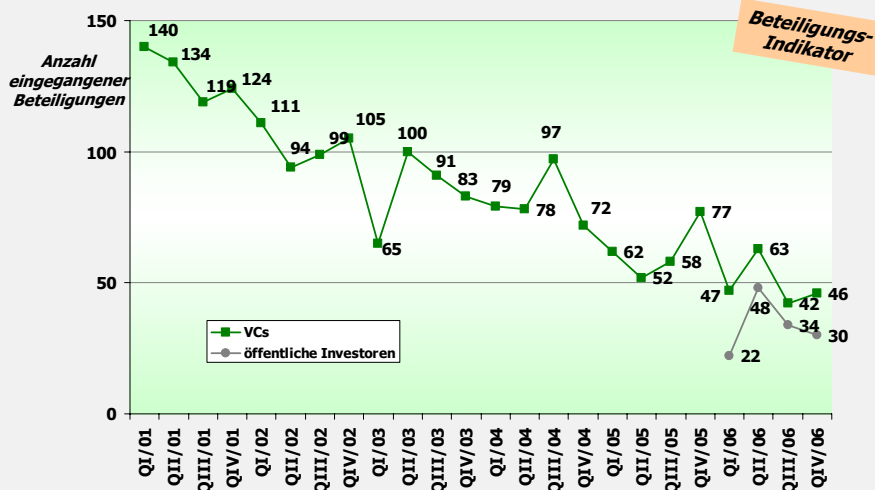
Highlights IV. Quartal 2006 – Fazit

Nachhaltigkeit des Aufschwungs hängt vom Fundraising ab

- ✓ Für Kapital suchende Jungunternehmer könnte 2007 ein gutes Jahr werden
- ✓ Nach 163 Erstinvestments in 2006 wollen die Panellisten in 2007 rund 280 neue Beteiligungen abschließen
- ✓ Auffällig dabei: Laut Planung wird 2007 jedes zweite Erstinvestment unter Beteiligung eines Fonds der öffentlichen Hand getätigt
- ✓ Ob die optimistische Vorausschau der Panelteilnehmer eintrifft, wird entscheidend vom Erfolg des Fundraisings abhängen
- ✓ Viele Fund-Manager suchen derzeit Investoren für neue Fonds
- ✓ Wenn es den privaten VC-Firmen nicht gelingen sollte, frisches Kapital einzuwerben, wird vor allem die Zahl der Erstinvestments deutlich niedriger ausfallen als prognostiziert
- ✓ Der hohe Anteil öffentlich finanzierter Unternehmen dürfte dann ebenfalls Probleme bei der Nachfinanzierung bekommen

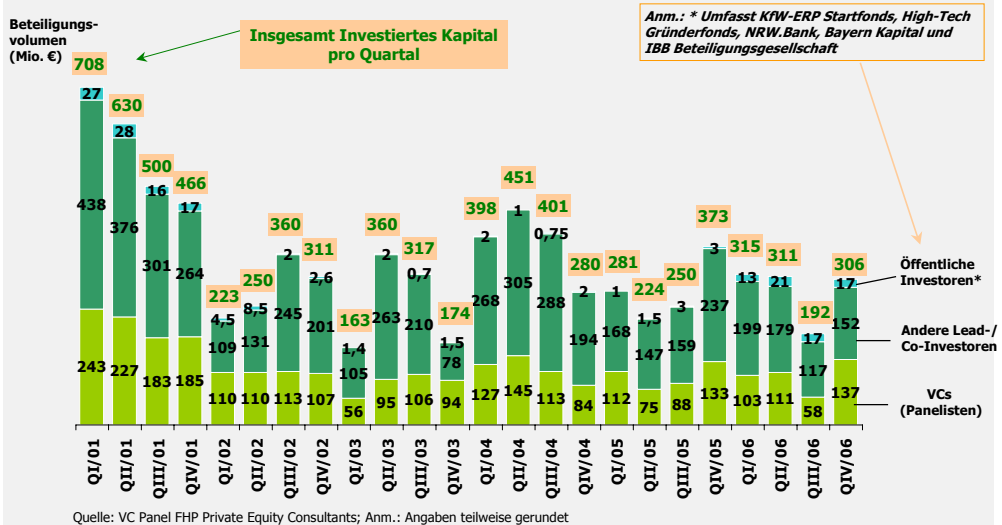
Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Summe der Beteiligungen im Vergleich ist zum Vorquartal gleich geblieben; leichter Anstieg bei den VCs - jedoch auch leichter Rückgang bei den öffentlichen Investoren



Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im IV. Quartal 2006 wurden insgesamt 306 Mio. € mobilisiert – davon 154 Mio. € von den Panelisten

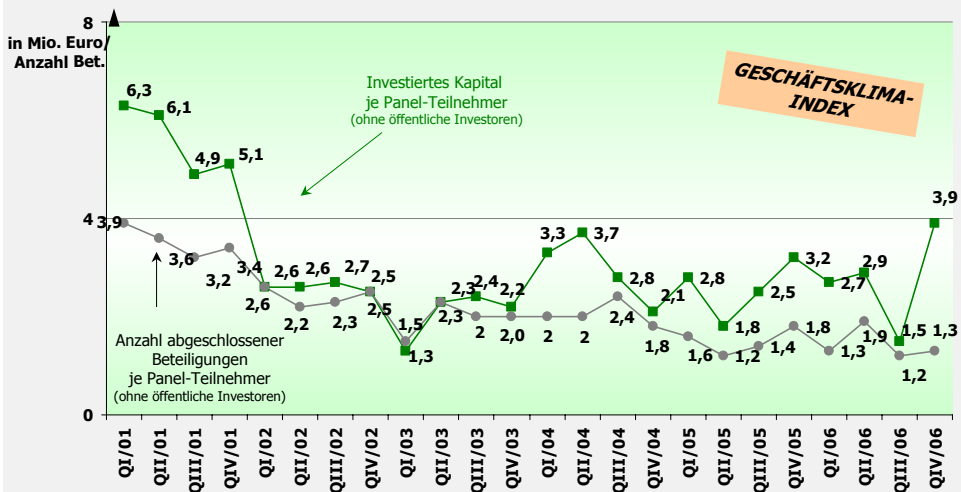


© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

Geschäftsklima-Index ist im IV. Quartal 2006 stark gestiegen

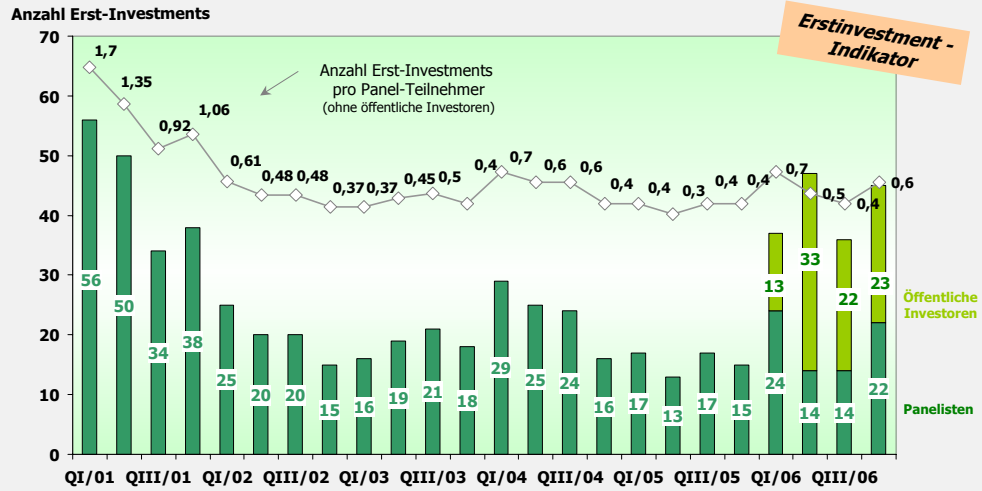


© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

Entwicklung Erst-Investments

Zahl der Erstinvestments hat im IV. Quartal 2006 wieder zugenommen



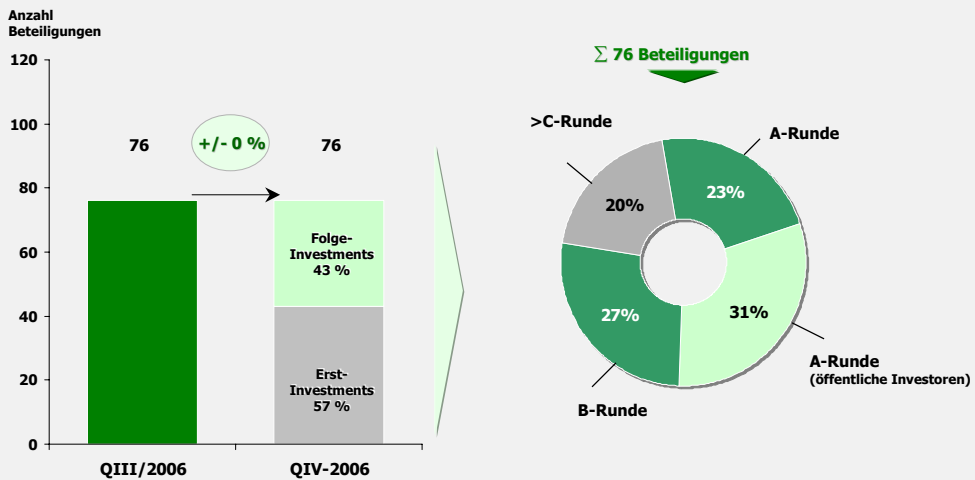
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

9

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im IV. Quartal 2006 wurden ebenso wie im III. Quartal 76 Beteiligungen abgeschlossen



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

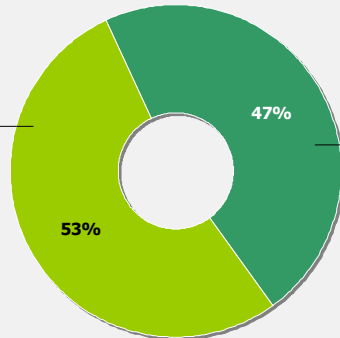
10

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Mehr Einzelinvestments als syndizierte Investments

▶ Σ 76 Beteiligungen

Einzel-Investments*
(43% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(57% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**
53 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
47 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

*ohne öffentliche Investoren

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die Panelisten haben insgesamt 76 Investments gemeldet

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

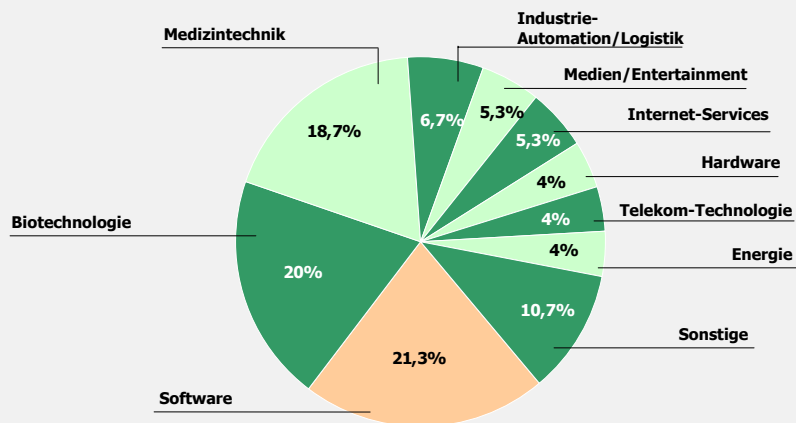
Insgesamt wurden 154 Mio. € von den VC-Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Gut ein Fünftel aller Investments ging im IV. Quartal in den Software-Sektor

► Σ 76 Beteiligungen



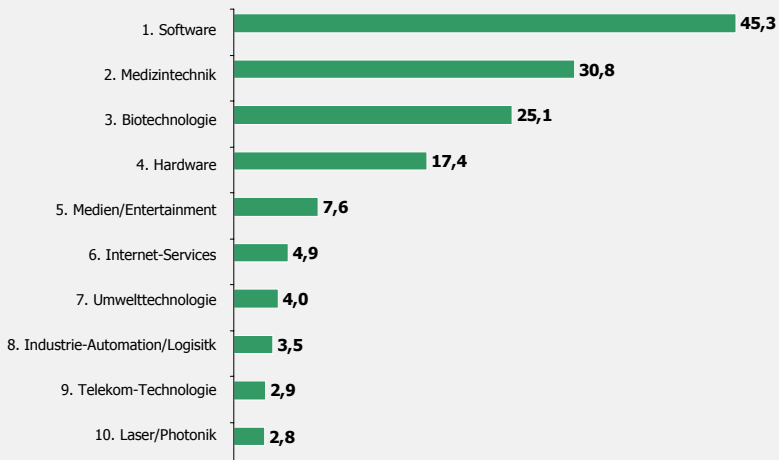
Wer investiert in welche Sektoren? (Jahresbetrachtung – 12 Monate „rollend“)

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in Software-Unternehmen, gefolgt von den Sektoren Medizintechnik und Biotechnologie

► Top Ten-Sektoren IV. Quartal 2006 (in Mio. Euro)



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

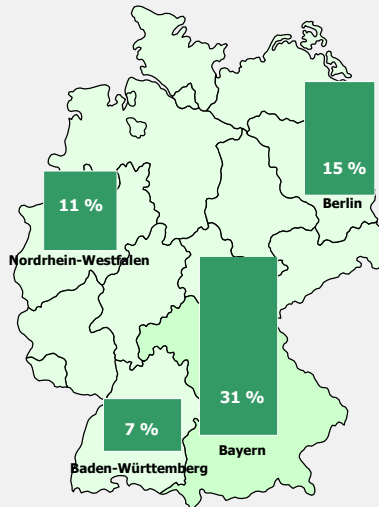
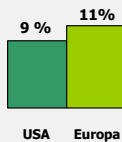
Wo wurde investiert?

Im IV. Quartal 2006 wurde am häufigsten in Bayern investiert – Berlin und Nordrhein-Westfalen folgen an 2. und 3. Stelle

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (IV. Quartal 2006)**

Σ 76 Beteiligungen

► **Ausland : 20 %**



Weitere Bundesländer.....

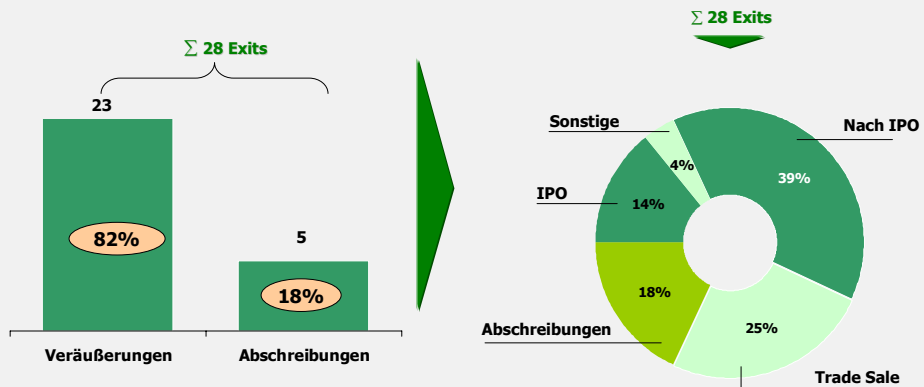
- Hessen 5%
- Thüringen 4%
- Hamburg 3%
- Saarland 1%
- Rheinland-Pfalz 1%
- Niedersachsen 1%
- Brandenburg 1%

► **Deutschland: 80 %**

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer im IV. Quartal 2006 realisiert ?

Börse nach wie vor intakter Exitkanal

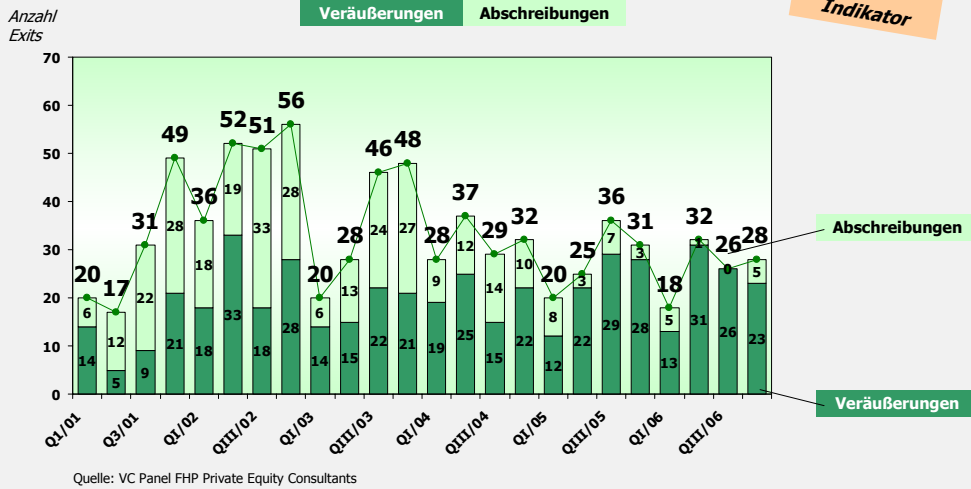


Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (I)

Anzahl der Abschreibungen noch immer auf niedrigem Niveau

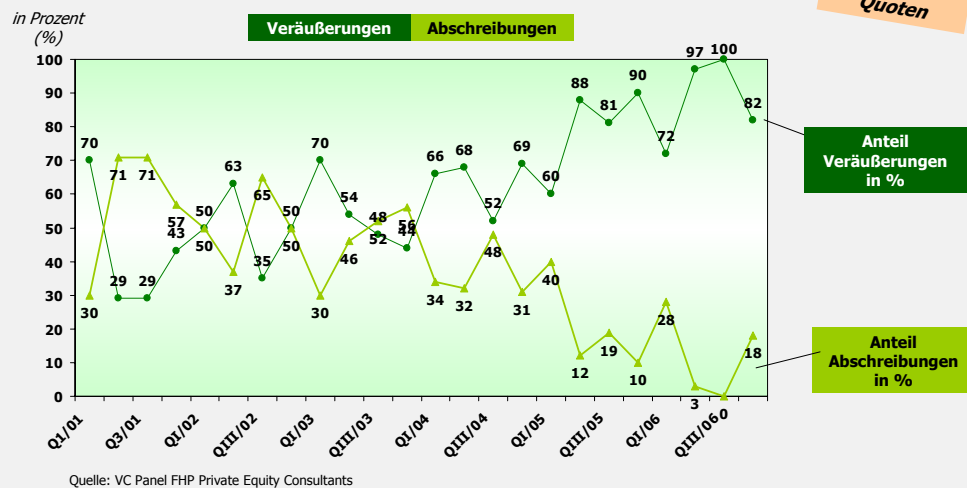
Entwicklung der Exits seit 2001



Exit-Entwicklung (II)

Schere zwischen Veräußerungen und Abschreibungen schließt sich wieder leicht

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001

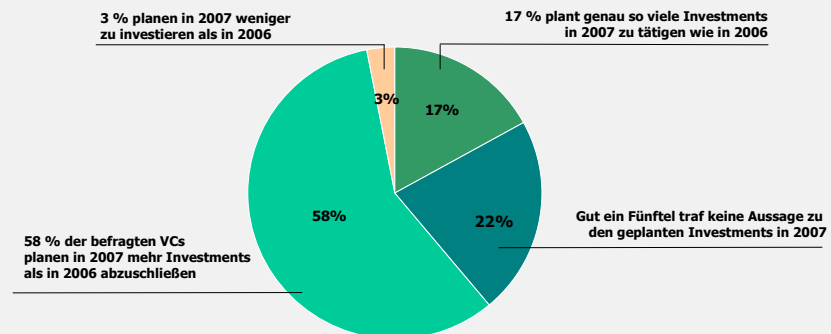


Sonderfragen IV. Quartal 2006

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Mehr als die Hälfte der VCs plant in 2007 mehr Investitionen als in 2006

Wie sieht Ihre Beteiligungsstrategie für das Jahr 2007 aus?

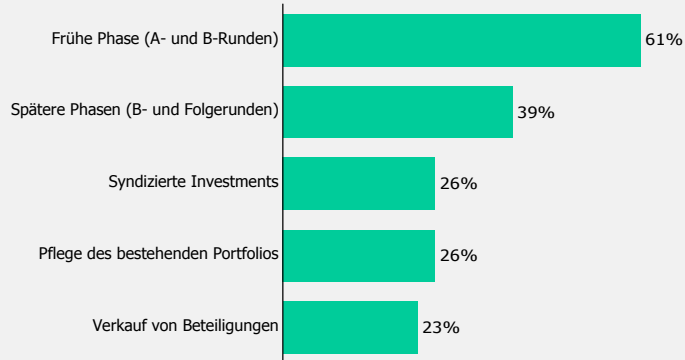


Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Mehrzahl der befragten VCs plant für 2007 mehr Frühphaseninvestments

► **Wo liegt der Schwerpunkt Ihrer Beteiligungsstrategie für das Jahr 2007?**

(Mehrfachnennungen möglich; nach Anzahl Nennungen – gewichtet)



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

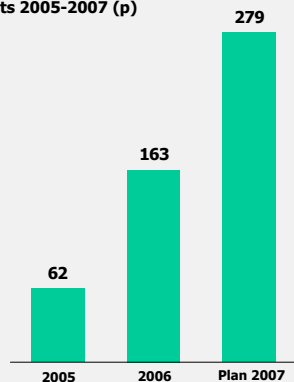
23

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Rund 280 neue Beteiligungen sind für 2007 geplant

► **Wie viele Erst-Investments mit welchem Gesamtvolumen beabsichtigen Sie im Jahr 2007 abzuschließen?**

Erstinvestments 2005-2007 (p)



► In 2007 sind 279 neue Investments (Erstinvestments) mit einem Gesamtvolumen von 472 Mio. € geplant

► Davon planen die „öffentlichen Investoren“ 183 Erstinvestments mit einem Volumen von ca. 120 Mio. €

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

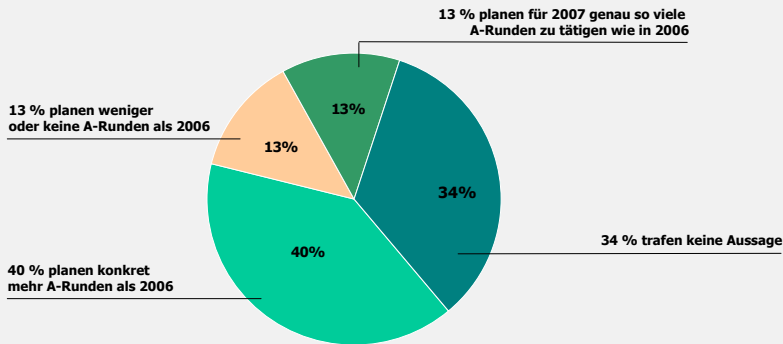
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

24

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

40 % der Befragten planen mehr A-Runden als in 2006

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

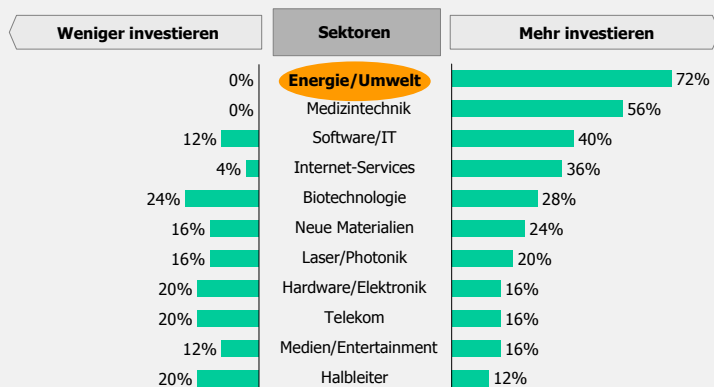


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : Investmentstrategie 2007

Das meiste Kapital wird vorzugsweise in Unternehmen aus dem Energie- und Umweltbereich investiert

In welche Sektoren beabsichtigen Sie in 2007 verstärkt zu investieren?



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants Anm.: Mehrfachnennungen möglich

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: 40 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

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

