

VC-Panel

von FHP

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

II. Quartal 2008

Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants

München, Juli 2008

Die VC Panel-Teilnehmer – nach Fondsgröße

34 führende Venture-Finanzierer

**> 250
Mio. EUR**

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

**100-250
Mio. EUR**

- AdAstra Venture, München
- BayTech Venture Capital, München
- bmp, Berlin
- Creathor Venture, Bad Homburg
- Global Life Science Ventures, München
- Hasso Plattner Ventures Management, Berlin
- L-EA / SEED, Karlsruhe
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Target Partners, München

**50-100
Mio. EUR**

- BayernKapital, Landshut
- DEWB, Jena
- Holtzbrinck networXs, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement mbH
- S-UBG Gruppe, Aachen
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt

**10 - 50
Mio. EUR**

- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- Capital Stage, Hamburg
- enjoy*venture* Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture GmbH
- MIG Verwaltungs AG, München
- NRW.BANK.Venture Fonds
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

Highlights II. Quartal 2008 – „Investitionsparameter“

Venture Capital-Investitionen erreichen höchsten Wert seit 5 Jahren

▪ Beteiligungen

- ↪ Die 34 Teilnehmer des Panels investierten im zweiten Quartal des Jahres 152 Mio. € - ein Plus von 12 Prozent im Vergleich zum Vorquartal (136 Mio. €). Bezieht man Syndizierungspartner – zu meist ausländische VCs – mit ein, wurden insgesamt 427 Mio. € mobilisiert (296 Mio. €)
- ↪ Die Summe der Beteiligungen ist gestiegen: Im zweiten Quartal wurden 120 Investments (80) gemeldet (51 Erstinvestments, 69 Folgeinvestments) – soviel wie in den letzten 5 Jahren nicht mehr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,6 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 37 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – davon 34 in Deutschland

▪ Investoren

- ↪ Zu den aktivsten (privaten) Investoren zählten holtzbrinck networXs (7 Erstinvestments / 7 Folgeinvestments), TVM Capital (2/8), Wellington Partners (4/4) und IBB Beteiligungsgesellschaft (3/5) – das mit Abstand meiste Kapital kam in diesem Quartal von Ventizz Capital Partners mit rund 37 Mio. € - TVM Capital investierte knapp 32 Mio. €
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 41 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 18 bzw. 15 Investments
- ↪ Insgesamt haben 24 der 34 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert – somit haben knapp drei Viertel investiert

▪ Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen (18) gab es im Bereich Medizintechnik - gefolgt von Internet-Services (17) und Biotechnologie (13). Das meiste Kapital floss in den Bereich Cleantech (44 Mio. €) - gefolgt von Internet-Services (23 Mio. €) und Biotechnologie (19 Mio. €)

▪ Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (22%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Berlin mit 18% und Nordrhein-Westfalen mit einem Anteil von 14 % - auf Firmen aus den USA fielen 8% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 6 %

▪ Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits sank auf 16 (22). 31% der Exits waren Trade Sales; jeweils 25 % der Exits waren nach einem IPO; 13% entfielen auf IPOs, 6% waren Secondaries und 25% der Exits entfielen auf Abschreibungen

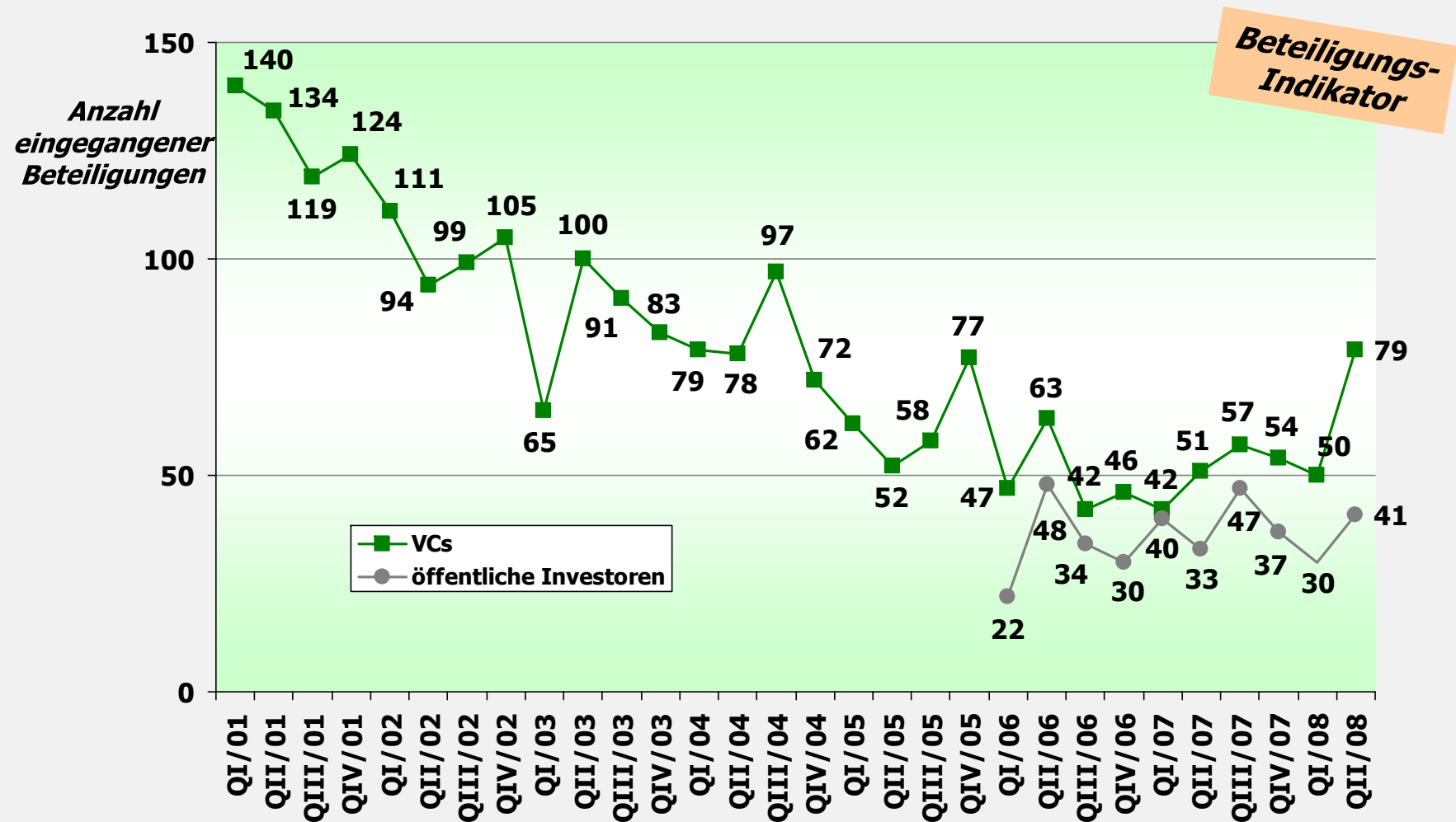
Highlights II. Quartal 2008 – Sonderfragen: „Frühphasenfinanzierung“

VC-Branche wird wieder mutiger

- ↪ Die Panelisten investierten im abgelaufenen Quartal so häufig (120-Mal) wie in den letzten fünf Jahren nicht mehr in junge Unternehmen
- ↪ Getragen wurde der Aufschwung insbesondere von privaten, unabhängigen VCs
- ↪ Im Fokus standen vor allem Medizintechnik- und Cleantechunternehmen – es zeichnet sich ein Favoritenwechsel ab
- ↪ Verbessert hat sich die Situation für junge Unternehmen: 77% der Panelisten investieren grundsätzlich auch in der Seedphase
- ↪ Doch die Anforderungen an junge Unternehmen bleiben hoch
- ↪ Die häufigsten Ablehnungsgründe sind ein nicht ausreichend qualifiziertes Management, ein zu kleiner Zielmarkt und die fehlende Skalierbarkeit des Geschäftsmodells

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Deutlicher Anstieg der Beteiligungen sowohl der privaten als auch der öffentlichen Investoren



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

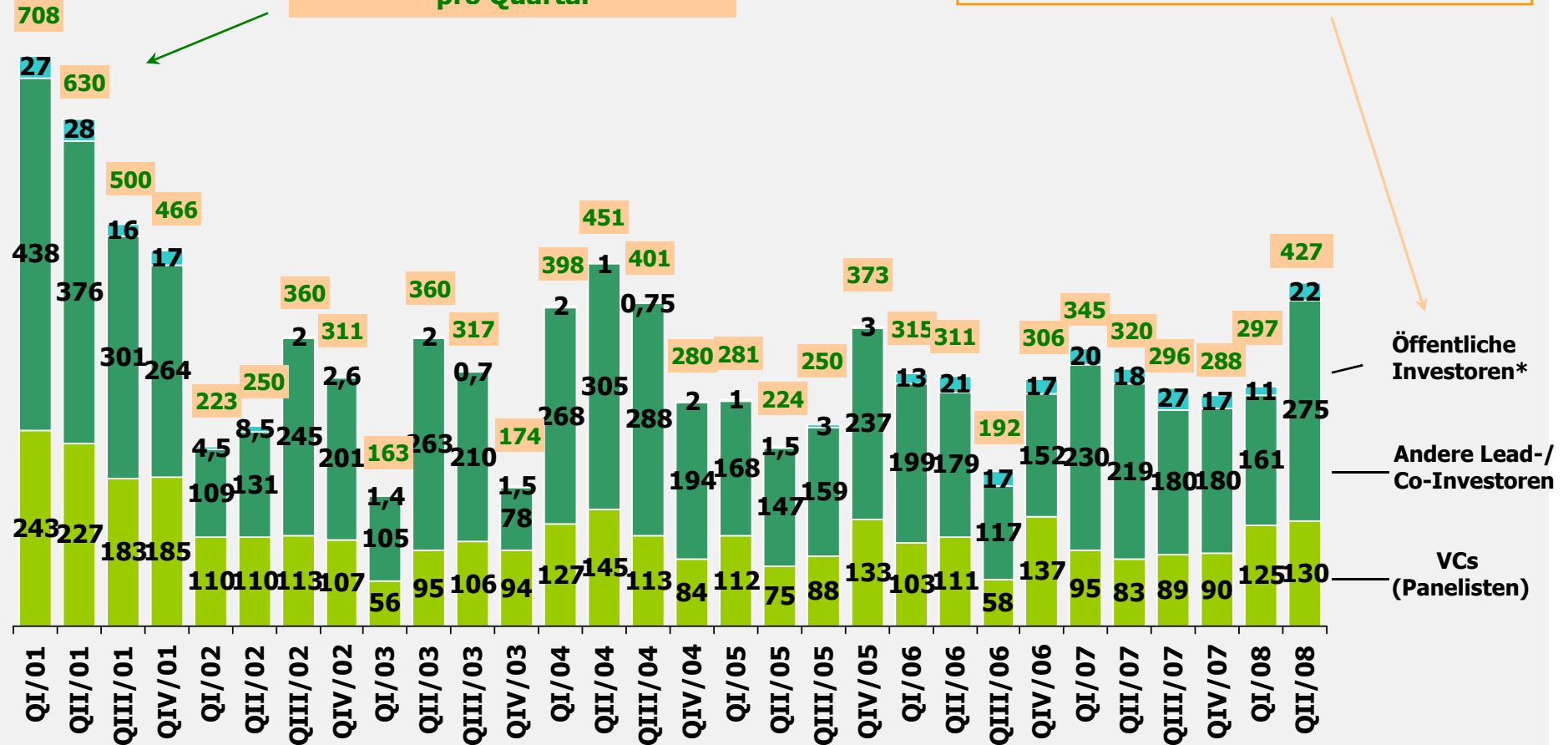
Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im II. Quartal 2008 wurden insgesamt 427 Mio. € mobilisiert – davon 152 Mio. € von den Panelisten, inkl. öffentlicher Investoren

Beteiligungs-
volumen
(Mio. €)

Insgesamt Investiertes Kapital
pro Quartal

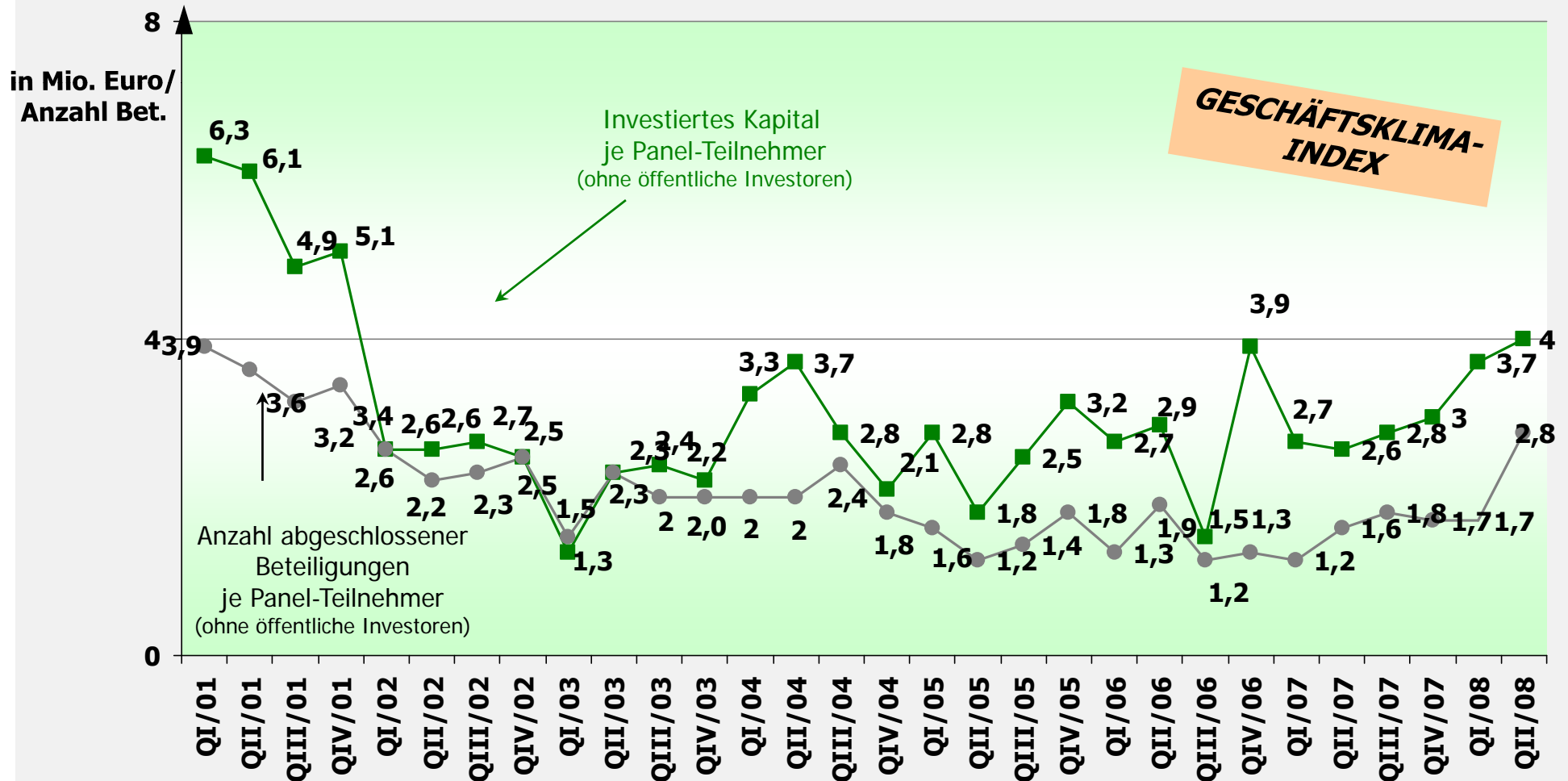
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech
Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants; Anm.: Angaben teilweise gerundet

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ steigt auf den höchsten Stand seit 7 Jahren



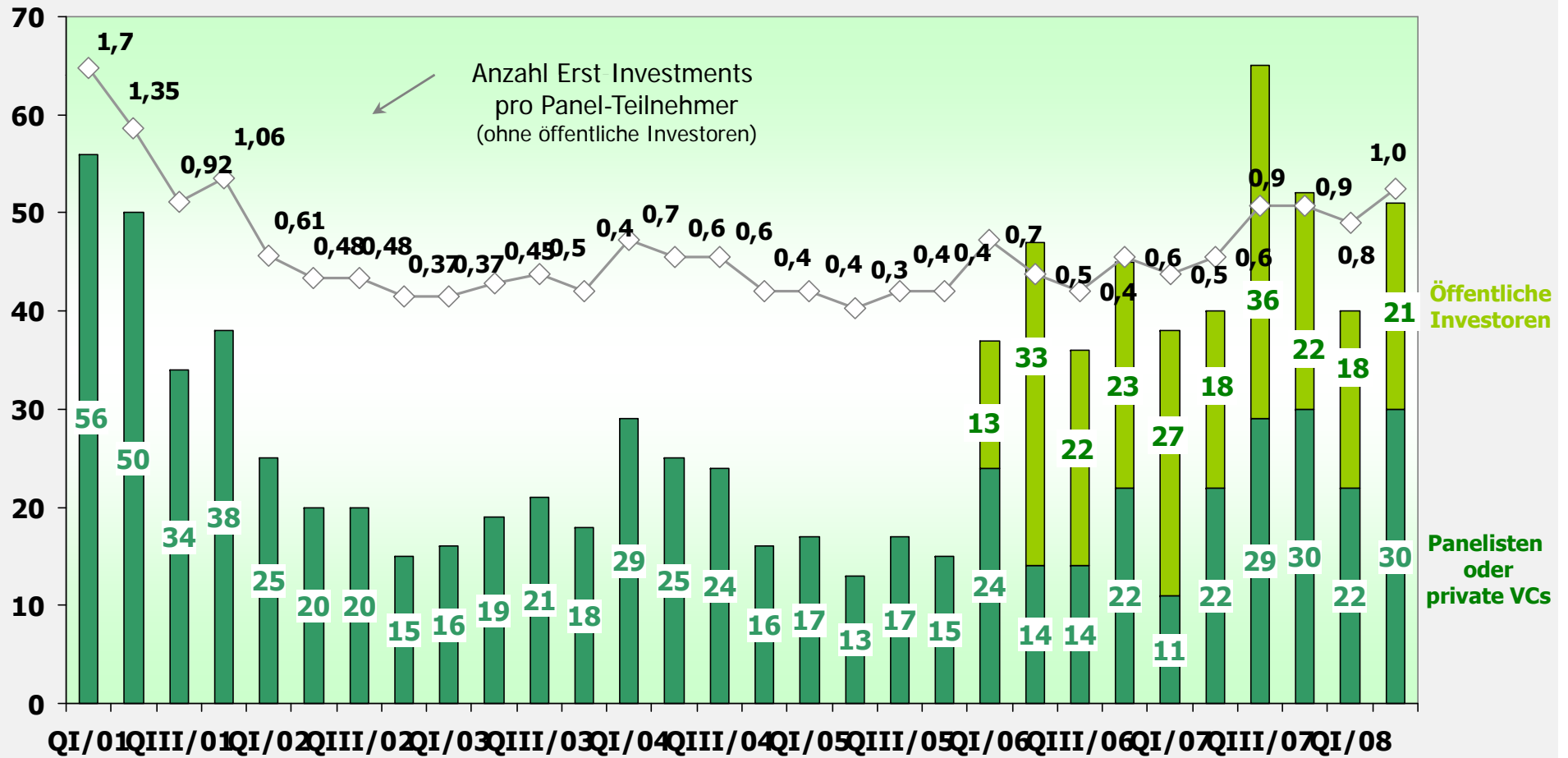
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Entwicklung Erst-Investments

Anstieg der Erst-Investments bei privaten und öffentlichen VC-Gesellschaften

Erstinvestment - Indikator

Anzahl Erst-Investments

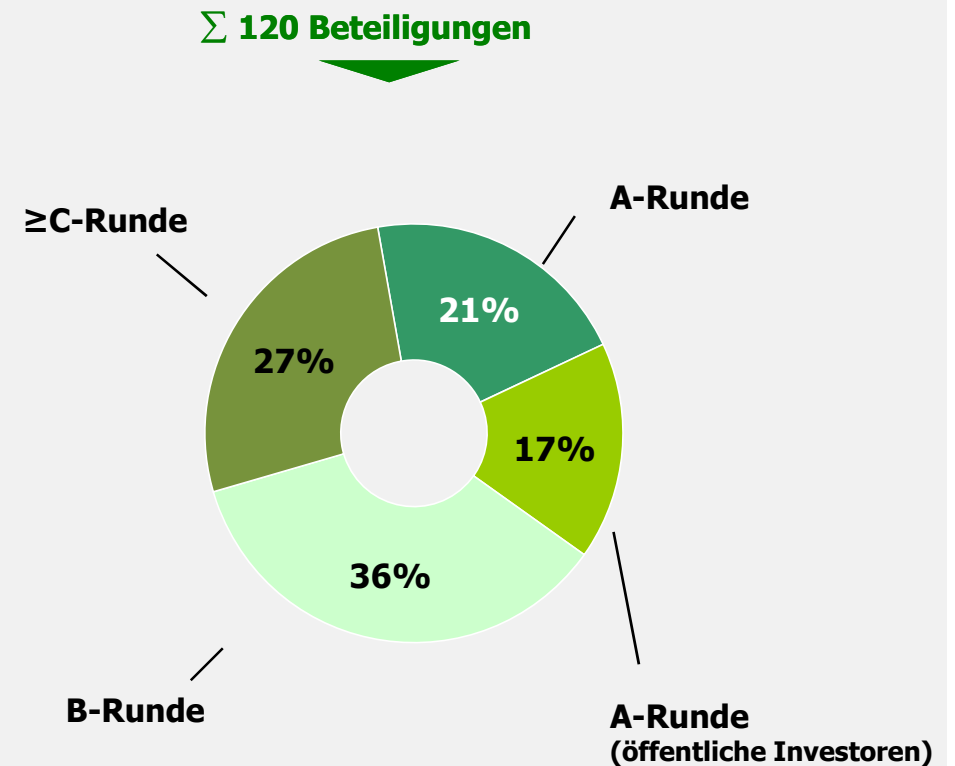
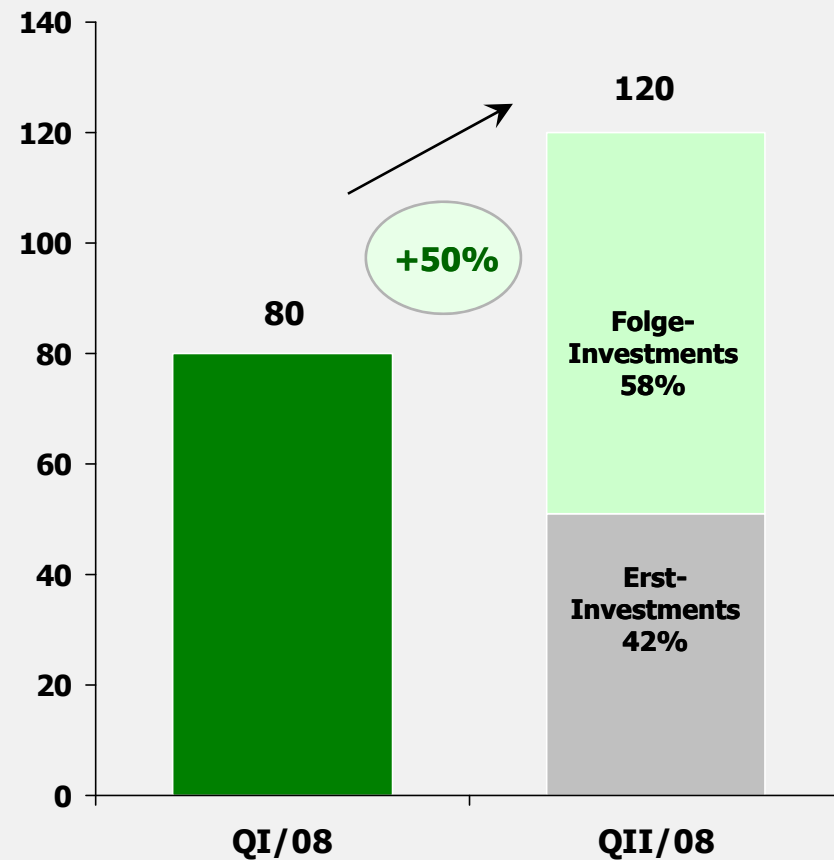


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im II. Quartal 2008 wurden 120 Beteiligungen abgeschlossen

Anzahl Beteiligungen



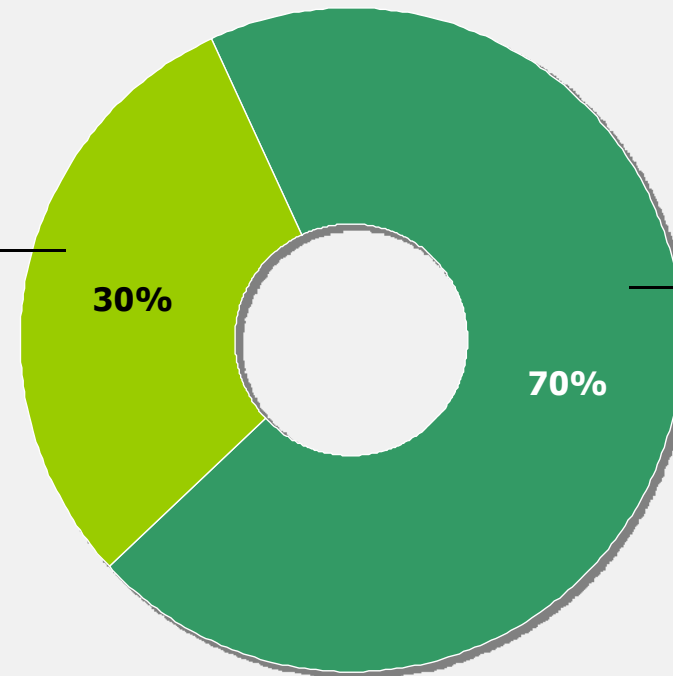
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Anzahl der Einzelinvestments deutlich gestiegen

► ∑ 120 Beteiligungen

Einzel-Investments*
(36% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(64% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**
30 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
70 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

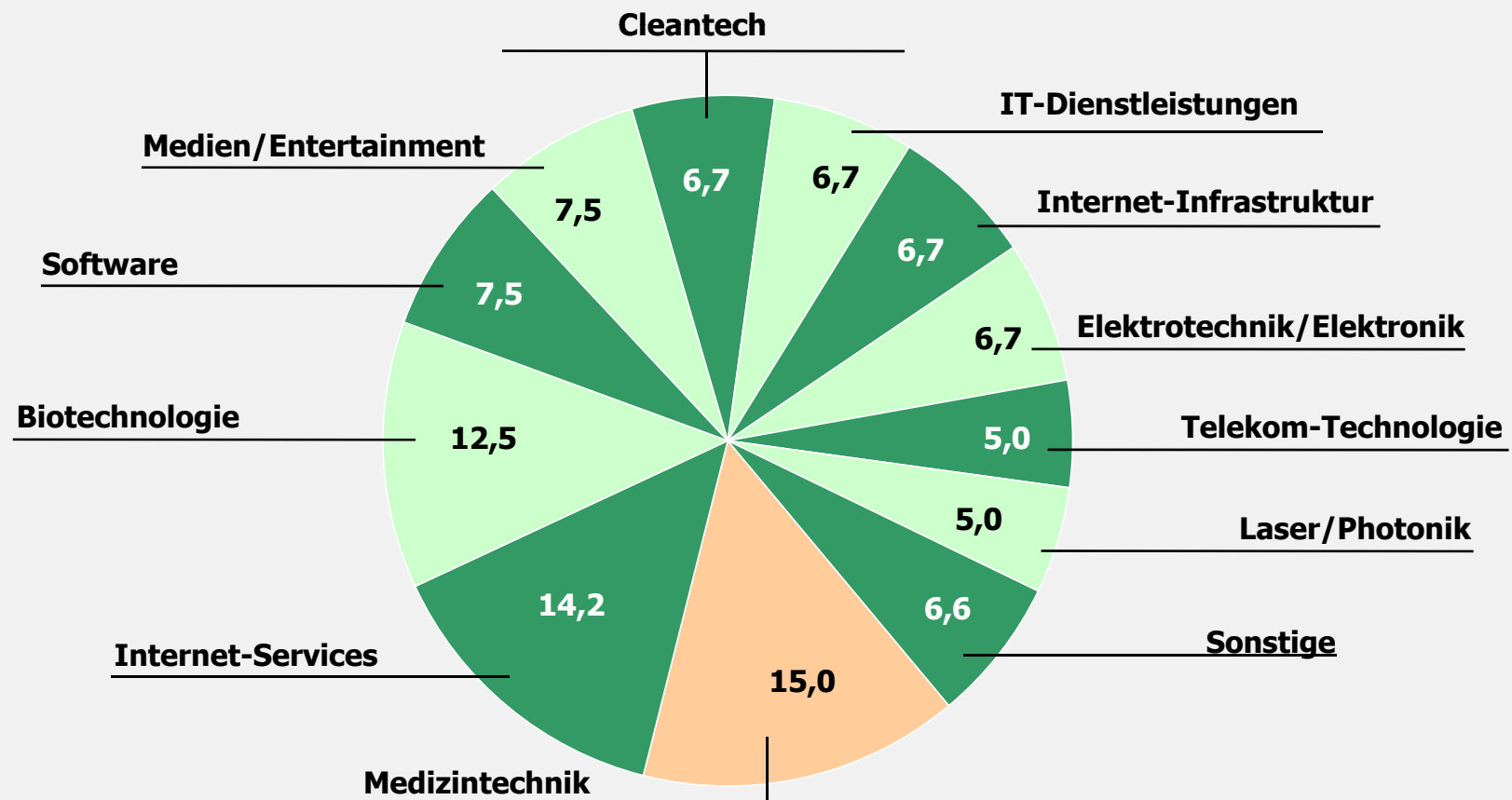
Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Die meisten Investitionen gab es im Bereich Software

► ∑ 120 Beteiligungen; Angaben in %



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

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

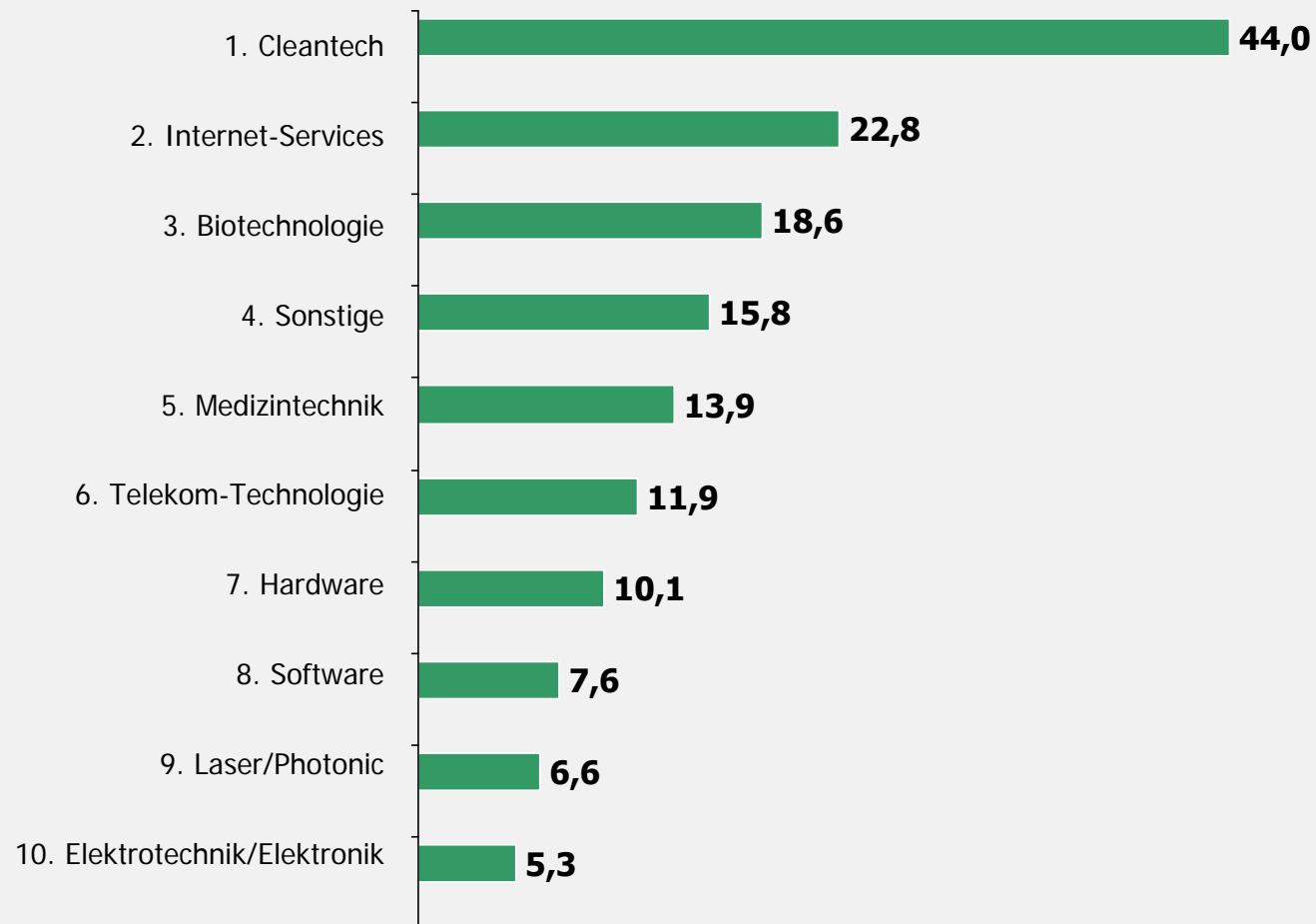
Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss erneut in den Bereich Cleantech gefolgt von den Sektoren Internet-Services und Biotechnologie

► Top Ten-Sektoren II. Quartal 2008 (in Mio. Euro)



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

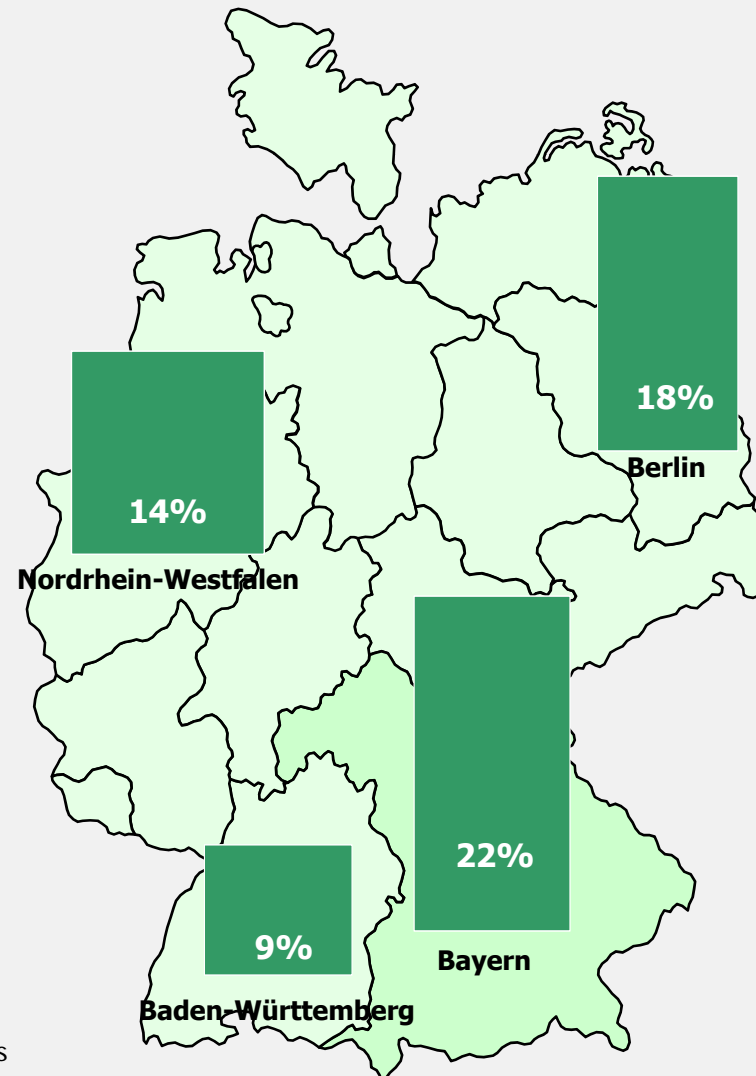
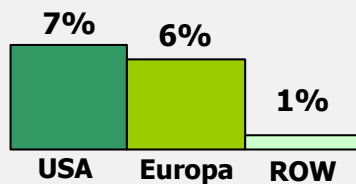
Wo wurde investiert?

Im II. Quartal 2008 wurde am häufigsten in Bayern investiert – Berlin und Nordrhein-Westfalen folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil ist leicht rückläufig

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (II. Quartal 2008)**

Σ **120 Beteiligungen**

➤ **Ausland : 14 %**



Weitere Bundesländer.....

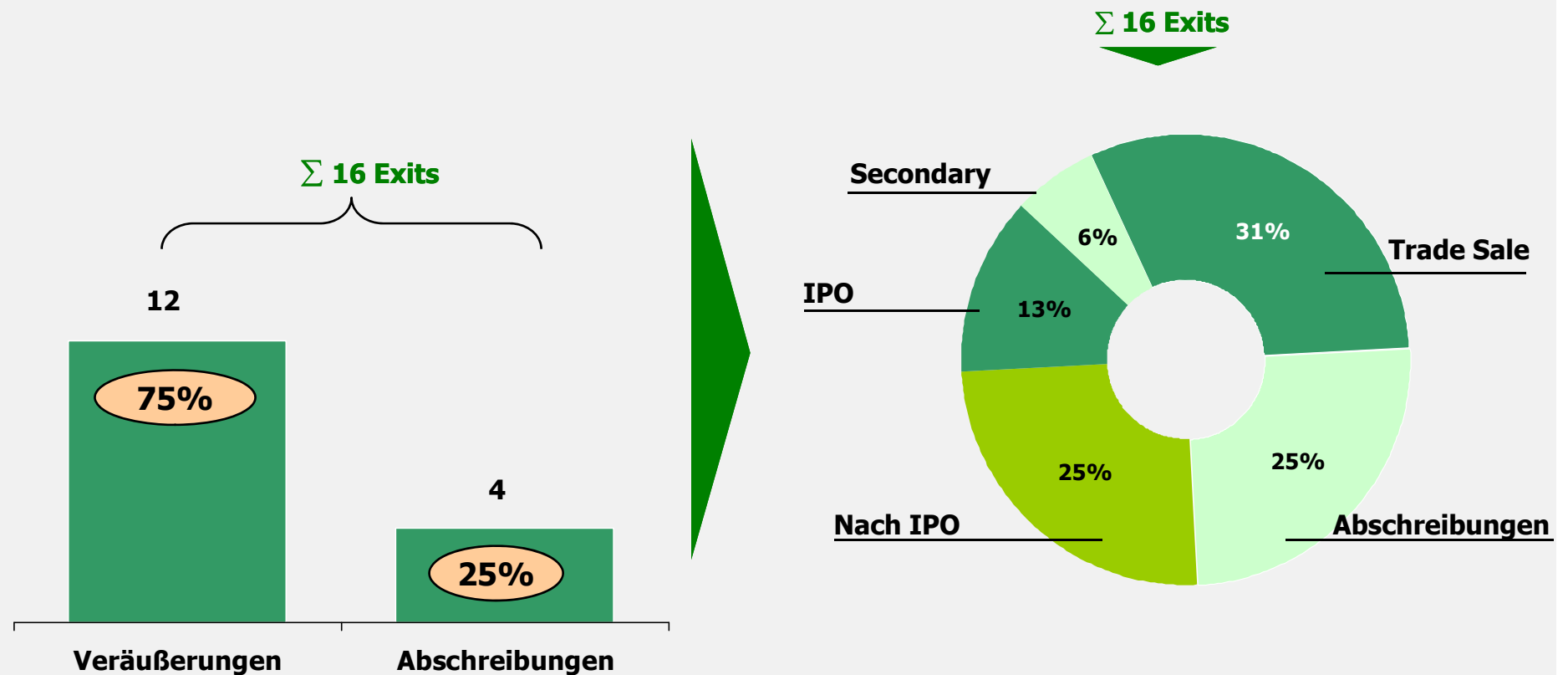
▪ Niedersachsen	8%
▪ Hamburg	4%
▪ Hessen	3%
▪ Rheinland-Pfalz	3%
▪ Bremen	2%
▪ Saarland	1%
▪ Sachsen	1%
▪ Sachsen-Anhalt	1%
▪ Schleswig-Holstein	1%
▪ Thüringen	1%

➤ **Deutschland: 86 %**

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer im II. Quartal 2008 realisiert?

Anteil der Abschreibung ist im zweiten Quartal 2008 zurückgegangen



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (I)

Rückläufige Exit-Aktivitäten

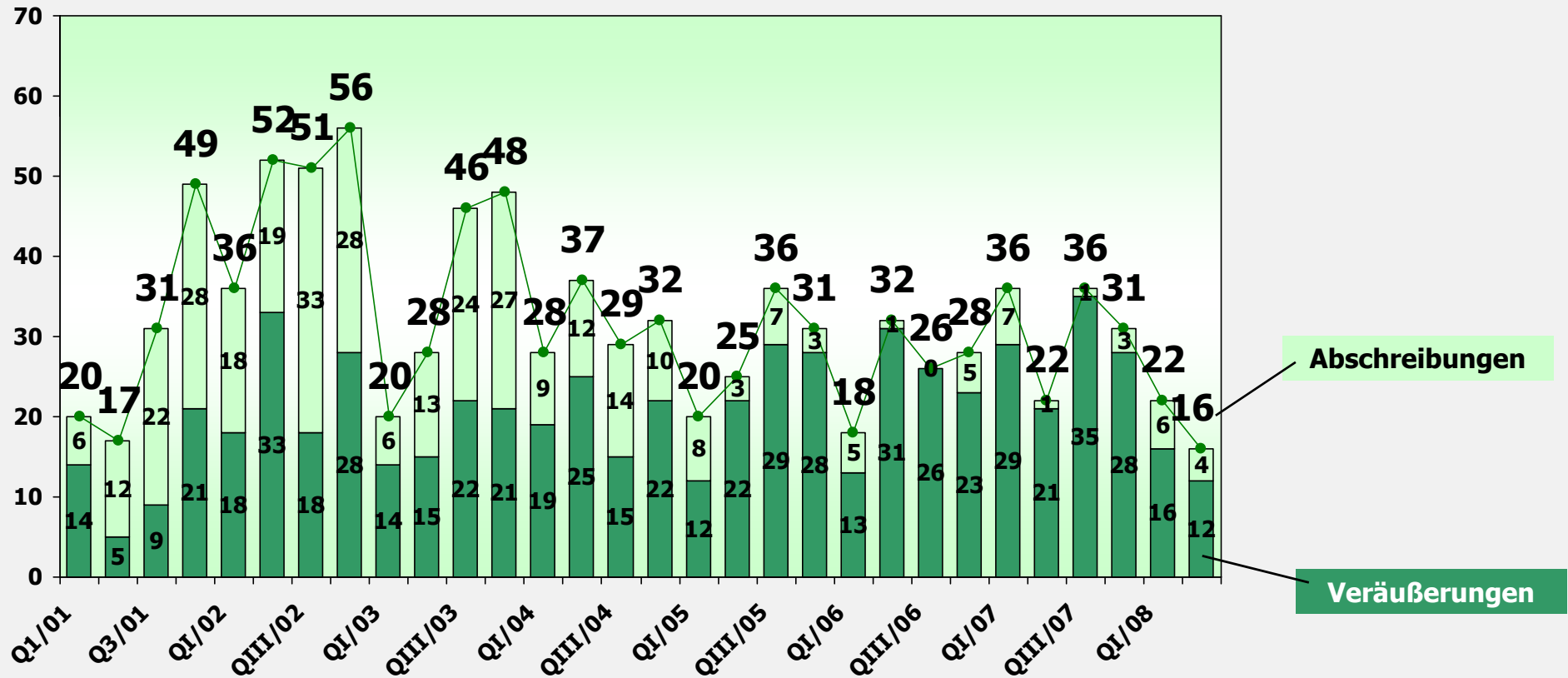
Entwicklung der Exits seit 2001

Anzahl Exits

Veräußerungen

Abschreibungen

Exit - Indikator

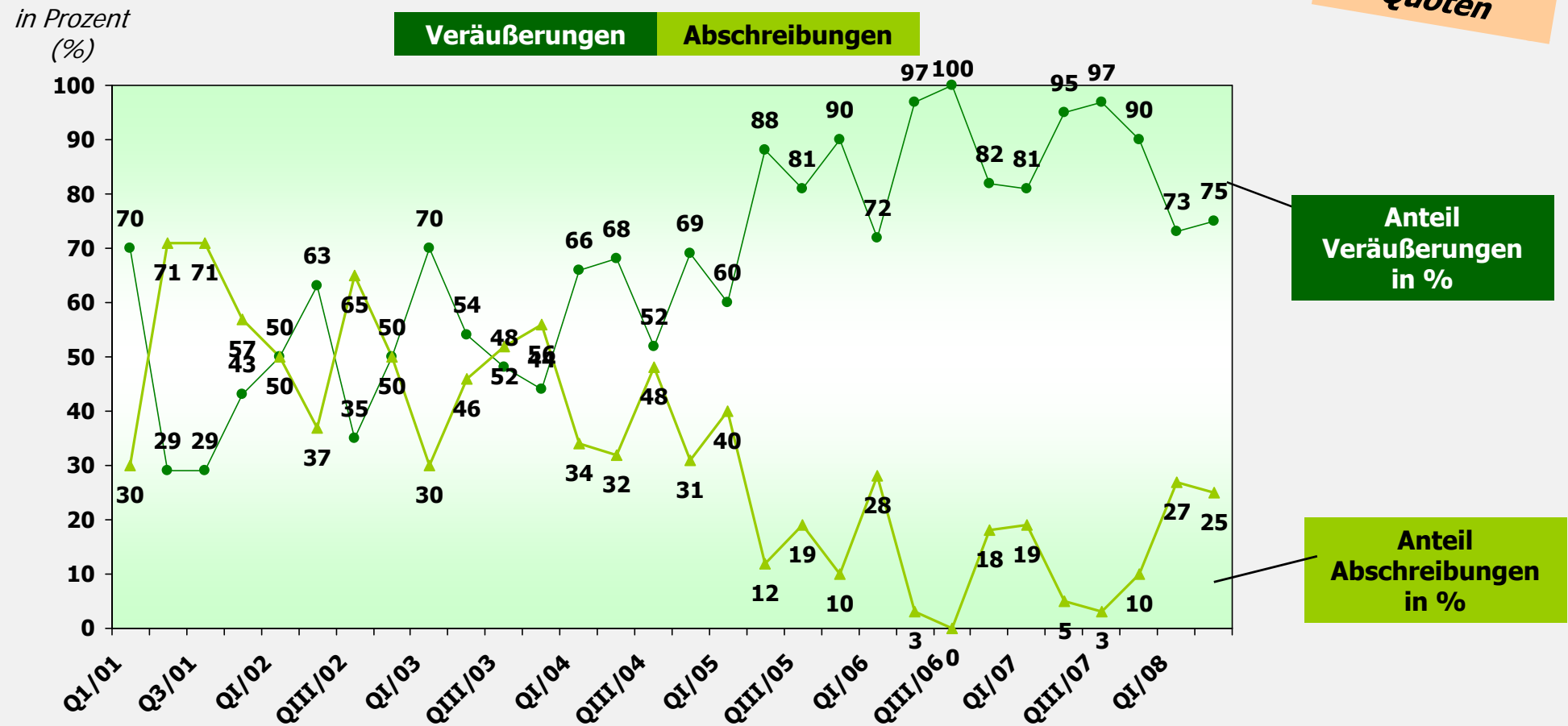


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (II)

Schere zwischen Veräußerungen und Abschreibungen öffnet sich wieder leicht

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

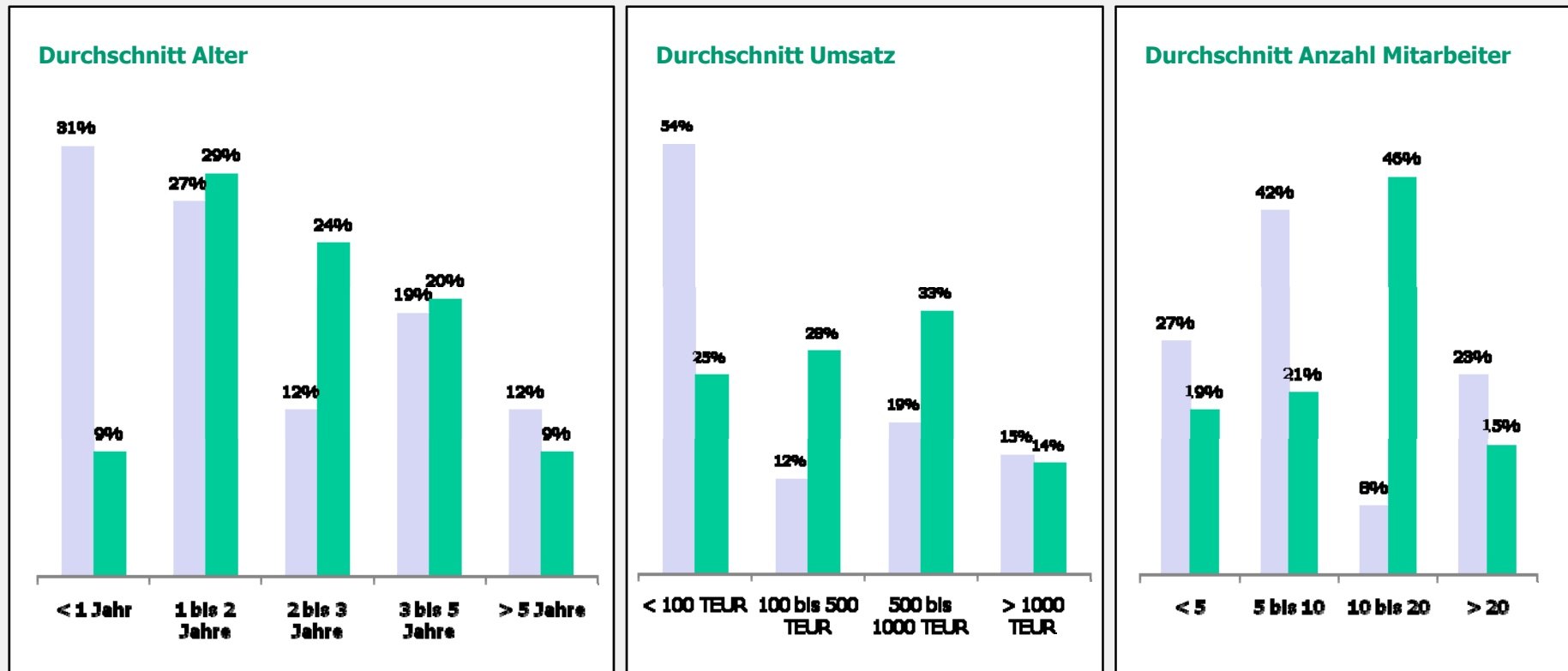
Sonderfragen II. Quartal 2008

Sonderfragen : Unternehmensgröße

Es werden wieder deutlich jüngere Unternehmen finanziert



Wie hoch war das durchschnittliche Alter, die Größe nach Umsatz und Mitarbeiter der Unternehmen, in die Sie in den letzten 18 Monaten investiert haben?



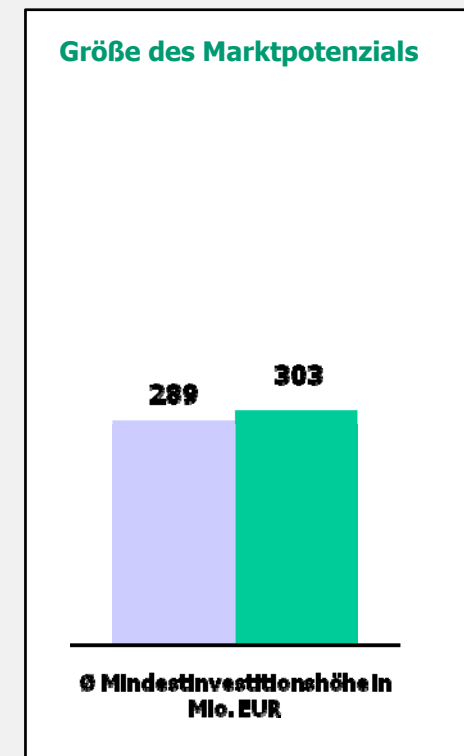
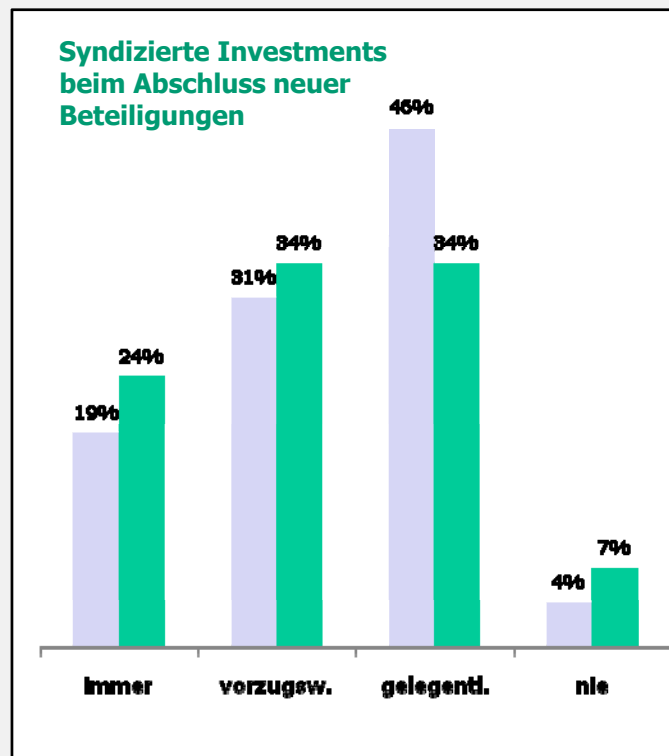
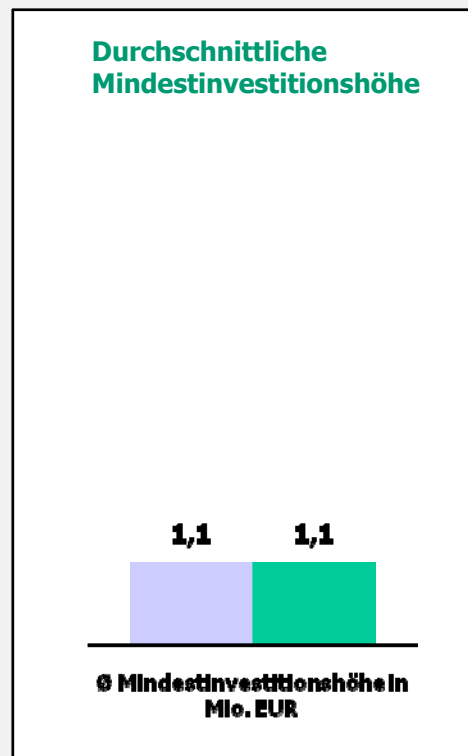
2008 2007

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : Anforderungen an Unternehmen

Unternehmen sollten Kapitalbedarf von mindestens 1 Mio. Euro aufweisen

- ▶ *Ab welcher (Mindest-) Investitionshöhe investieren Sie in der Regel in Unternehmen?*
- ▶ *Syndizieren Sie Ihre Investments, sofern Sie neue Beteiligungen abschließen?*
- ▶ *Wie groß muss das Potenzial des Marktes mindestens sein, den ein potenzielles Beteiligungsunternehmen adressiert?*



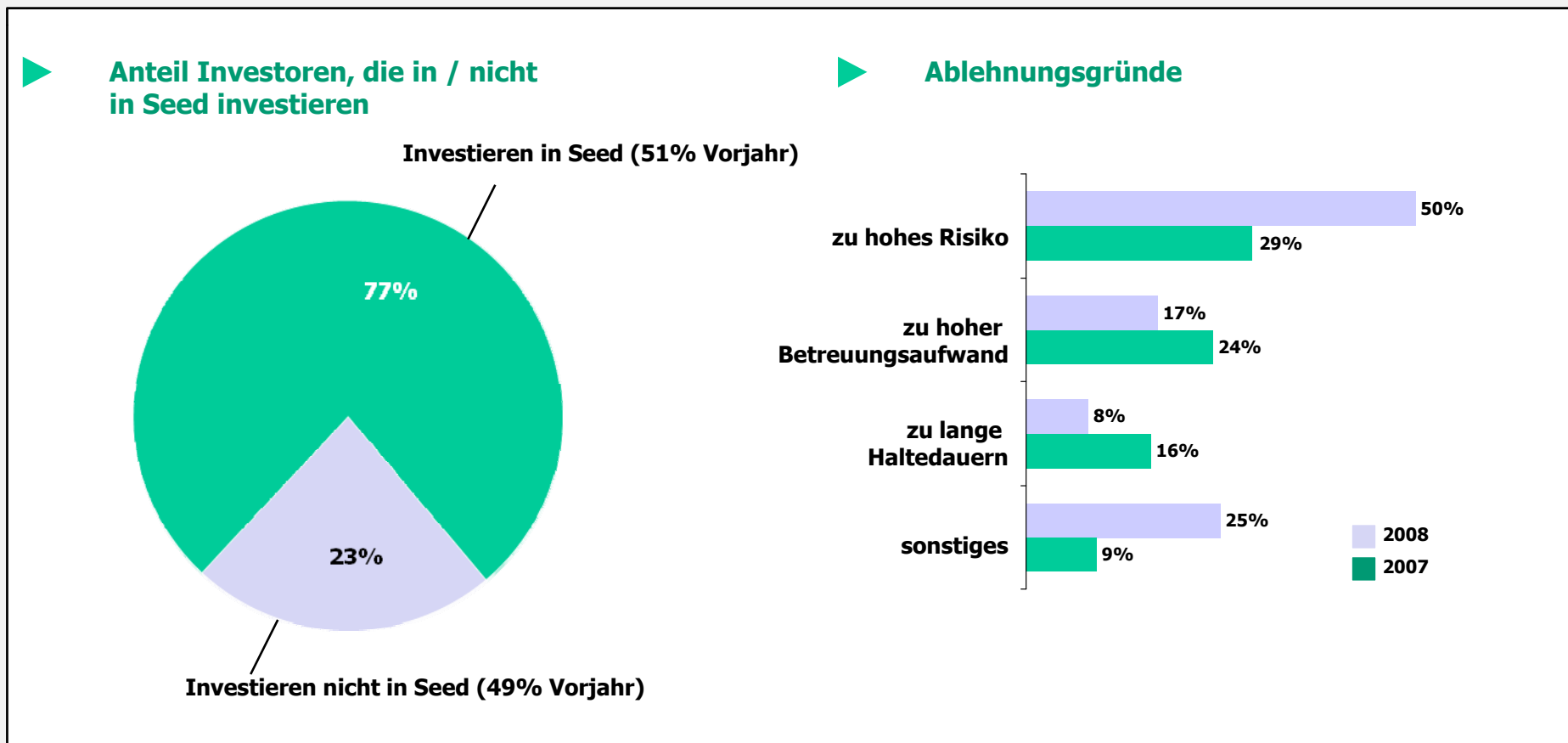
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

2008 2007

Sonderfragen : Seed-Phase

Investoren investieren (wieder) in der Seed-Phase

▶ **Investieren Sie in die Seed-Phase? Wenn nein, was sind die Ablehnungsgründe?**

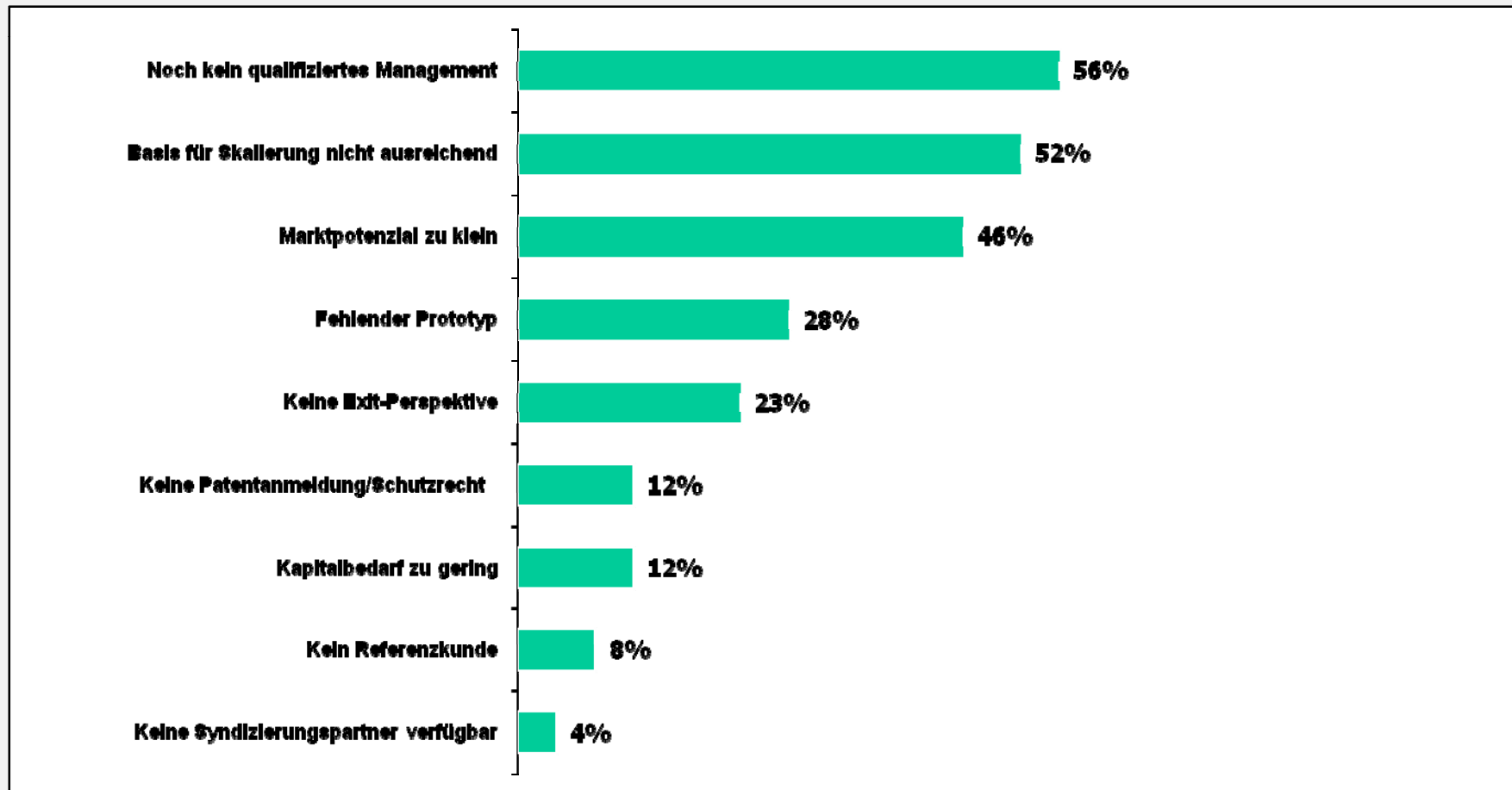


Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

Sonderfragen : Ablehnungsgründe

Die häufigsten Ablehnungsgründe für VC-Beteiligungsanfragen

► *Aus welchen Gründen mussten Sie Anfragen ablehnen, die Sie grundsätzlich für aussichtsreich befunden hätten?*



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: 34 führende (deutsche) Beteiligungsgesellschaften**
- **Fokus: Venture Capital-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 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**

