

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

IV. Quartal 2008

Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants

München, Februar 2008

Die VC Panel-Teilnehmer – nach Fondsgröße

35 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

- BayBG, München
- BayernKapital, Landshut
- DEWB, Jena
- Holtzbrinck Ventures, München
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- 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
- enjoyventure Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture GmbH
- MIG Verwaltungs AG, München
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

Highlights IV. Quartal 2008 – „Investitionsparameter“

Venture Capital-Investitionen erreichen erneut Höchstwert

Beteiligungen

- ↪ Die 35 Teilnehmer des Panels investierten im vierten Quartal des Jahres 141 Mio. € - ein Plus von 3 % im Vergleich zum Vorquartal. Bezieht man Syndizierungspartner, zu meist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 327 Mio. € mobilisiert (252 Mio. €)
- ↪ Die Summe der Beteiligungen ist gestiegen: Im dritten Quartal wurden 148 Investments (145) gemeldet (72 Erstinvestments, 76 Folgeinvestments) – soviel wie in den letzten 7 Jahren nicht mehr
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,4 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 55 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – davon 47 in Deutschland

Investoren

- ↪ Zu den aktivsten (privaten) Investoren zählten MIG (7 Erstinvestments/6 Folgeinvestments), TVM (2/10), IBB Beteiligungsgesellschaft (3/7) und Holtzbrinck Ventures (3/4) – das mit Abstand meiste Kapital kam mit rund 40 Mio. € von MIG
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 67 Investments – darunter der HTGF und die KfW mit 28 bzw. 27 Investments
- ↪ Insgesamt haben 24 der 35 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert

Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen (36) gab es im Bereich Software - gefolgt von Biotechnologie (28) und Medizintechnik (17). Das meiste Kapital floss ebenfalls in den Bereich Biotechnologie (45 Mio. €) – gefolgt von Cleantech (26 Mio. €) und Software (21 Mio. €)

Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (32%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Berlin mit 14% und Nordrhein-Westfalen mit einem Anteil von 12 % - auf Firmen aus den USA entfielen 5% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 6%

Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits fiel auf 17 (23). 47% der Exits waren Trade Sales – Anteilverkäufe über die Börse waren nicht möglich, 29% der Exits entfielen auf Abschreibungen

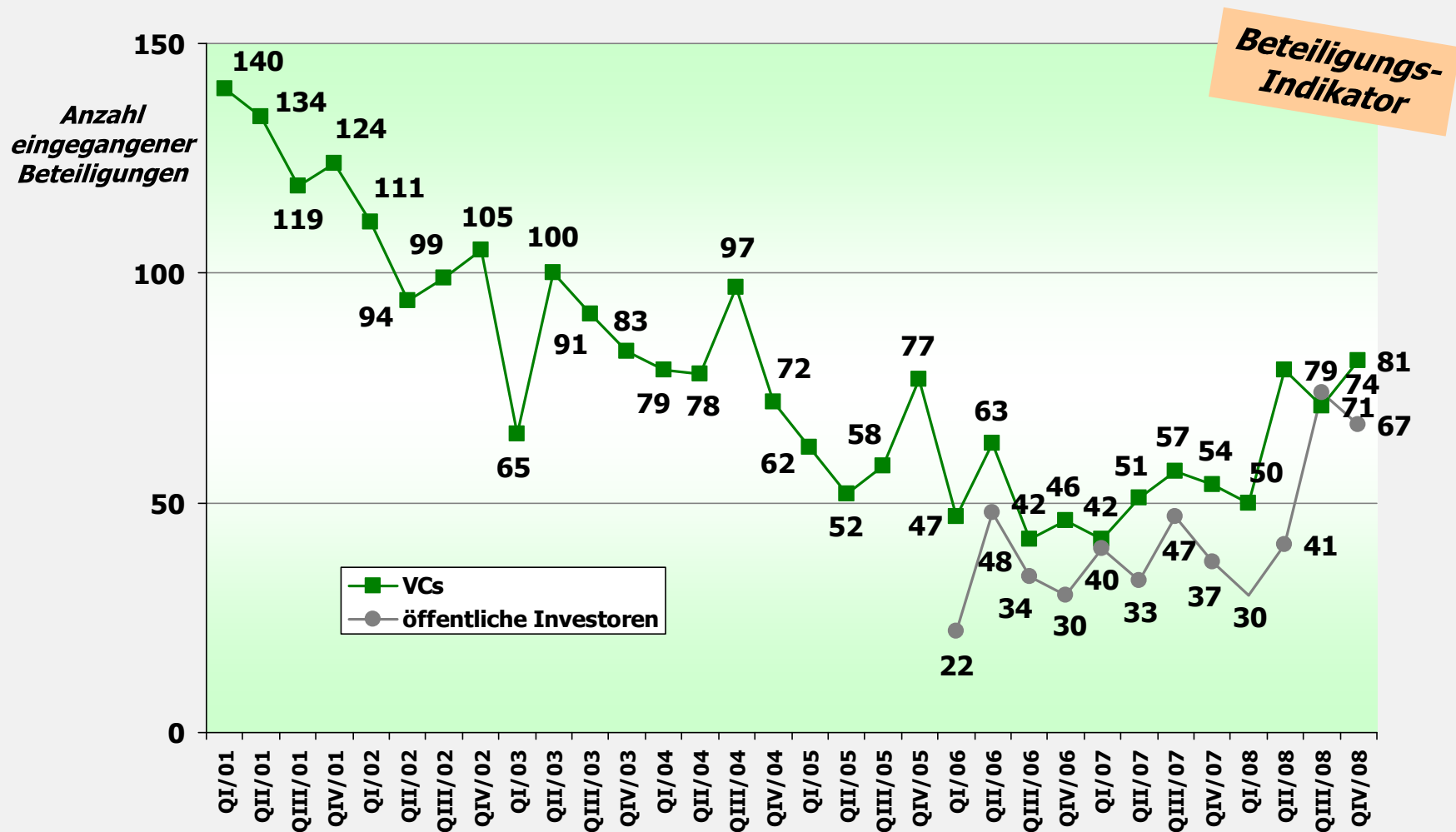
Highlights IV. Quartal 2008 – Sonderfragen: „Anlagestrategie“

Pessimistischer Ausblick für das Jahr 2009

- ↪ Nahezu alle Panelisten (96 Prozent) glauben, dass sich die Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise negativ auf die Exit-Situation auswirken wird
- ↪ 67 Prozent bzw. 57 Prozent erwarten auch negative Folgen für das investierte Kapital bzw. die Anzahl der Beteiligungen. Laut Planungen der VCs ist im laufenden Jahr mit einem Rückgang bei den Erstinvestments zu rechnen
- ↪ Die Auflegung neuer Fonds wird nach Meinung von 86 Prozent der Investoren schwieriger
- ↪ Über die Hälfte der Panelisten (67 Prozent) geht davon aus, dass auch die Gründung von Unternehmen zurückgehen wird
- ↪ Positiv werden sich die Einstiegsbewertungen von Unternehmen entwickeln – so 92 Prozent der Befragten
- ↪ Grundsätzlich bleibt der Investitionsfokus bei den meisten Teilnehmern auf der Frühphase; der Pflege des bestehenden Portfolios wird jedoch erhöhte Aufmerksamkeit geschenkt
- ↪ Die favorisierten Sektoren in 2009 werden Cleantech, Neue Materialien und Medizintechnik sein

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Anstieg der Investments durch private VCs



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

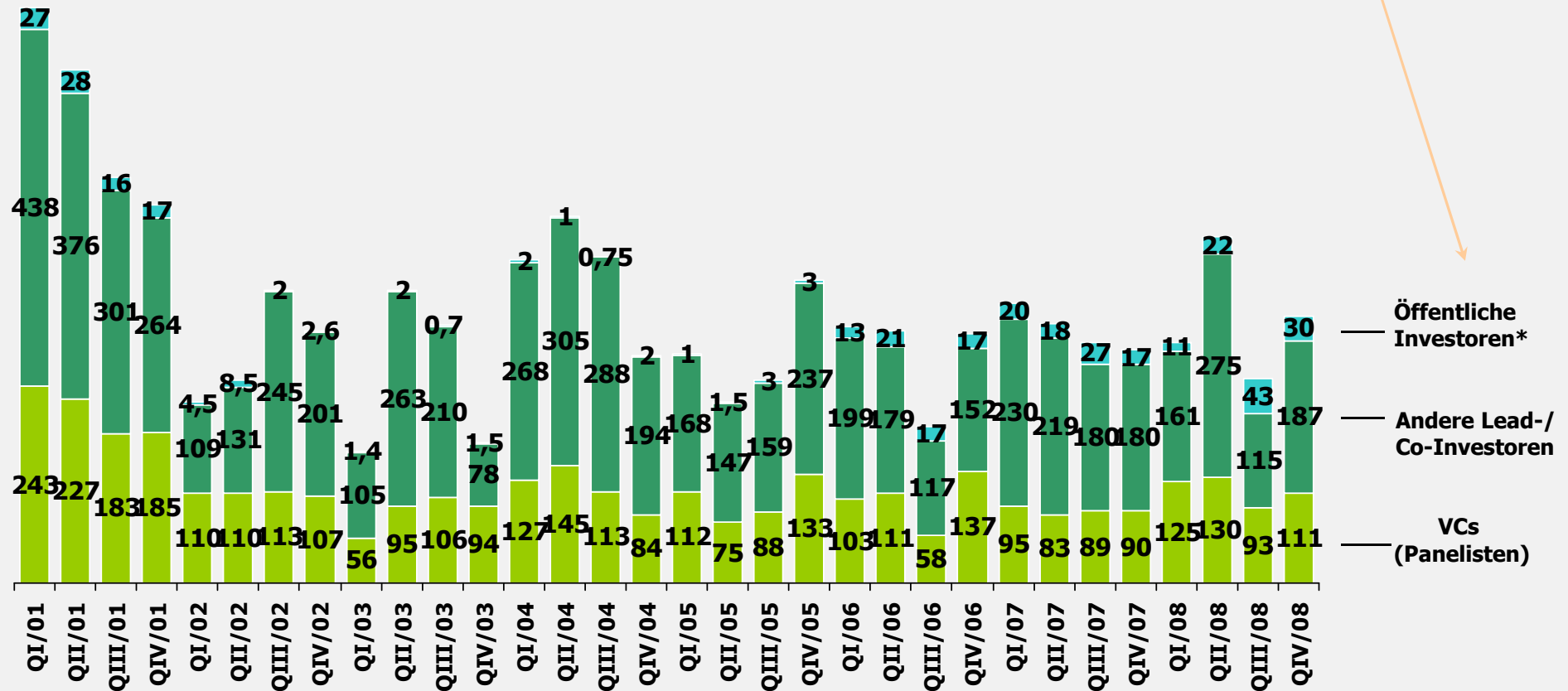
Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im IV. Quartal 2008 wurden insgesamt 327 Mio. € mobilisiert – davon 141 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-
volumen
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital
pro Quartal

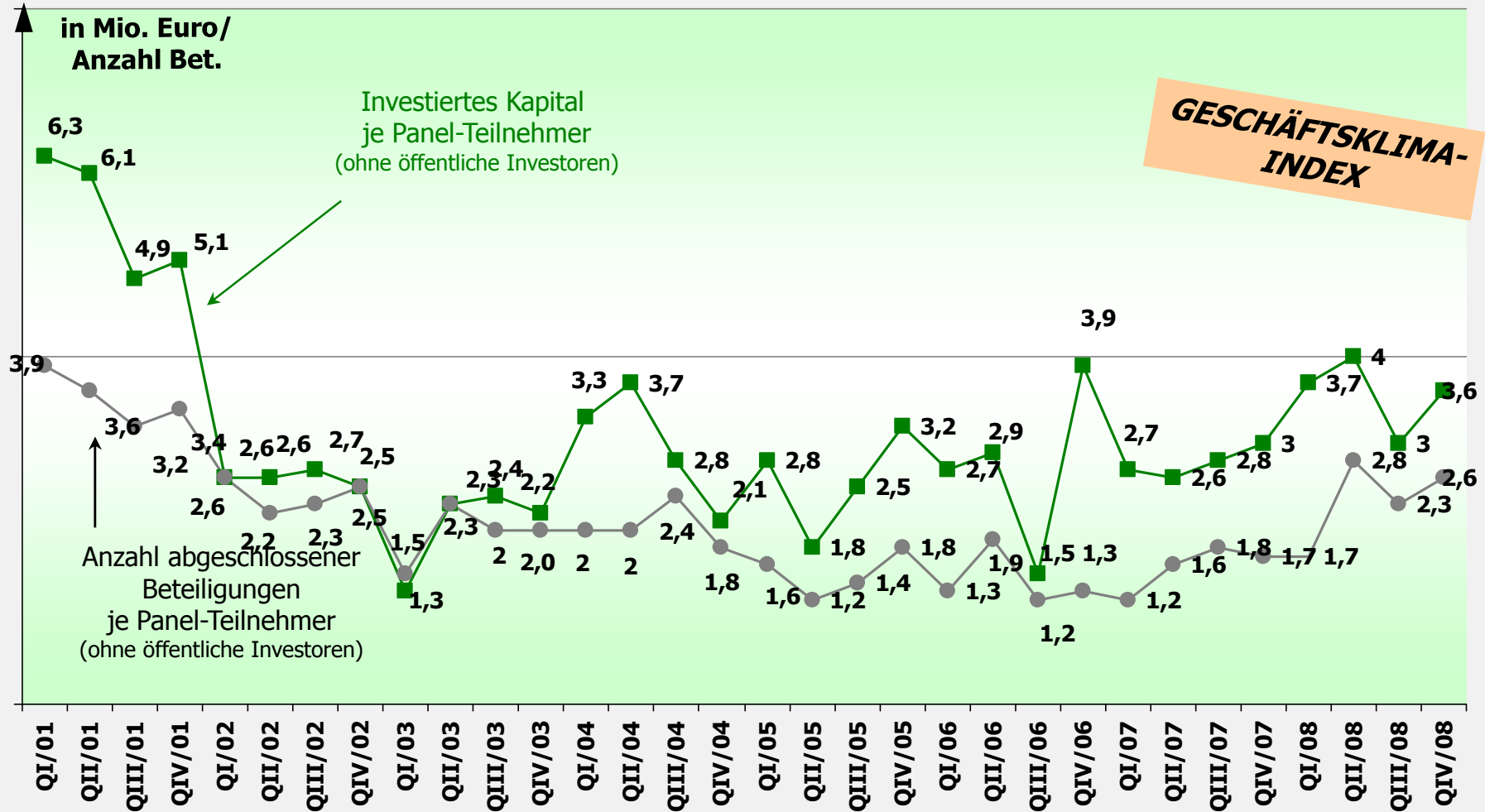
Anm.: * Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech
Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner; Anm.: Angaben teilweise gerundet

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ bleibt unter Höchststand in QII



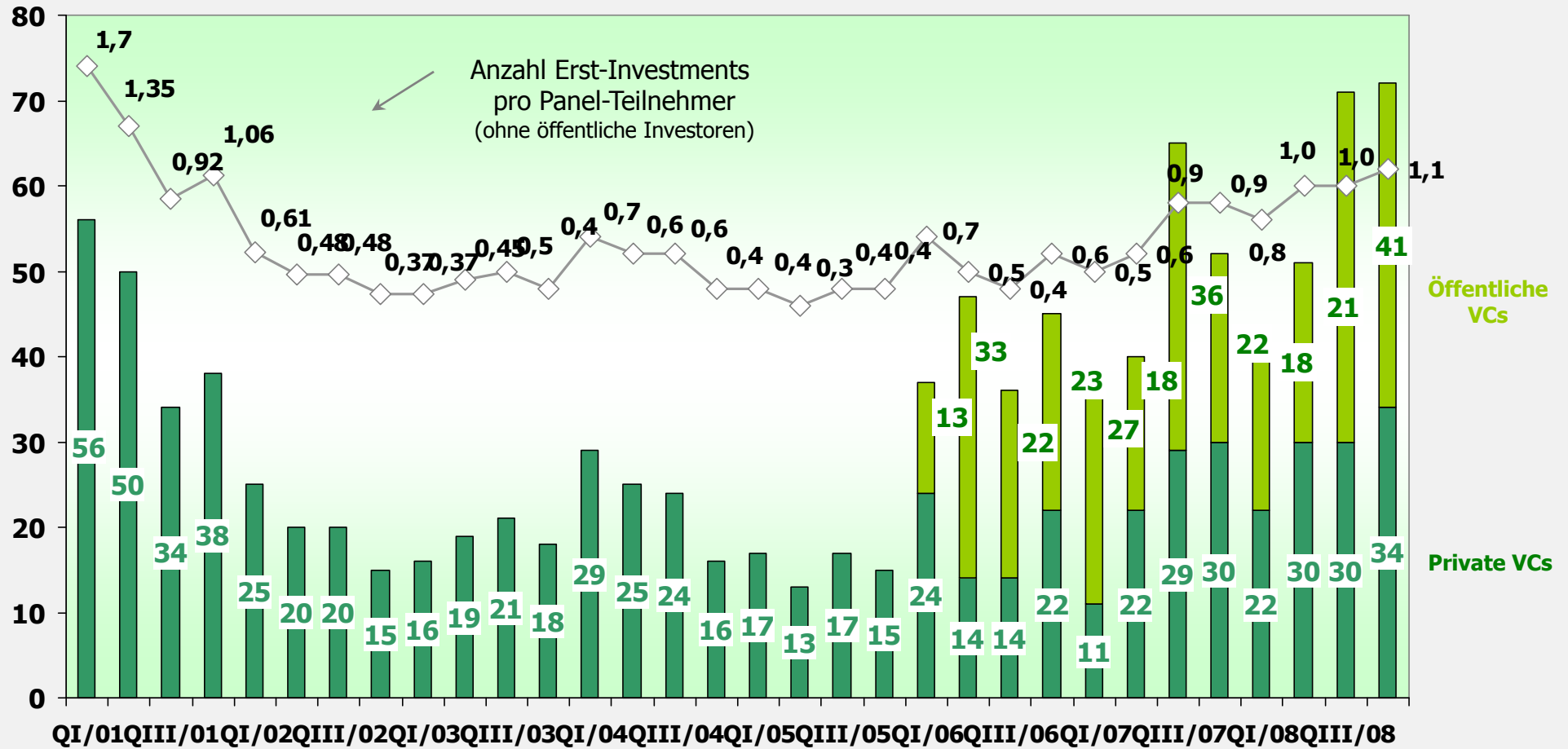
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Entwicklung Erst-Investments

Anzahl der Erst-Investments erreicht erneut Rekordwert

Erstinvestment - Indikator

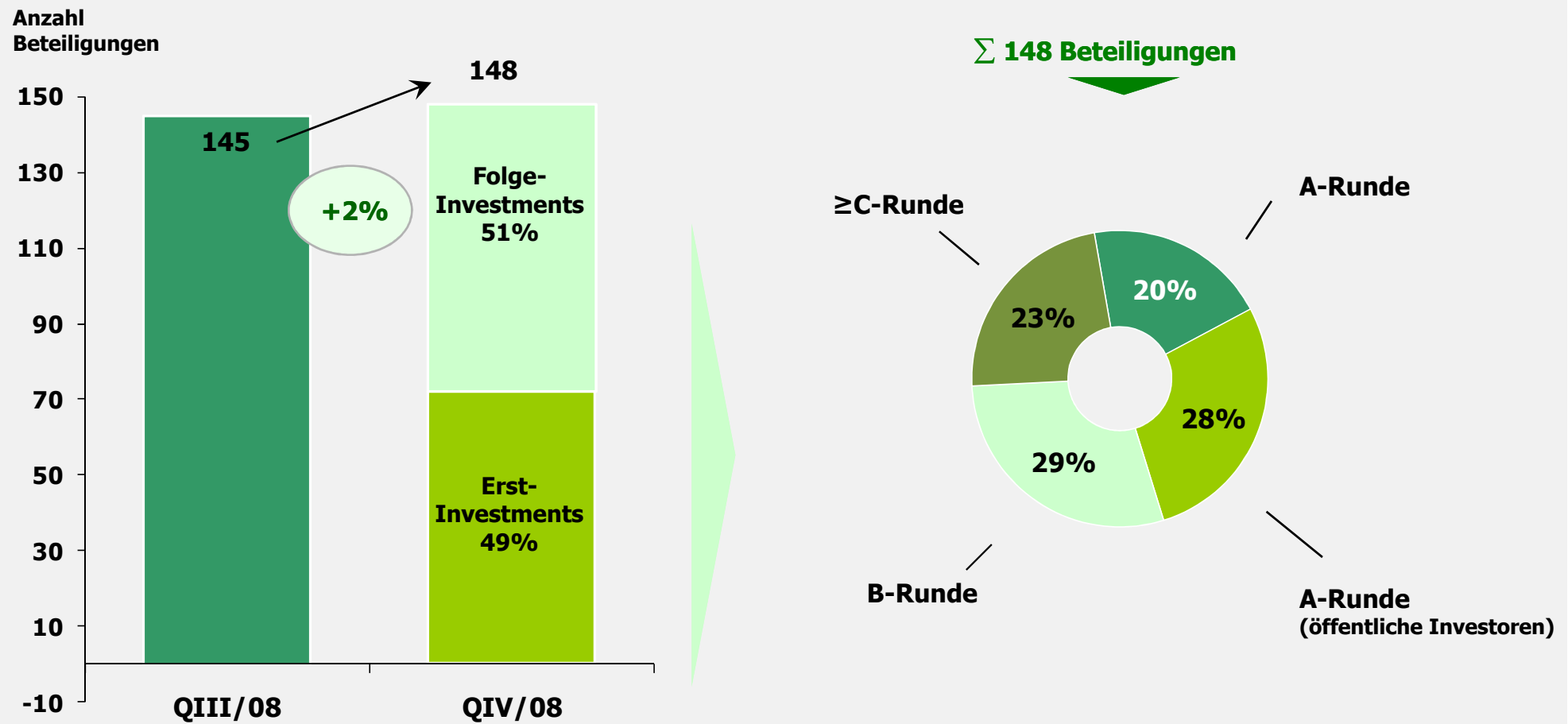
Anzahl Erst-Investments



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im IV. Quartal waren 51% der Beteiligungen Folge-Investments

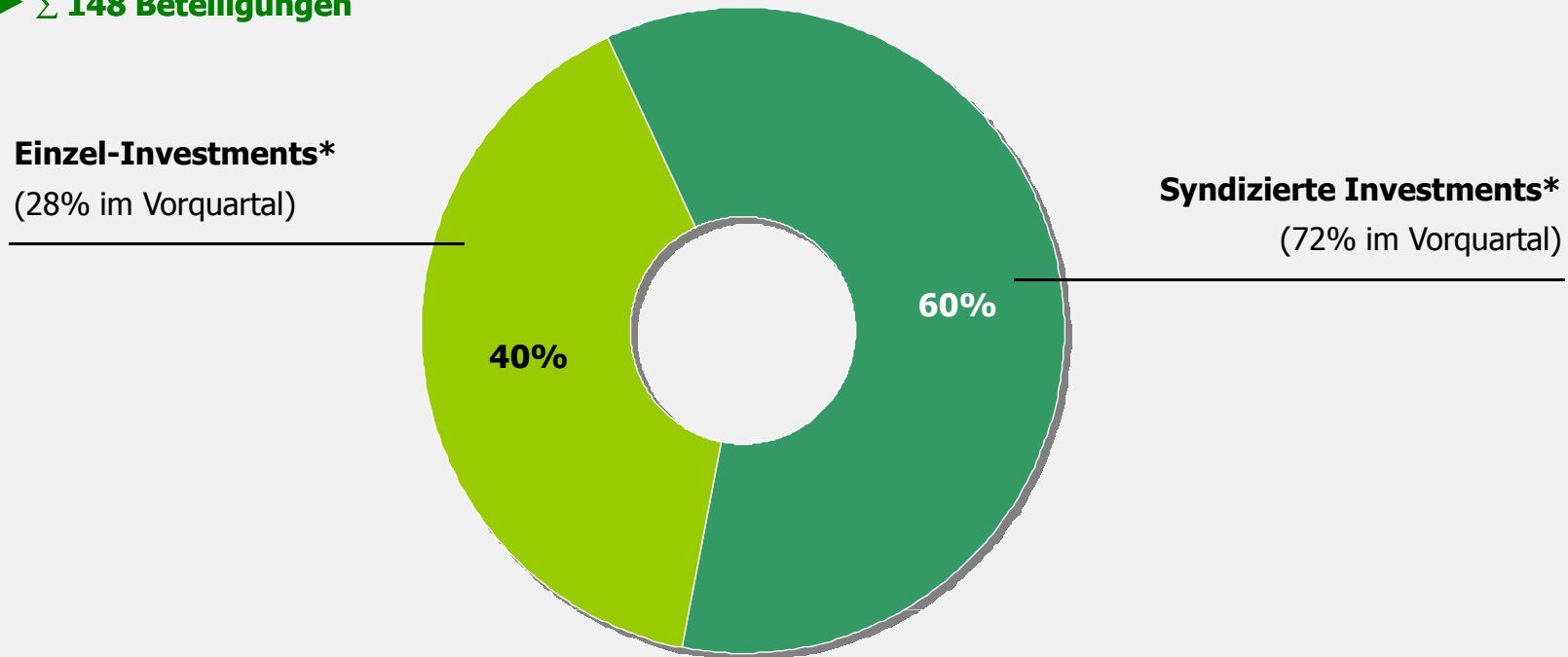


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► ∑ 148 Beteiligungen



- **Einzelinvestments:**
40 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
60 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

*ohne öffentliche Investoren

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die Panelisten haben insgesamt 148 Investments gemeldet – knapp ein Drittel hat nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

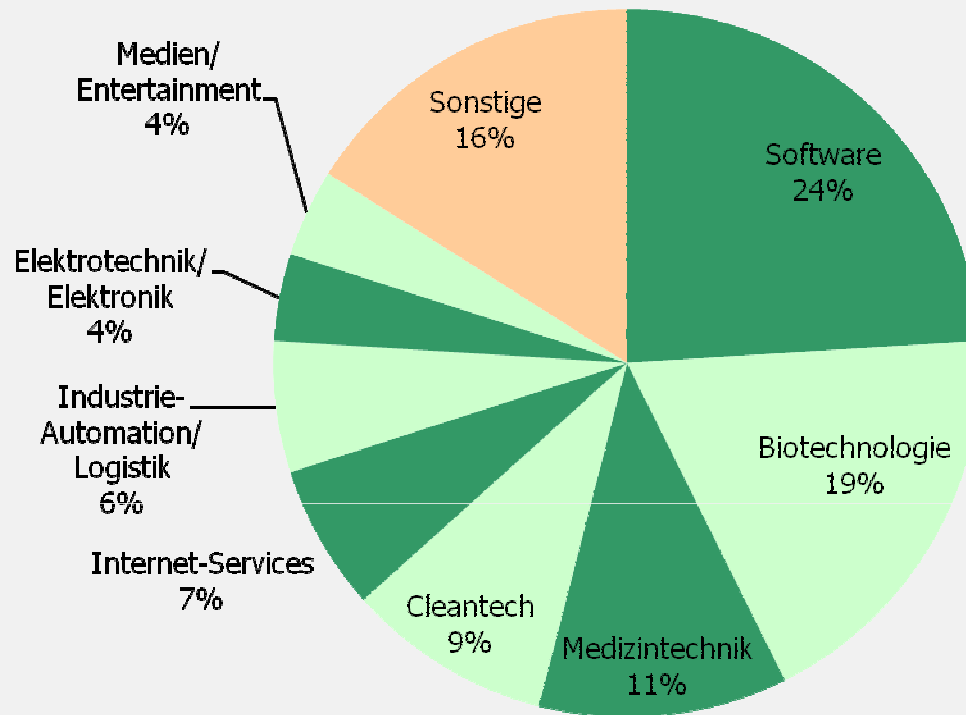
Insgesamt wurden knapp 141 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

► Σ 148 Beteiligungen IV. Quartal 2008



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

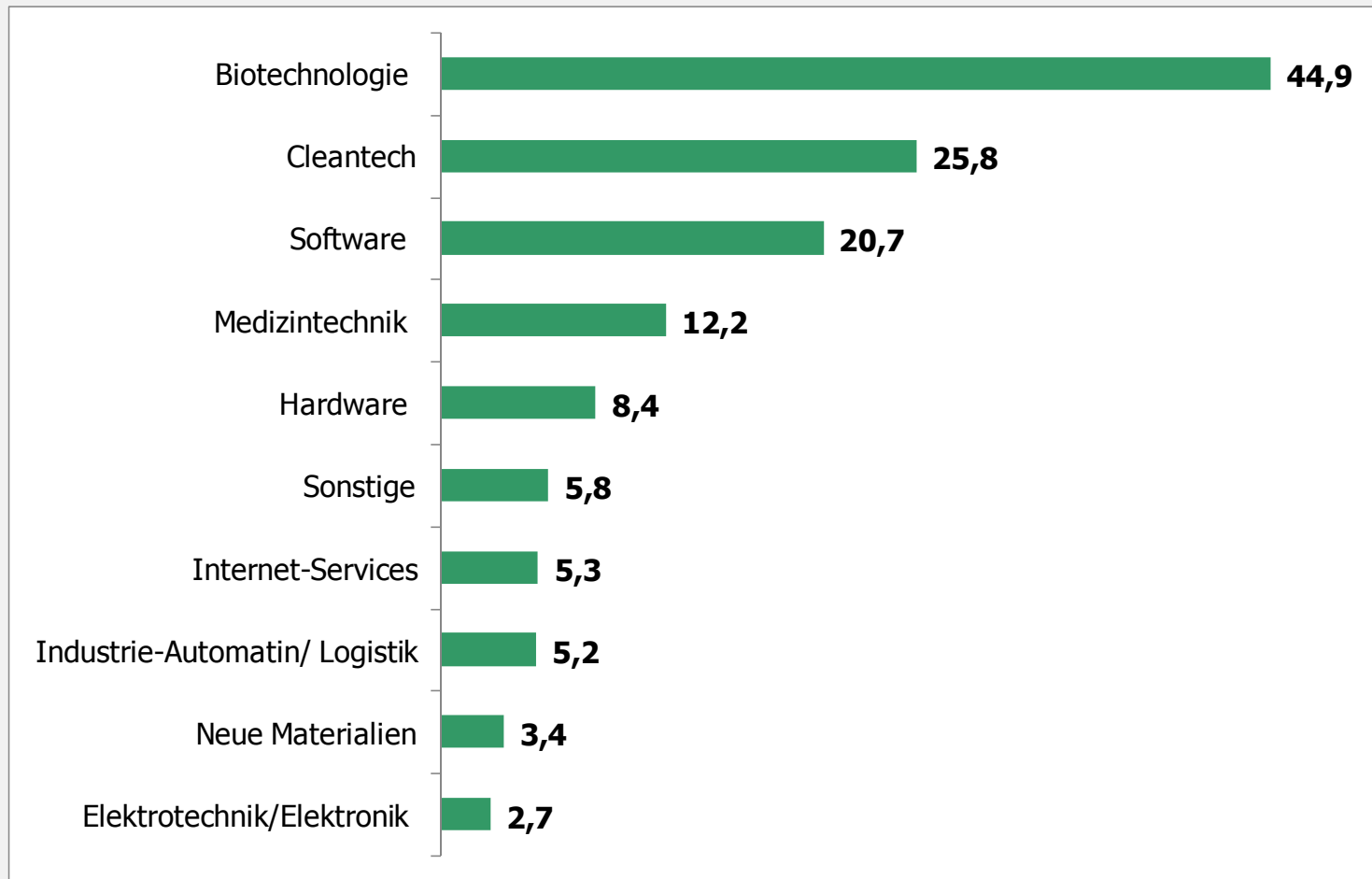
Investoren spezialisieren sich zunehmend

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital floss in den Bereich Biotechnologie, gefolgt von der Cleantech-Branche

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



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

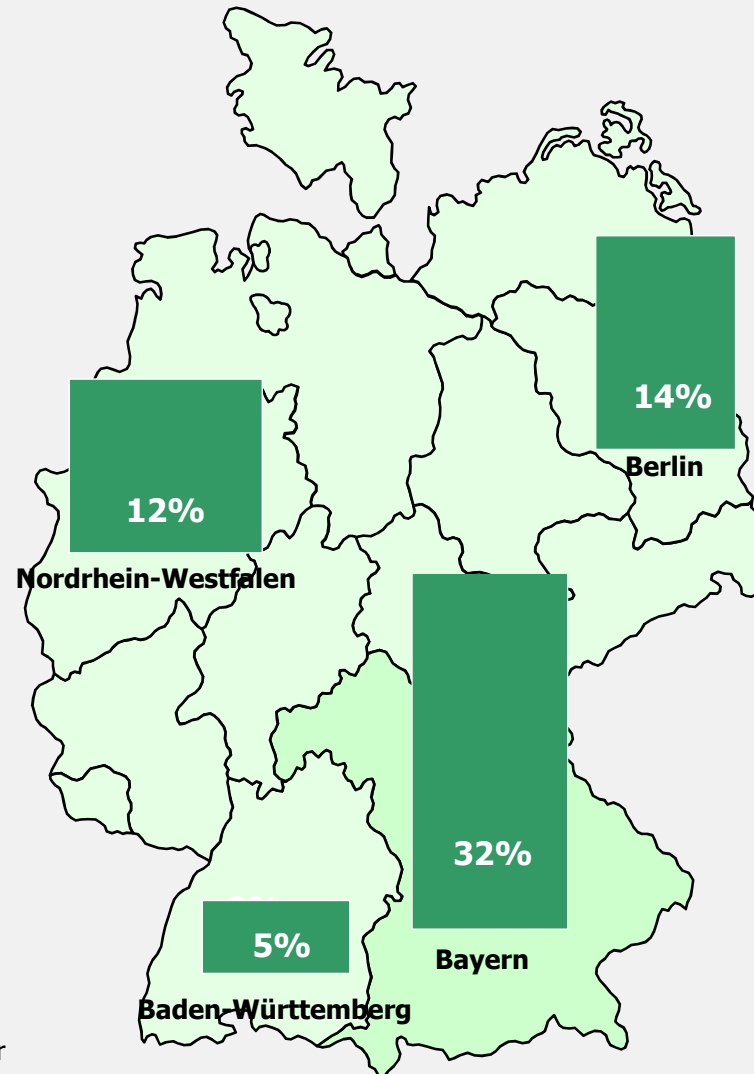
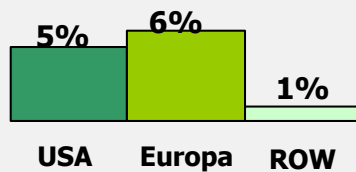
Wo wurde investiert?

Im IV. Quartal 2008 wurde am häufigsten in Bayern investiert – Berlin und Nordrhein-Westfalen folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil sinkt wieder leicht

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

Σ 148 Beteiligungen

➤ **Ausland : 12 %**



Weitere Bundesländer.....

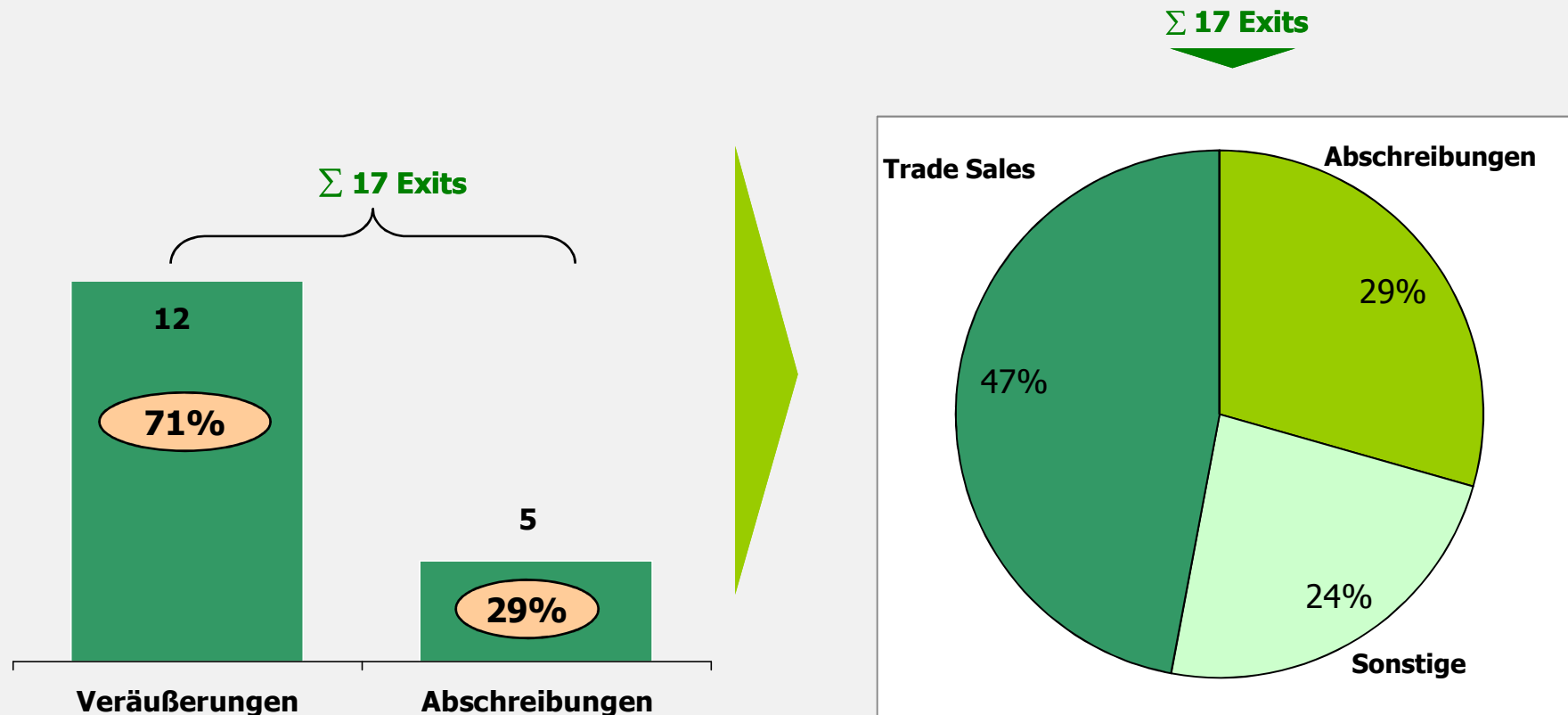
- Niedersachsen 5%
- Sachsen 5%
- Hessen 3%
- Thüringen 3%
- Rheinland-Pfalz 3%
- Hamburg 2%
- Schleswig Holstein 2%
- Brandenburg 1%
- Mecklenburg-Vorpommern 1%
- Saarland 1%
- Sachsen-Anhalt 1%

➤ **Deutschland: 88 %**

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Kein IPO im vierten Quartal 2008



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (I)

Zurückgehende Exit-Aktivitäten

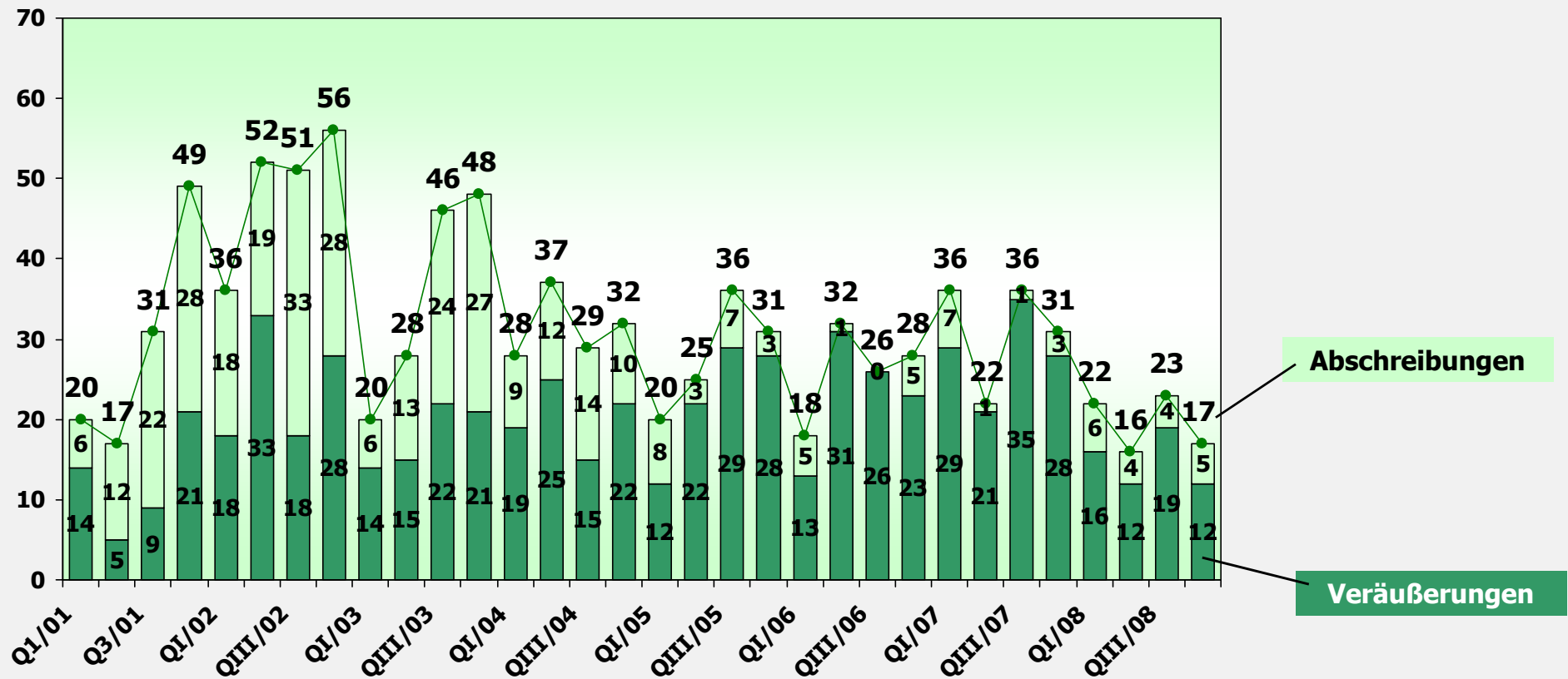
Entwicklung der Exits seit 2001

Anzahl Exits

Veräußerungen

Abschreibungen

Exit - Indikator

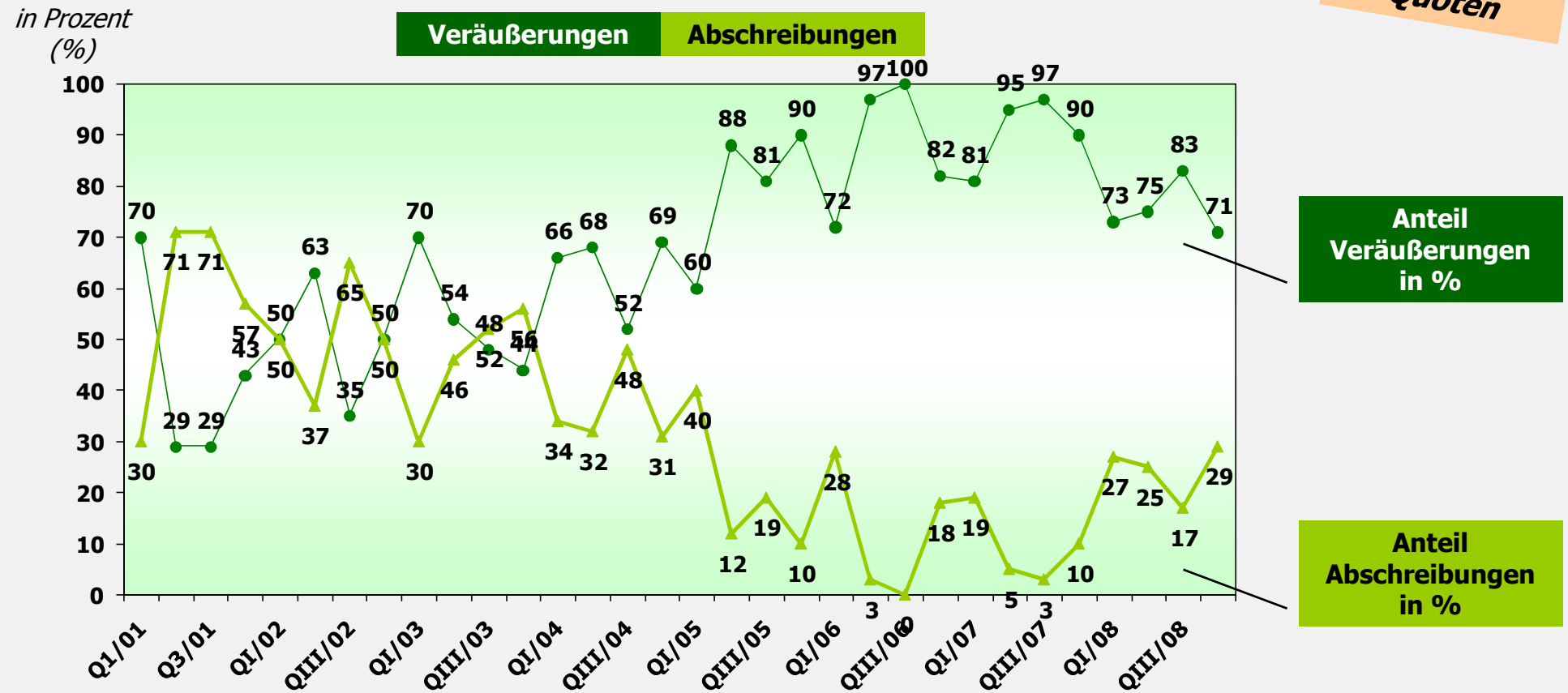


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Exit-Entwicklung (II)

Schere zwischen Veräußerungen und Abschreibungen schließt sich

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen IV. Quartal 2008

Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

Niedrige Einstiegsbewertungen als einziger Lichtblick

Welche Einfluss hat die Finanzmarkt- / Wirtschaftskrise auf den deutschen VC-Markt?

(Mehrfachnennungen möglich)



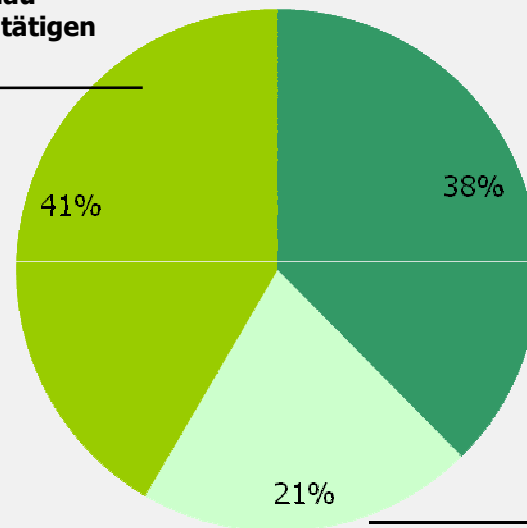
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

Über die Hälfte der VCs plant in 2009 keine Ausweitung der Investmentaktivitäten

Wie sieht Ihre Beteiligungsstrategie für das Jahr 2009 aus?

41% (Vorjahr 31 %) planen genau so viele Investments in 2009 zu tätigen wie in 2008



38% (Vorjahr 47 %) der befragten VCs planen in 2009 mehr Investments als in 2008 abzuschließen

21% (Vorjahr 14 %) planen in 2009 weniger zu investieren als in 2008

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

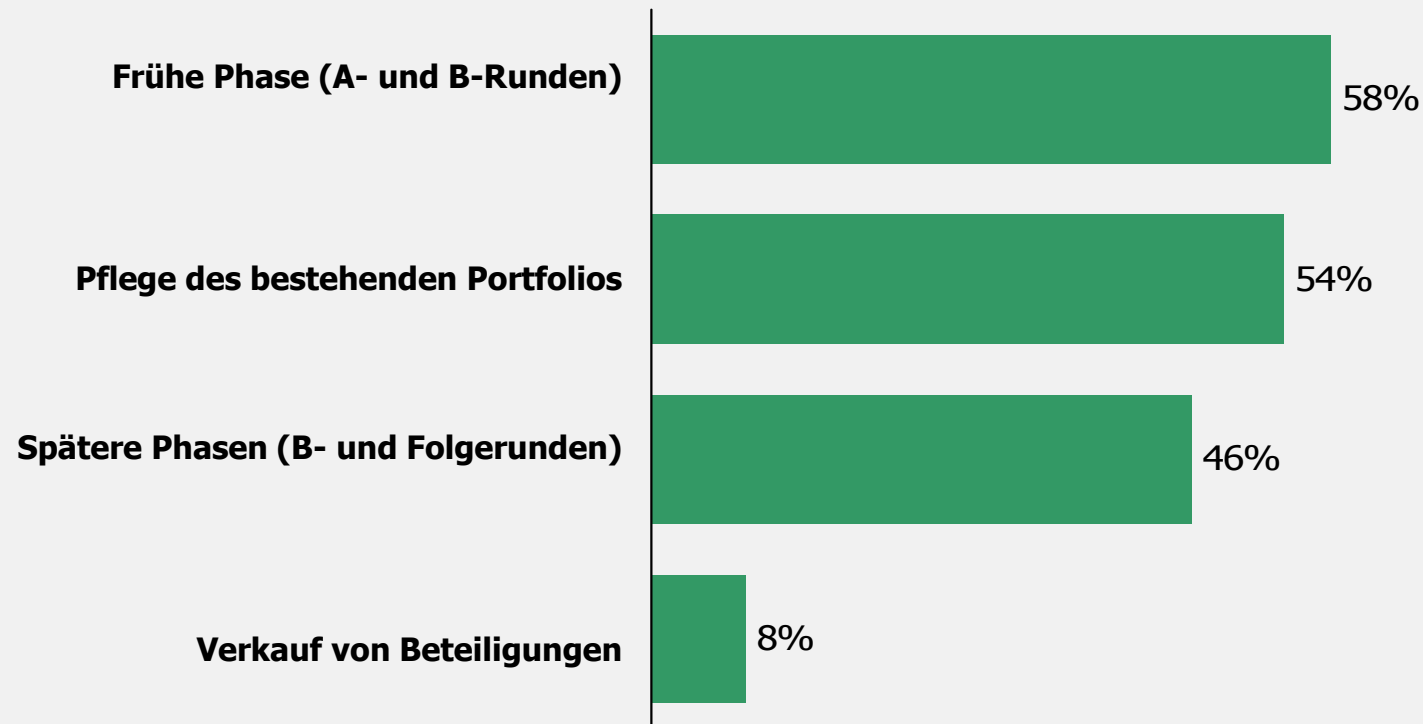
Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

Mehrzahl der VCs legt Investitionsfokus auf Frühphase



Wo liegt der Schwerpunkt Ihrer Beteiligungsstrategie für das Jahr 2009?

(Mehrfachnennungen möglich; nach Anzahl Nennungen – gewichtet)



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

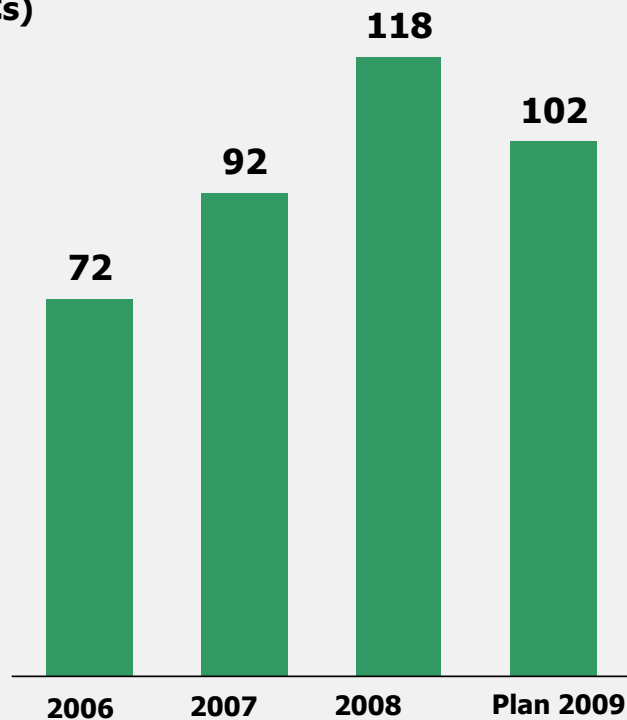
Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

Rückgang der Erstinvestments zu erwarten



Wie viele Erst-Investments mit welchem Gesamtvolumen beabsichtigen Sie im Jahr 2009 abzuschließen?

**Erstinvestments 2006-2009 (p)
(nur private VCs)**



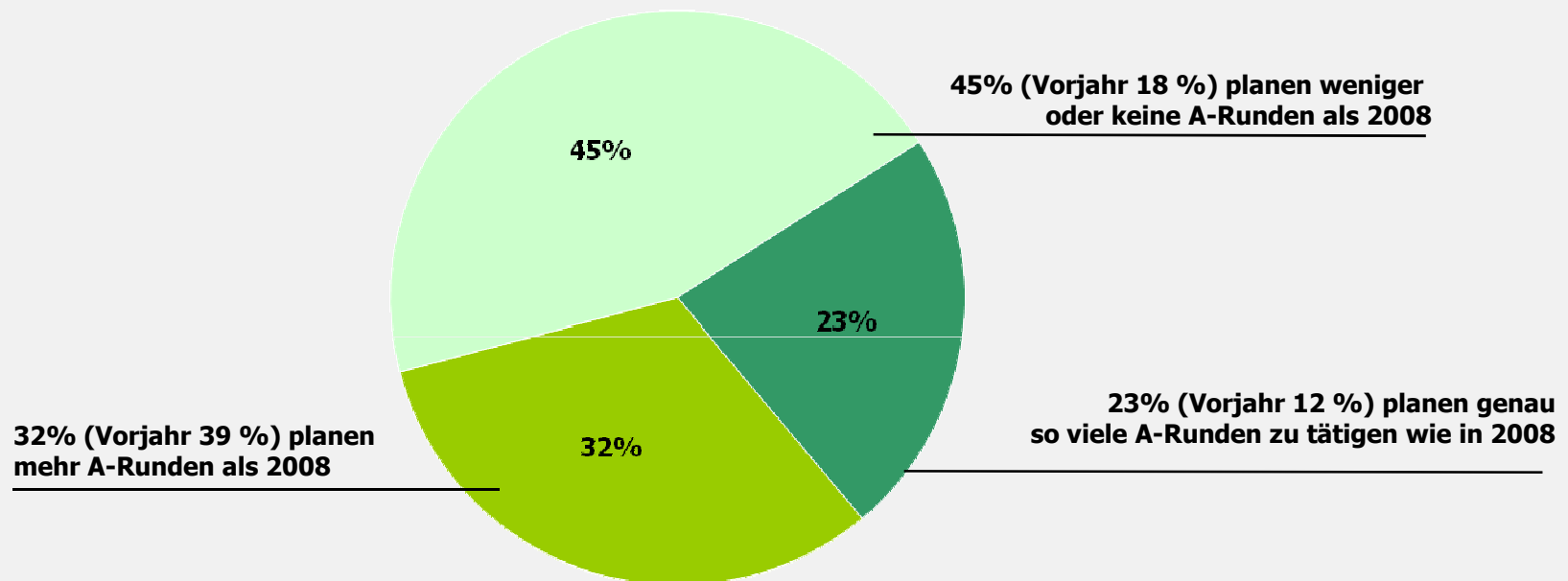
➤ Für das Jahr 2009 sind 102 neue Investments (Erstinvestments) durch private VC-Gesellschaften mit einem Gesamtvolumen von 370 Mio. € geplant

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

45% der Befragten planen weniger A-Runden als in 2008

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

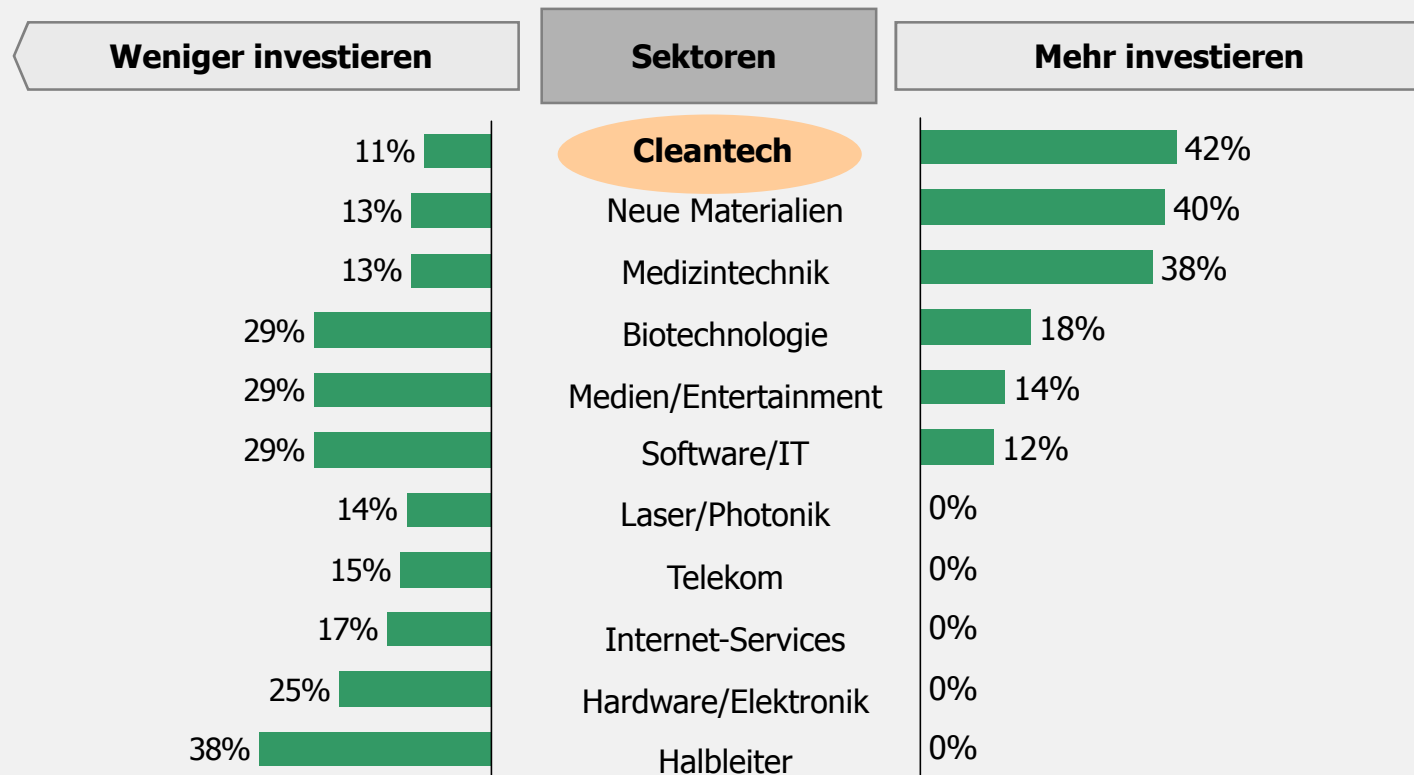


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2009

42 Prozent der Panelisten beabsichtigen mehr in Cleantech zu investieren

► *In welche Sektoren beabsichtigen Sie in 2009 verstärkt zu investieren?*



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner 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 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: 35 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**

