

# VC-Panel

## "Branchenbarometer am Puls der Zeit"

**II. Quartal 2009**

**Fleischhauer, Hoyer & Partner  
FHP Private Equity Consultants**

***München, August 2009***

## Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

### 37 führende Venture-Finanzierer

> 250  
Mio. EUR

- 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
- BayernKapital, Landshut
- BayTech Venture Capital, München
- Creathor Venture, Bad Homburg
- Gimv, München
- Global Life Science Ventures, München
- Hasso Plattner Ventures Management, Berlin
- IBB Beteiligungsgesellschaft, Berlin
- L-EA / SEED, Karlsruhe
- MIG, München
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt
- WHEB Ventures, München

50-100  
Mio. EUR

- BayBG, München
- CFH Beteiligungsgesellschaft, Leipzig
- DEWB, Jena
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- S-UBG Gruppe, Aachen
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- VNT Management, München
- Zukunftsfonds Heilbronn, Heilbronn

10 - 50  
Mio. EUR

- AURELIA Private Equity, Frankfurt
- bmp, Berlin
- enjoy *venture* Management, Düsseldorf
- Leonardo Venture, Mannheim
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

## Highlights II. Quartal 2009 – „Investitionsparameter“

### Stabilisierung der Investments – weiterhin viele Abschreibungen

#### Beteiligungen

- ↪ Die 37 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 70 Mio. € – ein Plus von 14% im Vergleich zum Vorquartal, aber ein Minus von 54% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Bezieht man Syndizierungspartner, zu meist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 190 Mio. € mobilisiert
- ↪ Die Summe der Beteiligungen ist gestiegen: Im zweiten Quartal wurden 109 Investments (Vorquartal 86) gemeldet (48 Erstinvestments, 61 Folgeinvestments) – ein Anstieg von 27% zum Vorquartal und Rückgang von 9% zum Vorjahresquartal
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 0,8 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 38 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 34 Unternehmen davon kamen aus Deutschland

#### Investoren

- ↪ Zu den aktivsten privaten Investoren zählten Holtzbrink Ventures (3 Erstinvestments/9 Folgeinvestments) und Wellington Partners (4/3) – das meiste Kapital kam ebenfalls von Wellington (13,8 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 49 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 25 bzw. 15 Investments
- ↪ Insgesamt haben 23 der 37 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert

#### Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (25) - gefolgt von Internet-Services (16). Lediglich 4 Biotech-Investments wurden gemeldet. Das meiste Kapital floss in den Bereich Cleantech (14 Mio. €) – gefolgt von Software (13 Mio. €)

#### Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (26%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Berlin (18%) und Nordrhein-Westfalen (11%) - auf Firmen aus den USA entfielen 4% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 6%

#### Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 24 (20). Davon jedoch 11 Abschreibungen (12). Immerhin gelangen 9 Trade Sales (7) – Anteilsverkäufe über die Börse wurden in einem Fall genutzt (nach IPO)

## Highlights II. Quartal 2009 – Sonderfragen: „Frühphasenfinanzierung“

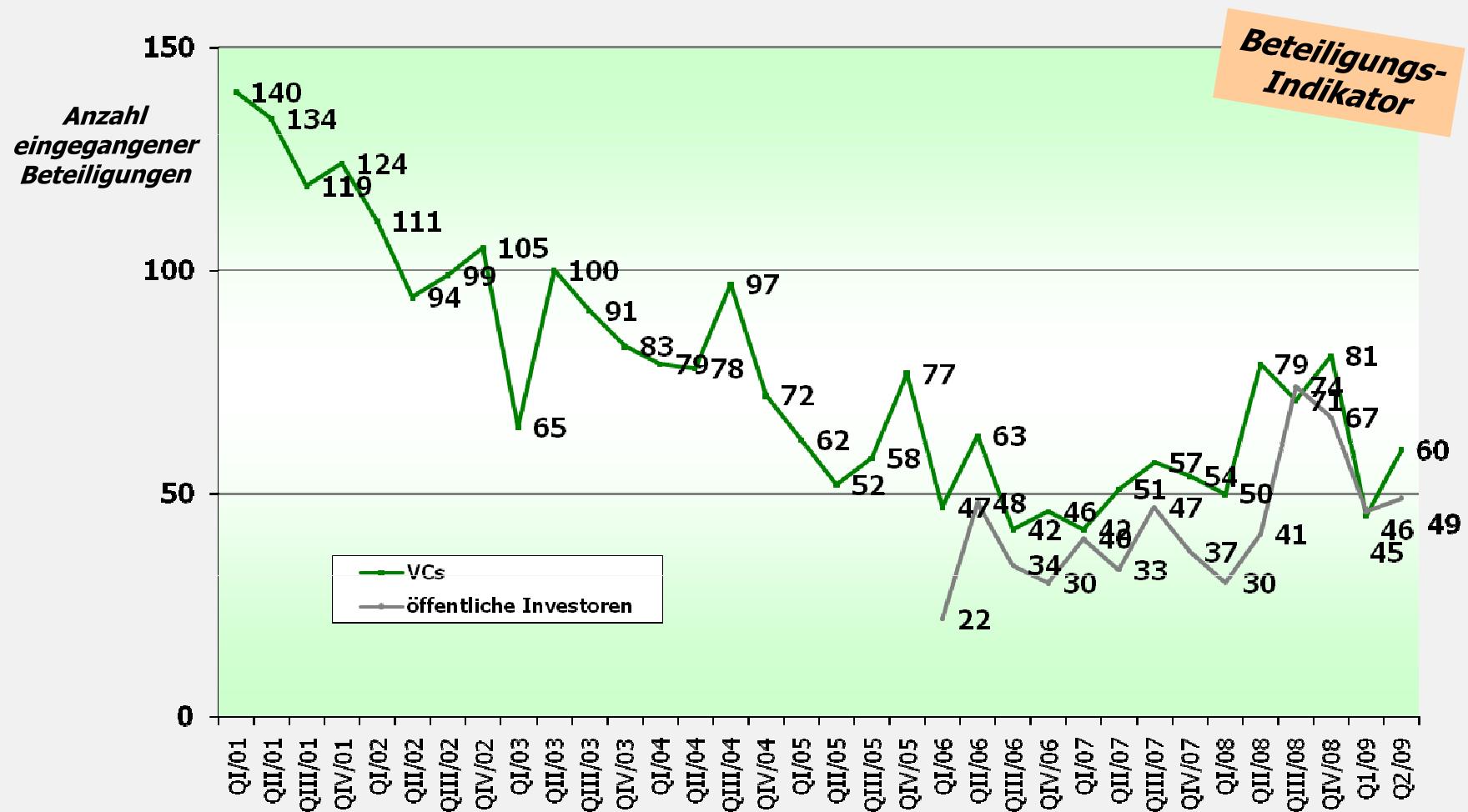
### VC-Branche wird vorsichtiger

- ↪ Die befragten VCs haben in den letzten 12 Monaten wieder reifere Unternehmen bevorzugt
- ↪ Zwar bekennen sich 67% der Teilnehmer\* zur Seed-Phase, doch zeigt die Praxis, dass selten reine Seed-Investments abgeschlossen werden
- ↪ Die Mehrzahl der finanzierten Unternehmen erzielte zum Zeitpunkt der Erst-Finanzierung einen Umsatz von über 100.000 Euro und war älter als ein Jahr
- ↪ Die häufigsten Ablehnungsgründe sind eine nicht ausreichende Skalierbarkeit des Geschäftsmodells und ein generell zu kleines Marktpotenzial. Das Fehlen eines qualifiziertes Managements stand im Gegensatz zu früheren Umfragen nicht mehr an erster Stelle
- ↪ Hinsichtlich der Branchenzugehörigkeit hat sich ein Favoritenwechsel vollzogen: Biotech-Unternehmen werden kaum noch finanziert; den Vorzug erhalten Medizintechnik- und Cleantech-Unternehmen. Software- und Internetunternehmen stehen weiterhin ganz oben auf der Beliebtheitsskala

\*ohne öffentliche Investoren

## Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Stabilisierung auf niedrigem Niveau



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

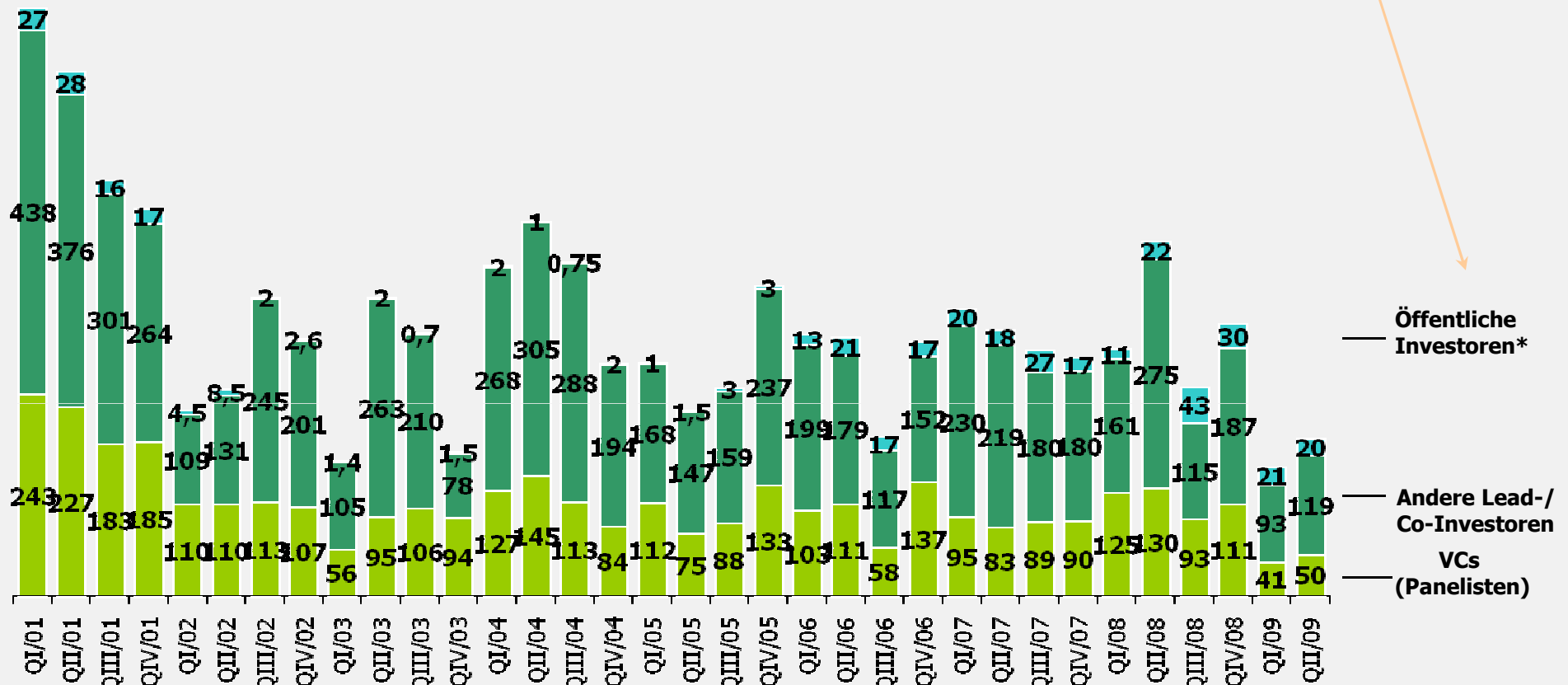
## Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im II. Quartal 2009 wurden insgesamt 189 Mio. € mobilisiert – davon 70 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-  
volumen  
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital  
pro Quartal

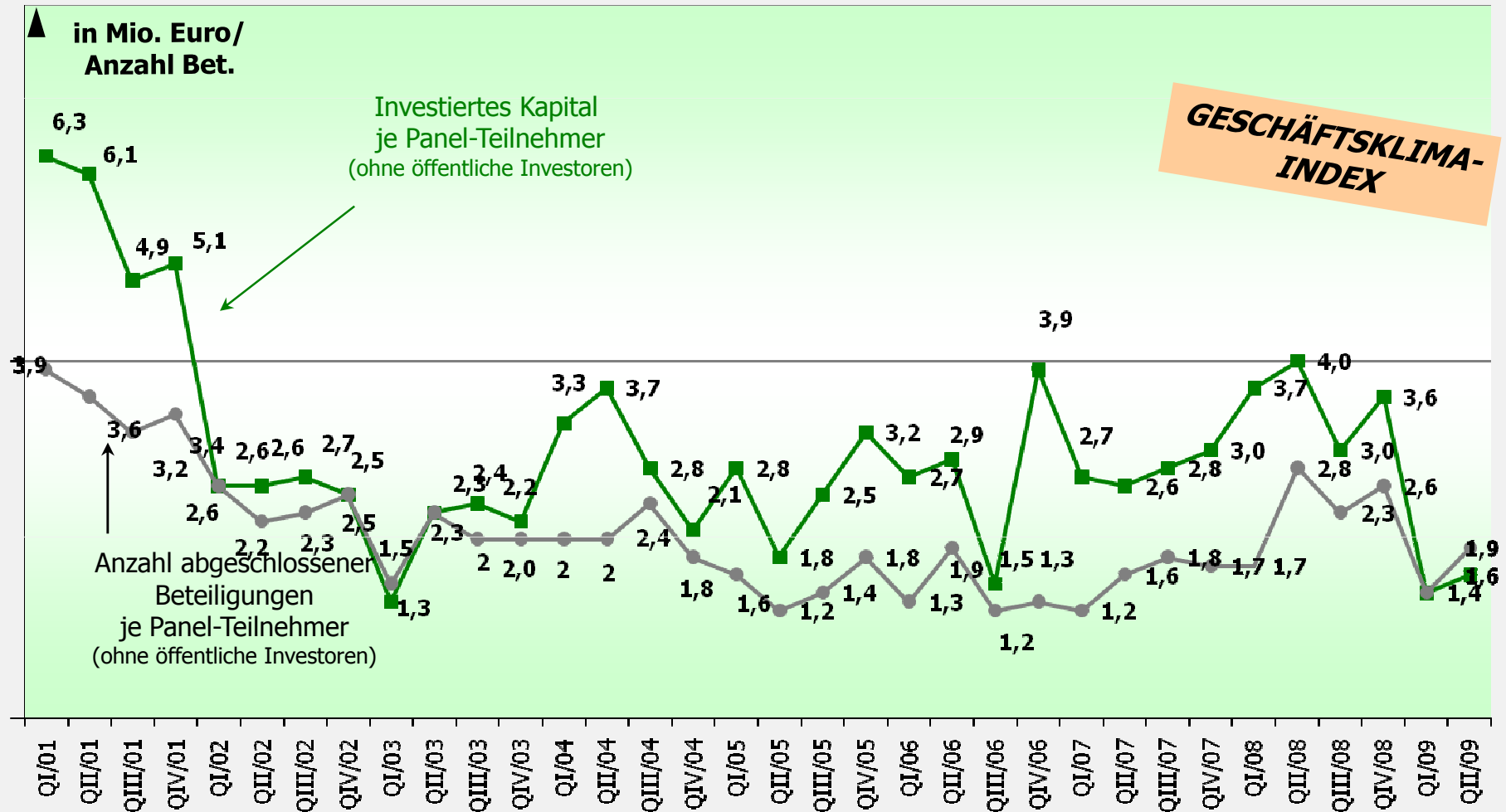
Anm.: \* Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech  
Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



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

## Entwicklung Kapital / Beteiligungen

### Rückgang des „Geschäftsklima-Index“ gestoppt



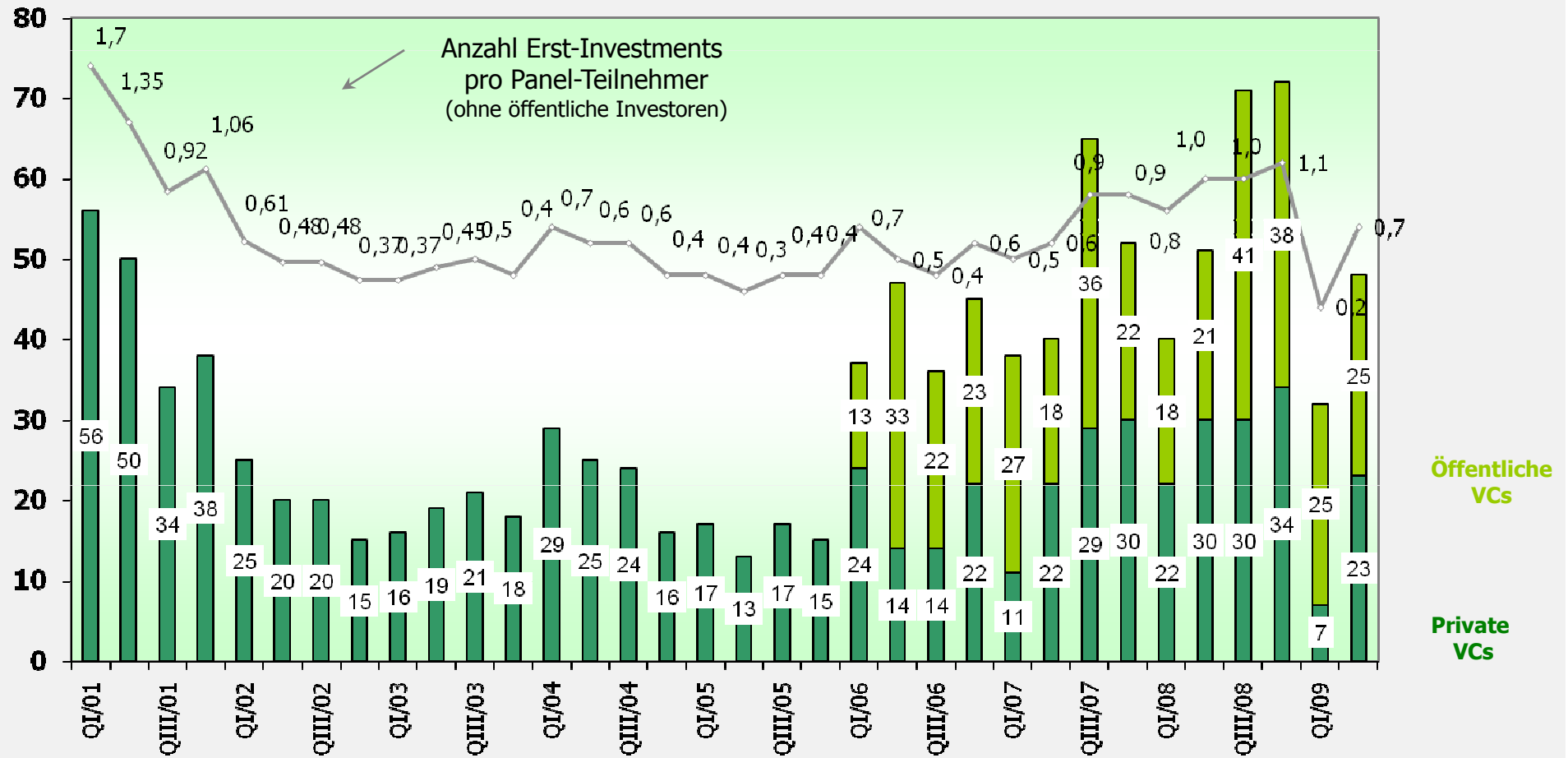
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Entwicklung Erst-Investments

Erst-Investments durch private Investoren steigen wieder an

**Erstinvestment -  
Indikator**

Anzahl Erst-Investments

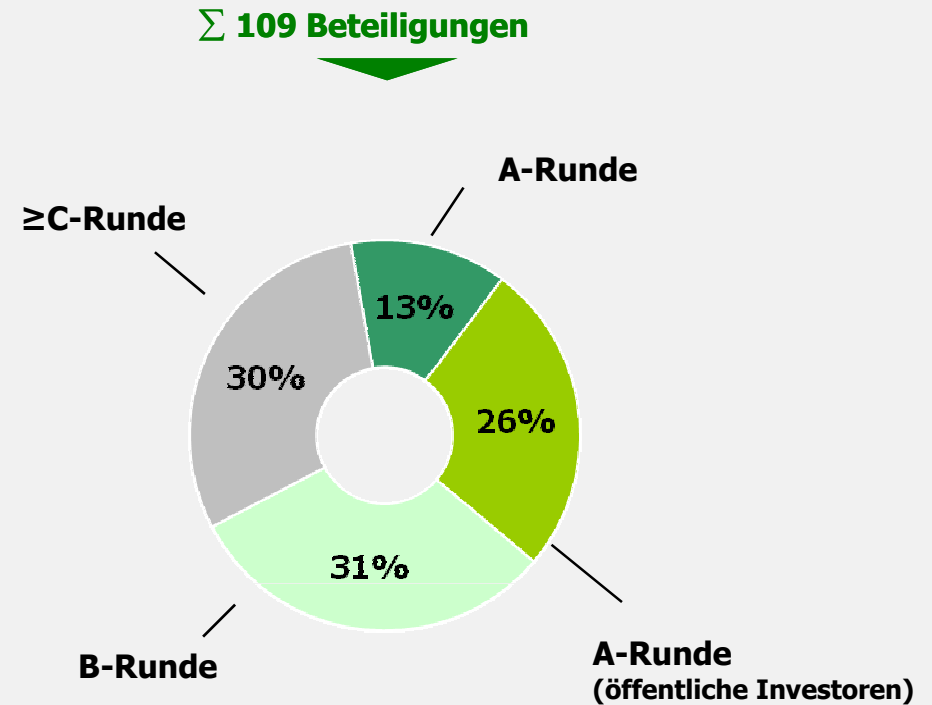
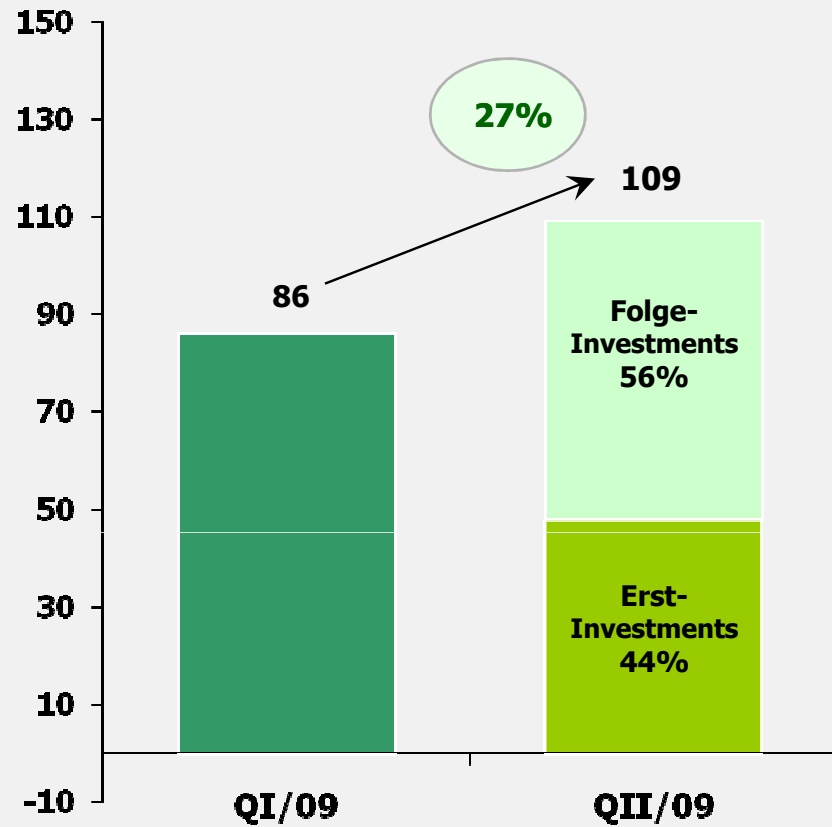


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im II. Quartal waren 56% der Beteiligungen Folge-Investments

Anzahl Beteiligungen



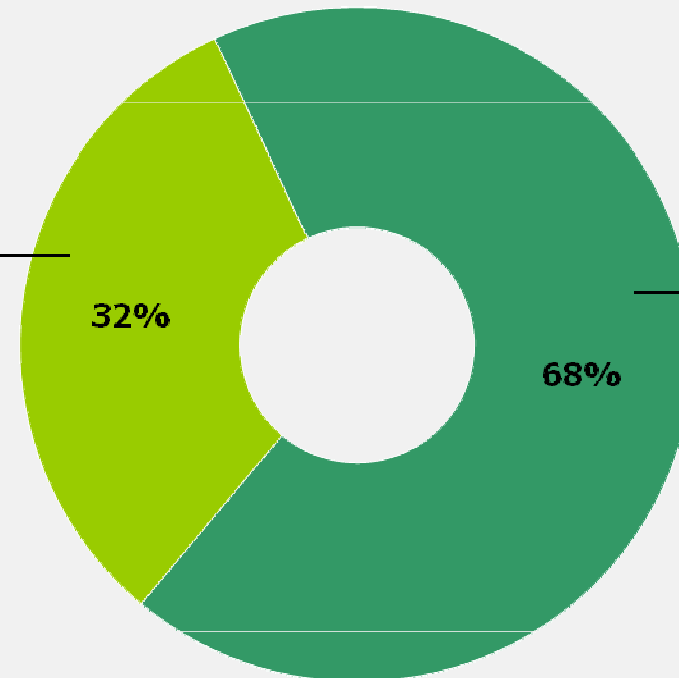
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Wie oft wurden Investments syndiziert?

### Syndizierte Investments überwiegen

▶  $\Sigma$  109 Beteiligungen

**Einzel-Investments\***  
(27% im Vorquartal)



**Syndizierte Investments\***  
(73% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**  
32 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**  
68 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

## Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?

Die Panelisten haben insgesamt 109 Investments gemeldet – 13 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

## Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?

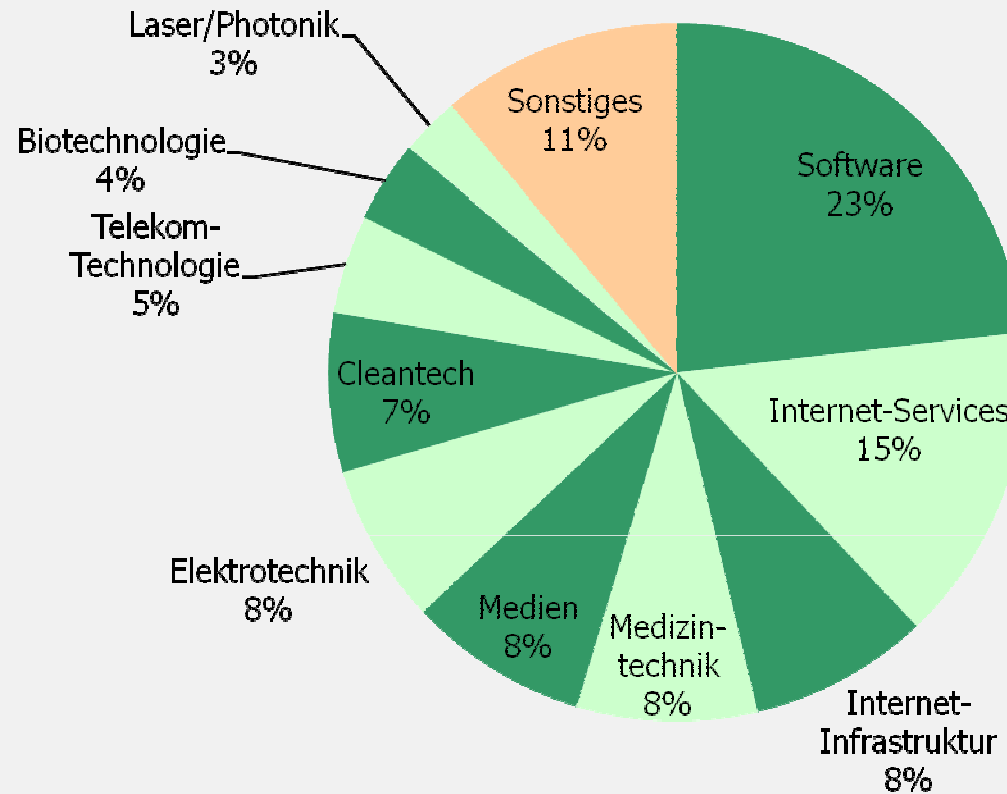
Insgesamt wurden 70 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

## In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert – nur 4% der Beteiligungen an Biotech-Unternehmen

►  $\Sigma$  109 Beteiligungen II. Quartal 2009



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

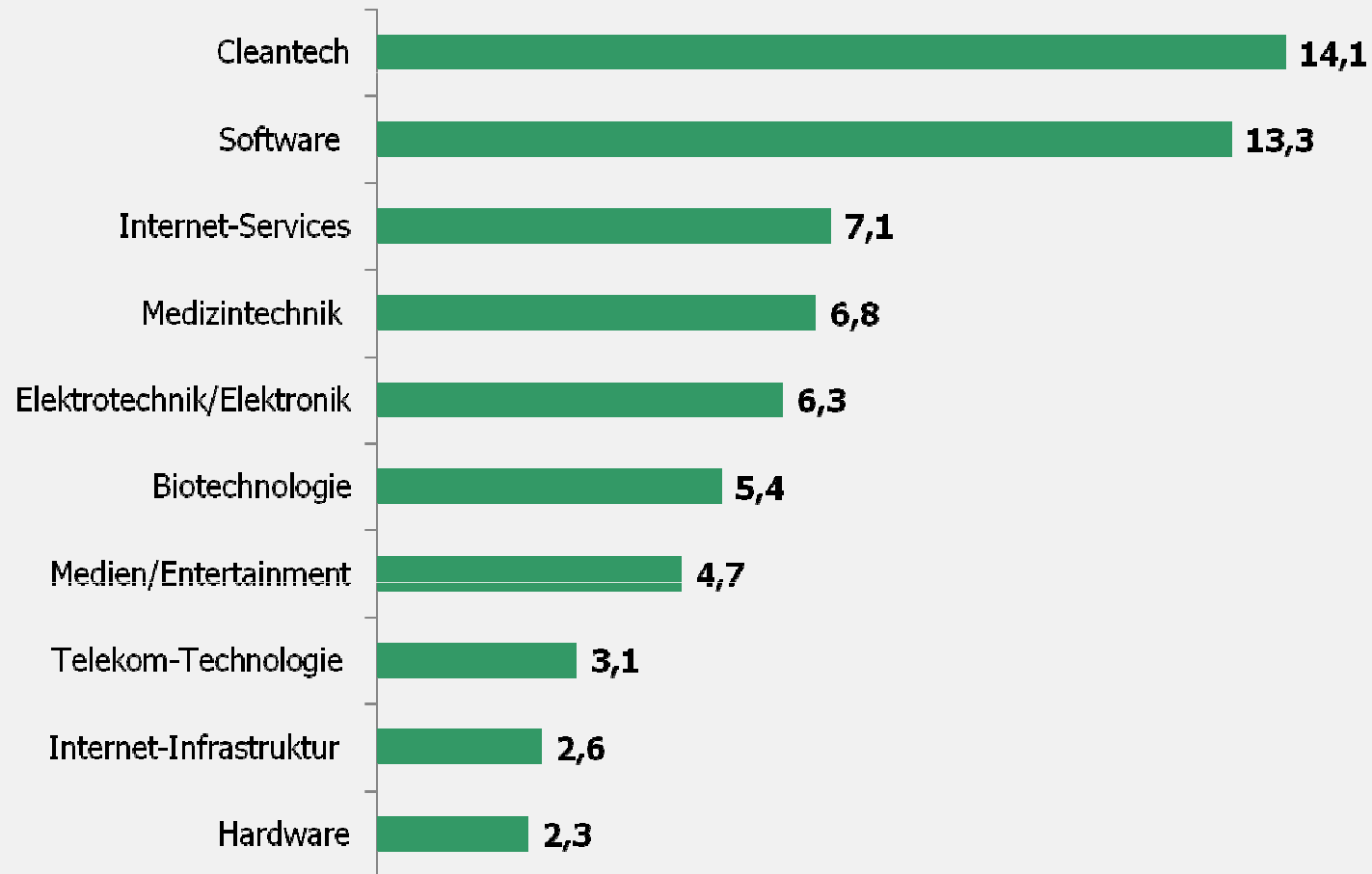
**Investoren spezialisieren sich zunehmend**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

### Das meiste Kapital floss in den Cleantech-Sektor

#### ► Top-Sektoren II. Quartal 2009 (in Mio. Euro)



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

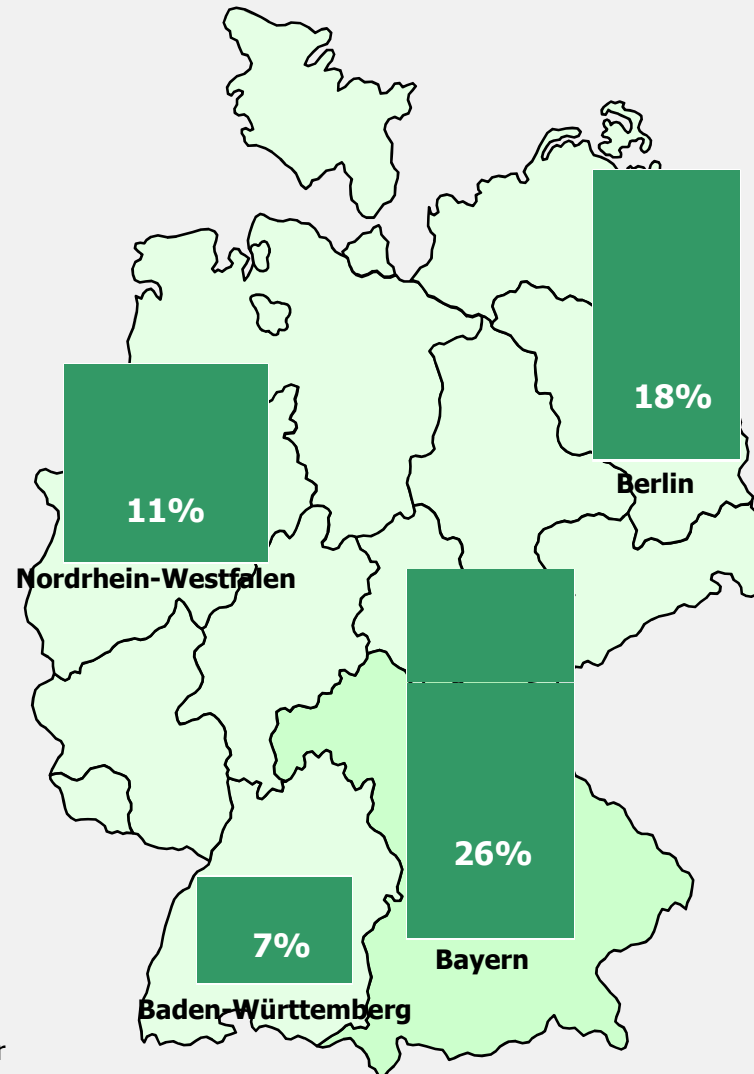
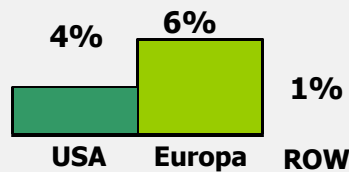
## Wo wurde investiert?

Im II. Quartal 2009 wurde am häufigsten in Bayern investiert – Berlin und Nordrhein-Westfalen folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil vergleichsweise gering

► **Prozentuale Verteilung auf Basis Anzahl Beteiligungen (II. Quartal 2009)**

Σ 109 Beteiligungen

➤ **Ausland : 11%**



**Weitere Bundesländer.....**

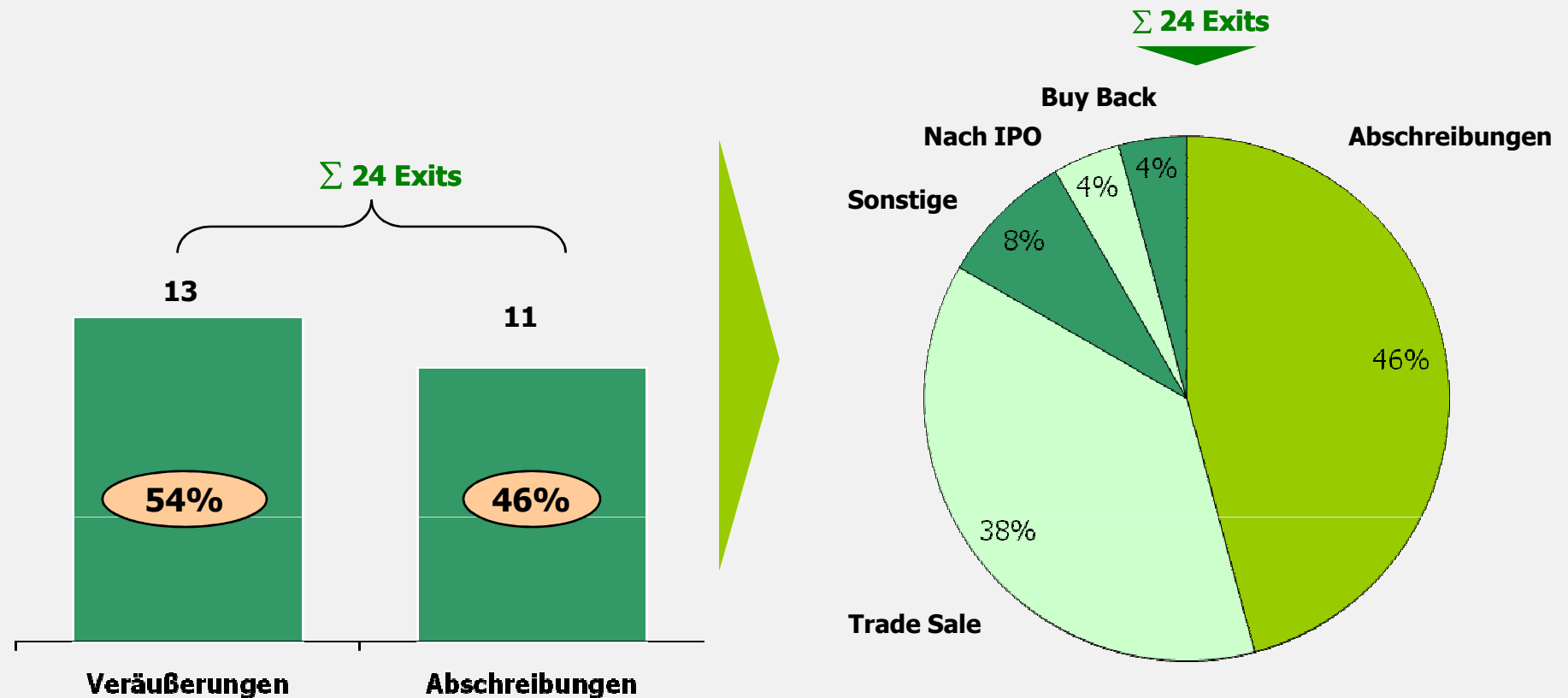
- Sachsen 5%
- Niedersachsen 5%
- Rheinland-Pfalz 4%
- Brandenburg 3%
- Mecklenburg-Vorpommern 1%
- Bremen 1%

➤ **Deutschland: 89 %**

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

Kein IPO im zweiten Quartal 2009 – Abschreibungen überwiegen



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

## Exit-Entwicklung (I)

Leichte Erholung bei den Veräußerungen

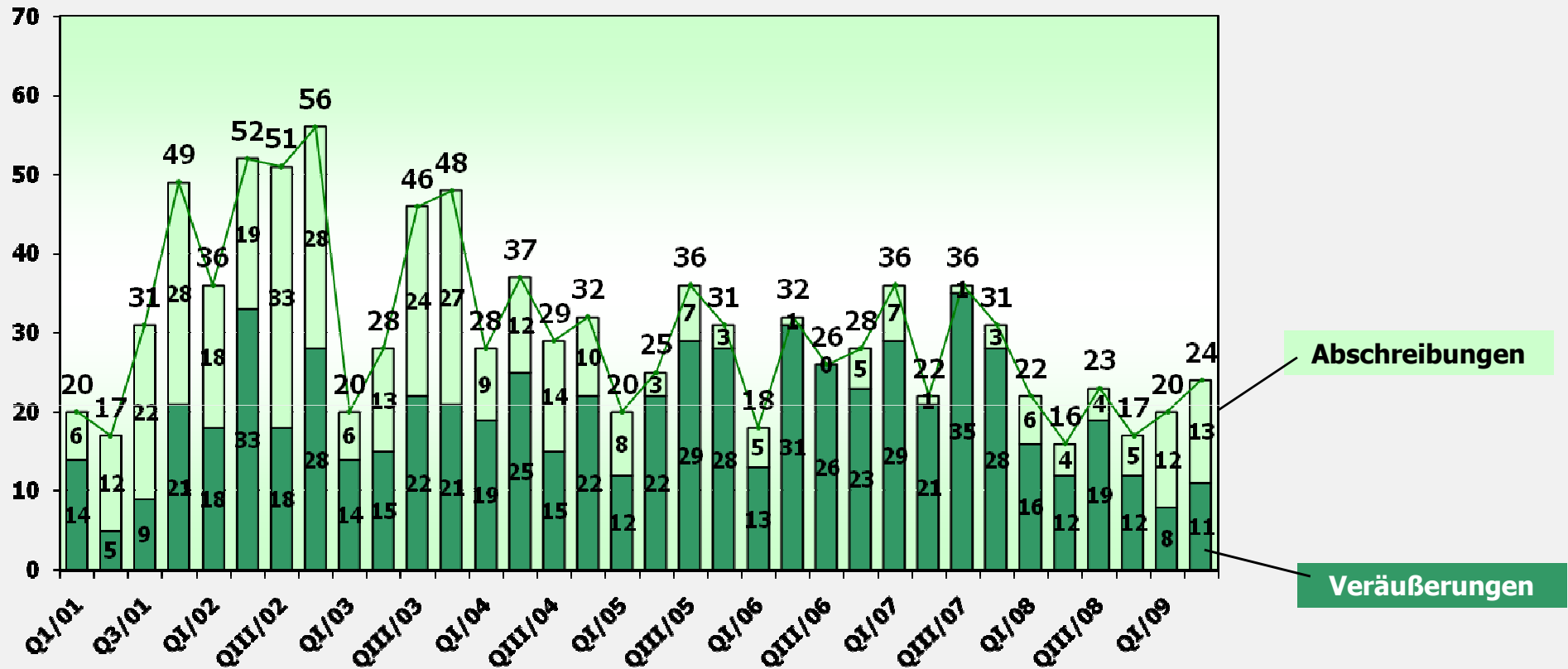
Entwicklung der Exits seit 2001

Anzahl Exits

Veräußerungen

Abschreibungen

Exit - Indikator

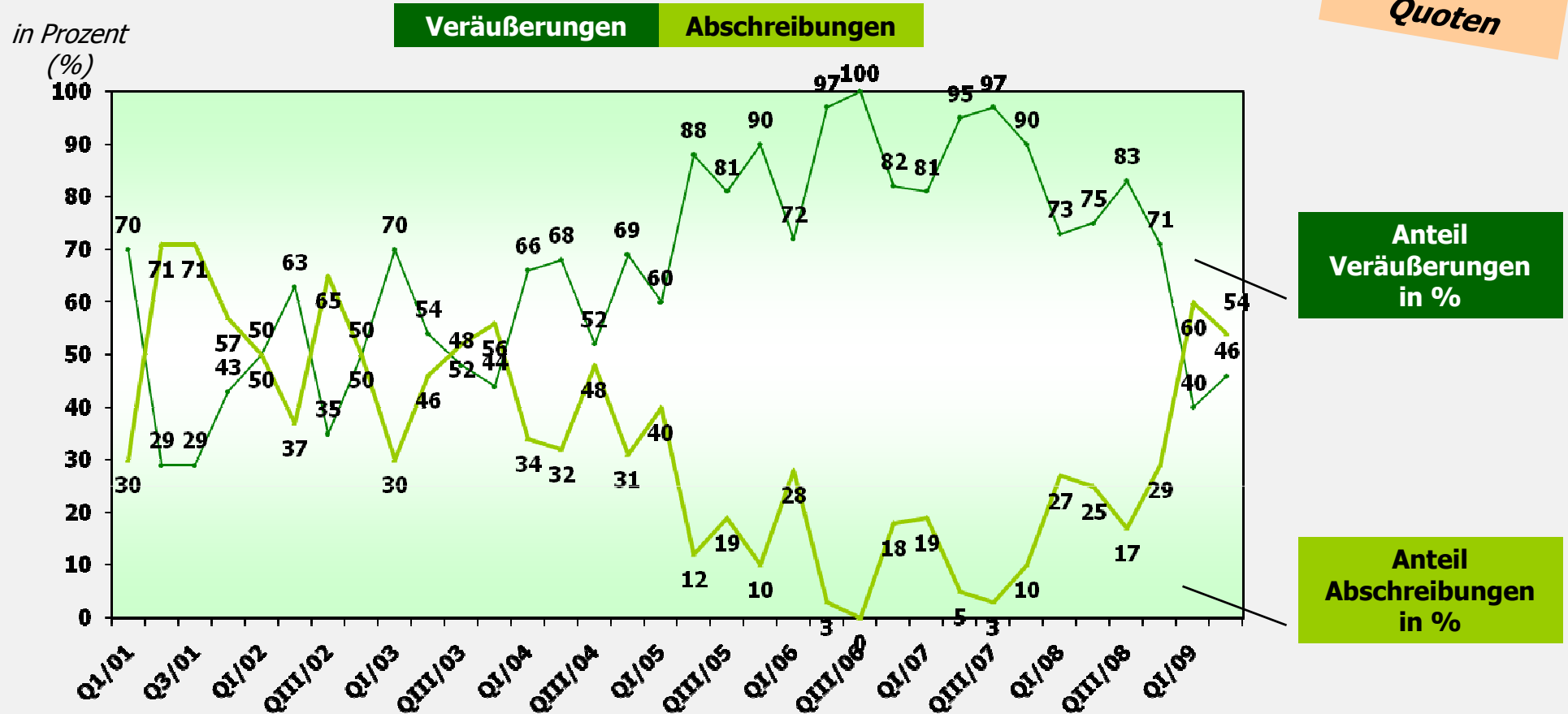


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Exit-Entwicklung (II)

Weiterhin mehr Abschreibungen als Veräußerungen

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

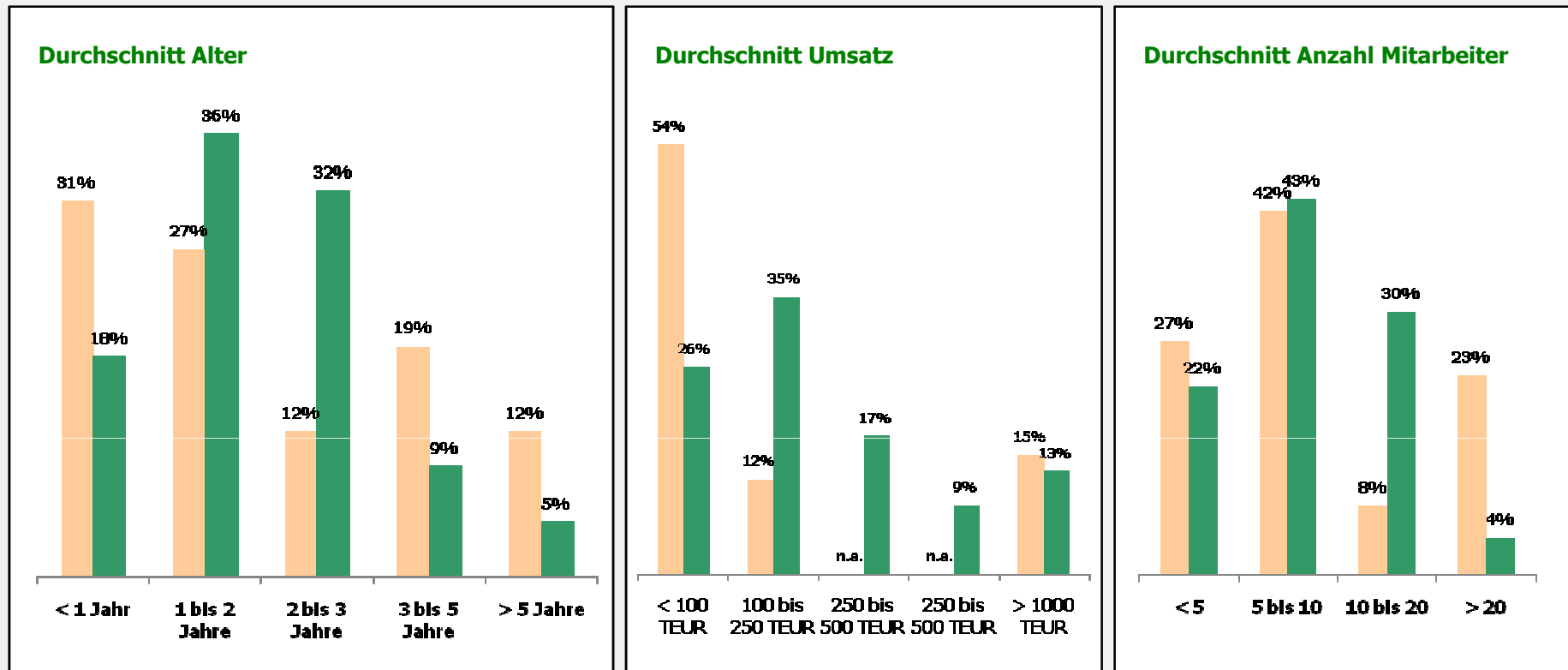
**Sonderfragen II. Quartal 2009**

## Sonderfragen : Unternehmensgröße

### Trend zu reiferen Unternehmen



**Wie hoch war das durchschnittliche Alter, die Größe nach Umsatz und Mitarbeiter der Unternehmen, in die Sie in den letzten 12 Monaten investiert haben?**



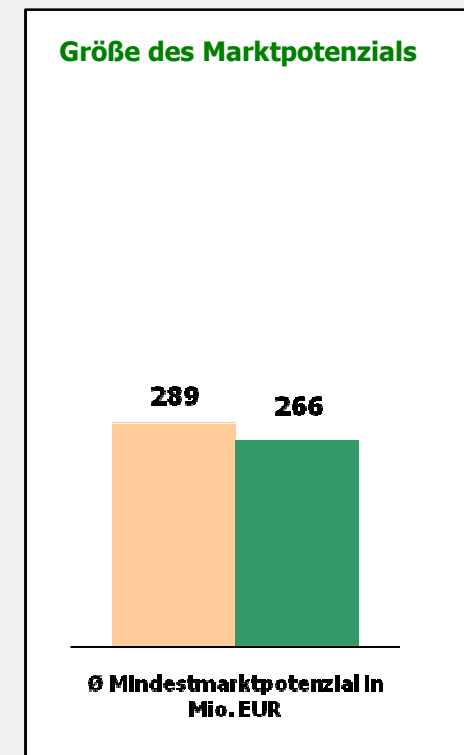
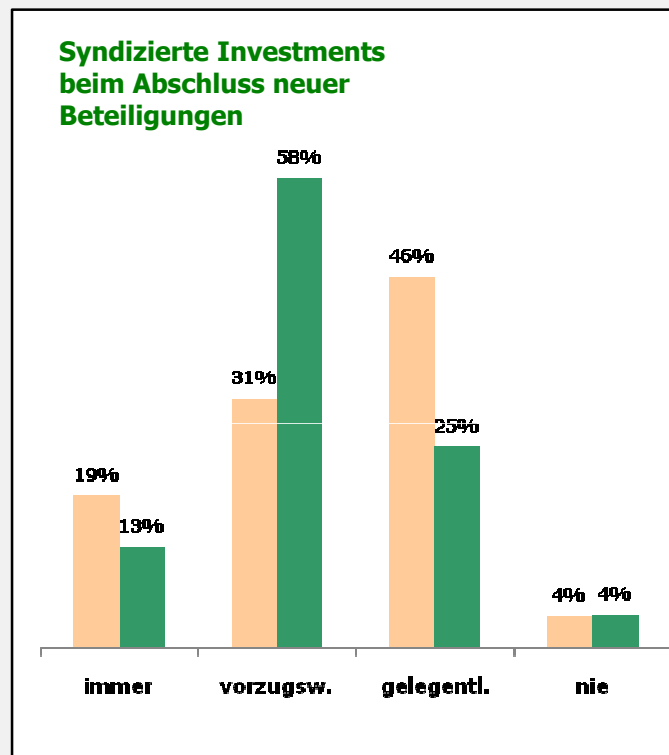
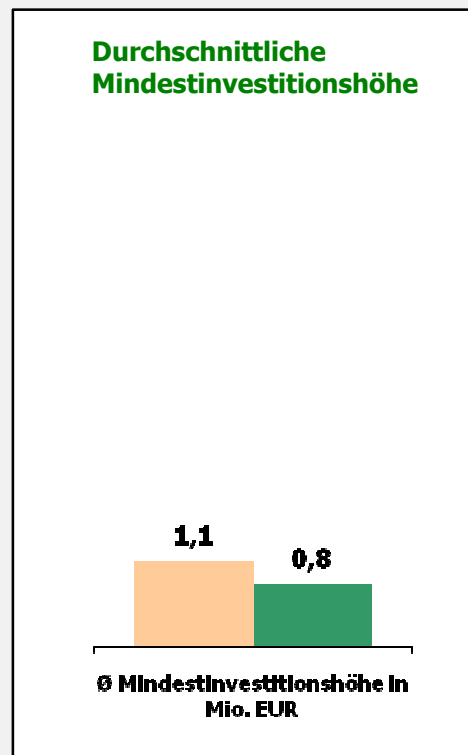
2008 2009

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

## Sonderfragen : Anforderungen an Unternehmen

Unternehmen sollten Kapitalbedarf von rund 1 Mio. Euro aufweisen – Präferenz zur Syndizierung

- *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?*



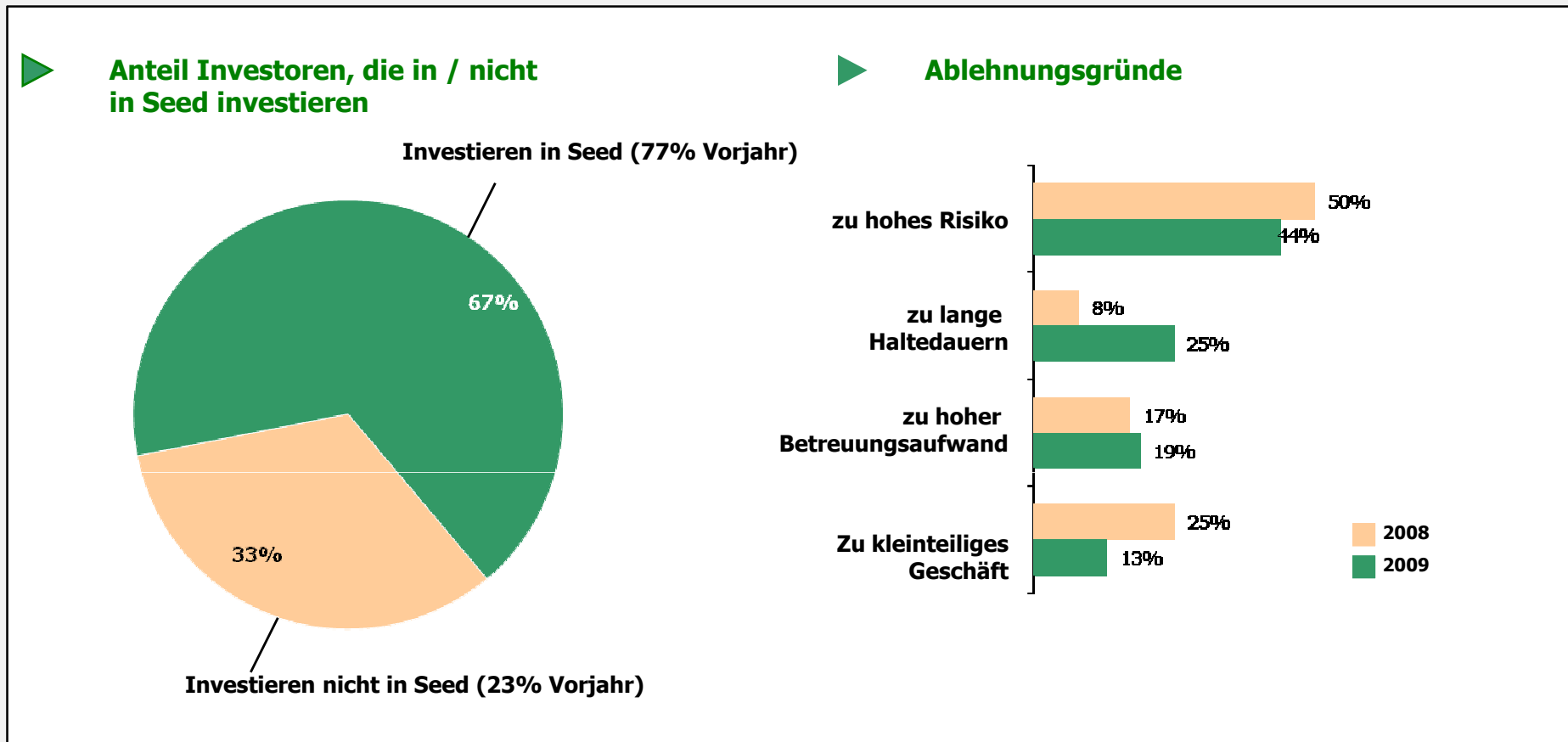
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

2008 2009

## Sonderfragen : Seed-Phase

Anteil der Investoren, die in die Seed-Phase investieren, nimmt ab

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



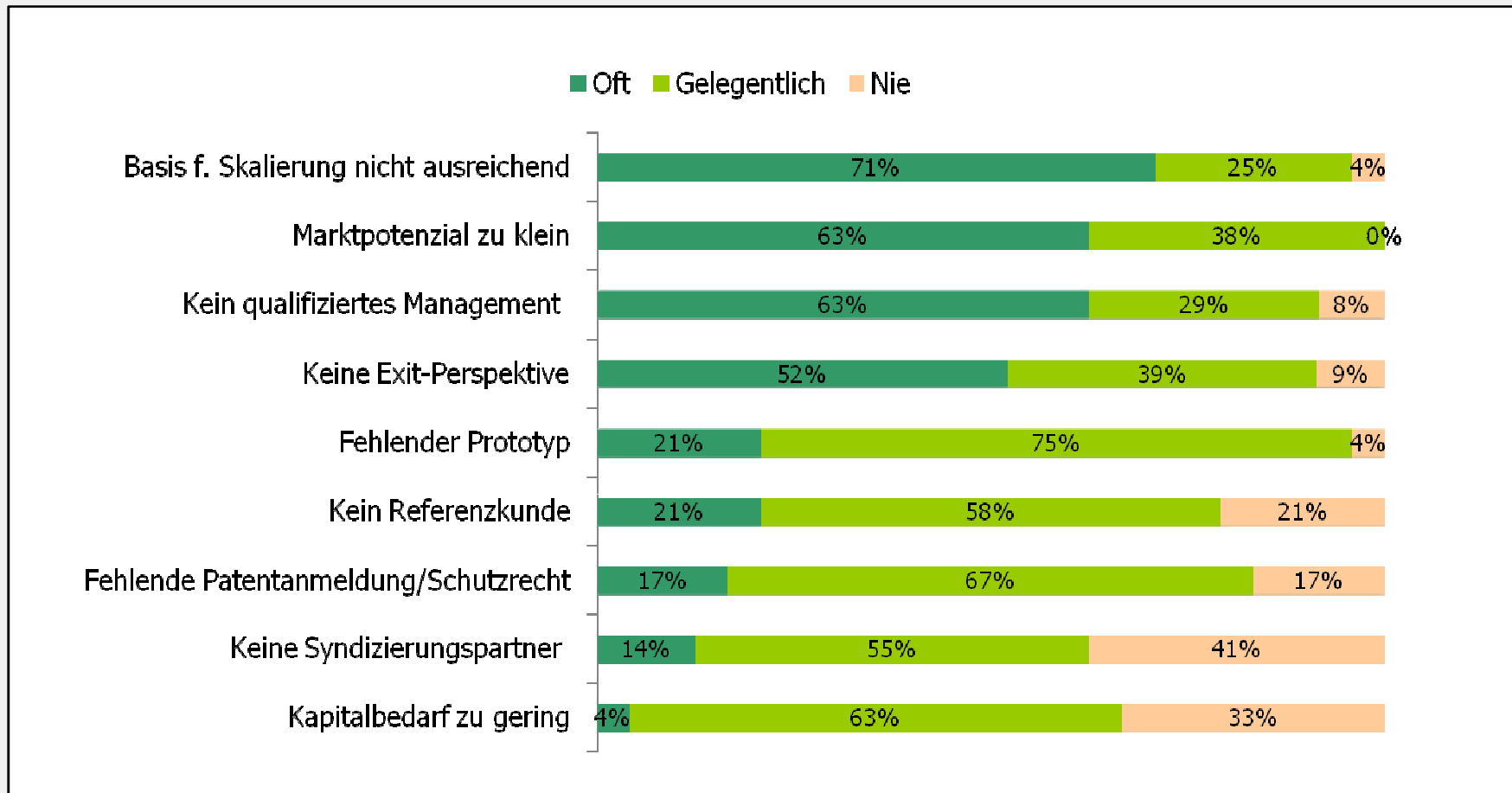
Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

## 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 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), 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**

