

VC-Panel

"Branchenbarometer am Puls der Zeit"

IV. Quartal 2009

Fleischhauer, Hoyer & Partner
FHP Private Equity Consultants

München, Januar 2010

Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

38 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
- DEWB, Jena
- eCapital, Münster
- Holtzbrinck Ventures, München
- LBBW Venture Capital, Stuttgart
- SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement, Tübingen
- S-UBG Gruppe, Aachen
- Technologiegründerfonds Sachsen, Leipzig
- TechnoStart, Ludwigsburg
- Triangle Venture Capital, St.Leon-Rot
- VNT Management, München
- Zukunftsfonds Heilbronn, Heilbronn

10 - 50
Mio. EUR

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

* Öffentliche Investoren

Highlights IV. Quartal 2009 – „Investitionsparameter“

Stabilisierung des investierten Kapitals auf niedrigem Niveau – nach wie vor schwaches Exitklima

Beteiligungen

- Die 38 Teilnehmer des Panels investierten im vierten Quartal des Jahres 101 Mio. € – ein Rückgang von 1% im Vergleich zum Vorquartal, aber ein Minus von 38% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Bezieht man externe Syndizierungspartner, zu meist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 254 Mio. € mobilisiert
- Die Anzahl der Beteiligungen ist gefallen: Im vierten Quartal wurden 129 Investments (Vorquartal 142) gemeldet (63 Erstinvestments, 66 Folgeinvestments) – ein Rückgang von 9% zum Vorquartal und 13% zum Vorjahresquartal
- Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug gut 1 Mio. €
- Insgesamt haben 45 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – 43 Unternehmen davon kamen aus Deutschland

Investoren

- Aktivster privater Investor war die IBB Beteiligungsgesellschaft (2 Erstinvestments/7 Folgeinvestments) – es folgen Wellington Partners (1/4), TVM Capital (0/5) und Technologiegründerfonds Sachsen (5/0). Das meiste Kapital kam von Wellington (11,6 Mio. €)
- Öffentliche Investoren meldeten 64 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 39 bzw. 16 Investments
- Insgesamt haben 25 der 38 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert

Sektoren

- Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Medizintechnik (24) - gefolgt von Biotech (18). Das meiste Kapital floss ebenfalls in die Sektoren Biotech (23 Mio. €) und Internet (22 Mio. €)

Bundesländer

- Die meisten Beteiligungen (21%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Nordrhein-Westfalen (17%) und Berlin (12%) - auf Firmen aus den USA entfielen 2% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 6%

Exits

- Die Anzahl der Exits betrug 20 (19). Davon jedoch 10 Abschreibungen (11). Es gelang kein Trade Sale (2) – Anteilsverkäufe über die Börse wurden in zwei Fällen genutzt (nach IPO)

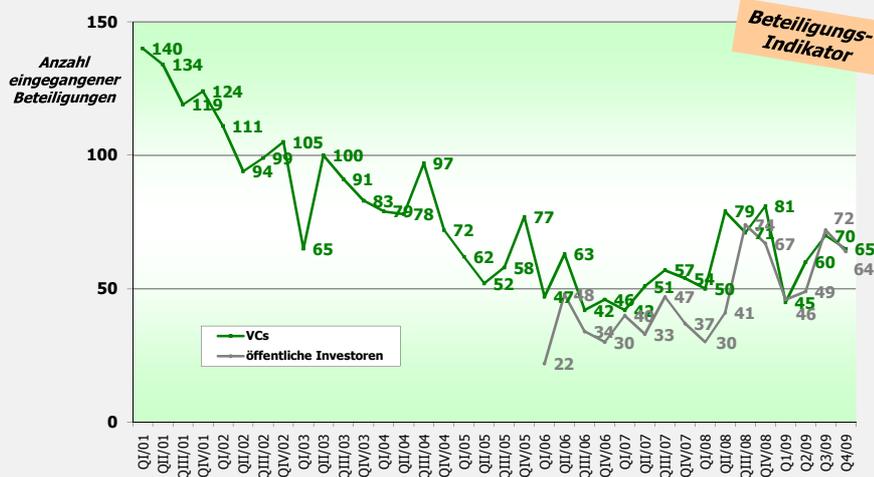
Highlights IV. Quartal 2009 – Sonderfragen: „Anlagestrategie“

Herausforderungen überwiegen

- Mehrheit der Panelisten (80 Prozent) sagt, dass sich die Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise weiterhin negativ auf die Exit-Situation auswirken wird
- 63 Prozent bzw. 48 Prozent erwarten auch nach wie vor negative Folgen für das investierte Kapital bzw. die Anzahl der Beteiligungen. Laut Planungen der VCs ist im laufenden Jahr mit einem (erneuten) Rückgang bei den Erstinvestments zu rechnen
- Die Auflegung neuer Fonds wird nach Meinung von 76 Prozent der Investoren schwieriger
- Über die Hälfte der Panelisten (52 Prozent) geht davon aus, dass auch die Gründung von Unternehmen zurückgehen könnte
- Positiv werden sich die Einstiegsbewertungen von Unternehmen entwickeln – so 72 Prozent der Befragten
- Grundsätzlich bleibt der Investitionsfokus bei den meisten Teilnehmern auf der Frühphase; die Pflege des bestehenden Portfolios steht jedoch im Vordergrund
- Die aufstrebenden Sektoren in 2010 werden Cleantech, Medizintechnik und Neue Materialien sein

Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Leichter Rückgang der Beteiligungen



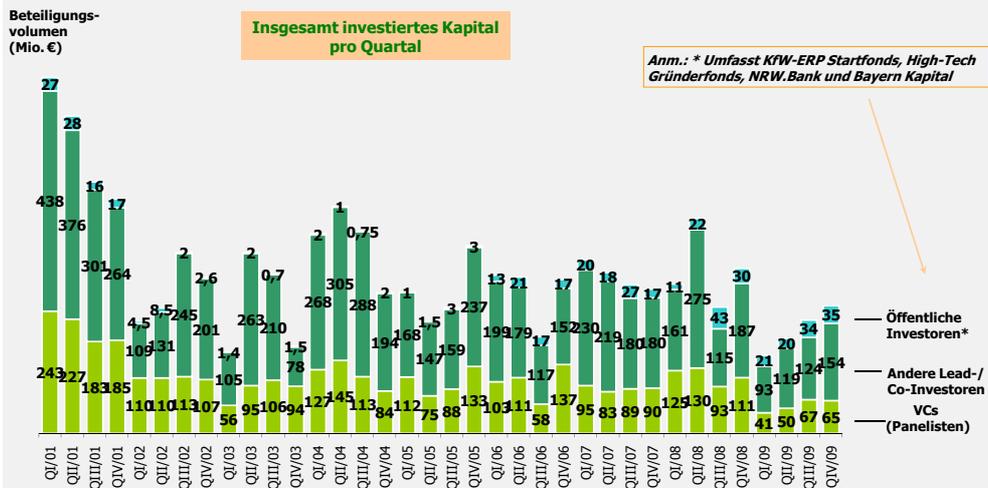
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

5

Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im IV. Quartal 2009 wurden insgesamt 254 Mio. € mobilisiert – davon 100 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)



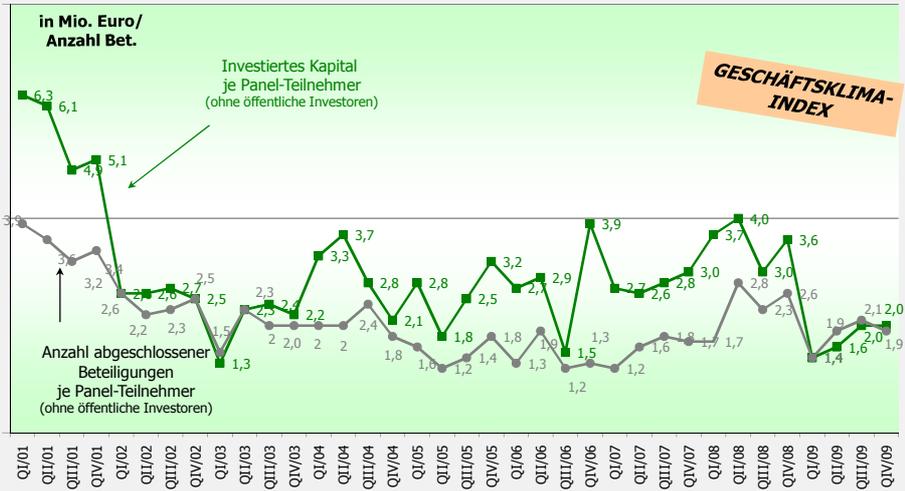
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner; Anm.: Angaben teilweise gerundet

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

6

Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ stagniert



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

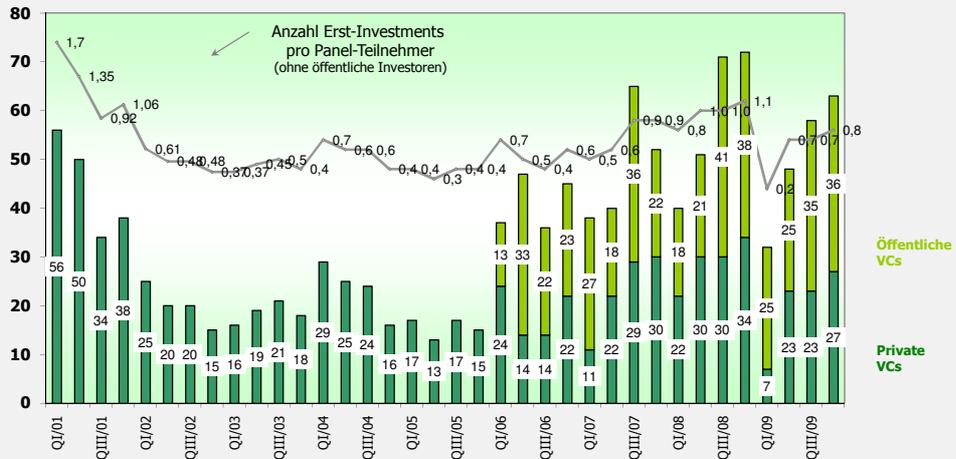
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

7

Entwicklung Erst-Investments

Erst-Investments mehrheitlich durch öffentliche Investoren

Anzahl Erst-Investments



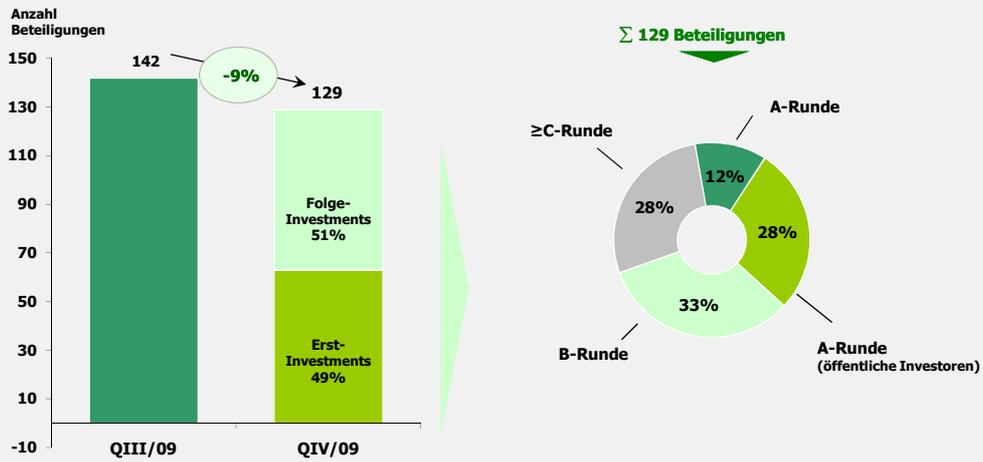
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

8

Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

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



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

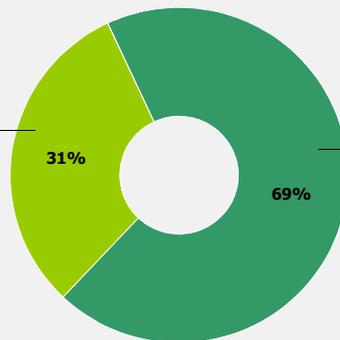
9

Wie oft wurden Investments syndiziert?

Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 129 Beteiligungen

Einzel-Investments*
(30% im Vorquartal)



Syndizierte Investments*
(70% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**
31 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**
69 % aller Beteiligungen wurden im Schulterschluss mit wenigstens einer weiteren VC-Gesellschaft abgeschlossen ("syndiziertes Investment")

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

*ohne öffentliche Investoren

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

10

Wie viele Beteiligungen haben die einzelnen VC-Gesellschaften abgeschlossen?
Die Panelisten haben insgesamt 129 Investments gemeldet – 13 VCs haben nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

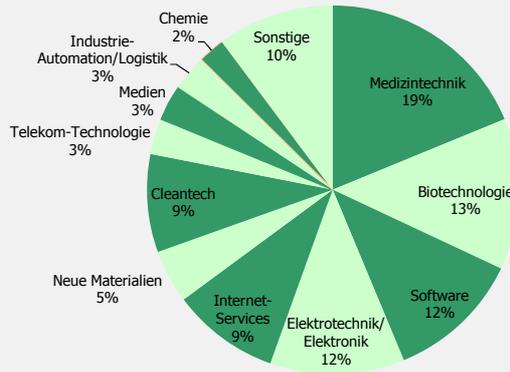
Wie viel Kapital haben die einzelnen VC-Gesellschaften investiert?
Insgesamt wurden 100 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Medizintechnik-Unternehmen investiert

► Σ 129 Beteiligungen IV. Quartal 2009



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

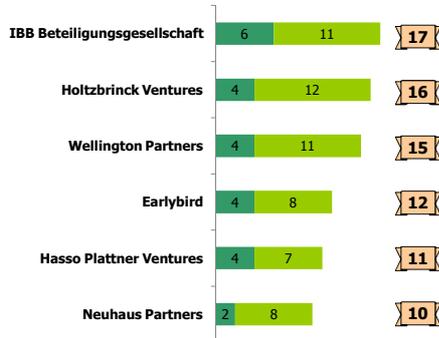
13

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

Investoren spezialisieren sich zunehmend

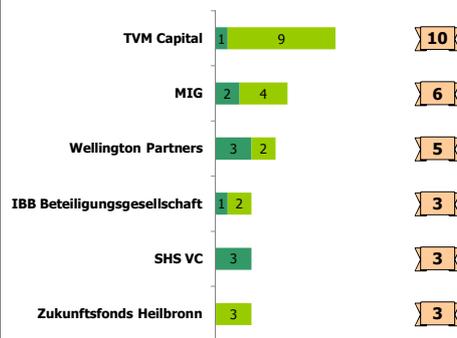
Front Runners „ICT“ *

(Hardware, Telekom-Technologie, Telekom-Dienstleistungen, Internet-Services, Internet-Infrastruktur, IT-Dienstleistungen, Software)



Front Runners „Life Science“ *

(Biotechnologie + Medizintechnik)



*ohne öffentliche Investoren

Basis: Anzahl Beteiligungen

Erst-Investments Folge-Investments

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

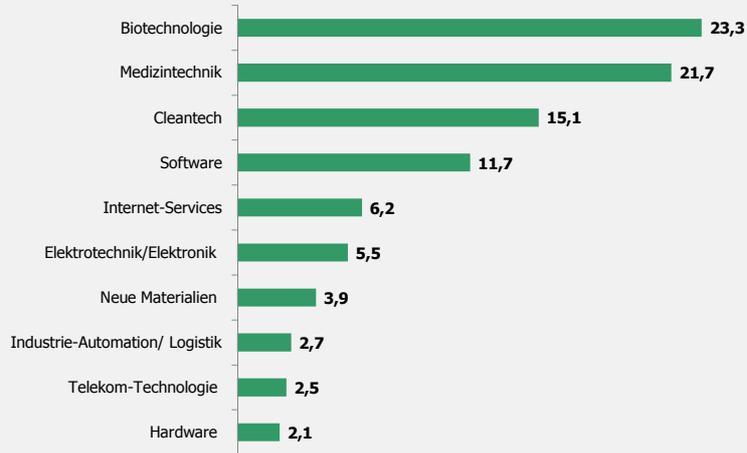
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

14

Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

Das meiste Kapital – knapp die Hälfte - floss in die Biotech-Branche und Medizintechnik

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



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

15

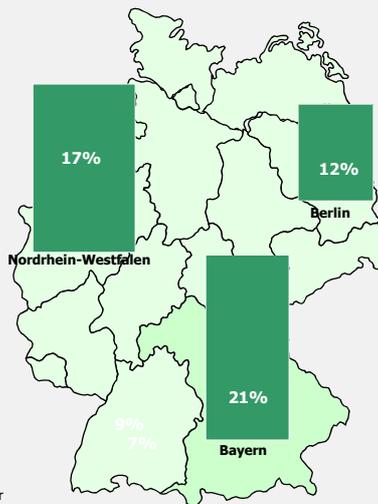
Wo wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Bayern investiert – Nordrhein-Westfalen und Berlin folgen an 2. und 3. Stelle – Auslandsanteil vergleichsweise gering

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

Σ 129 Beteiligungen

► Ausland : 8%



Weitere Bundesländer.....

- Sachsen 9%
- Baden-Württemberg 8%
- Hamburg 5%
- Hessen 4%
- Niedersachsen 4%
- Sachsen-Anhalt 3%
- Schleswig-Holstein 2%
- Mecklenburg-Vorpommern 2%
- Rheinland-Pfalz 1%
- Saarland 1%
- Brandenburg 1%
- Thüringen 1%

► Deutschland: 92 %

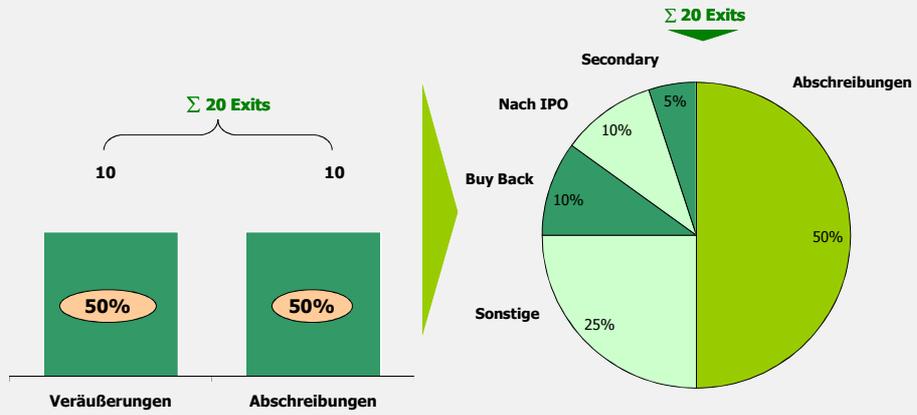
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

16

Wie viele Exits wurden seitens der Panel-Teilnehmer realisiert?

Keine Trade Sales – „mühsame“ Exitaktivitäten



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

Exit-Entwicklung (I)

Veräußerungen auf niedrigem Niveau

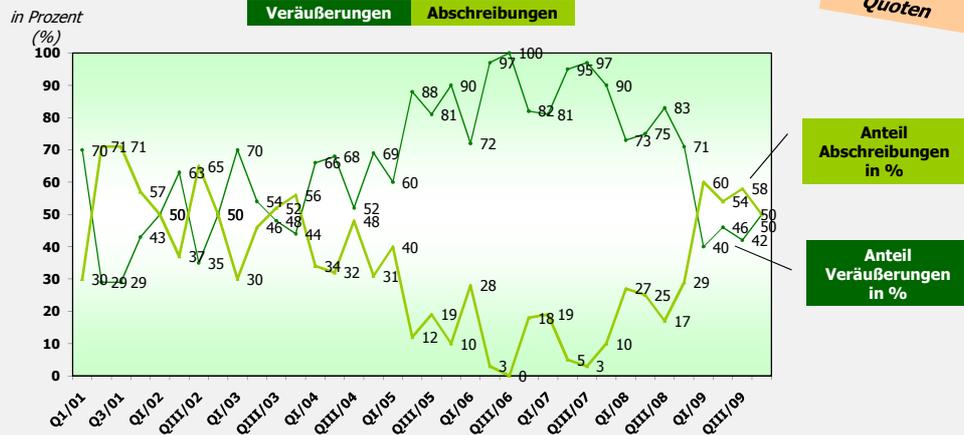


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Exit-Entwicklung (II)

Abschreibungen und Veräußerungen halten sich die Waage

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

19

Sonderfragen IV. Quartal 2009

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

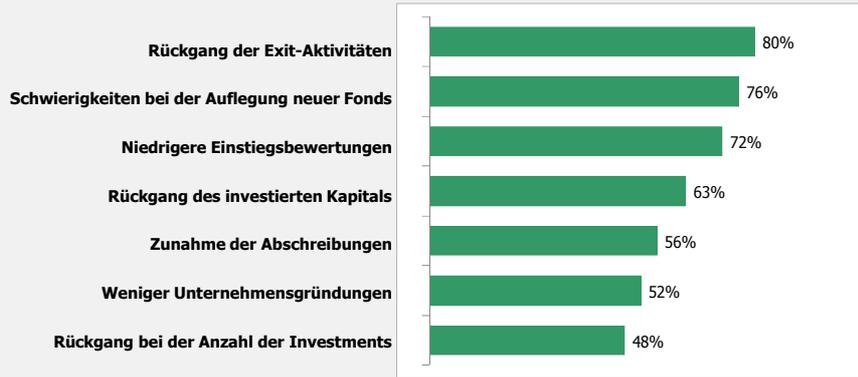
20

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

Günstige Einstiegsbewertungen als einziger Lichtblick

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

(Mehrfachnennungen möglich)

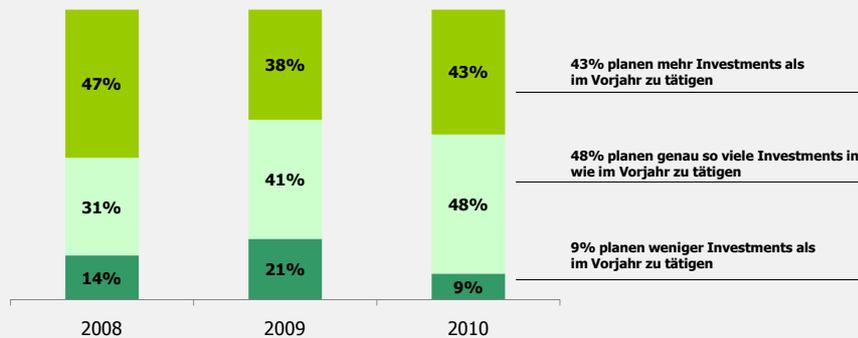


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

Über die Hälfte der privaten VCs plant in 2010 keine Ausweitung der Investmentaktivitäten

Wie sieht Ihre Beteiligungsstrategie für das Jahr 2010 aus?



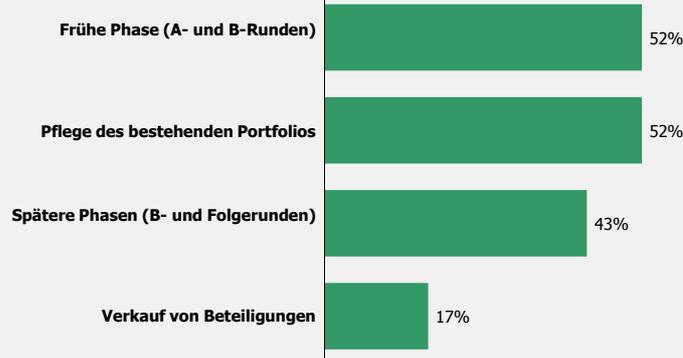
Anmerkung: Nur Angaben der privaten VCs; 8 VCs ohne Antwort
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

Mehrzahl der VCs legt Investitionsfokus auf Frühphase

► **Wo liegt der Schwerpunkt Ihrer Beteiligungsstrategie für das Jahr 2010?**

(Mehrfachnennungen möglich; nach Anzahl Nennungen – gewichtet)



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

© Fleischhauer, Hoyer & Partner

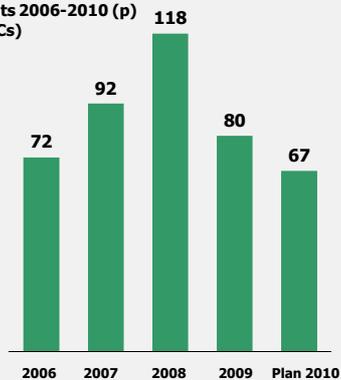
23

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

Rückgang der Erstinvestments zu erwarten

► **Wie viele Erst-Investments mit welchem Gesamtvolumen beabsichtigen Sie im Jahr 2010 abzuschließen?**

Erstinvestments 2006-2010 (p)
(nur private VCs)



► Für das Jahr 2010 sind 67 neue Investments (Erstinvestments) durch private VC-Gesellschaften mit einem Gesamtvolumen von 245 Mio. € geplant

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

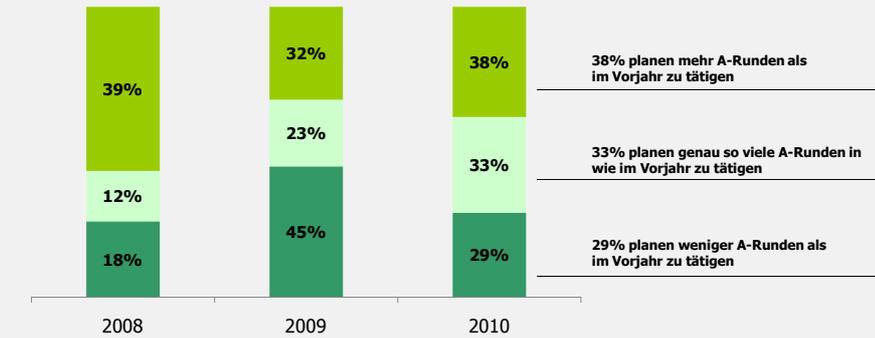
© Fleischhauer, Hoyer & Partner

24

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

48% der Befragten planen mehr A-Runden als im Vorjahr

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

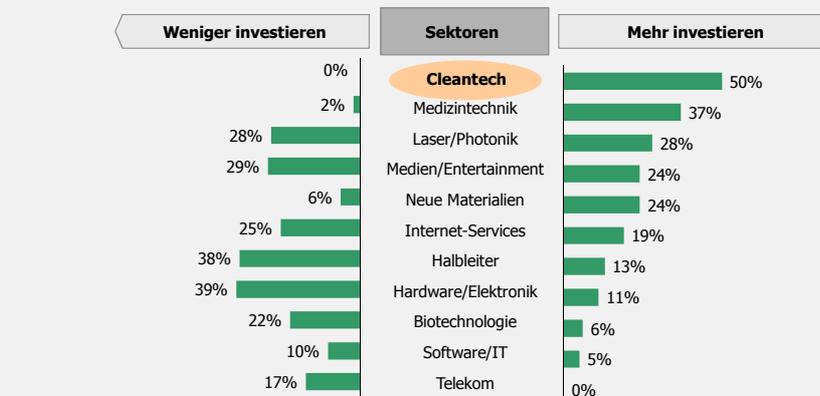


Anmerkung: Nur Angaben der privaten VCs; 8 VCs ohne Antwort
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

Sonderfragen : Anlagestrategie 2010

50 Prozent der Panelisten beabsichtigen mehr in Cleantech zu investieren

In welche Sektoren beabsichtigen Sie in 2010 verstärkt zu investieren?



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner Anm.: Mehrfachnennungen möglich

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**

