

# VC-Panel

## "Branchenbarometer am Puls der Zeit"

**I. Quartal 2009**

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

***München, April 2009***

## Die VC Panel-Teilnehmer – nach verwaltetem Fondsvolumen

### 34 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 Verwaltungs AG, München
- Neuhaus Partners, Hamburg
- Target Partners, München
- Viewpoint Capital Partners, Frankfurt

50-100  
Mio. EUR

- BayBG, München
- DEWB, Jena
- Holtzbrinck Ventures, München
- 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 GmbH
- NRW.BANK.Venture Fonds, Düsseldorf
- PEPPERMINT. Financial Partners, Berlin

## Highlights I. Quartal 2009 – „Investitionsparameter“

### Deutlicher Einbruch der Investitionen – starker Anstieg der Abschreibungen

#### Beteiligungen

- ↪ Die 34 Teilnehmer des Panels investierten im ersten Quartal des Jahres 62 Mio. € – ein Minus von 56% im Vergleich zum Vorquartal und von 56% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Bezieht man Syndizierungspartner, zu meist ausländische VCs, mit ein, wurden insgesamt 155 Mio. € mobilisiert (Q4 08: 327 Mio. €)
- ↪ Die Summe der Beteiligungen ist gefallen: Im ersten Quartal wurden 86 Investments (148) gemeldet (32 Erstinvestments, 54 Folgeinvestments) – ein Rückgang von 42% zum Vorquartal
- ↪ Das durchschnittliche Investitionsvolumen pro Investment (ohne öffentliche Investoren) betrug 1,0 Mio. €
- ↪ Insgesamt haben 27 Unternehmen eine A-Runden-Finanzierung erhalten – alle Unternehmen kamen aus Deutschland

#### Investoren

- ↪ Zu den aktivsten privaten Investoren zählten Hasso Plattner Ventures (2 Erstinvestments/3 Folgeinvestments) und Wellington Partners (1/4) – das meiste Kapital kam ebenfalls von Wellington (9 Mio. €) und TVM Capital (6,2 Mio. €)
- ↪ Öffentliche Investoren meldeten 45 Investments – darunter die KfW und der HTGF mit 25 bzw. 16 Investments
- ↪ Insgesamt haben 19 der 34 befragten VC-Firmen in diesem Quartal investiert

#### Sektoren

- ↪ Die meisten Beteiligungen gab es im Bereich Software (22) - gefolgt von Medizintechnik (11) und Biotechnologie (8). Das meiste Kapital floss in den Bereich Software (13 Mio. €) – gefolgt von Biotechnologie (8 Mio. €) und Cleantech (7 Mio. €)

#### Bundesländer

- ↪ Die meisten Beteiligungen (30%) wurden in Bayern getätigt – gefolgt von Baden-Württemberg und Nordrhein-Westfalen mit jeweils 13 % - auf Firmen aus den USA entfielen 3% der Beteiligungen und auf europäische Unternehmen entfielen 6%

#### Exits

- ↪ Die Anzahl der Exits betrug 20 (17). Davon jedoch 12 Abschreibungen (3). Immerhin gelangen 7 Trade Sales (12) – Anteilsverkäufe über die Börse waren nicht möglich

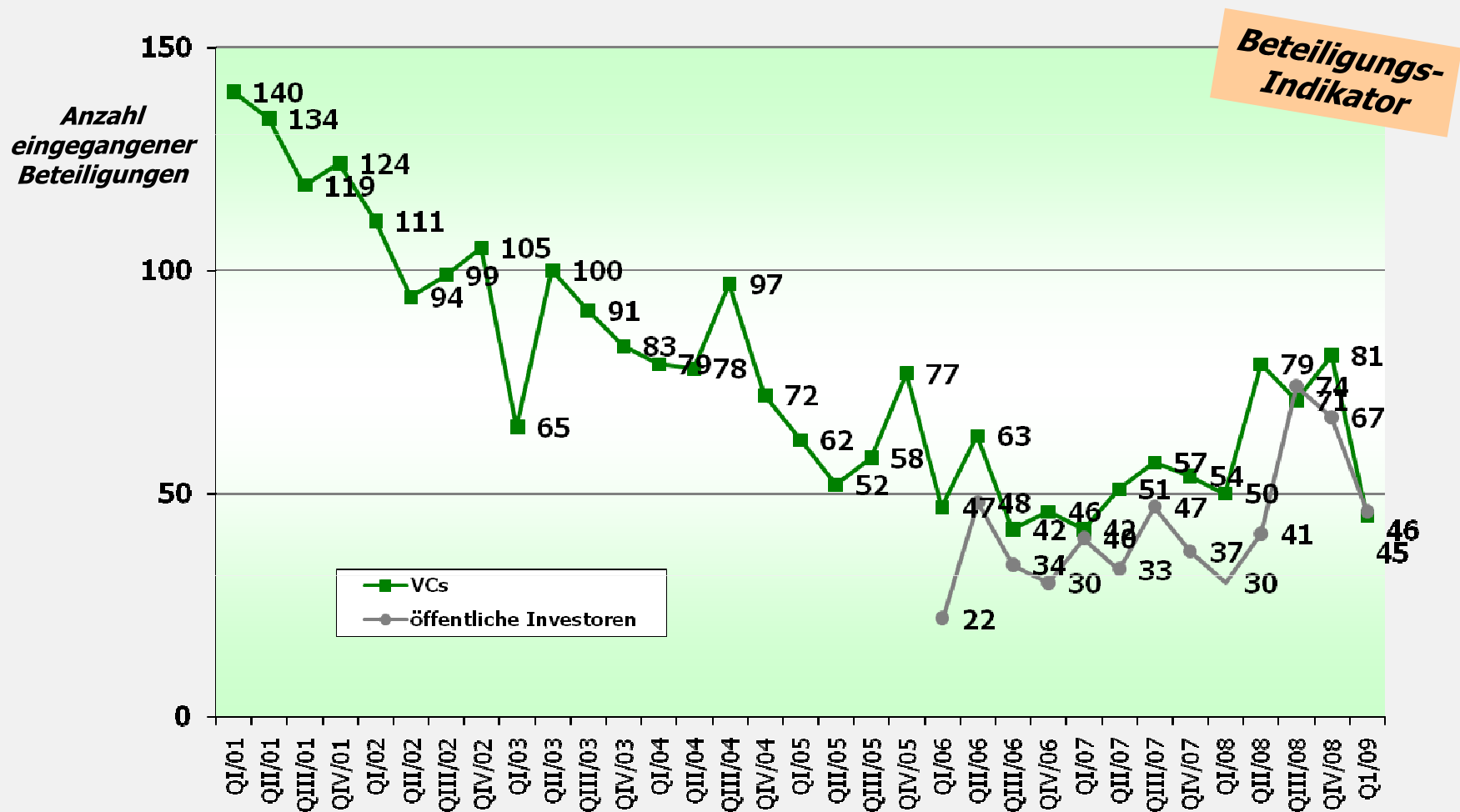
## Highlights I. Quartal 2009 – Sonderfragen: „Venture Capital als Anlageklasse“

### Fallende „Einkaufspreise“ – steigende Renditen

- ↪ Die durchschnittliche Einstiegsbewertung von Life Science-Unternehmen ist innerhalb des letzten Jahres deutlich auf 6,9 Mio. € gefallen. Die Bewertung von ITK-Unternehmen ist nahezu konstant geblieben (Median 3,0 Mio. €)
- ↪ Die Mehrheit der Investoren schätzt das aktuelle Bewertungsniveau niedriger als den langjährigen Durchschnitt ein. Ein Großteil (44 %) geht sogar von weiter fallenden Beteiligungen aus
- ↪ Der Kapitalbedarf von ITK-Unternehmen bis zum „exit“ wird auf 5 Mio. € geschätzt und der von Life Science-Unternehmen auf 12,5 Mio. € - die Haltedauer wird durchschnittlich mit 5 bzw. 6 Jahren eingeplant (Median)
- ↪ Die günstigen „Einkaufskonditionen“ in Deutschland führen zunehmend dazu, dass auch mit „deutschem VC“ adäquate Renditen erzielt werden können: Die Rendite für die in den letzten 12 Monaten realisierten Beteiligungen lag bei einer IRR von 16% und einem multiple von 1,9x (Median)
- ↪ Die Renditen entsprechen der durchschnittlich angestrebten Ziel-Rendite von 15%; sind jedoch im internationalen Wettbewerb eher „konservativ“
- ↪ Deutsche VCs weisen heute mehr Erfahrung auf denn je: Durchschnittlich sind die Fondsmanager 13 Jahre „im Geschäft“

## Entwicklung Anzahl Beteiligungen

Deutlicher Einbruch der Investments – „Öffentliche“ investieren häufiger als private Investoren



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

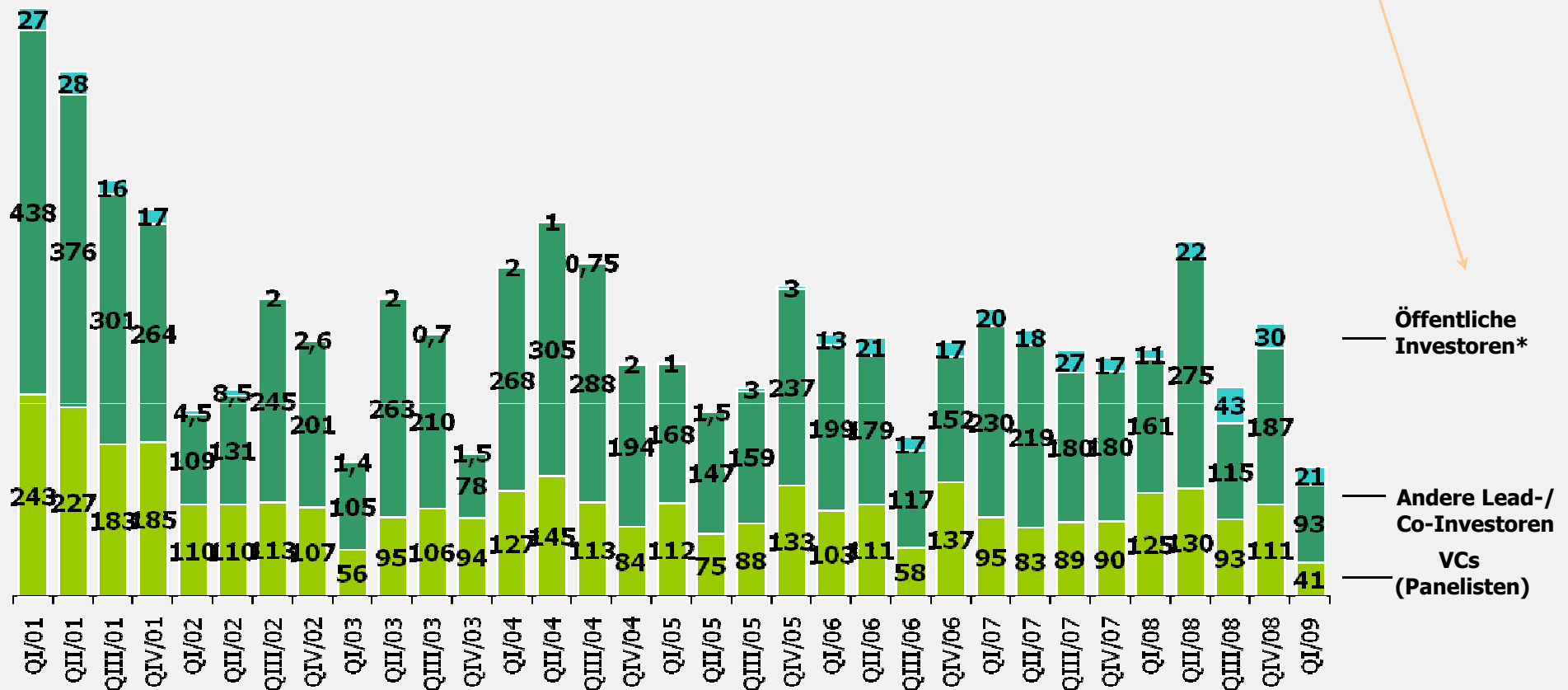
## Entwicklung Investiertes Kapital (Gesamte Kapitalausstattung der Unternehmen)

Im I. Quartal 2009 wurden insgesamt 155 Mio. € mobilisiert – davon 62 Mio. € von den Panelisten (inkl. öffentlicher Investoren)

Beteiligungs-  
volumen  
(Mio. €)

Insgesamt investiertes Kapital  
pro Quartal

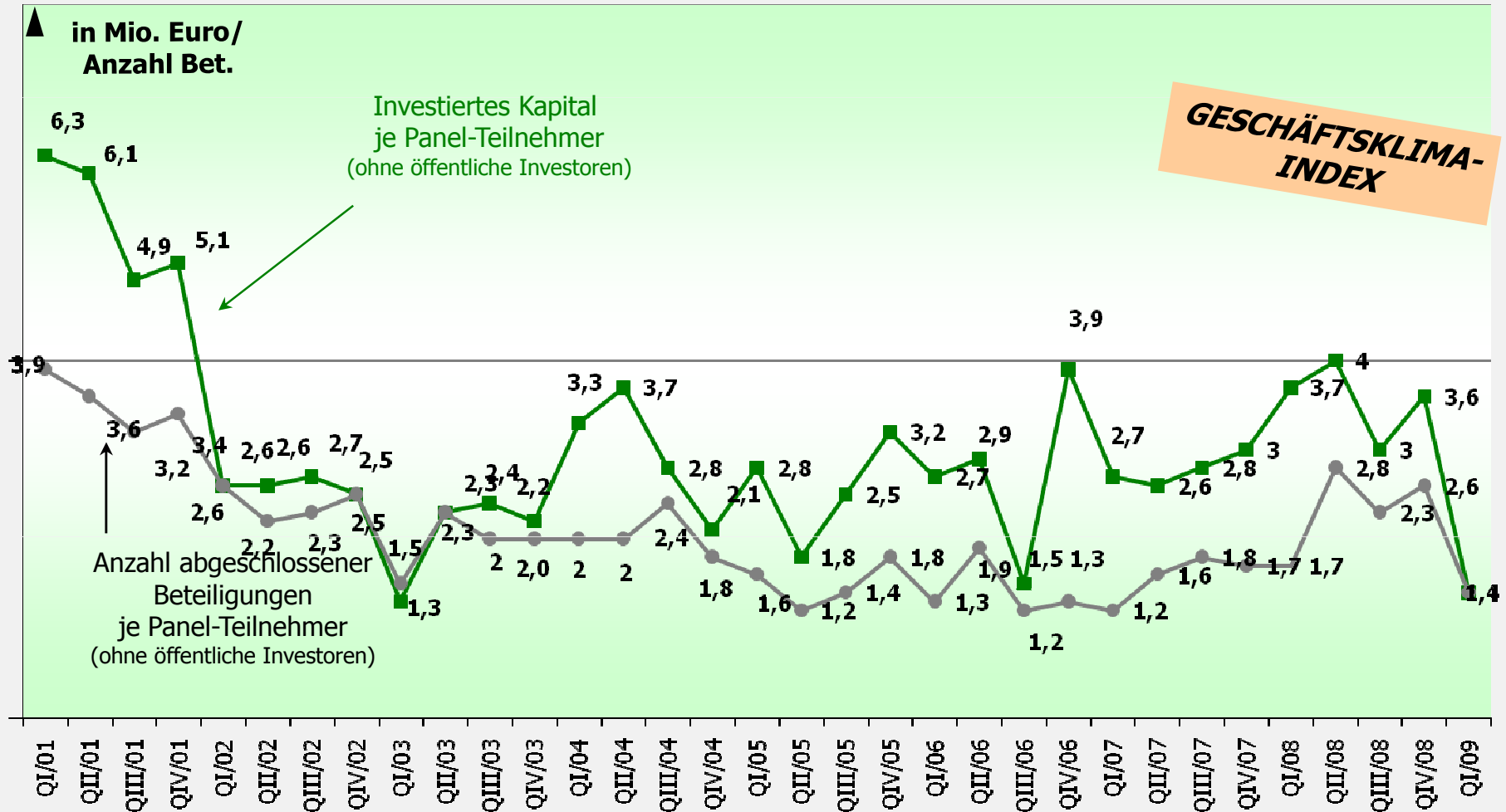
Anm.: \* Umfasst KfW-ERP Startfonds, High-Tech  
Gründerfonds, NRW.Bank und Bayern Kapital



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

## Entwicklung Kapital / Beteiligungen

„Geschäftsklima-Index“ bricht ein



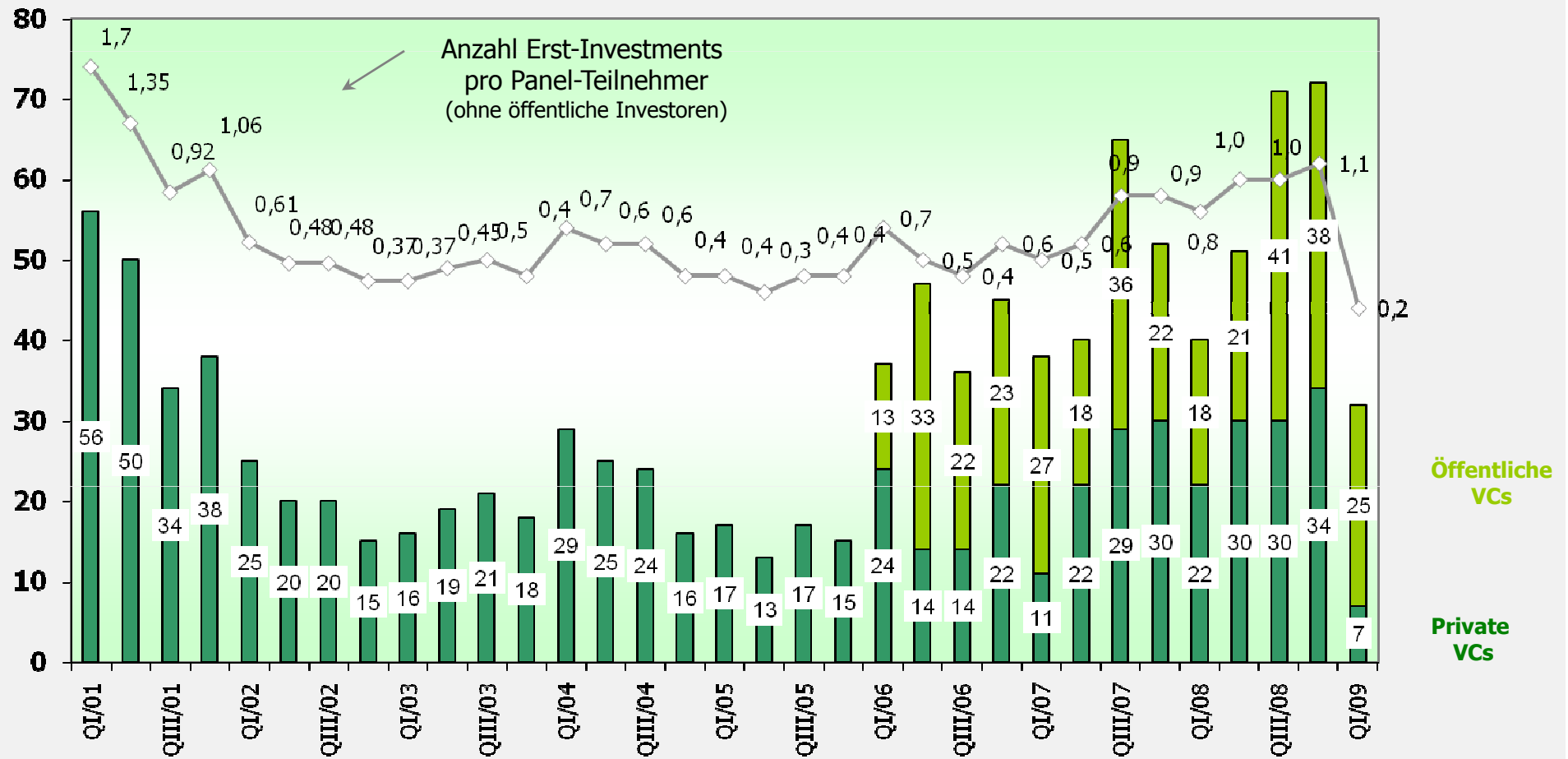
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Entwicklung Erst-Investments

Anzahl der Erst-Investments durch private Investoren fällt auf Rekordtief

**Erstinvestment - Indikator**

Anzahl Erst-Investments

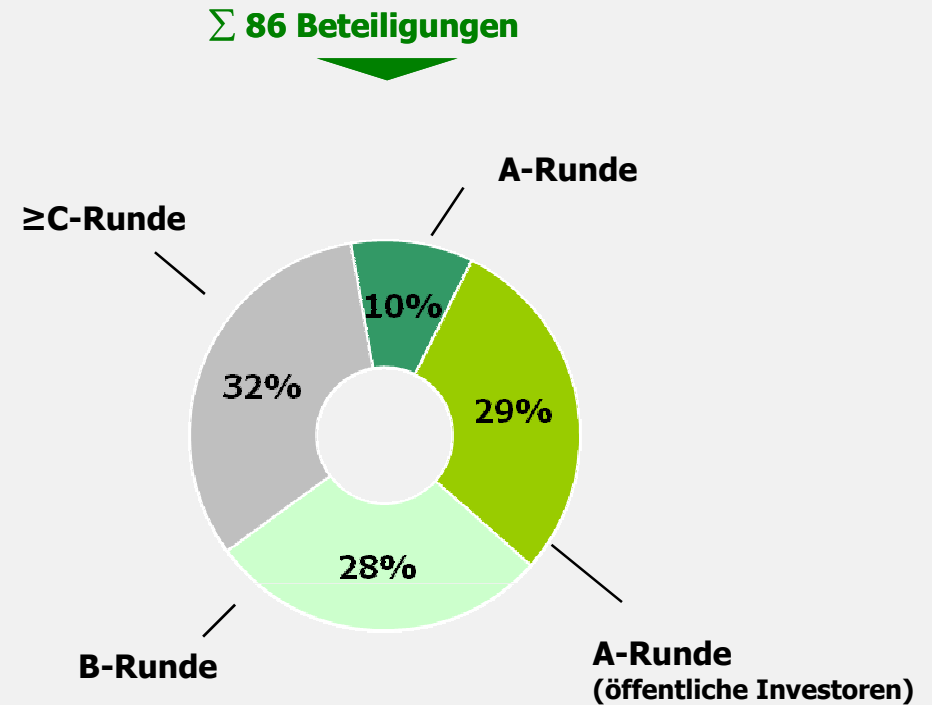
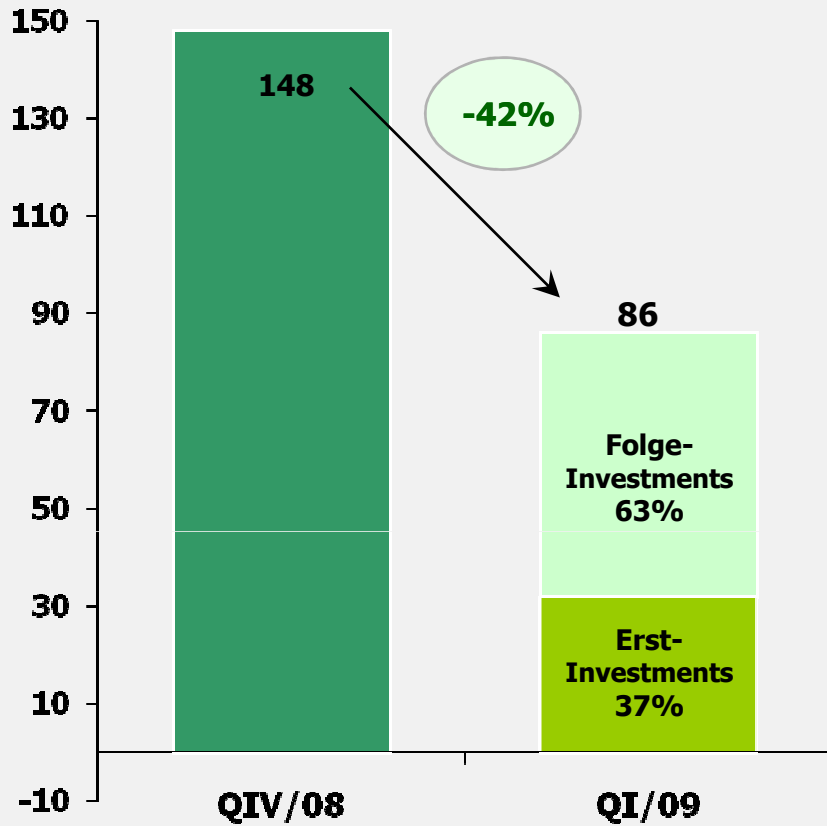


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Wie viele Beteiligungen wurden abgeschlossen?

Im I. Quartal waren 63% der Beteiligungen Folge-Investments

Anzahl Beteiligungen



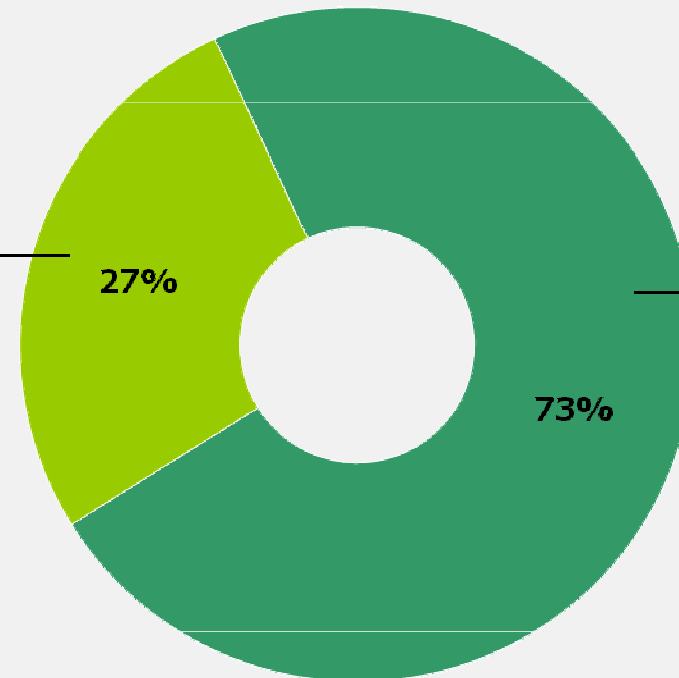
Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Wie oft wurden Investments syndiziert?

### Syndizierte Investments überwiegen

► Σ 86 Beteiligungen

**Einzel-Investments\***  
(40% im Vorquartal)



**Syndizierte Investments\***  
(60% im Vorquartal)

- **Einzelinvestments:**  
27 % aller Beteiligungen wurden von nur **einer** VC-Gesellschaft abgeschlossen
- **Co-Venturing:**  
73 % 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 86 Investments gemeldet – fast die Hälfte hat nicht investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

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

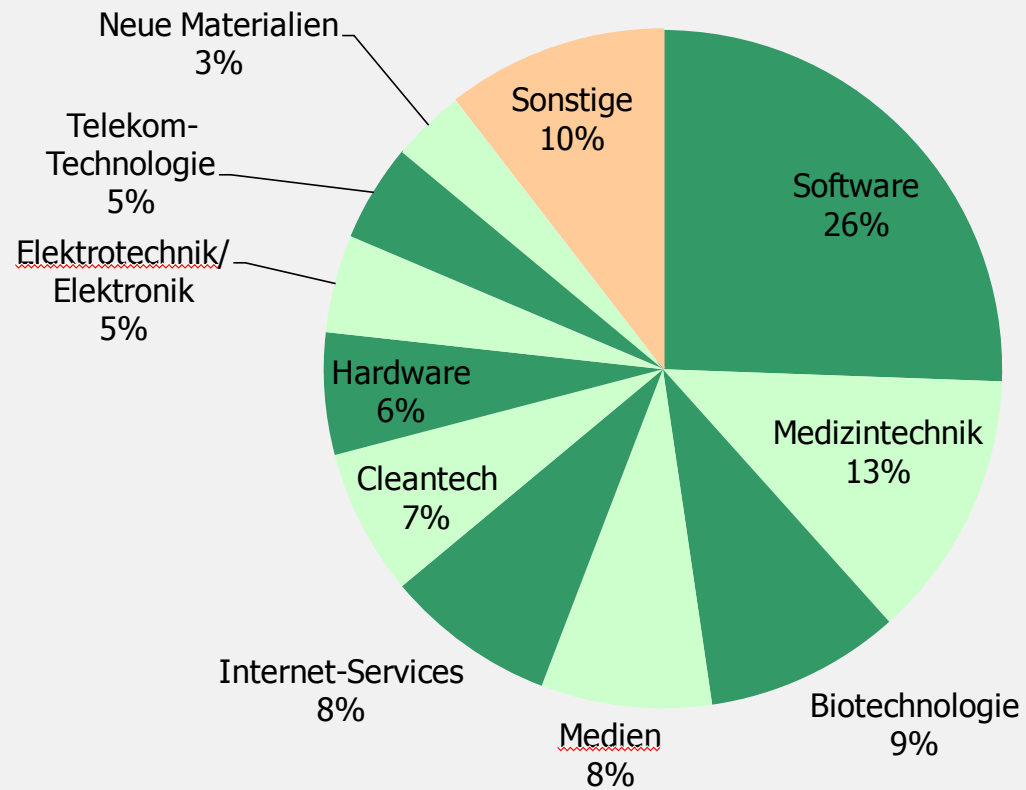
Insgesamt wurden knapp 62 Mio. € von den Panelisten investiert

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

## In welche Sektoren wurde investiert?

Am häufigsten wurde in Software-Unternehmen investiert

► Σ 86 Beteiligungen I. Quartal 2009



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

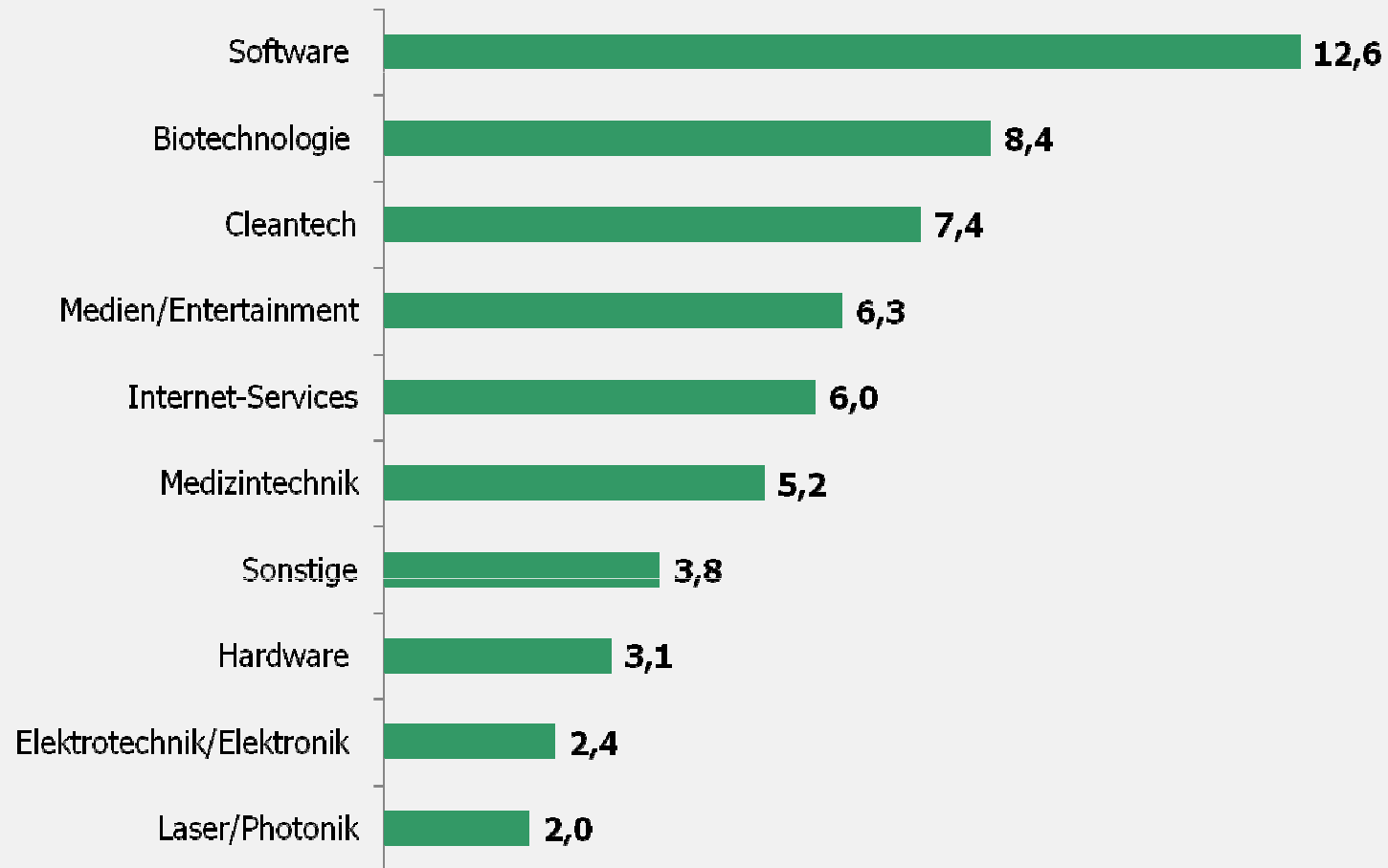
**Investoren spezialisieren sich zunehmend**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Wie viel Kapital floss in die einzelnen Sektoren?

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

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



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

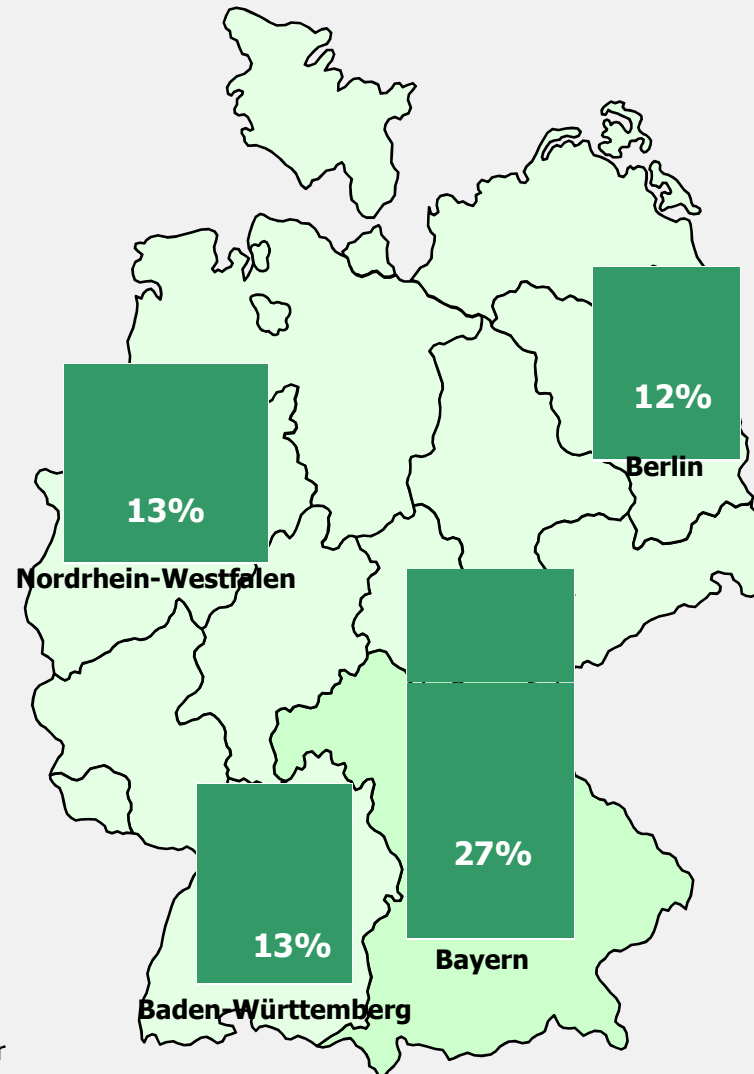
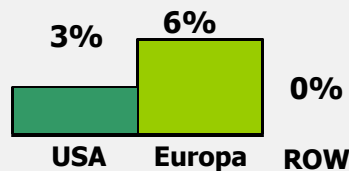
## Wo wurde investiert?

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

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

Σ 86 Beteiligungen

➤ **Ausland : 9%**



**Weitere Bundesländer.....**

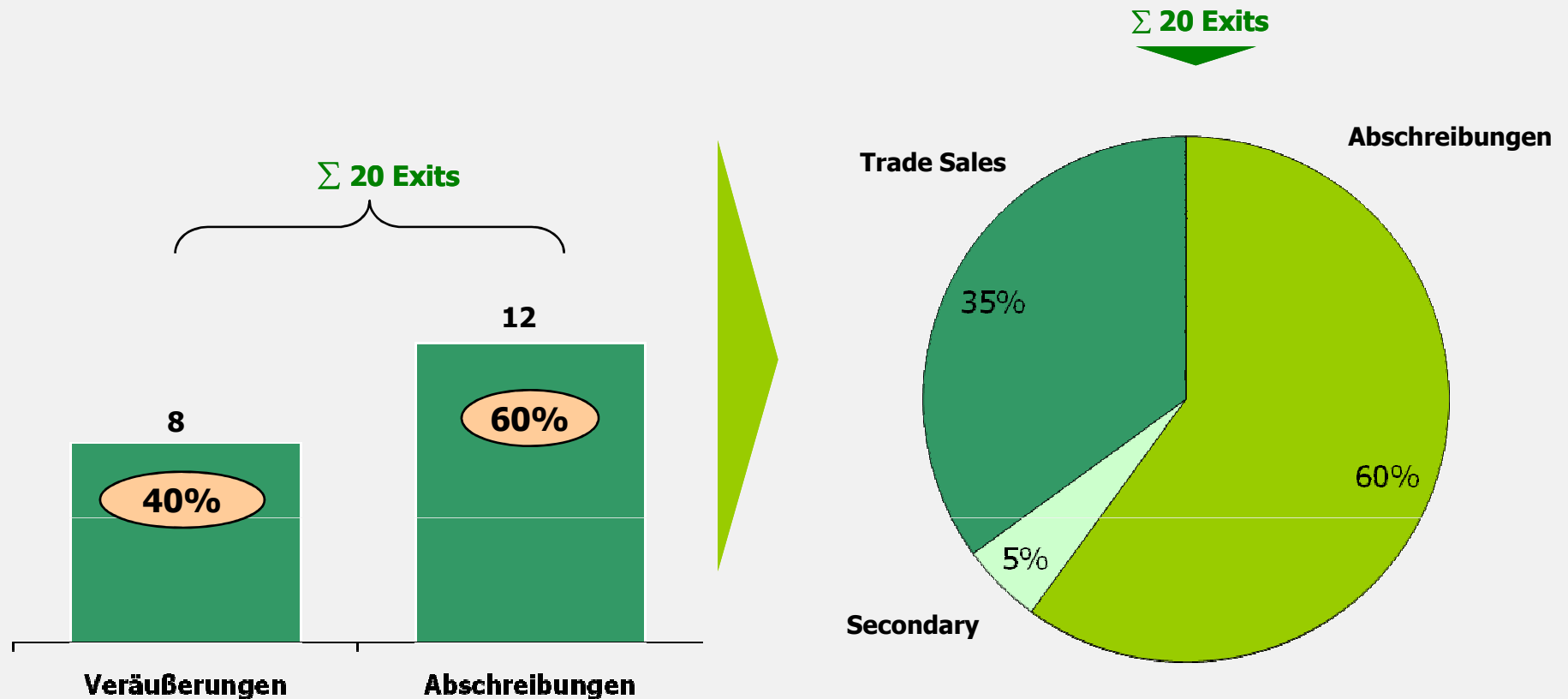
- Hamburg 7%
- Sachsen 5%
- Brandenburg 3%
- Niedersachsen 2%
- Schleswig-Holstein 2%
- Rheinland-Pfalz 2%
- Mecklenburg-Vorpommern 1%
- Saarland 1%
- Thüringen 1%
- Hessen 1%

➤ **Deutschland: 91 %**

Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

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

Kein IPO im ersten Quartal 2009 – Abschreibungen überwiegen



Quelle: VC-Panel FHP Private Equity Consultants

## Exit-Entwicklung (I) Weniger Veräußerungen

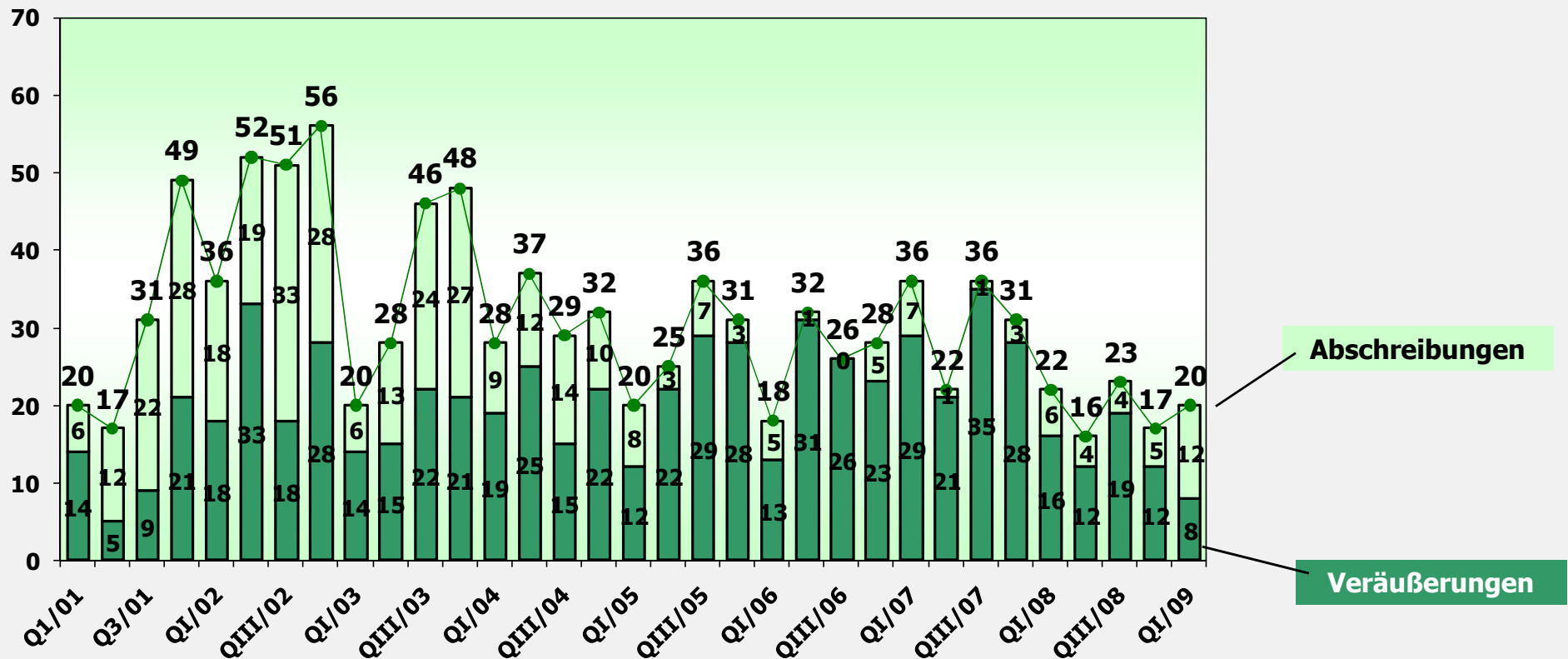
### Entwicklung der Exits seit 2001

Anzahl Exits

Veräußerungen

Abschreibungen

Exit - Indikator

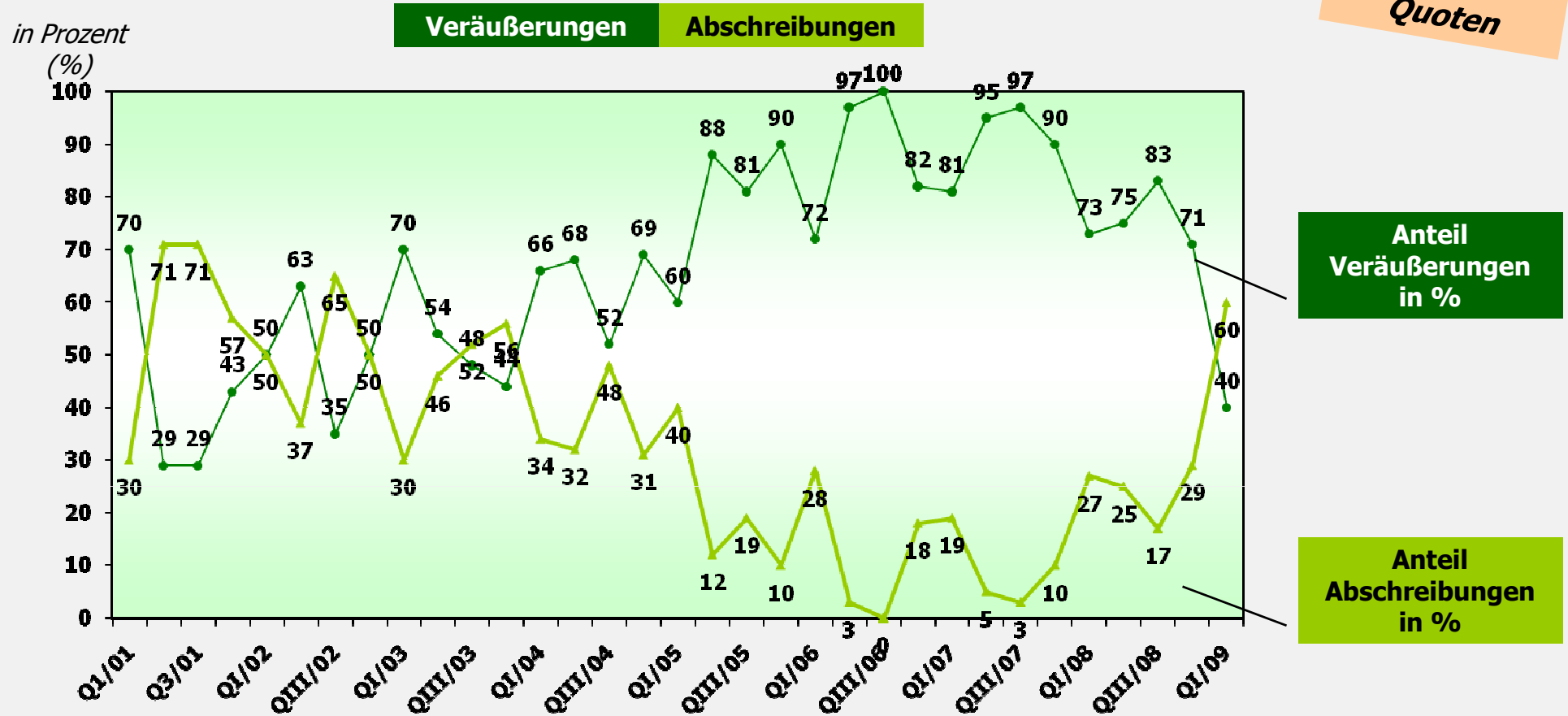


Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

## Exit-Entwicklung (II)

Seit über fünf Jahre erstmals wieder mehr Abschreibungen als Veräußerungen

Anteil Veräußerungen / Abschreibungen an Gesamt-Exits seit 2001



Quelle: VC-Panel, Fleischhauer, Hoyer & Partner

**Sonderfragen I. Quartal 2009**

## Sonderfragen : „Einstiegsbewertungen“

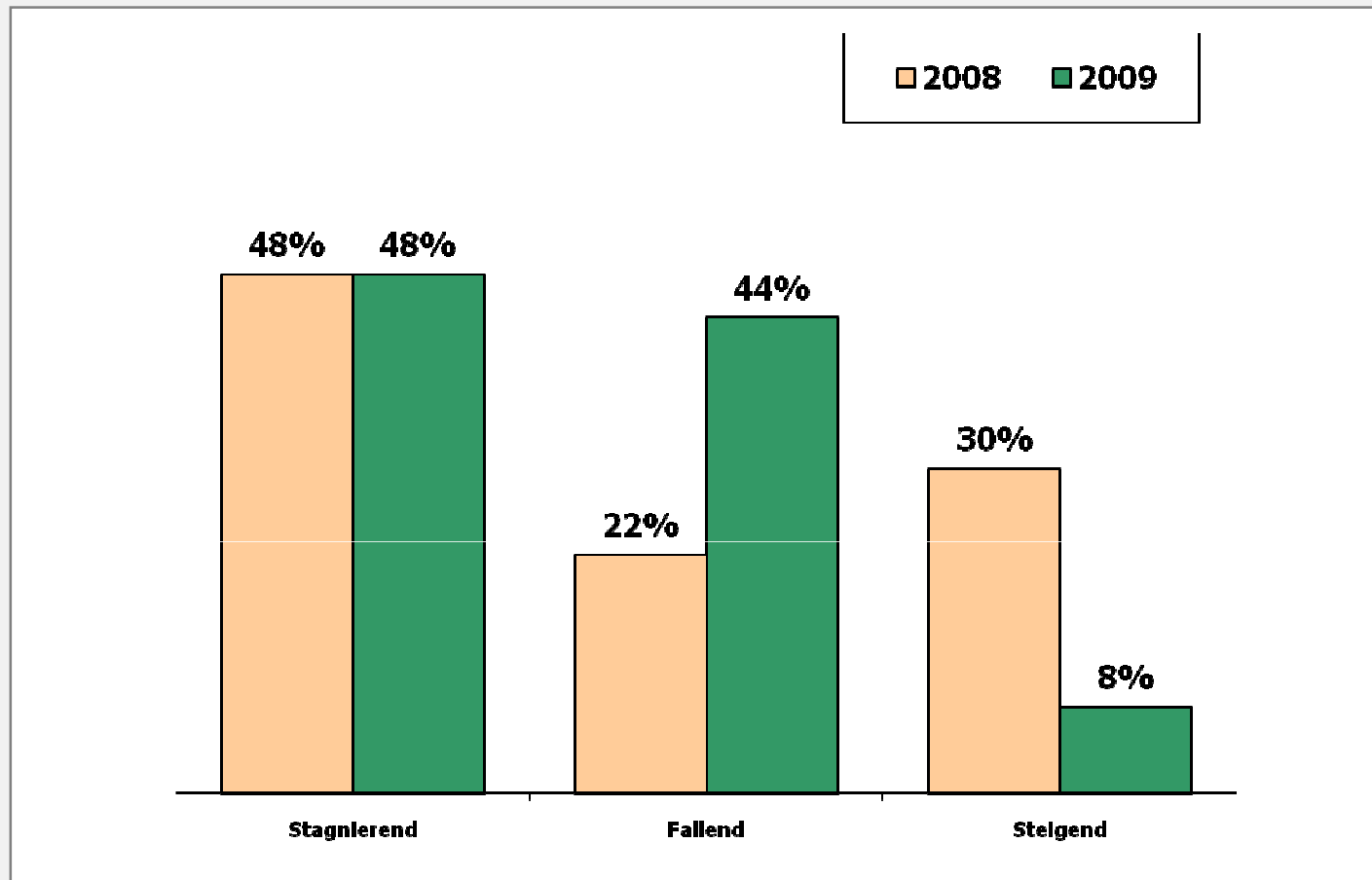
**Einstiegsbewertung von Venture-Unternehmen liegt unter dem langjährigen Durchschnitt**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Sonderfragen : „Ausblick Bewertungsniveau“

44 Prozent der VCs geht von weiter fallenden Unternehmensbewertungen aus

➔ *Wie schätzen Sie die Entwicklung der Einstiegsbewertungen innerhalb der nächsten 12 Monaten ein?*



Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

## Sonderfragen : „ITK versus Biotech“

**Einstiegsbewertungen von Life Sciences-Unternehmen sind deutlich gefallen**

*Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer*

## Sonderfragen : „Performance deutsche VC-Fonds“

Realisierte Rendite von 16% IRR bzw. 1,9x multiple (Median)

Exklusiv für VC-Panel-Teilnehmer

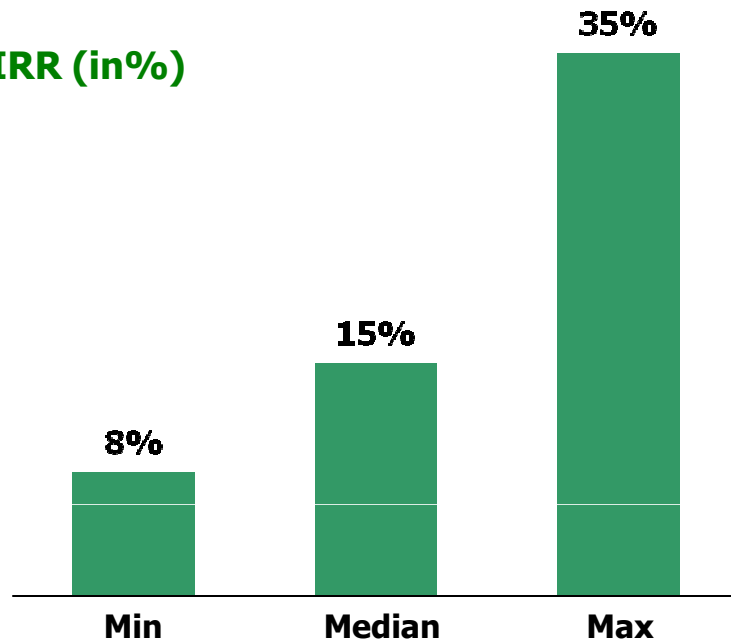
## Sonderfragen : „Zielrenditen deutsche VC-Fonds“

Zielrendite deutscher VC-Fonds liegt bei 20%

▶ Mit welcher Netto-Fondsrendite kalkulieren Sie heute bzw. stellen Sie Ihren Investoren in Aussicht ?

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

IRR (in%)

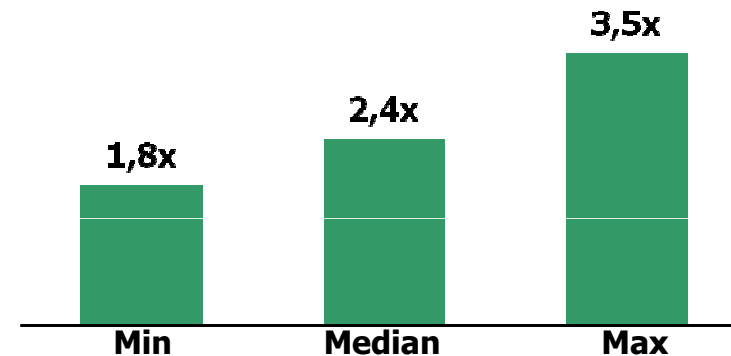


■ ■ ▶ Durchschnitt (Median) mit 15%

■ ■ ▶ Basis : 15 Nennungen

▶ Netto-Zielrendite auf Fondsebene -

Multiple in "x"



■ ■ ▶ Durchschnitt (Median) mit 2,4x

■ ■ ▶ Basis: 14 Nennungen

Quelle: VC Panel FHP Private Equity Consultants

## Sonderfragen : „Investorengruppen“

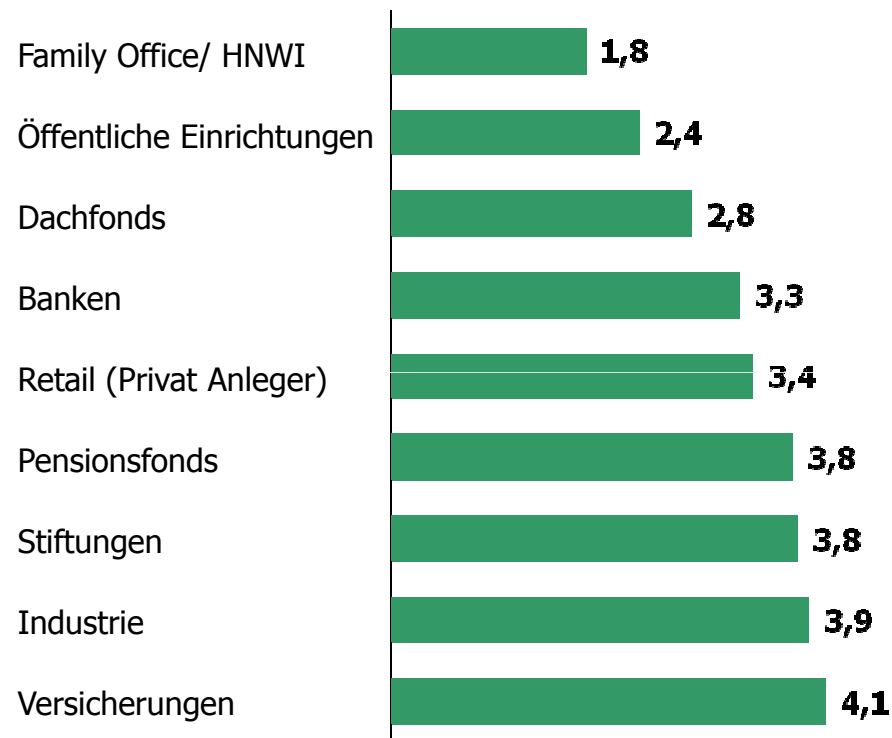
Family Offices und öffentliche Einrichtungen sind die wichtigsten Investoren für VC-Fonds



**Nennen Sie uns bitte die aus Ihrer Sicht für Sie bedeutendsten Investorengruppen (nach Priorität (1=sehr bedeutend bis 6=spielt keine Rolle))**

### ▶ Ranking Investorengruppen

**Legende: 1 = sehr bedeutend; 6 = unbedeutend**



Quelle: VC Panel  
FHP Private Equity Consultants

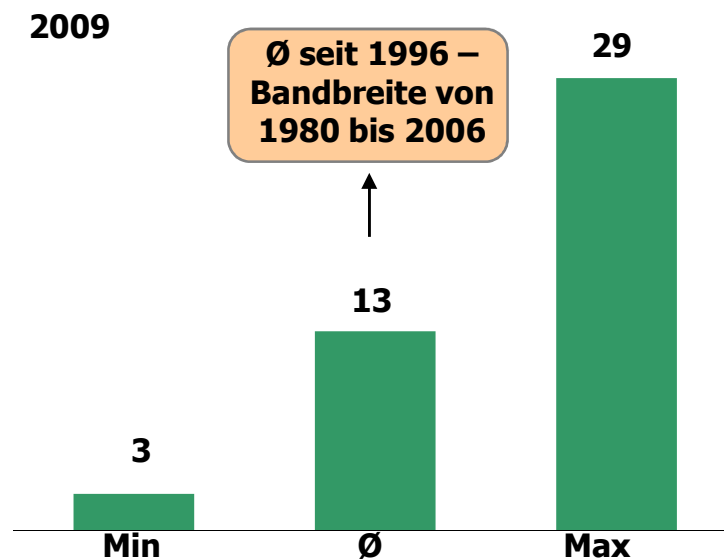
## Sonderfragen : „Erfahrungshorizont“

### Zunehmende Reife unter deutschen VC-Fondsmanagern



*Seit wie vielen Jahren bzw. seit wann investieren Sie als VC-Gesellschaft in junge Wachstumsunternehmen ?*

#### ► Anzahl Jahre Erfahrung



Die deutschen Venture Capital Fondsmanager sind im Durchschnitt seit etwa 13 Jahren „im Geschäft“

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: 34 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**

