

# Allgemeine Betrachtung des VC-Marktes

Vorstand: Robert Käb, Fritz Knell

München, August 2000

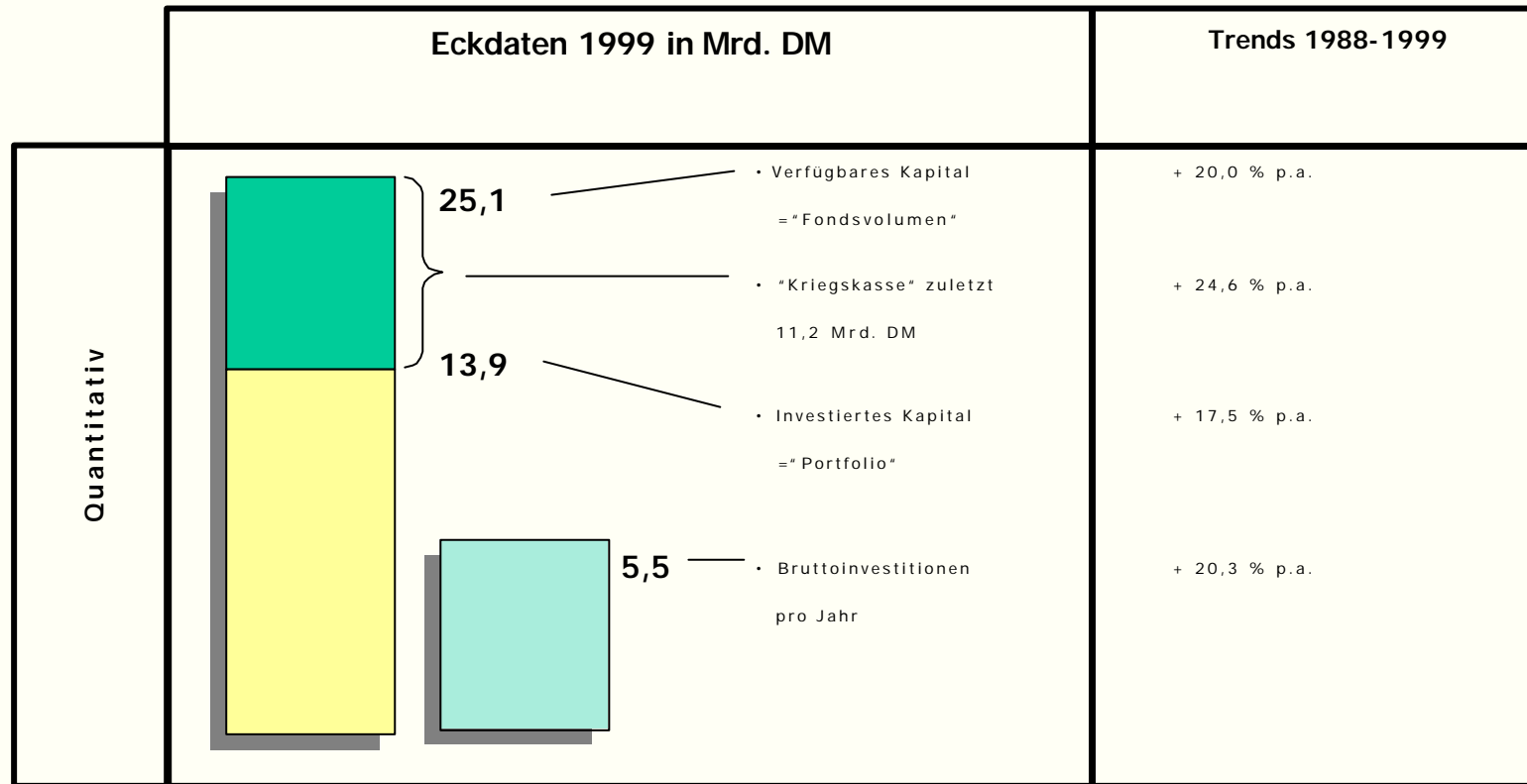
# Inhaltsverzeichnis

- a** Fundamentaldaten / Strukturanalyse
- b** Ländervergleich
- c** Entwicklungstendenzen / Trends

## Fundamentaldaten/Strukturanalyse

a

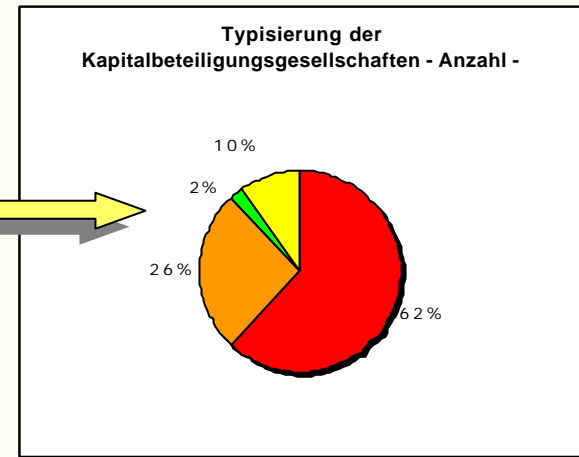
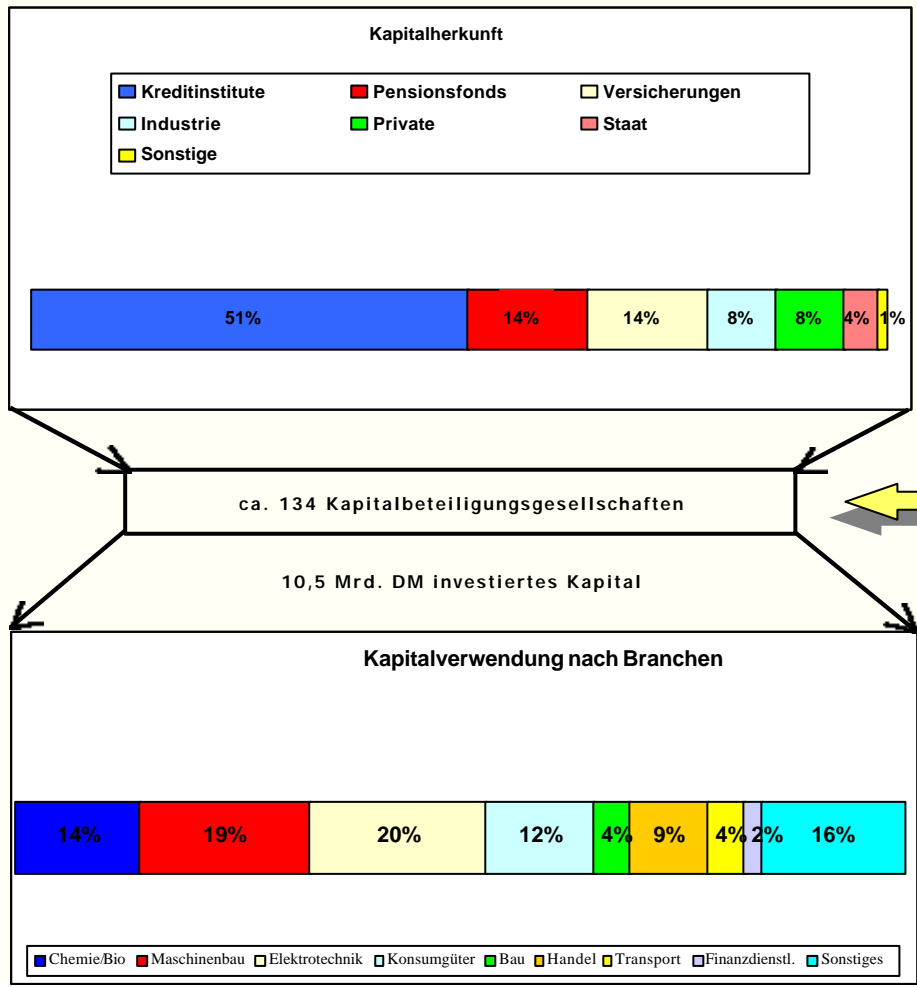
## Kurzprofil des deutschen VC-Marktes



## Kurzprofil des deutschen VC-Marktes

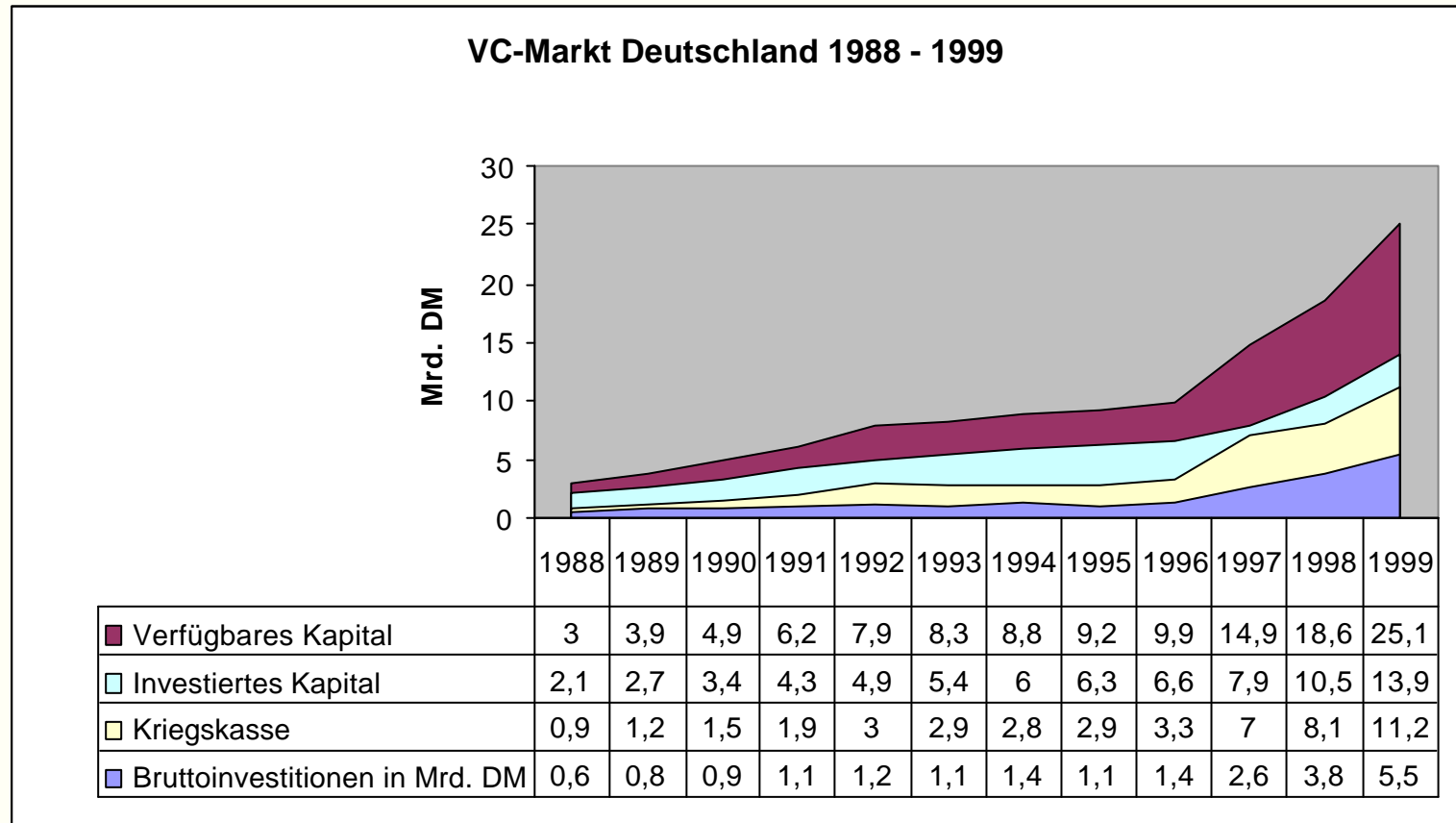
Q u a l i t ä t	<ul style="list-style-type: none"><li>• Seit 1996 stark steigendes Wachstum, vor allem bei Bruttoinvestitionen</li><li>• Überangebot von Kapital, gleichzeitig Finanzierungsengpässe für Kapitalnachfrager</li><li>• Im internationalen Vergleich absolut und relativ zum Bruttoinlandsprodukt geringe Marktgröße</li><li>• Dominanz von Kreditinstituten beim Kapitalangebot</li><li>• Zunehmendes Interesse privater + institutioneller Investoren</li></ul>
--------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

# Struktur des deutschen VC-Marktes - 1998

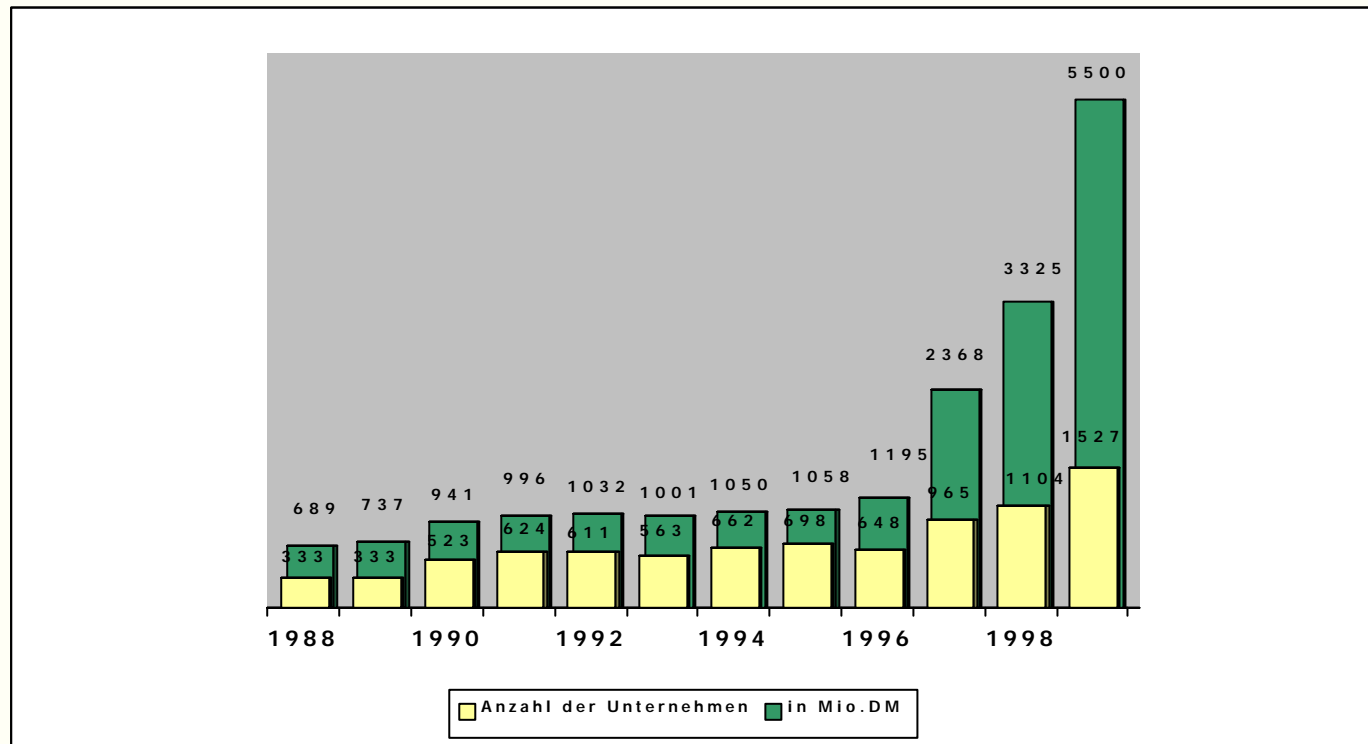


- Universalbeteiligungsgesellschaften
- Sparkassen / Landesbankgesellschaften
- öffentliche Co-Investmentgesellschaften
- Mittelständische Beteiligungsgesellschaften

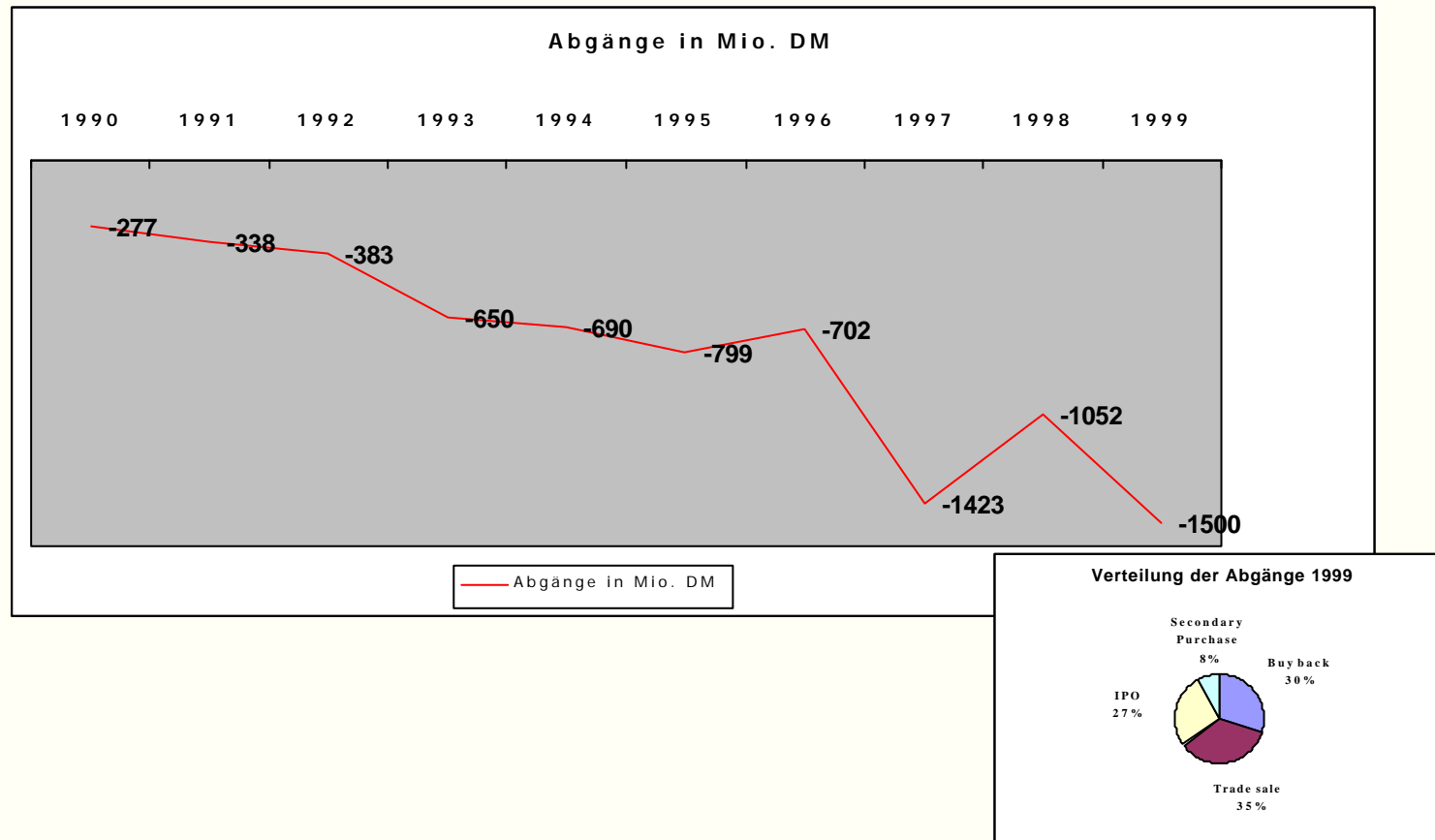
## VC-Markt Deutschland 1988 - 1999



## Entwicklung der Bruttoinvestitionen bis 1999



## Volumen der Abgänge 1990 - 1999 auf dem deutschen VC-Markt

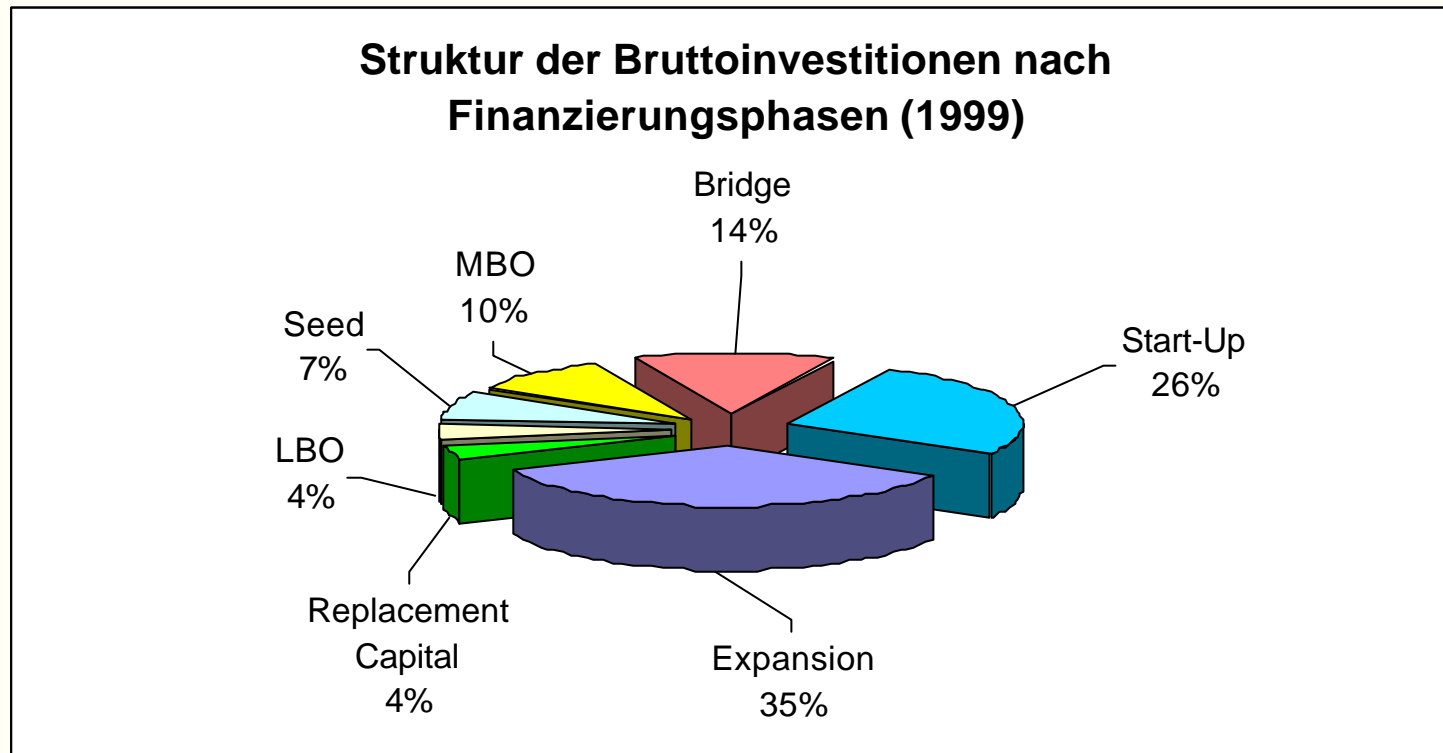


## Verteilung der Finanzierungsphasen im deutschen VC-Markt

Finanzierungsphasen	Summen ( Gesamtmarkt )							
	Investitionen in Mio. DM		Anteil		Anzahl Transaktionen		Volumen in Mio. DM	
	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98
<b>Seed</b>	158	356	2,7%	5,6%	340	271	0,5	1,3
<b>Start-up</b>	492	943	8,3%	14,8%	768	718	0,6	1,3
<b>Expansion</b>	3230	2381	54,3%	37,3%	1549	946	2,1	2,5
<b>Bridge</b>	275	809	4,6%	12,7%	47	54	5,8	15
<b>MBO/MBI <sup>1)</sup></b>	1566	1768	26,3%	27,7%	361	207	4,3	8,5
<b>Turnaround</b>	225	122	3,8%	1,9%	56	42	4	2,9
<b>Summe</b>	5946	6379	100,0%	100,0%	3121	2356	1,9	2,9
<b>Ohne Angaben</b>	352	150			298	118		
	5,60%	2,30%			8,70%	5,00%		

1) Enthält die im Jahr 1998 neu gebildeten Phasen "Replacement Capital" und "Leveraged Buy-Out" (LBO).

## Portfolio nach Beteiligungsphasen für das Jahr 1999



## Verteilung der Desinvestitionswege im deutschen VC-Markt

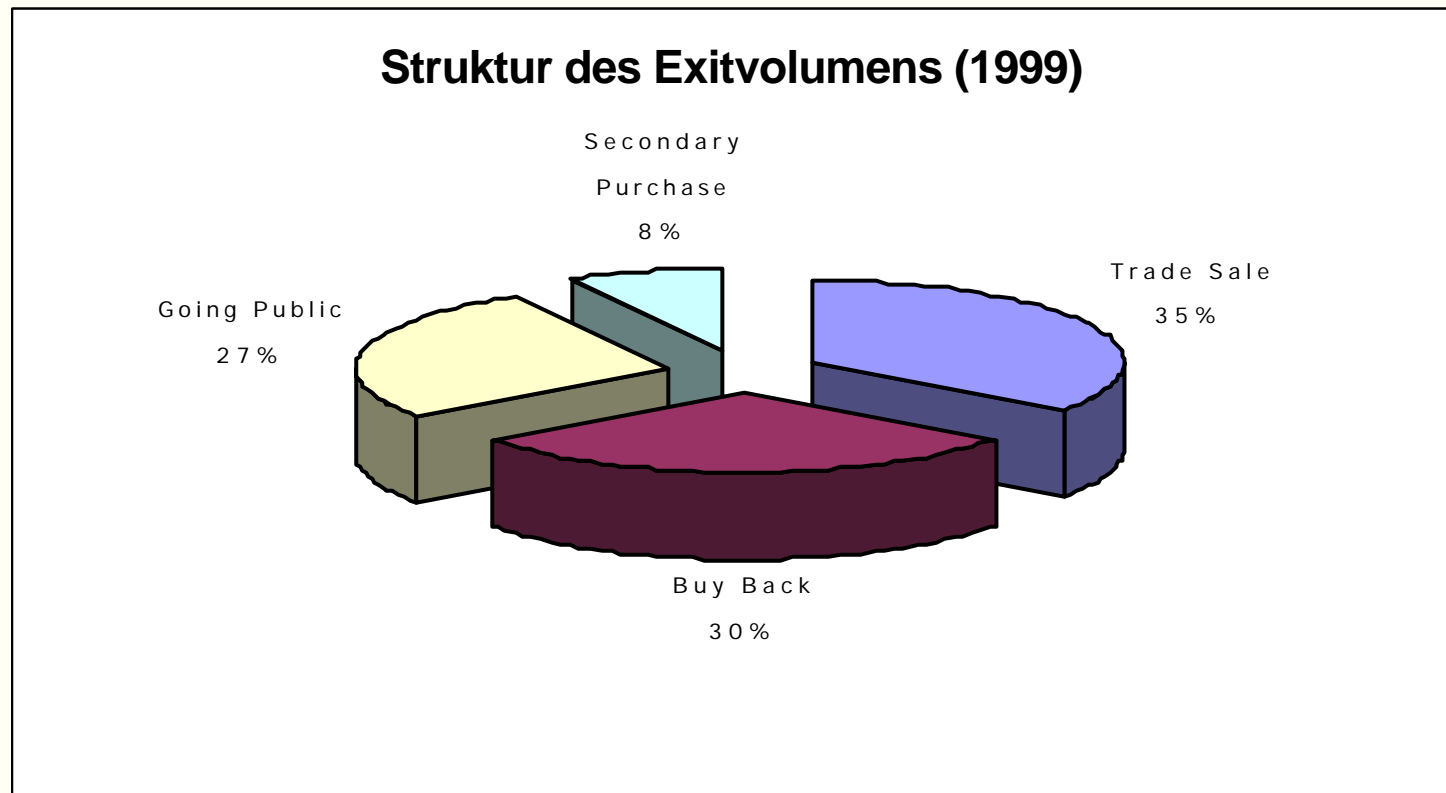
Desinvestitions- kanal	Summen ( Gesamtmarkt )									
	Desinvestitions- volumen in Mio.		Anteil		Anteil zuordenbarer Verkäufe		Transaktionen		Volumen je Transaktion in Mio.	
	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98	1992-96	1997-98
<b>Buy Back</b>	882	645	25,9%	29,1%	43,0%	38,5%	700	378	1,3	1,7
<b>Trade Sale</b>	790	782	23,2%	35,3%	38,5%	46,7%	284	160	2,8	4,9
<b>Secondary Purchase <sup>1)</sup></b>	112	62	3,3%	2,8%	5,5%	3,7%	63	26	1,8	2,4
<b>Going Public</b>	265	187	7,8%	8,4%	13,0%	11,1%	60	50	4,4	3,7
<b>Ohne Angabe</b>	714	85	21,0%	3,8%			289	35	2,5	2,4
<b>Liquidation <sup>2)</sup></b>	640	457	18,8%	20,6%			586	272	1,1	1,7
<b>Summe <sup>3)</sup></b>	3403	2218	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	1982	921	1,7	2,4

1) Secondary Purchase wird ab 1998 von BVK nicht mehr separat erfaßt

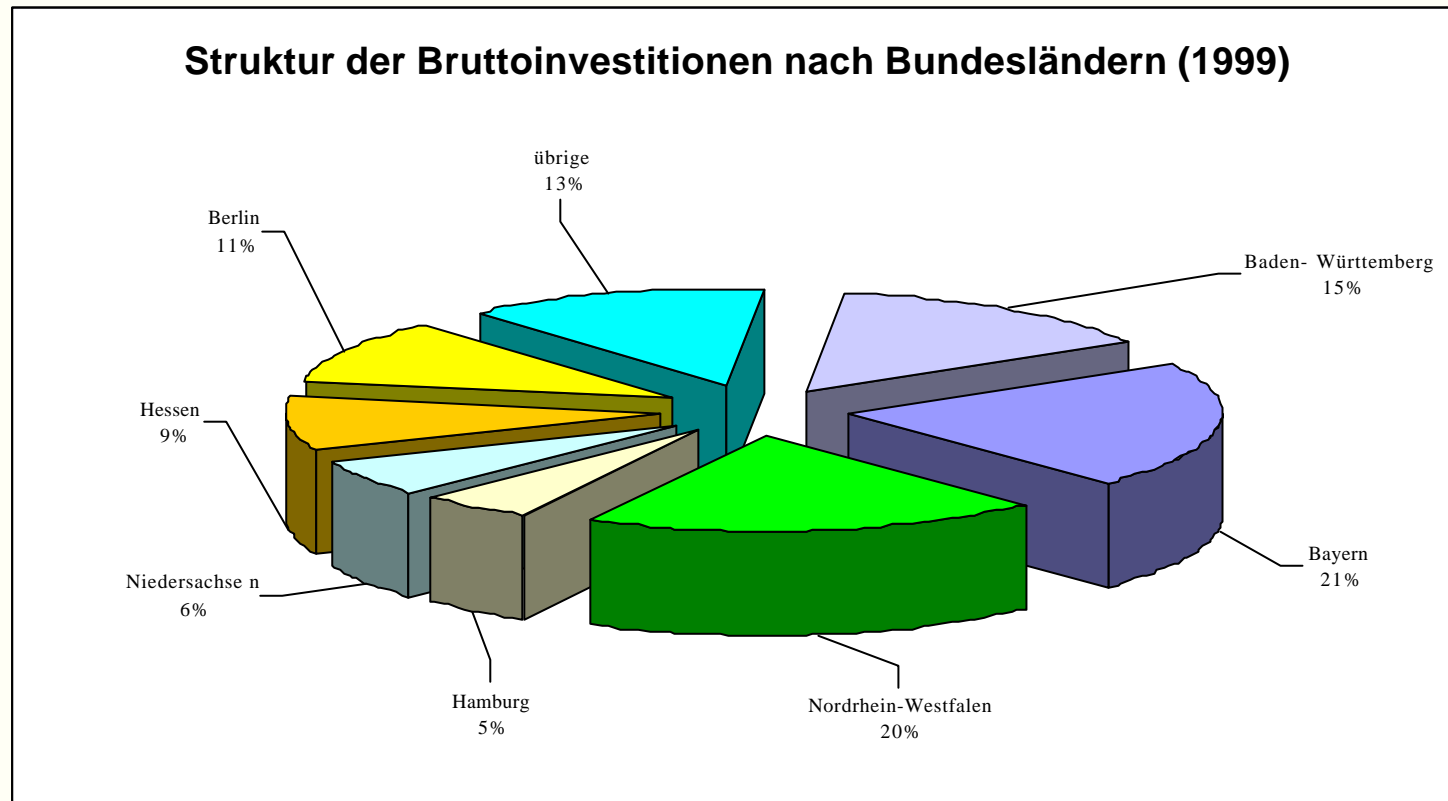
2) Liquidationen entsprechen ca. 2 % des Portfolios p.a.

3) Deinvestitionsvolumen entspricht ca. 12 % des Portfolios p.a.

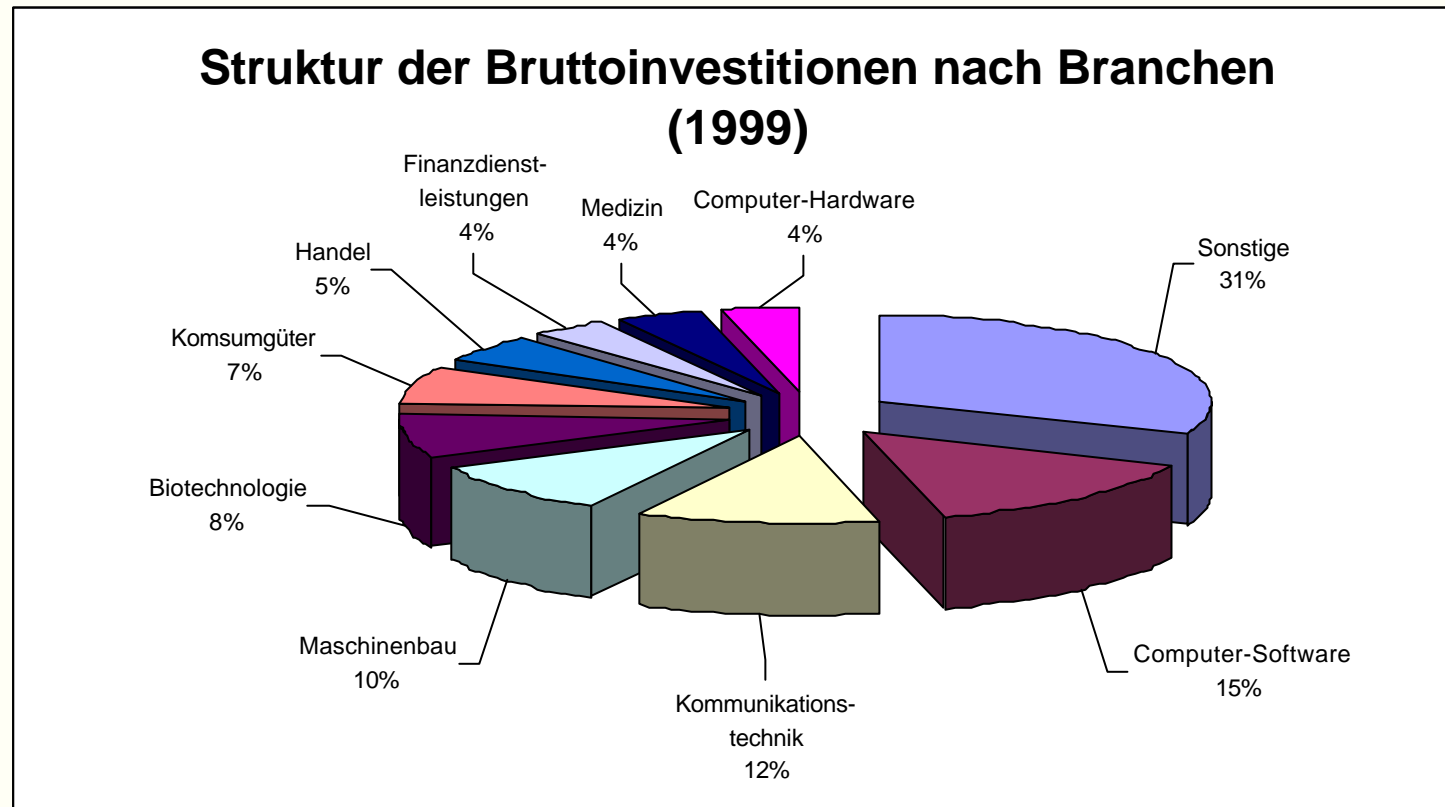
## Struktur des Exitvolumens auf dem deutschen VC-Markt für das Jahr 1999



## Portfolio nach Regionen für das Jahr 1999



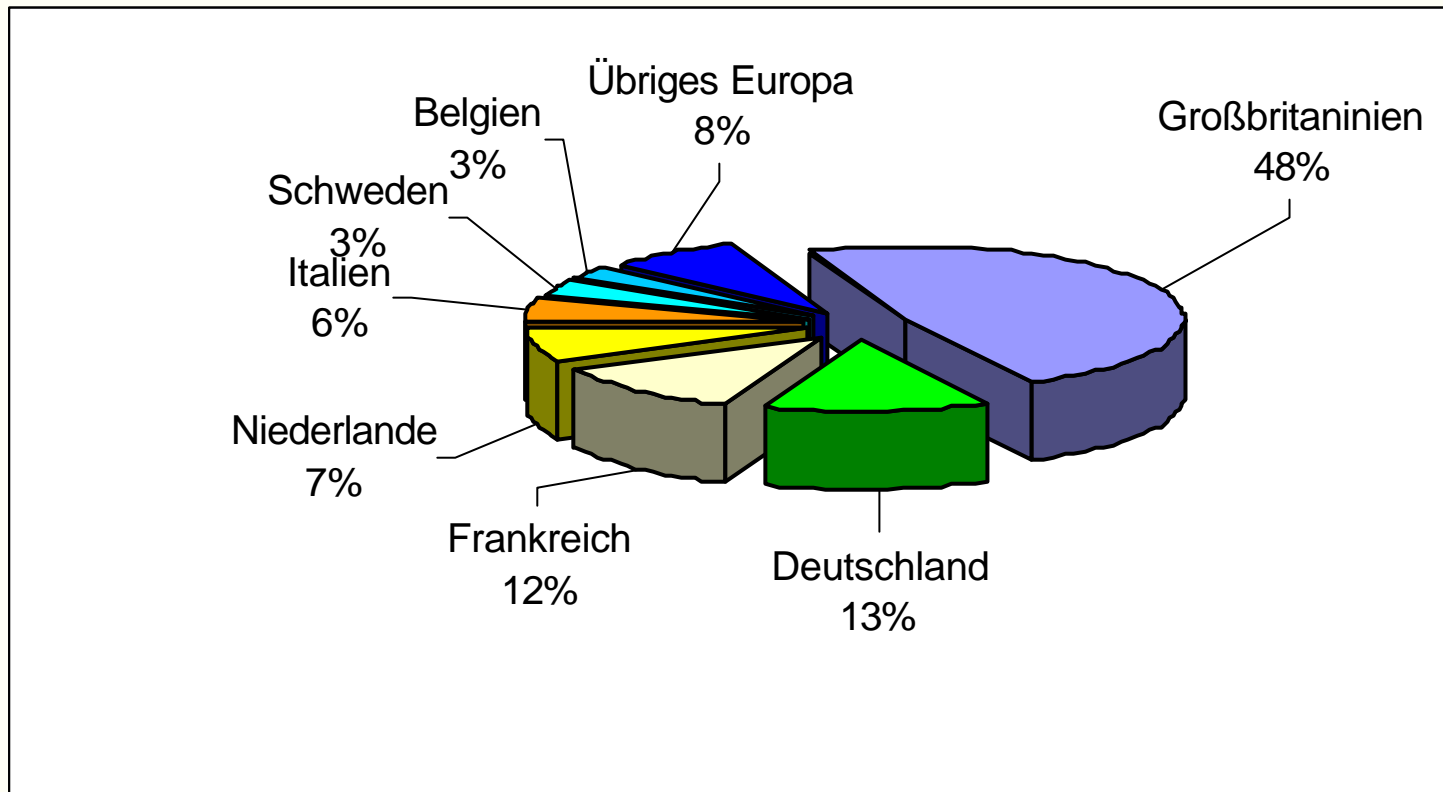
## Beteiligungsbranchen im deutschen VC - Markt für das Jahr 1999



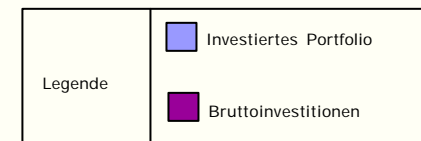
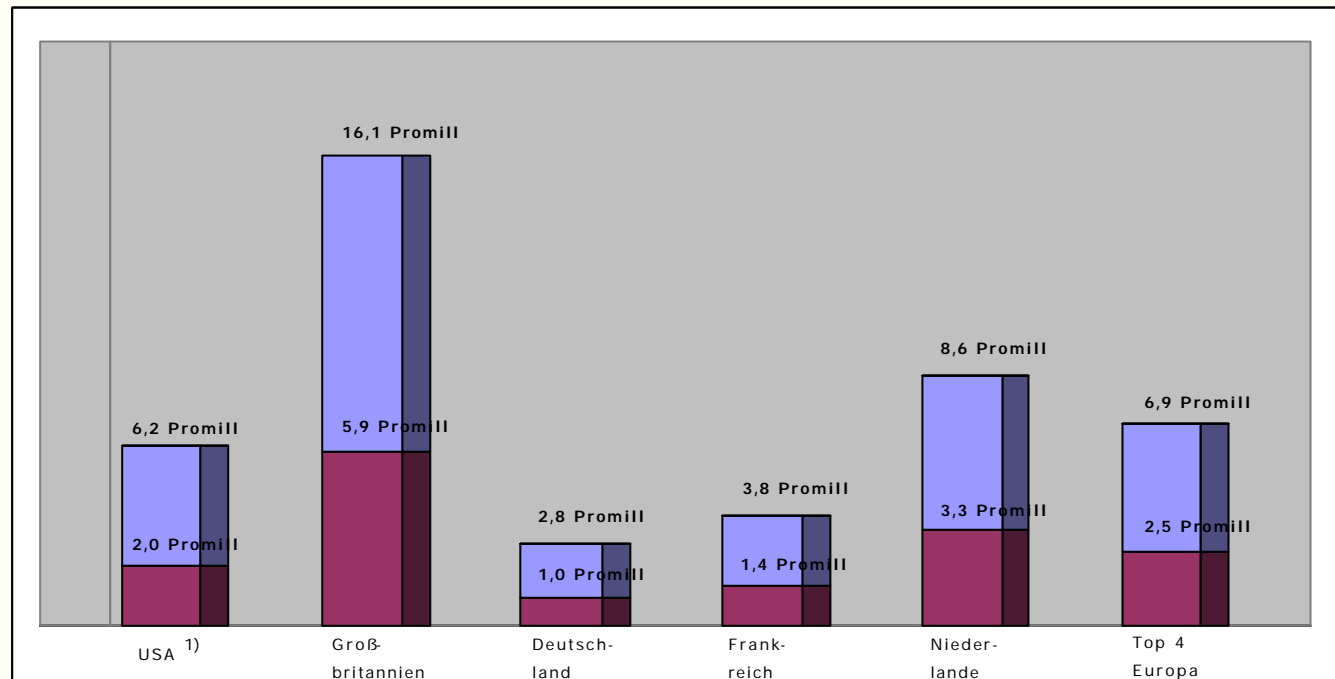
## Ländervergleich

**b**

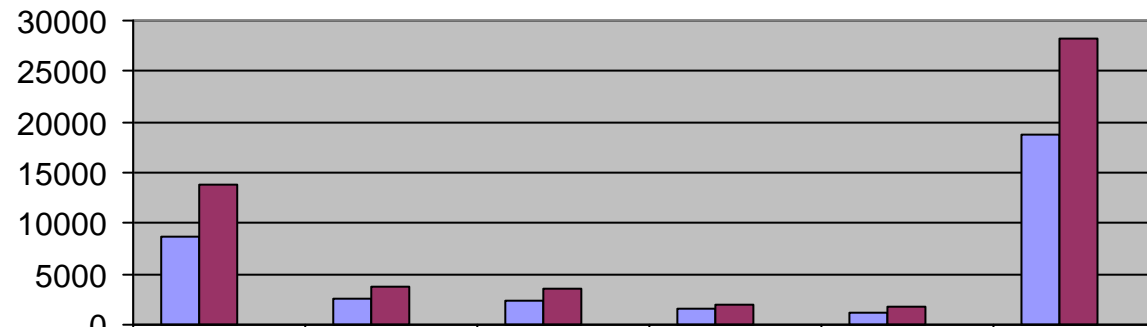
## Anteile einzelner Nationen am europäischen VC-Markt - in % des investierten Kapitals 1998 -



## Marktgrößen im Vergleich zum Bruttoinlandsprodukt - in Promill des Bruttoinlandsprodukts 1998 -



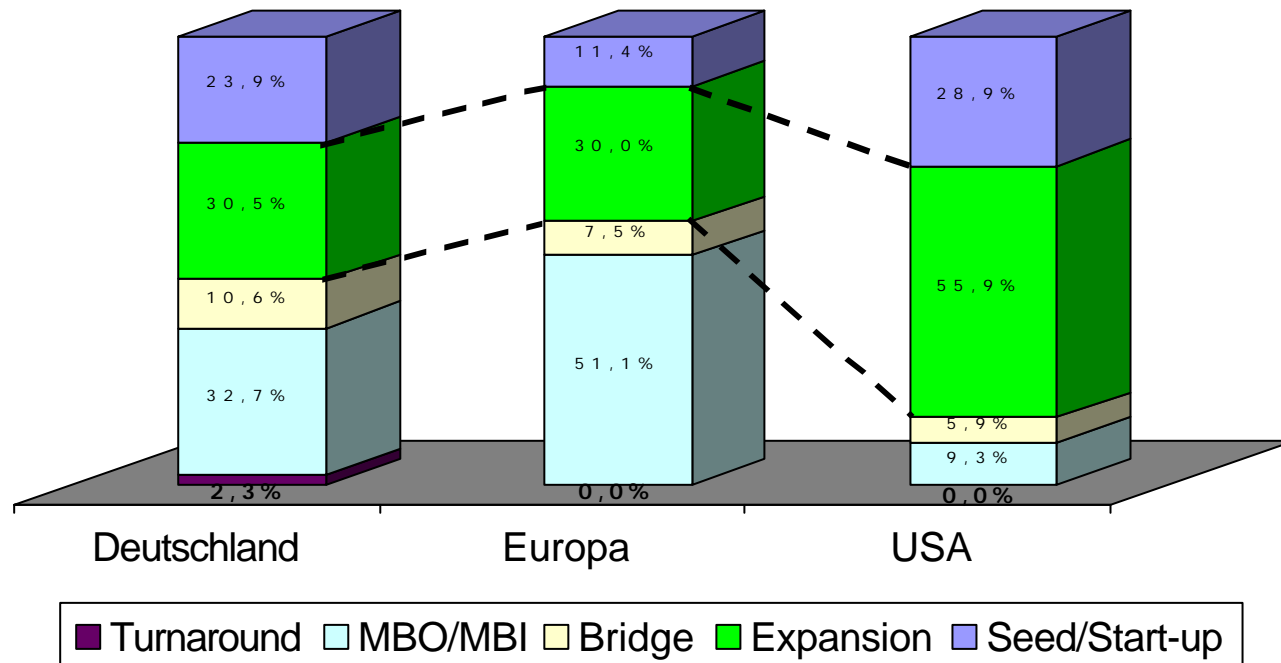
### Investments 1997/1998



	Großbritannien	Deutschland	Frankreich	Niederlande	Italien	Europa Total
■ 1997 Mio DM	8635,60	2585,70	2433,60	1482,00	1175,85	18829,20
■ 1998 Mio DM	13854,75	3798,60	3465,15	2065,05	1819,35	28198,95
□ Growth %	60,50%	46,90%	42,40%	39,30%	54,70%	49,80%

■ 1997 Mio DM ■ 1998 Mio DM □ Growth %

## Anteile der Finanzierungsphasen im internationalen Vergleich (1998)



Quelle: Schefczyk, Erfolgsstrategien Deutscher VC-Gesellschaften, Dresden, 2000

## Durchschnittliche IRR für den VC-Markt 1998

Stage focus	One Year	Three Years	Five Years	Ten Years
Early stage	29,8%	17,4%	16,6%	12,2%
Development	8,7%	11,6%	11,2%	8,3%
Balanced Venture	10,4%	19,9%	10,9%	7,6%
<b>All Venture Capital</b>	<b>17,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>9,3%</b>
Buy outs	17,0%	14,5%	14,3%	14,9%
Generalist	31,3%	22,5%	15,4%	12,1%
<b>All Private Equity</b>	<b>25,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,1%</b>

## Entwicklungstendenzen / Trends

C

## Entwicklung von Teilmärkten: Informations- und Kommunikationstechnologien

### ■ Marktarena 1997

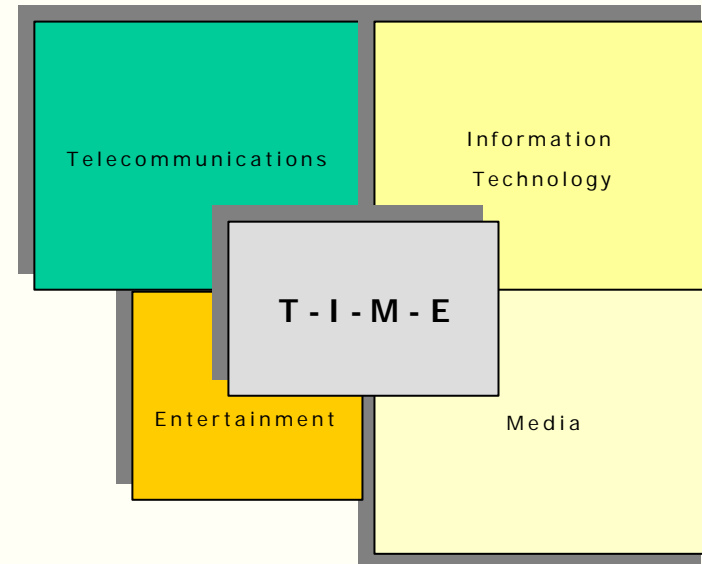
- Monopole im TK-Markt
- geringer Wettbewerb
- nationale Marktgrenzen
- klare Teilmärkte
- reine Telekommunikationsprodukte
- hohe Preise und Renditen
- geringer Kostendruck
- keine ausdifferenzierten Bedienungen von Kundenbedürfnissen nötig
- paralleler Betrieb unterschiedlicher Netzplattformen finanzierbar

### ■ Marktarena 2003

- TK - Märkte weitgehend liberalisiert
- Internationalisierung der Märkte
- Marktentwicklung bestimmt durch Konvergenz TK - IV
- fragmentiertes, internationales Wettbewerbsumfeld, Wettbewerber am Markt fest etabliert
- Technologiesprünge
- sinkende Renditen
- Interconnection, hoher Preisdruck
- hoher Kostendruck
- klassische Kundenbindungsinstrumente obsolet

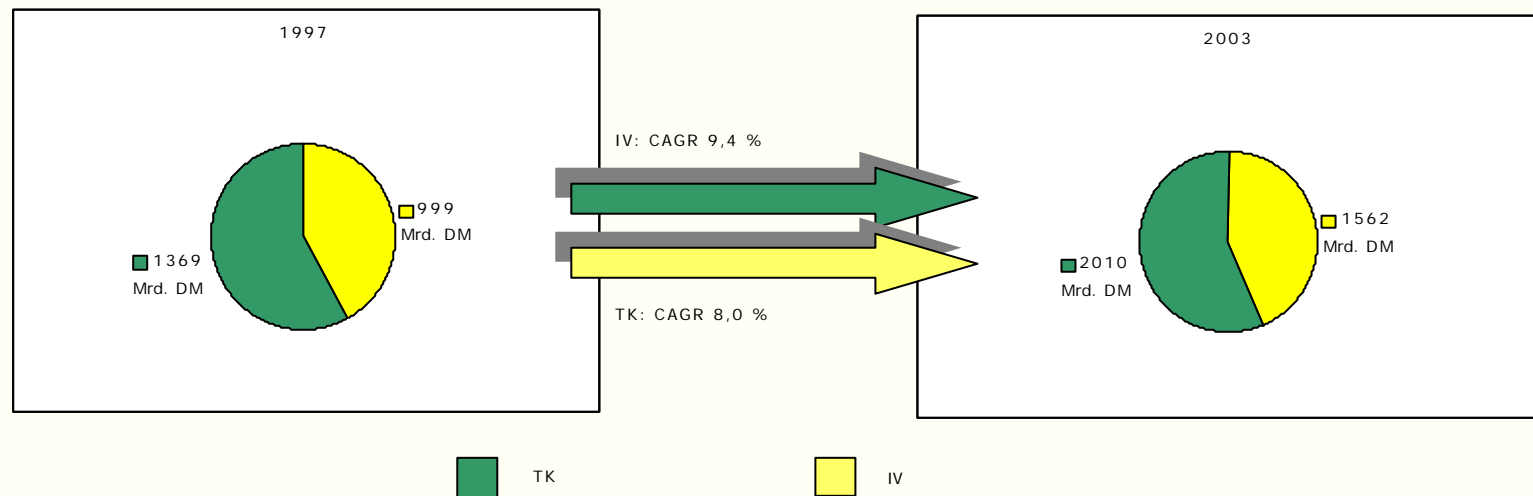
## Entstehung eines neuen Marktes ?

- Konvergieren der Märkte
- neue Geschäftsmöglichkeiten
- Bedarf nach Systemlösungen
- neue Wettbewerber und neue  
>> Spielregeln <<
- strategische Allianzen

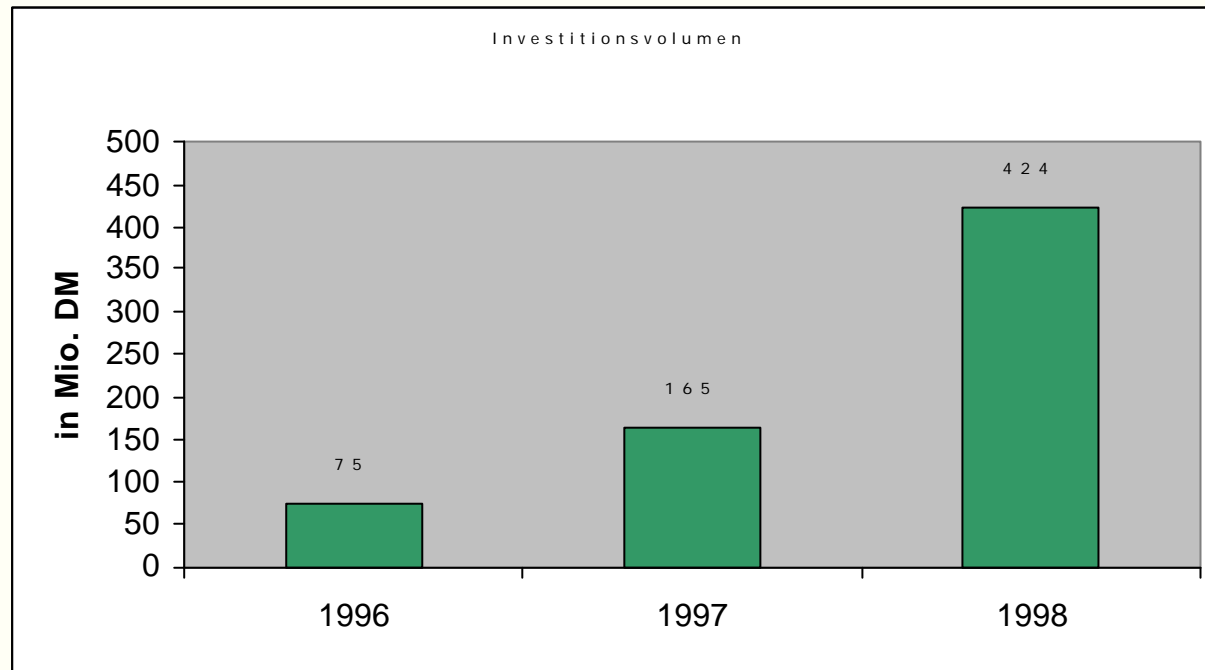


# Entwicklung von Teilmärkten: Weltweite Early stage-Finanzierungen in Informations- und Kommunikationstechnologien

Wachstumschancen der TK/IV - Märkte



## Entwicklung von Teilmärkten: Investitionen in den deutschen Biotechnologie Markt



Durchschnittliche Summe bei Erstinvestitionsrunden liegt bei ca. 10 Mio. DM pro Unternehmen

## Entwicklung von Teilmärkten: Marktstruktur im Bereich Biotechnologie

### ■ Amerika

- 1283 Unternehmen
- 150.000 Beschäftigte
- 18.6 Mrd. \$ Umsatz
- 5,1 Mrd. \$ Verlust
- 9,9 Mrd. \$ F&E

### ■ Europa

- 1178 Unternehmen
- 45.000 Beschäftigte
- 3,7 Mrd. Euro Umsatz
- 2,1 Mrd. Euro Verlust

### ■ Deutschland

- 442 Unternehmen
- 11.000 Beschäftigte
- 2 Mrd. Euro Umsatz
- 640 Mio. DM F&E

## Entwicklung von Teilmärkten: Trends im Biotech-Markt

- Der deutsche Markt befindet sich heute in einer fast antizyklischen Phase.
- Im Bereich Biotechnologie sind heute 10 bis 20 Venture Capitalists tätig.
- Drastischer Anstieg der Unternehmensbewertungen.
- Rückgang der Investments von im Schnitt zehn auf drei pro Jahr in deutsche Firmen.
- Starke Konsolidierung des Marktes.
- Verstärkte Auslagerungen aus den Bereichen der Pharma-Unternehmen.
- Es kommen immer mehr US-Unternehmen nach Deutschland um hier Venture Capital einzusammeln.

## Potentiale des deutschen VC-Marktes

Nach einer mehrjährigen eher verhaltenen Entwicklungsphase befindet sich Deutschland in einer neuen Aufschwungphase, die vor allem 1997 und 1998 beachtliche Resultate zeigte.

Die Wachstumspotentiale für die weitere Entwicklung sind ebenfalls vorhanden.

Sie ergeben sich aus:

**Y** der Zunahme von Neugründungen bzw. von jungen Unternehmen in Wachstumsbereichen

( Early stage )

**Y** der zu geringen Eigenkapitalausstattung mittelständischer Unternehmen ( Expansion /

Bridge- Finanzierung )

**Y** der anstehenden Regelung der Nachfolge und des Generationswechsel in Unternehmen

( MBO/ MBI )

**Y** der zunehmenden Zahl von Spin - offs im Zuge von Konzernverschlankungen ( MBO / MBI )

## Markttendenzen auf dem US amerikanischen VC-Markt

<b>Total Investments</b>			
<b>Quarter</b>	<b>No. Of Companies</b>	<b>Average Per Company (\$millions)</b>	<b>Sum Invested (\$millions)</b>
2000 - Q1	1.557	\$ 14.57	\$ 22.684,35
1999 - Q4	1.546	\$ 13.60	\$ 21.021,77
1999 - Q3	1.264	\$ 10.29	\$ 13.004,83
1999 - Q2	1.118	\$ 9.44	\$ 10.554,58
1999 - Q1	851	\$ 7.24	\$ 6.161,19

<b>Stage</b>		
<b>Stage</b>	<b>Pct. of Total Invested Q1-2000</b>	<b>Pct. of Total Invested Q1-1999</b>
Early Stage	23,31%	21,29%
Expansion	61,89%	43,48%
Later Stage	11,82%	28,55%
Buyout/Acq.	2,90%	6,46%
Other	0,09%	0,22%

## Markttendenzen auf dem US VC - Markt

<b>MAJOR INDUSTRY GROUPS (\$ Millions)</b>				
	No. Companies Q1- 2000	Avg. Per Company Q1-2000	Sum Invested Q1- 2000	Sum Invested Q1-
Computer Related	859	\$14.47	\$12.430,71	\$2.565,80
Communications	335	\$17.98	\$6.021,98	\$1.632,00
Non-High Tech	151	\$15.07	\$2.274,89	\$802,05
Medical/Health	114	\$6.94	\$791,52	\$678,98
Semiconductors /Electronics	45	\$14.53	\$653,75	\$267,43
Biotechnology	53	\$9.65	\$511,51	\$214,93
<b>TOTAL</b>			<b>\$22.684,35</b>	<b>\$6.161,19</b>

<b>INTERNET-RELATED* INVESTMENTS</b>				
Internet Group	Sum Q1 2000	Percent of Internet Related	Sum Q1 1999	Percent of Internet Related
B2B	\$4.719,77	27,67%	\$647,87	19,96%
B2C	\$3.205,53	18,79%	\$541,14	16,67%
Communications / Infrastructure	\$5.158,45	30,25%	\$890,97	27,45%
Services & Other Internet Related	\$3.971,72	23,29%	\$1.166,29	35,93%
<b>Total</b>	<b>\$17.055,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$653,75</b>	<b>100,00%</b>

\* Internet-related describes companies that provide content, e-commerce, hardware or services to the Internet economy. Internet-related companies are found in all industry sectors.

Quelle: National Venture Capital Association, Arlington, 2000