



Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften

BVK Statistik

**Der deutsche Beteiligungsmarkt
im 1. Quartal 2010**

Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften –
German Private Equity and
Venture Capital Association e. V. (BVK)
Reinhardtstraße 27c
10117 Berlin
Tel.: +49 30 306982-0
Fax: +49 30 306982-20
www.bvkap.de
www.wir-investieren.de
bvk@bvkap.de

27.05.2010

1. Vorbemerkungen und Methodologie

Seit dem Jahr 2008 führt der BVK seine Statistikerfassung zusammen mit dem europäischen Private Equity-Verband EVCA und anderen nationalen Private Equity-Verbänden mit der neuen, pan-europäischen Statistikplattform PEREP Analytics durch. PEREP Analytics ist ein nicht kommerzielles Gemeinschaftsprojekt der kooperierenden Verbände mit dem Ziel der europaweit einheitlichen Erfassung und Auswertung der Private Equity-Marktdaten.¹

Erfasst werden sowohl von Beteiligungsgesellschaften direkt zur Verfügung gestellte Angaben als auch aus öffentlich zugänglichen Quellen recherchierte und abgeleitete Daten zu den europäischen Private Equity-Aktivitäten. Damit unterscheidet sich die Erfassungsmethode von der bis zum Jahr 2007 genutzten Methodik der BVK-Statistik, weshalb die Vergleichbarkeit der aktuellen Daten mit Daten aus früheren BVK-Statistiken eingeschränkt ist.

Erfasst werden Daten sowohl von BVK-Mitgliedern als auch von anderen in Deutschland aktiven deutschen oder ausländischen Beteiligungsgesellschaften. Bei Investitionen und Divestments wird unterschieden zwischen der Branchenstatistik, die die Transaktionen der in Deutschland ansässigen Beteiligungsgesellschaften wiedergibt, und der Marktstatistik, die Transaktionen bei deutschen Unternehmen unabhängig von der Herkunft der sich engagierenden Beteiligungsgesellschaften erfasst.

Die Statistik erfasst bei den Investitionen und Divestments ausschließlich Eigenkapital und eigenkapitalähnliche, mezzanine Mittel der Beteiligungsgesellschaften. Unberücksichtigt bleiben Fremdmittel Dritter (z.B. von Banken). Dies betrifft insbesondere Buy-Out-Transaktionen, bei denen ausschließlich die von den Beteiligungsgesellschaften investierten Finanzierungsbestandteile und nicht das gesamte Transaktionsvolumen in die Statistik einfließen.

Die Erfassung der Investitionen und Divestments erfolgt auf der Basis von Einzeltransaktionsmeldungen. Ziel dieses Vorgehens ist die Eliminierung von Doppelzählungen aufgrund von Syndizierungen, wodurch mehrfache Investitionen bzw. Exits bei einem Unternehmen im Jahresverlauf in der Auswertung für das Gesamtjahr auch nur einem Unternehmen zugeordnet werden.

Alle Daten unterliegen kontinuierlicher, auch nachträglicher Aktualisierung, weshalb sich aktuelle Auswertungen für einzelne Zeiträume von früheren und späteren Auswertungen unterscheiden können.

¹ PEREP Analytics ist eine gemeinsame pan-europäische Plattform zur Sammlung und Auswertung von Private Equity-Daten der folgenden 16 Private Equity-Verbände: APCRI (Portugal), AVCO (Österreich), BVA (Belgien), BVK (Deutschland), CVCA (Tschechien), DVCA (Dänemark), EVCA (Europa), FVCA (Finnland), HVCA (Ungarn), IVCA (Irland), NVCA (Norwegen), NVP (Niederlande), PPEA (Polen), SECA (Schweiz), SEEPEA (Südosteuropa), SVCA (Schweden). PEREP Analytics wird vom europäischen Private Equity-Verband EVCA mit einem eigenen Analyistenteam betrieben.

2. Investitionen

Im ersten Quartal 2010 beliefen sich die Private Equity-Investitionen in deutsche Unternehmen (Marktstatistik) auf 1.285 Mio. €. Damit blieben die Investitionen gegenüber dem Vorquartal (1.258 Mio. €) zwar praktisch unverändert. Im Vergleich zum Anfangsquartal des Vorjahres (346 Mio. €), dessen Ergebnis deutlich unter der Finanz- und Wirtschaftskrise litt, konnten die Investitionen aber fast vervierfacht werden. Damit setzte der deutsche Private Equity-Markt seine bereits im zweiten Halbjahr 2009 begonnene Erholung fort. Noch sind die Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise nicht vollständig überwunden, aber der Markt zeigt klare Tendenzen einer Rückkehr zur Normalität. Von den Gesamtinvestitionen in Deutschland wurden 721 Mio. € von deutschen Beteiligungsgesellschaften investiert. Weitere 39 Mio. € investierten sie im Ausland, so dass sich ihre Gesamtinvestitionen auf 759 Mio. € (Branchenstatistik) summieren.

Zum positiven Quartalsergebnis trugen insbesondere zwei größere Transaktionen bei – ein Buy-Out und eine Replacement-Transaktion – die zusammen rund zwei Drittel des Gesamtvolumens ausmachten. Insgesamt blieben die Buy-Out-Transaktionen aber ebenso unter dem Vorquartalswert wie die Venture Capital-Investitionen.

Die folgenden Aussagen beziehen sich, wenn nicht anders vermerkt, auf die Angaben der Marktstatistik zu den Transaktionen bei deutschen Unternehmen.

Investitionen nach Finanzierungsphasen

Von den Gesamtinvestitionen in Deutschland in Höhe von 1.285 Mio. € in 343 Unternehmen entfielen 56 % auf Buy-Out-Transaktionen. Darüber hinaus flossen 10 % in Venture Capital-Engagements (Seed, Start up, Later Stage-Venture Capital) und 34 % in Wachstumsfinanzierungen (Growth) sowie Turnaround- und Replacement-Finanzierungen.

Mit 714 Mio. € verfehlten die Buy-Out-Investitionen das Vorquartalsniveau (913 Mio. €). Die Zahl der Transaktionen blieb mit 18 ebenfalls leicht unter dem Vorquartal mit 22. Ein großer Anteil der Investitionen entfiel mit 30 % auf Minderheitsbeteiligungen im Rahmen von Replacement-Finanzierungen, die dank einer sehr großen Transaktion auf 388 Mio. € kamen. Growth-Finanzierungen erreichten mit 43 Mio. € jedoch nur noch gut ein Drittel des Vorquartals (119 Mio. €), das von größeren Einzelfinanzierungen profitierte. Die Venture Capital-Investitionen beliefen sich auf insgesamt 132 Mio. €. Dies entspricht in etwa den Ergebnissen der Quartale zwei und drei des Vorjahres. Sie blieben aber gut ein Drittel unter dem Vorquartalswert (213 Mio. €). Auch ihre Zahl sank von 328 auf 271.

Investitionen nach Branchen

Die Hälfte der Investitionen floss in Unternehmen aus dem Bereich Kommunikationstechnologie. Es folgte mit großem Abstand Konsumgüter/Handel mit 29 %. In beiden Branchen gab es auch die größten Transaktionen. Alle weiteren Branchen erreichten nur einstellige Anteile. Die meisten Unternehmen wurden mit jeweils 65 in den Bereichen Computer/Unterhaltungselektronik und Life Sciences finanziert, vor Unternehmens-/Industrieerzeugnisse (54) und Kommunikationstechnologie (49).

Investitionen nach geographischer Verteilung

Von den innerhalb Deutschlands investierten 1.285 Mio. € entfielen die größten Anteile auf die Bundesländer Berlin (45 %), Baden-Württemberg (32 %), und Bayern (11 %). Bezogen

auf die Zahl der finanzierten Unternehmen lagen Bayern (85 Unternehmen) Baden-Württemberg (46) und Nordrhein-Westfalen (36) an der Spitze.

3. Divestments

Auch die Divestment-Aktivitäten der Beteiligungsgesellschaften zeigen sich erholt von der Finanzkrise. Das Exit-Volumen erreichte im ersten Quartal ein Volumen von 773 Mio. € und übertraf mit Ausnahme des starken Jahresendquartals alle Vorjahresquartale.

Das sich zu Jahresanfang kurzzeitig öffnende IPO-Fenster nutzten Beteiligungsgesellschaften für den Börsengang einiger Beteiligungen, so dass Divestments über die Börse mit 56 % das Gros des Exit-Volumens ausmachten. Ein weiteres Drittel entfiel auf Verkäufe an andere Beteiligungsgesellschaften. Eine Entspannung der Situation zeigen auch die Totalverluste, die nur noch 4 % des Gesamtvolumens ausmachen und damit unter dem Niveau aller Vorjahresquartale blieben. Allerdings liegt die Zahl der betroffenen Unternehmen immer noch auf dem Niveau des Vorjahres.

4. Anhang

- Abweichungen im Nachkommabereich ergeben sich durch Rundungsdifferenzen.
- Die Daten unterliegen regelmäßiger, auch nachträglicher, Aktualisierung, so dass sich die Angaben in späteren Statistiken von den hier ausgewiesenen unterscheiden können.
- Die Statistik wurde sowohl in den einzelnen Quartalen als auch für das Gesamtjahr um Doppelzählungen bei den Unternehmen bereinigt, d.h. bei mehrmaliger Investition bzw. mehrmaligem Exit eines Unternehmens im Laufe eines Quartals bzw. im Gesamtjahr wird dieses Unternehmen im jeweiligen Quartal und im Gesamtjahr nur als ein Unternehmen gezählt. Aufgrund dieser Bereinigung ergibt die Addition der Unternehmen der Einzelquartale in einigen Fällen eine größere Unternehmensanzahl als für das Gesamtjahr.
- Bei den Investitionen werden Investitionen nach dem Sitz der Beteiligungsgesellschaft (*Branchenstatistik*) und nach dem Sitz der Unternehmen (*Marktstatistik*) unterschieden. Die Branchenstatistik berücksichtigt alle in- und ausländischen Transaktionen der in Deutschland ansässigen Beteiligungsgesellschaften, die Marktstatistik alle Transaktionen bei deutschen Unternehmen unabhängig vom Sitz der finanzierenden Beteiligungsgesellschaften.

Tab. 1	Vierteljährliche Private Equity-Investitionen seit 2008 (Marktstatistik)
Tab. 2	Investitionen 2010 – Vergleich Branchenstatistik und Marktstatistik
Tab. 3	Investitionen 2010 (Marktstatistik)
Tab. 4	Vergleich der Investitionen 2010 nach Branchen innerhalb der Marktbereiche
Tab. 5	Divestments 2010 (Marktstatistik)
Tab. 6	Investitionen 2010 (Branchenstatistik)
Tab. 7	Divestments 2010 (Branchenstatistik)

Tab. 1 Vierteljährliche Private Equity-Investitionen seit 2008 (Marktstatistik)

	Venture Capital (Seed, Start up, Later Stage-VC) in Mio. €	Growth/Replacement/ Turnaround in Mio. €	Buy-Outs in Mio. €	Gesamt in Mio. €
1. Q	245,4	390,8	1.086,2	1.722,4
2. Q	267,1	337,5	1.648,5	2.253,1
3. Q	301,0	201,7	3.446,4	3.949,0
4. Q	293,5	213,3	690,6	1.197,5
2008	1.107,0	1.143,3	6.871,7	9.122,1
1. Q	155,13	64,25	126,54	345,91
2. Q	137,41	137,70	78,18	353,28
3. Q	141,68	151,81	486,93	780,43
4. Q	213,04	132,78	912,61	1.258,43
2009	647,26	486,54	1.604,26	2.738,05
1. Q	132,18	438,70	714,06	1.284,93
Jan-Mrz 2010	132,18	438,70	714,06	1.284,93

Tab. 2 Investitionen 2010 – Vergleich Markt- und Branchenstatistik

	1. Quartal	
	Mio. Euro	Unternehmen
Marktstatistik		
Investitionen	1.284,93	343
davon von deutschen Gesellschaften	720,58	328
Branchenstatistik		
Investitionen	759,17	352
davon in Deutschland	720,58	328
davon im Ausland	38,59	24

Anmerkung: Die Branchenstatistik berücksichtigt alle in- und ausländischen Transaktionen der in Deutschland ansässigen Beteiligungsgesellschaften, die Marktstatistik alle Transaktionen bei deutschen Unternehmen, unabhängig vom Sitz der finanzierenden Beteiligungsgesellschaften.

Tab. 3 Investitionen 2010 (Marktstatistik)

	1. Quartal 2010			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Finanzierungsphasen				
Seed	9,73	0,8	93	27,1
Start-up	76,01	5,9	112	32,7
Later stage Venture Capital	46,44	3,6	68	19,8
<i>Venture Capital insgesamt</i>	<i>132,18</i>	<i>10,3</i>	<i>271</i>	<i>79,0</i>
Growth	43,49	3,4	35	10,2
Turnaround	6,98	0,5	11	3,2
Replacement Capital	388,24	30,2	8	2,3
Buy-Outs	714,06	55,6	18	5,2
Gesamt	1.284,93	100,0	343	100,0
Nach Branchen				
Landwirtschaft	0,15	0,0	1	0,3
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	120,70	9,4	54	15,7
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	11,13	0,9	38	11,1
Chemie/Werkstoffe	1,48	0,1	7	2,0
Kommunikationstechnologie	638,28	49,7	49	14,3
Computer/Unterhaltungselektronik	29,78	2,3	65	19,0
Bauwesen	0,20	0,0	2	0,6
Konsumgüter/Handel	376,16	29,3	31	9,0
Verbraucherdienstleistungen	10,15	0,8	6	1,7
Energie/Umwelt	10,92	0,9	11	3,2
Finanzdienstleistungen	1,94	0,2	3	0,9
Life Sciences	75,30	5,9	65	19,0
Immobilien	1,80	0,1	1	0,3
Transportwesen	5,76	0,4	6	1,7
Unbekannt	1,18	0,1	4	1,2
Gesamt	1.284,93	100,0	343	100,0
davon Hightech	67,98	5,3	70	20,4
davon Cleantech	16,29	1,3	8	2,3
Nach Regionen				
Baden-Württemberg	411,39	32,0	46	13,4
Bayern	137,37	10,7	85	24,8
Berlin	576,04	44,8	17	5,0
Brandenburg	10,55	0,8	11	3,2
Bremen	0,30	0,0	1	0,3
Hamburg	12,28	1,0	14	4,1
Hessen	21,21	1,7	11	3,2
Mecklenburg-Vorpommern	4,76	0,4	4	1,2
Niedersachsen	5,36	0,4	7	2,0
Nordrhein-Westfalen	41,39	3,2	36	10,5
Rheinland-Pfalz	2,85	0,2	12	3,5
Saarland	0,85	0,1	4	1,2
Sachsen	3,34	0,3	18	5,2
Sachsen-Anhalt	16,98	1,3	6	1,7
Schleswig-Holstein	3,60	0,3	32	9,3
Thüringen	19,35	1,5	8	2,3
Unbekannt	17,29	1,3	31	9,0
Gesamt	1.284,93	100,0	343	100,0

**Tab. 4 Vergleich der Investitionen 2010 nach Branchen innerhalb der Markt-
bereiche Seed/Start up/Later Stage Venture Capital und
Growth/Turnaround/Replacement Capital/Buy-Outs
(Marktstatistik)**

	1. Quartal 2009			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Seed/Start up/Later Stage Venture Capital				
Landwirtschaft	0,15	0,1	1	0,4
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	14,36	10,9	35	12,9
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	6,44	4,9	31	11,4
Chemie/Werkstoffe	1,32	1,0	6	2,2
Kommunikationstechnologie	21,17	16,0	40	14,8
Computer/Unterhaltungselektronik	23,06	17,4	62	22,9
Bauwesen	0,10	0,1	1	0,4
Konsumgüter/Handel	2,66	2,0	14	5,2
Verbraucherdienstleistungen	0,13	0,1	3	1,1
Energie/Umwelt	7,92	6,0	10	3,7
Finanzdienstleistungen	0,00	0,0	0	0,0
Life Sciences	51,67	39,1	61	22,5
Immobilien	1,80	1,4	1	0,4
Transportwesen	0,44	0,3	3	1,1
Unbekannt	0,98	0,7	3	1,1
Gesamt	132,18	100,0	271	100,0
davon Hightech	52,08	39,4	68	25,1
davon Cleantech	13,29	10,1	7	2,6
Growth/Turnaround/Replacement/Buy- Outs				
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	106,34	9,2	19	26,4
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	4,69	0,4	7	9,7
Chemie/Werkstoffe	0,16	0,0	1	1,4
Kommunikationstechnologie	617,12	53,5	9	12,5
Computer/Unterhaltungselektronik	6,72	0,6	3	4,2
Bauwesen	0,10	0,0	1	1,4
Konsumgüter/Handel	373,50	32,4	17	23,6
Verbraucherdienstleistungen	10,03	0,9	3	4,2
Energie/Umwelt	3,00	0,3	1	1,4
Finanzdienstleistungen	1,94	0,2	3	4,2
Life Sciences	23,63	2,0	4	5,6
Immobilien	0,00	0,0	0	0,0
Transportwesen	5,32	0,5	3	4,2
Unbekannt	0,20	0,0	1	1,4
Gesamt	1.152,76	100,0	72	100,0
davon Hightech	15,89	1,4	2	2,8
davon Cleantech	3,00	0,3	1	1,4

Tab. 5 Divestments 2010 (Marktstatistik)

	1. Quartal 2009			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Exitkanäle				
Divestment durch Trade Sales	30,52	4,0	10	4,2
Divestment über die Börse	429,69	55,6	6	2,5
<i>davon durch IPO</i>	422,26	54,7	3	1,3
<i>durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	7,43	1,0	3	1,3
Totalverlust	28,61	3,7	57	23,8
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	13,36	1,7	153	64,0
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	0,00	0,0	0	0,0
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	257,19	33,3	6	2,5
Verkauf an Finanzinstitutionen	11,82	1,5	1	0,4
Verkauf an das Management/Buy-Back	0,79	0,1	4	1,7
Sonstige	0,00	0,0	0	0,0
Unbekannt	0,59	0,1	3	1,3
Gesamt	772,56	100,0	239	100,4

Tab. 6 Investitionen 2010 (Branchenstatistik)

	1. Quartal 2010			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Finanzierungsphasen				
Seed	9,73	1,3	93	26,4
Start-up	69,06	9,1	119	33,8
Later stage Venture Capital	60,73	8,0	77	21,9
<i>Venture Capital insgesamt</i>	<i>139,52</i>	<i>18,4</i>	<i>287</i>	<i>81,5</i>
Growth	32,11	4,2	36	10,2
Turnaround	14,98	2,0	12	3,4
Replacement Capital	28,25	3,7	4	1,1
Buy-Outs	544,31	71,7	13	3,7
Gesamt	759,17	100,0	352	100,6
Nach Branchen				
Landwirtschaft	0,15	0,0	1	0,3
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	110,57	14,6	54	15,3
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	9,24	1,2	37	10,5
Chemie/Werkstoffe	9,48	1,2	8	2,3
Kommunikationstechnologie	493,47	65,0	48	13,6
Computer/Unterhaltungselektronik	28,06	3,7	66	18,8
Bauwesen	0,20	0,0	2	0,6
Konsumgüter/Handel	5,52	0,7	28	8,0
Verbraucherdienstleistungen	10,15	1,3	6	1,7
Energie/Umwelt	10,79	1,4	13	3,7
Finanzdienstleistungen	2,31	0,3	6	1,7
Life Sciences	75,10	9,9	73	20,7
Immobilien	1,80	0,2	1	0,3
Transportwesen	1,14	0,1	5	1,4
Unbekannt	1,18	0,2	4	1,1
Gesamt	759,17	100,0	352	100,0
davon Hightech	59,59	7,8	75	21,3
davon Cleantech	10,07	1,3	8	2,3
Nach Regionen				
Baden-Württemberg	56,30	7,8	44	13,4
Bayern	51,52	7,2	78	23,8
Berlin	477,26	66,2	17	5,2
Brandenburg	10,55	1,5	11	3,4
Bremen	0,30	0,0	1	0,3
Hamburg	8,89	1,2	13	4,0
Hessen	7,61	1,1	8	2,4
Mecklenburg-Vorpommern	4,76	0,7	4	1,2
Niedersachsen	5,36	0,7	7	2,1
Nordrhein-Westfalen	38,39	5,3	35	10,7
Rheinland-Pfalz	2,85	0,4	12	3,7
Saarland	0,85	0,1	4	1,2
Sachsen	3,34	0,5	18	5,5
Sachsen-Anhalt	16,98	2,4	6	1,8
Schleswig-Holstein	3,60	0,5	32	9,8
Thüringen	16,60	2,3	8	2,4
Unbekannt	15,40	2,1	30	9,1
Summe	720,58	100,0	328	100,0
Deutschland	720,58	94,9	328	93,2
Europa	14,09	1,9	7	2,0
Außerhalb Europas	24,50	3,2	17	4,8
Gesamt	759,17	100,0	352	100,0

Tab. 7 Divestments 2010 (Branchenstatistik)

	1. Quartal 2010			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Exitkanäle				
Divestment durch Trade Sales	48,42	7,2	12	4,9
Divestment über die Börse	447,31	66,6	10	4,1
<i>davon durch IPO</i>	422,26	62,9	3	1,2
<i>durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	25,05	3,7	7	2,9
Totalverlust	28,70	4,3	57	23,3
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	13,36	2,0	153	62,4
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	0,00	0,0	0	0,0
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	119,83	17,8	4	1,6
Verkauf an Finanzinstitutionen	12,32	1,8	3	1,2
Verkauf an das Management/Buy-Back	0,79	0,1	4	1,6
Sonstige	0,00	0,0	0	0,0
Unbekannt	0,59	0,1	3	1,2
Gesamt	671,32	100,0	245	100,4