



Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften

BVK Statistik

**Der deutsche Beteiligungsmarkt
im 1. Quartal 2011**

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

26.05.2011

1. Vorbemerkungen und Methodologie

Seit dem Jahr 2008 führt der BVK seine Statistikerfassung zusammen mit dem europäischen Private Equity-Verband EVCA und 18 weiteren 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 20 Private Equity-Verbände: APCRI (Portugal), AVCO (Österreich), BVA (Belgien), BVK (Deutschland), CVCA (Kroatien), CVCA (Tschechien), DVCA (Dänemark), EstVCA (Estland), EVCA (Europa), FVCA (Finnland), HVCA (Ungarn), IVCA (Irland), LTVCA (Litauen), NVCA (Norwegen), NVP (Niederlande), PPEA (Polen), SECA (Schweiz), SEEPEA (Südosteuropa), SLOVKA (Slowakei), SVCA (Schweden). PEREP Analytics wird vom europäischen Private Equity-Verband EVCA mit einem eigenen Analytistenteam betrieben.

2. Investitionen

Im ersten Quartal 2011 erreichten die Private Equity-Investitionen in deutsche Unternehmen (Marktstatistik) 1.169 Mio. €, was einem Rückgang um 14 % im Vergleich zum Vorquartal (1.362 Mio. €) entspricht. Auch das Ergebnis des Vergleichs quartals des Vorjahres (1.375 Mio. €) wurde nicht erreicht. Trotz des leichten Minus bedeutet dieses Ergebnis für den deutschen Private Equity-Markt eine weitere Stabilisierung auf nachhaltigem Niveau, insbesondere vor dem Hintergrund, dass die Jahresanfangs quartale in der Regel eher schwächer ausfallen als die Folge quartale eines Jahres.

Von den Gesamtinvestitionen in Deutschland wurden 396 Mio. € von deutschen Beteiligungsgesellschaften investiert, 773 Mio. € von Beteiligungsgesellschaften aus dem Ausland. Die deutschen Beteiligungsgesellschaften investierten wiederum 66 Mio. € im Ausland, womit sich ihre Gesamtinvestitionen auf 462 Mio. € (Branchenstatistik) summierten.

Investitionen nach Finanzierungsphasen

Von den Gesamtinvestitionen des ersten Quartals in Deutschland in Höhe von 1.169 Mio. € in 336 Unternehmen entfielen mit 922 Mio. € rund 79 % auf Buy-Out-Transaktionen. Darüber hinaus flossen 13 % in Venture Capital-Engagements (Seed, Start up, Later Stage-Venture Capital) und die übrigen 8 % in Wachstumsfinanzierungen (Growth) sowie Turnaround- und Replacement-Finanzierungen.

Mit 922 Mio. € lagen die Buy-Out-Investitionen nur wenig unter dem Vorquartals ergebnis (952 Mio. €), übertrafen aber deutlich das Volumen des Vorjahres quartals (695 Mio. €). Die Zahl der erfassten Transaktionen blieb mit 21 nahezu unverändert gegenüber dem Vorquartal mit 23. Nach dem außergewöhnlich investitionsstarken letzten Jahres quartal 2010 (234 Mio. €) konnten die Venture Capital-Investitionen dieses Niveau im abgelaufenen Quartal nicht wieder erreichen. Mit 151 Mio. € wurde aber das Ergebnis des Anfangs quartals 2010 (134 Mio. €) deutlich übertroffen, wobei die Zahl der Venture Capital-finanzierten Unternehmen nahezu unverändert blieb (Q1 2010: 283, Q1 2011: 274). Der Bereich der übrigen Minderheitsbeteiligungen (Growth, Turnaround, Replacement) summierte sich auf 96 Mio. €.

Investitionen nach Branchen

Nahezu zwei Drittel aller Investitionen in Deutschland erfolgten im Jahresanfangs quartal in Unternehmen der Branche Konsumgüter/Handel. Drei der sechs größten Einzelinvestitionen wurden in diesem Sektor realisiert. Mit deutlichem Abstand folgen Computer/Unterhaltungselektronik (8 %) und Life Sciences (7 %). Bezogen auf die Zahl der finanzierten Unternehmen lagen insbesondere die Branchen Life Sciences (74 Unternehmen), Computer/Unterhaltungselektronik (54) und Unternehmens-/Industriedienstleistungen sowie Kommunikationstechnologie (jeweils 43) im Fokus.

Investitionen nach geographischer Verteilung

Da zwei der fünf größten Einzeltransaktionen Unternehmen in Nordrhein-Westfalen betrafen, lag das Bundesland im ersten Quartal mit einem Anteil von 65 % aller Investitionen in Deutschland an der Spitze der Bundesländer. Dahinter folgt mit Bayern (12 %) nur ein weiteres Bundesland mit einem zweitstelligen Investitionsanteil. Hinsichtlich der Zahl der finanzierten Unternehmen lagen Bayern (85 Unternehmen) und Baden-Württemberg (54) an der Spitze.

3. Divestments

Mit 743 Mio. € blieb das Volumen der Beteiligungsverkäufe rund 27 % unter dem Niveau des Vorquartals (1.013 Mio. €) bzw. 24 % unter dem des Vorjahresquartals. Maßgeblich zurückzuführen ist dies auf kräftige Rückgänge bei Verkäufen an andere Beteiligungsgesellschaften (Secondary) und an das Management (Buy-Backs) sowie geringere Beteiligungsausfälle. Zunahmen verzeichneten dagegen Trade Sales und Verkäufe über die Börse, weshalb beide Kategorien im abgelaufenen Quartal gemessen am Volumen (zusammen 59 %) die wichtigsten Exit-Kanäle darstellten.

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 2011 – Vergleich Marktstatistik und Branchenstatistik
Tab. 3	Investitionen 2011 (Marktstatistik)
Tab. 4	Vergleich der Investitionen 2010 nach Branchen innerhalb der Marktbereiche
Tab. 5	Divestments 2011 (Marktstatistik)
Tab. 6	Investitionen 2011 (Branchenstatistik)
Tab. 7	Divestments 2011 (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	244,17	396,81	1.072,86	1.713,84
2. Q	266,46	337,55	1.803,16	2.407,17
3. Q	301,31	201,66	3.441,28	3.944,25
4. Q	294,26	232,21	690,61	1.217,08
2008	1.106,20	1.168,23	7.007,91	9.282,34
1. Q	151,63	67,34	120,09	339,05
2. Q	127,47	138,30	73,56	339,33
3. Q	144,51	150,36	445,80	740,67
4. Q	221,78	170,36	973,79	1.365,92
2009	645,38	526,35	1.613,23	2.784,96
1. Q	133,98	545,51	695,24	1.374,73
2. Q	185,87	325,36	434,89	946,11
3. Q	154,94	57,79	750,57	963,29
4. Q	233,96	175,14	952,42	1.361,52
2010	708,75	1.103,8	2.833,12	4.645,65
1. Q	151,02	95,96	922,16	1.169,14
Jan-Mrz 2010	151,02	95,96	922,16	1.169,14

Tab. 2 Investitionen 2011 – Vergleich Markt- und Branchenstatistik

	1. Quartal 2011	
	Mio. Euro	Unternehmen
Marktstatistik		
Investitionen	1.169,14	336
<i>davon von in Deutschland ansässigen Gesellschaften</i>	<i>395,72</i>	<i>323</i>
Branchenstatistik		
Investitionen	461,86	368
<i>davon in Deutschland</i>	<i>395,72</i>	<i>323</i>
<i>davon im Ausland</i>	<i>66,14</i>	<i>45</i>

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 2011 (Marktstatistik)

	1. Quartal 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Finanzierungsphasen				
Seed	10,76	0,9	68	20,2
Start-up	73,13	6,3	124	36,9
Later stage-Venture Capital	67,12	5,7	82	24,4
<i>Venture Capital insgesamt</i>	<i>151,02</i>	<i>12,9</i>	<i>274</i>	<i>81,5</i>
Growth	82,77	7,1	37	11,0
Turnaround	0,00	0,0	0	0,0
Replacement Capital	13,19	1,1	4	1,2
Buy-Outs	922,16	78,9	21	6,3
Gesamt	1.169,14	100,0	336	100,0
Nach Branchen				
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	18,69	1,6	33	9,8
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	39,82	3,4	43	12,8
Chemie/Werkstoffe	35,77	3,1	9	2,7
Kommunikationstechnologie	29,07	2,5	43	12,8
Computer/Unterhaltungselektronik	88,79	7,6	54	16,1
Bauwesen	26,50	2,3	7	2,1
Konsumgüter/Handel	756,15	64,7	18	5,4
Verbraucherdienstleistungen	38,09	3,3	12	3,6
Energie/Umwelt	47,73	4,1	24	7,1
Finanzdienstleistungen	1,22	0,1	2	0,6
Life Sciences	77,34	6,6	74	22,0
Immobilien	0,20	0,0	1	0,3
Transportwesen	7,45	0,6	4	1,2
Unbekannt	2,31	0,2	12	3,6
Gesamt	1.169,14	100,0	336	100,0
davon Hightech	64,80	5,5	90	26,8
davon Cleantech	36,86	3,2	18	5,4
Nach Regionen				
Baden-Württemberg	30,11	2,6	54	16,1
Bayern	134,97	11,5	85	25,3
Berlin	37,23	3,2	28	8,3
Brandenburg	3,74	0,3	12	3,6
Bremen	0,57	0,0	2	0,6
Hamburg	70,02	6,0	12	3,6
Hessen	33,19	2,8	11	3,3
Mecklenburg-Vorpommern	1,17	0,1	4	1,2
Niedersachsen	4,03	0,3	19	5,7
Nordrhein-Westfalen	764,48	65,4	42	12,5
Rheinland-Pfalz	2,04	0,2	8	2,4
Saarland	1,03	0,1	3	0,9
Sachsen	8,71	0,7	30	8,9
Sachsen-Anhalt	4,01	0,3	9	2,7
Schleswig-Holstein	0,30	0,0	4	1,2
Thüringen	33,70	2,9	4	1,2
Unbekannt	39,83	3,4	9	2,7
Gesamt	1.169,14	100,0	336	100,0

Tab. 4 Vergleich der Investitionen 2011 nach Branchen innerhalb der Marktbereiche Seed/Start up/Later Stage Venture Capital und Growth/Turnaround/Replacement Capital/Buy-Outs (Marktstatistik)

	1. Quartal 2011			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Seed/Start up/Later Stage Venture Capital				
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	3,69	2,4	23	8,4
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	9,39	6,2	35	12,8
Chemie/Werkstoffe	26,58	17,6	6	2,2
Kommunikationstechnologie	20,59	13,6	37	13,5
Computer/Unterhaltungselektronik	17,92	11,9	48	17,5
Bauwesen	0,81	0,5	5	1,8
Konsumgüter/Handel	2,94	1,9	6	2,2
Verbraucherdienstleistungen	2,59	1,7	10	3,6
Energie/Umwelt	25,43	16,8	20	7,3
Finanzdienstleistungen	1,13	0,7	1	0,4
Life Sciences	36,14	23,9	68	24,8
Immobilien	0,20	0,1	1	0,4
Transportwesen	1,70	1,1	3	1,1
Unbekannt	1,91	1,3	11	4,0
Gesamt	151,02	100,0	274	100,0
davon Hightech	43,09	28,5	84	30,7
davon Cleantech	24,94	16,5	17	6,2
Growth/Turnaround/Replacement/ Buy-Outs				
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	15,00	1,5	10	16,1
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	30,43	3,0	8	12,9
Chemie/Werkstoffe	9,19	0,9	3	4,8
Kommunikationstechnologie	8,48	0,8	6	9,7
Computer/Unterhaltungselektronik	70,87	7,0	6	9,7
Bauwesen	25,69	2,5	2	3,2
Konsumgüter/Handel	753,21	74,0	12	19,4
Verbraucherdienstleistungen	35,50	3,5	2	3,2
Energie/Umwelt	22,30	2,2	4	6,5
Finanzdienstleistungen	0,09	0,0	1	1,6
Life Sciences	41,21	4,0	6	9,7
Immobilien	0,00	0,0	0	0,0
Transportwesen	5,75	0,6	1	1,6
Unbekannt	0,40	0,0	1	1,6
Gesamt	1.018,12	100,0	62	100,0
davon Hightech	21,71	2,1	6	9,7
davon Cleantech	11,92	1,2	1	1,6

Tab. 5 Divestments 2011 (Marktstatistik)

	1. Quartal 2011			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Exitkanäle				
Trade Sales	259,69	35,0	15	7,7
Divestment über die Börse	177,29	23,9	5	2,6
<i>davon durch IPO</i>	13,41	1,8	2	1,0
<i>durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	163,88	22,1	3	1,5
Totalverlust	38,21	5,1	39	19,9
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	31,02	4,2	118	60,2
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	54,36	7,3	12	6,1
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	170,62	23,0	3	1,5
Verkauf an Finanzinstitutionen	0,00	0,0	0	0,0
Verkauf an das Management/Buy-back	10,39	1,4	5	2,6
Sonstige	0,98	0,1	2	1,0
Unbekannt	0,00	0,0	0	0,0
Gesamt	742,56	100,0	196	100,0

Tab. 6 Investitionen 2011 (Branchenstatistik)

	1. Quartal 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Finanzierungsphasen				
Seed	10,76	2,3	68	18,5
Start-up	74,69	16,2	138	37,5
Later stage-Venture Capital	62,98	13,6	95	25,8
<i>Venture Capital insgesamt</i>	<i>148,43</i>	<i>32,1</i>	<i>301</i>	<i>81,8</i>
Growth	100,71	21,8	46	12,5
Turnaround	0,00	0,0	0	0,0
Replacement Capital	11,73	2,5	2	0,5
Buy-Outs	200,99	43,5	19	5,2
Gesamt	461,86	100,0	368	100,0
Nach Branchen				
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	18,16	3,9	35	9,5
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	49,26	10,7	45	12,2
Chemie/Werkstoffe	30,24	6,5	9	2,4
Kommunikationstechnologie	28,41	6,2	50	13,6
Computer/Unterhaltungselektronik	69,36	15,0	61	16,6
Bauwesen	25,81	5,6	6	1,6
Konsumgüter/Handel	94,37	20,4	17	4,6
Verbraucherdienstleistungen	3,09	0,7	11	3,0
Energie/Umwelt	38,70	8,4	24	6,5
Finanzdienstleistungen	18,17	3,9	8	2,2
Life Sciences	82,09	17,8	86	23,4
Immobilien	0,20	0,0	1	0,3
Transportwesen	1,70	0,4	3	0,8
Unbekannt	2,31	0,5	12	3,3
Gesamt	461,86	100,0	368	100,0
davon Hightech	79,64	17,2	114	31,0
davon Cleantech	30,92	6,7	22	6,0
Nach Regionen				
Baden-Württemberg	21,42	5,4	52	16,1
Bayern	131,58	33,3	80	24,8
Berlin	16,03	4,1	27	8,4
Brandenburg	3,74	0,9	12	3,7
Bremen	0,57	0,1	2	0,6
Hamburg	13,47	3,4	10	3,1
Hessen	31,04	7,8	10	3,1
Mecklenburg-Vorpommern	1,17	0,3	4	1,2
Niedersachsen	4,03	1,0	19	5,9
Nordrhein-Westfalen	83,05	21,0	40	12,4
Rheinland-Pfalz	2,04	0,5	8	2,5
Saarland	1,03	0,3	3	0,9
Sachsen	8,71	2,2	30	9,3
Sachsen-Anhalt	4,01	1,0	9	2,8
Schleswig-Holstein	0,30	0,1	4	1,2
Thüringen	33,70	8,5	4	1,2
Unbekannt	39,83	10,1	9	2,8
Summe	395,72	100,0	323	100,0
Deutschland	395,72	85,7	323	87,8
Europa	59,12	12,8	33	9,0
Außerhalb Europas	7,03	1,5	12	3,3
Gesamt	461,86	100,0	368	100,0

Tab. 7 Divestments 2011 (Branchenstatistik)

	1. Quartal 2011			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Exitkanäle				
Trade Sales	195,96	35,6	21	10,0
Divestment über die Börse	177,69	32,3	6	2,9
<i>davon durch IPO</i>	13,41	2,4	2	1,0
<i>durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	164,29	29,9	4	1,9
Totalverlust	38,21	6,9	39	18,6
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	31,57	5,7	122	58,1
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	53,98	9,8	11	5,2
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	40,52	7,4	4	1,9
Verkauf an Finanzinstitutionen	0,00	0,0	0	0,0
Verkauf an das Management/Buy-back	11,42	2,1	8	3,8
Sonstige	0,98	0,2	2	1,0
Unbekannt	0,00	0,0	0	0,0
Gesamt	550,33	100,0	210	100,0