



Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften

BVK-Statistik

Der deutsche Beteiligungsmarkt
im 3. Quartal 2011

Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften

Bundesverband Deutscher
Kapitalbeteiligungsgesellschaften –

German Private Equity and
Venture Capital Association e.V. (BVK)

www.bvkap.de | www.wir-investieren.de

Berlin | November 2011

1. Vorbemerkungen und Methodologie

Seit dem Jahr 2008 führt der BVK seine Statistikerfassung zusammen mit dem europäischen Private Equity-Verband EVCA und 19 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 Analytisteam betrieben.

2. Investitionen

Im dritten Quartal 2011 betrug die Private Equity-Investitionen in deutsche Unternehmen (Marktstatistik) auf 1.470 Mio. € und damit 22 % weniger als im Vorquartal mit 1.887 Mio. €. Der Investitionsrückgang dürfte maßgeblich auf die Verunsicherung durch die europäische Staatsschuldenkrise, die schwierigeren allgemeinen Finanzmarktbedingungen und den korrigierten Konjunkturaussichten zurückzuführen sein.

Ein Vergleich der Investitionen im bisherigen Jahresverlauf mit dem Jahr 2010 zeigt jedoch, dass mit 4.669 Mio. € sowohl das Ergebnis des Vergleichszeitraums (3.284 Mio. €) als auch bereits das Gesamtjahresergebnis des Vorjahres mit 4.646 Mio. € übertroffen werden konnten.

Von den hierzulande im bisherigen Jahresverlauf insgesamt investierten 4.669 Mio. € (Marktstatistik) wurden 2.990 Mio. € von in Deutschland ansässigen und 1.680 Mio. € von Beteiligungsgesellschaften aus dem Ausland investiert. 362 Mio. € investierten deutsche Beteiligungsgesellschaften wiederum im Ausland, womit sich deren Investitionen (Branchenstatistik) auf insgesamt 3.351 Mio. € summieren.

Investitionen nach Finanzierungsphasen

Von den Gesamtinvestitionen im dritten Quartal in Deutschland (1.470 Mio. € in 351 Unternehmen) entfielen 1.284 Mio. € und damit 87 % auf Buy-Out-Transaktionen. 10 % flossen in Venture Capital-Engagements (Seed, Start up, Later Stage-Venture Capital) und die restlichen 3 % in Wachstumsfinanzierungen (Growth) sowie Turnaround- und Replacement-Finanzierungen.

Damit verfehlten die Buy-Out-Investitionen zwar das Vorquartalsergebnis (1.509 Mio. €), übertrafen aber die Investitionen des ersten Quartals (1.014 Mio. €). Die Zahl der erfassten Transaktionen blieb mit 28 nur knapp unter der des zweiten Quartals (33). Mit 144 Mio. € mussten die Venture Capital-Investitionen einen Rückgang um nahezu ein Viertel im Vergleich zum vorherigen Quartal (190 Mio. €) hinnehmen. Auch das Ergebnis der ersten drei Monate des Jahres mit 170 Mio. € wurde verfehlt. Allerdings stieg die Zahl der Venture Capital-finanzierten Unternehmen im Vergleich zum Vorquartal von 261 auf 295. Der Bereich der übrigen Minderheitsbeteiligungen (Growth, Turnaround, Replacement) summierte sich auf 42,2 Mio. € (Q1: 128 Mio. €, Q2: 189 Mio. €).

Im bisherigen Jahresverlauf erreichten die Venture Capital-Investitionen in Deutschland insgesamt 504 Mio. € und lagen damit leicht über dem Vorjahresergebnis (475 Mio. €). Ein deutliches Plus weisen weiterhin die Investitionen im Buy-Out-Bereich auf. Sie liegen mit 3.807 Mio. € mehr als doppelt so hoch wie der Vorjahresvergleichswert (1.881 Mio. €). Damit wurde auch schon das Ergebnis des noch von den Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise gezeichneten gesamten Vorjahres (2.833 Mio. €) übertroffen. Der Bereich der Minderheitsbeteiligungen (Growth, Turnaround, Replacement) blieb mit 359 Mio. € deutlich unter dem Niveau der ersten drei Quartale 2010 (929 Mio. €). Grund hierfür ist die geringere Anzahl sehr großer Minderheitsbeteiligungen durch einige Buy-Out-Gesellschaften im laufenden Jahr, die die Investitionszahlen dieses Marktsegments im Vorjahr noch in die Höhe trieben.

Investitionen nach Branchen

Annähernd drei Viertel der Investitionen in Deutschland entfielen im dritten Quartal auf die Branchen Unternehmens-/Industrieerzeugnisse (37 %), Konsumgüter/Handel (20 %) und Chemie/Werkstoffe (16 %). Die fünf größten Einzelinvestitionen wurden in diesen drei Sektoren realisiert. Die weiteren Branchen erreichten nur niedrige einstellige Anteile am Investitionsvolumen.

In den ersten drei Quartalen dominierten ebenfalls die drei genannten Branchen: Unternehmens-/Industrieerzeugnisse (27 %), Konsumgüter/Handel (24 %) und Chemie/Werkstoffe (11 %). Hinsichtlich der Zahl der finanzierten Unternehmen waren die Investitionsschwerpunkte in den Branchen Life Sciences (156), Unternehmens-/Industriedienstleistungen (136), Computer/Unterhaltungselektronik (122) und Kommunikationstechnologie sowie Unternehmens-/Industrieerzeugnisse (jeweils 113) zu finden.

Investitionen nach Regionen

An der Spitze der Bundesländer mit den höchsten Investitionen lag im dritten Quartal Hessen (44 %), wo zwei der drei größten Einzeltransaktionen des Quartals stattfanden. Es folgen Bayern und Nordrhein-Westfalen (jeweils 14 %).

Im bisherigen Jahresverlauf flossen die Investitionen vor allem nach Nordrhein-Westfalen (30 %), Bayern (20 %) und Hessen (16 %). Bezogen auf die Zahl der finanzierten Unternehmen lagen die regionalen Schwerpunkte in Bayern (189), Baden-Württemberg (137) und Nordrhein-Westfalen (99).

3. Divestments

Gegenüber dem Vorquartal (1.365 Mio. €) sank das Volumen der Beteiligungsverkäufe um rund drei Viertel auf 365 Mio. €. Auch das Ergebnis des ersten Quartals (1.024 Mio. €) wurde verfehlt, da größere Verkäufe im abgelaufenen Quartal ausblieben. Maßgeblichen Anteil an der Entwicklung haben die Euro-Krise und die damit einhergehenden Unsicherheiten an den internationalen Finanzmärkten. Zum einen dürften potenzielle Käufer ihre Übernahmepläne verschoben haben, und zum anderen dürften Bankfinanzierungen für Übernahmen ebenfalls nur beschränkt zur Verfügung stehen.

Die größten Rückgänge im Vergleich zu den vorherigen Quartalen gab es bei Verkäufen über die Börse – ein Ergebnis des niedrigen Kursniveaus nach der Talfahrt der Aktienmärkte seit dem Sommer. Aber auch Trade Sales und Verkäufe an andere Beteiligungsgesellschaften erreichten bei weitem nicht das Niveau der Vorquartale. Erfreulicherweise blieb auch das Volumen der Totalverluste unter dem der Vorquartale. Trotzdem waren Trade Sales (63 %) und Verkäufe an andere Beteiligungsgesellschaften (15 %) wieder die wichtigsten Exit-Kanäle gemessen am Volumen.

Im bisherigen Jahresverlauf waren Trade Sales (36 %), Verkäufe über die Börse und Verkäufe an andere Beteiligungsgesellschaften (jeweils 23 %) die Exit-Kanäle mit den höchsten Anteilen am gesamten Divestment-Volumen.

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 Markt- und Branchenstatistik
Tab. 3	Investitionen 2011 (Marktstatistik)
Tab. 4	Vergleich der Investitionen 2011 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	750,56	963,29
4. Q	233,96	175,14	952,41	1.361,51
2010	708,74	1.103,8	2.833,11	4.645,6
1. Q	169,64	128,04	1.014,38	1.312,06
2. Q	190,13	188,54	1.508,60	1.887,27
3. Q	143,91	42,21	1.283,77	1.469,89
Jan-Sept 2011	503,67	358,79	3.806,75	4.669,22

Tab. 2 Investitionen 2011 – Vergleich Markt- und Branchenstatistik

	1. Quartal		2. Quartal		3. Quartal		Jan – Sept 2011	
	Mio. Euro	Unternehmen	Mio. Euro	Unternehmen	Mio. Euro	Unternehmen		
Marktstatistik								
Investitionen	1.312,06	385	1.887,27	349	1.469,89	351	4.669,22	877
<i>davon von in Deutschland ansässigen Gesellschaften</i>	<i>534,09</i>	<i>371</i>	<i>1.463,21</i>	<i>331</i>	<i>992,26</i>	<i>341</i>	<i>2.989,57</i>	<i>842</i>
Branchenstatistik								
Investitionen	612,16	417	1.564,73	367	1.174,35	394	3.351,25	961
<i>davon in Deutschland</i>	<i>534,09</i>	<i>371</i>	<i>1.463,21</i>	<i>331</i>	<i>992,26</i>	<i>341</i>	<i>2.989,57</i>	<i>842</i>
<i>davon im Ausland</i>	<i>78,07</i>	<i>46</i>	<i>101,52</i>	<i>36</i>	<i>182,09</i>	<i>53</i>	<i>361,68</i>	<i>119</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				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Finanzierungsphasen																
Seed	10,13	0,8	63	16,4	8,47	0,4	59	16,9	9,18	0,6	60	17,1	27,78	0,6	131	14,9
Start-up	84,30	6,4	139	36,1	116,63	6,2	139	39,8	80,85	5,5	135	38,5	281,77	6,0	311	35,5
Later stage-Venture Capital	75,20	5,7	93	24,2	65,03	3,4	63	18,1	53,88	3,7	100	28,5	194,11	4,2	233	26,6
Venture Capital insgesamt	169,64	12,9	294	76,4	190,13	10,1	261	74,8	143,91	9,8	295	84,0	503,67	10,8	658	75,0
Growth	114,26	8,7	53	13,8	184,73	9,8	52	14,9	28,95	2,0	20	5,7	327,93	7,0	119	13,6
Turnaround	0,30	0,0	4	1,0	3,79	0,2	4	1,1	5,26	0,4	6	1,7	9,35	0,2	14	1,6
Replacement Capital	13,49	1,0	5	1,3	0,03	0,0	1	0,3	8,00	0,5	2	0,6	21,51	0,5	8	0,9
Buy-Outs	1.014,38	77,3	29	7,5	1.508,60	79,9	33	9,5	1.283,77	87,3	28	8,0	3.806,75	81,5	82	9,4
Gesamt	1.312,06	100,0	385	100,0	1.887,27	100,0	349	100,0	1.469,89	100,0	351	100,0	4.669,22	100,0	877	100,0
Nach Branchen																
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	111,98	8,5	46	11,9	621,70	32,9	40	11,5	540,79	36,8	43	12,3	1.274,48	27,3	113	12,9
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	40,97	3,1	48	12,5	61,08	3,2	48	13,8	80,35	5,5	50	14,2	182,40	3,9	136	15,5
Chemie/Werkstoffe	36,37	2,8	10	2,6	227,34	12,0	10	2,9	231,34	15,7	11	3,1	495,05	10,6	25	2,9
Kommunikationstechnologie	38,18	2,9	47	12,2	304,45	16,1	59	16,9	55,13	3,8	42	12,0	397,76	8,5	113	12,9
Computer/Unterhaltungselektronik	89,50	6,8	58	15,1	66,43	3,5	54	15,5	35,17	2,4	58	16,5	191,11	4,1	122	13,9
Bauwesen	26,82	2,0	12	3,1	219,30	11,6	4	1,1	1,03	0,1	6	1,7	247,15	5,3	20	2,3
Konsumgüter/Handel	727,46	55,4	21	5,5	102,35	5,4	21	6,0	292,64	19,9	32	9,1	1.122,44	24,0	67	7,6
Verbraucherdienstleistungen	42,50	3,2	15	3,9	11,18	0,6	14	4,0	55,69	3,8	13	3,7	109,37	2,3	39	4,4
Energie/Umwelt	92,84	7,1	31	8,1	28,64	1,5	17	4,9	42,79	2,9	15	4,3	164,26	3,5	49	5,6
Finanzdienstleistungen	25,86	2,0	3	0,8	0,02	0,0	2	0,6	39,48	2,7	3	0,9	65,36	1,4	7	0,8
Life Sciences	69,48	5,3	75	19,5	232,95	12,3	75	21,5	82,10	5,6	71	20,2	384,54	8,2	156	17,8
Immobilien	0,20	0,0	1	0,3	5,00	0,3	1	0,3	0,00	0,0	0	0,0	5,20	0,1	2	0,2
Transportwesen	7,60	0,6	6	1,6	6,67	0,4	3	0,9	13,34	0,9	6	1,7	27,60	0,6	14	1,6
Unbekannt	2,31	0,2	12	3,1	0,15	0,0	1	0,3	0,03	0,0	1	0,3	2,49	0,1	14	1,6
Gesamt	1.312,06	100,0	385	100,0	1.887,27	100,0	349	100,0	1.469,89	100,0	351	100,0	4.669,22	100,0	877	100,0
davon Hightech	81,47	6,2	93	24,2	362,87	19,2	97	27,8	189,62	12,9	106	30,2	633,96	13,6	200	22,8
davon Cleantech	78,74	6,0	15	3,9	222,38	11,8	12	3,4	13,86	0,9	10	2,8	314,99	6,7	26	3,0
Nach Regionen																
Baden-Württemberg	42,49	3,2	57	14,8	126,67	6,7	47	13,5	108,80	7,4	56	16,0	277,96	6,0	137	14,7
Bayern	141,79	10,8	88	22,9	558,38	29,6	96	27,5	209,92	14,3	69	19,7	910,09	19,5	189	23,3
Berlin	42,27	3,2	30	7,8	113,58	6,0	40	11,5	37,21	2,5	44	12,5	193,06	4,1	87	10,5
Brandenburg	4,38	0,3	14	3,6	4,18	0,2	19	5,4	6,80	0,5	16	4,6	15,36	0,3	43	4,5
Bremen	0,57	0,0	2	0,5	0,73	0,0	5	1,4	0,06	0,0	1	0,3	1,36	0,0	8	0,7
Hamburg	70,02	5,3	12	3,1	275,80	14,6	19	5,4	51,92	3,5	18	5,1	397,74	8,5	37	4,5
Hessen	46,36	3,5	11	2,9	48,07	2,5	9	2,6	652,79	44,4	9	2,6	747,22	16,0	25	2,7
Mecklenburg-Vorpommern	2,59	0,2	5	1,3	2,23	0,1	3	0,9	3,21	0,2	1	0,3	8,03	0,2	8	0,8
Niedersachsen	4,03	0,3	19	4,9	73,65	3,9	14	4,0	62,00	4,2	30	8,5	139,68	3,0	49	5,8
Nordrhein-Westfalen	855,51	65,2	46	11,9	349,39	18,5	42	12,0	205,81	14,0	41	11,7	1.410,71	30,2	99	11,9
Rheinland-Pfalz	2,80	0,2	9	2,3	256,27	13,6	13	3,7	53,84	3,7	5	1,4	312,91	6,7	22	2,5
Saarland	1,03	0,1	3	0,8	0,00	0,0	0	0,0	2,62	0,2	3	0,9	3,65	0,1	6	0,6
Sachsen	26,04	2,0	32	8,3	2,79	0,1	16	4,6	14,42	1,0	32	9,1	43,25	0,9	70	7,4
Sachsen-Anhalt	4,01	0,3	9	2,3	4,20	0,2	6	1,7	1,46	0,1	6	1,7	9,68	0,2	16	1,9
Schleswig-Holstein	4,63	0,4	36	9,4	0,30	0,0	1	0,3	0,33	0,0	2	0,6	5,25	0,1	39	3,6
Thüringen	33,70	2,6	4	1,0	49,98	2,6	8	2,3	51,47	3,5	14	4,0	135,14	2,9	19	2,4
Unbekannt	29,85	2,3	8	2,1	21,05	1,1	11	3,2	7,23	0,5	4	1,1	58,14	1,2	23	2,1
Gesamt	1.312,06	100,0	385	100,0	1.887,27	100,0	349	100,0	1.469,89	100,0	351	100,0	4.669,22	100,0	877	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				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Seed/Start up/Later Stage Venture Capital																
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrierzeugnisse	3,76	2,2	24	8,2	2,65	1,4	22	8,4	10,36	7,2	30	10,2	16,77	3,3	64	9,7
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	9,39	5,5	35	11,9	17,85	9,4	38	14,6	13,57	9,4	45	15,3	40,81	8,1	110	16,7
Chemie/Werkstoffe	26,58	15,7	6	2,0	0,79	0,4	6	2,3	1,40	1,0	6	2,0	28,77	5,7	13	2,0
Kommunikationstechnologie	30,01	17,7	42	14,3	29,70	15,6	49	18,8	36,17	25,1	38	12,9	95,88	19,0	97	14,7
Computer/Unterhaltungselektronik	18,91	11,1	53	18,0	45,78	24,1	45	17,2	15,19	10,6	54	18,3	79,88	15,9	106	16,1
Bauwesen	0,86	0,5	6	2,0	0,00	0,0	0	0,0	0,78	0,5	5	1,7	1,64	0,3	9	1,4
Konsumgüter/Handel	3,44	2,0	7	2,4	2,25	1,2	9	3,4	10,90	7,6	19	6,4	16,59	3,3	29	4,4
Verbraucherdienstleistungen	6,96	4,1	12	4,1	10,28	5,4	11	4,2	2,68	1,9	11	3,7	19,92	4,0	32	4,9
Energie/Umwelt	24,00	14,1	23	7,8	14,75	7,8	12	4,6	7,93	5,5	12	4,1	46,69	9,3	34	5,2
Finanzdienstleistungen	1,13	0,7	1	0,3	0,00	0,0	0	0,0	0,56	0,4	1	0,3	1,69	0,3	1	0,2
Life Sciences	40,74	24,0	69	23,5	60,41	31,8	67	25,7	43,26	30,1	69	23,4	144,40	28,7	141	21,4
Immobilien	0,20	0,1	1	0,3	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,20	0,0	1	0,2
Transportwesen	1,75	1,0	4	1,4	5,67	3,0	2	0,8	1,07	0,7	4	1,4	8,48	1,7	9	1,4
Unbekannt	1,91	1,1	11	3,7	0,00	0,0	0	0,0	0,03	0,0	1	0,3	1,94	0,4	12	1,8
Gesamt	169,64	100,0	294	100,0	190,13	100,0	261	100,0	143,91	100,0	295	100,0	503,67	100,0	658	100,0
davon Hightech	48,75	28,7	87	29,6	90,58	47,6	89	34,1	55,95	38,9	99	33,6	195,29	38,8	181	27,5
davon Cleantech	20,67	12,2	13	4,4	21,81	11,5	10	3,8	13,86	9,6	10	3,4	56,34	11,2	22	3,3
Growth/Turnaround/Replacement/Buy-Outs																
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrierzeugnisse	108,22	9,5	22	24,2	619,06	36,5	18	20,2	530,43	40,0	13	23,2	1.257,71	30,2	49	22,2
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	31,58	2,8	13	14,3	43,23	2,5	10	11,2	66,78	5,0	5	8,9	141,59	3,4	26	11,8
Chemie/Werkstoffe	9,79	0,9	4	4,4	226,55	13,3	4	4,5	229,94	17,3	5	8,9	466,28	11,2	12	5,4
Kommunikationstechnologie	8,18	0,7	5	5,5	274,75	16,2	11	12,4	18,95	1,4	4	7,1	301,88	7,2	17	7,7
Computer/Unterhaltungselektronik	70,59	6,2	5	5,5	20,65	1,2	9	10,1	19,98	1,5	4	7,1	111,23	2,7	16	7,2
Bauwesen	25,96	2,3	6	6,6	219,30	12,9	4	4,5	0,25	0,0	1	1,8	245,51	5,9	11	5,0
Konsumgüter/Handel	724,01	63,4	14	15,4	100,10	5,9	12	13,5	281,74	21,2	13	23,2	1.105,86	26,5	38	17,2
Verbraucherdienstleistungen	35,54	3,1	3	3,3	0,90	0,1	3	3,4	53,01	4,0	2	3,6	89,45	2,1	8	3,6
Energie/Umwelt	68,83	6,0	8	8,8	13,89	0,8	5	5,6	34,86	2,6	3	5,4	117,57	2,8	15	6,8
Finanzdienstleistungen	24,73	2,2	2	2,2	0,02	0,0	2	2,2	38,92	2,9	2	3,6	63,67	1,5	6	2,7
Life Sciences	28,75	2,5	6	6,6	172,54	10,2	8	9,0	38,85	2,9	2	3,6	240,14	5,8	15	6,8
Immobilien	0,00	0,0	0	0,0	5,00	0,3	1	1,1	0,00	0,0	0	0,0	5,00	0,1	1	0,5
Transportwesen	5,85	0,5	2	2,2	1,00	0,1	1	1,1	12,27	0,9	2	3,6	19,12	0,5	5	2,3
Unbekannt	0,40	0,0	1	1,1	0,15	0,0	1	1,1	0,00	0,0	0	0,0	0,55	0,0	2	0,9
Gesamt	1.142,43	100,0	91	100,0	1.697,14	100,0	89	100,0	1.325,98	100,0	56	100,0	4.165,55	100,0	221	100,0
davon Hightech	32,72	2,9	6	6,6	272,28	16,0	9	10,1	133,67	10,1	7	12,5	438,67	10,5	20	9,0
davon Cleantech	58,08	5,1	2	2,2	200,57	11,8	2	2,2	0,00	0,0	0	0,0	258,65	6,2	4	1,8

Tab. 5 Divestments 2011 (Marktstatistik)

	1. Quartal				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Exitkanäle																
Trade Sales	382,70	37,4	18	7,6	366,99	26,9	18	10,2	228,63	62,7	18	8,6	978,31	35,5	50	9,8
Divestment über die Börse	298,16	29,1	7	3,0	329,83	24,2	5	2,8	1,28	0,4	2	1,0	629,27	22,9	13	2,5
<i>davon durch IPO</i>	13,41	1,3	2	0,8	88,38	6,5	2	1,1	0,00	0,0	0	0,0	101,78	3,7	4	0,8
<i>davon durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	284,75	27,8	5	2,1	241,45	17,7	3	1,7	1,28	0,4	2	1,0	527,48	19,2	9	1,8
Totalverlust	40,31	3,9	53	22,4	96,19	7,0	32	18,1	31,48	8,6	40	19,1	167,97	6,1	119	23,2
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	32,01	3,1	140	59,1	20,04	1,5	94	53,1	29,85	8,2	127	60,8	81,90	3,0	269	52,5
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	3,95	0,4	11	4,6	72,33	5,3	7	4,0	1,06	0,3	3	1,4	77,34	2,8	20	3,9
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	204,82	20,0	4	1,7	373,80	27,4	10	5,6	55,47	15,2	5	2,4	634,09	23,0	19	3,7
Verkauf an Finanzinstitutionen	0,00	0,0	0	0,0	14,30	1,0	2	1,1	5,97	1,6	3	1,4	20,27	0,7	5	1,0
Verkauf an das Management/Buy-Back	10,39	1,0	5	2,1	85,60	6,3	7	4,0	8,07	2,2	9	4,3	104,06	3,8	21	4,1
Sonstige	51,39	5,0	3	1,3	6,03	0,4	5	2,8	2,76	0,8	4	1,9	60,18	2,2	12	2,3
Unbekannt	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Gesamt	1.023,73	100,0	237	100,0	1.365,10	100,0	177	100,0	364,55	100,0	209	100,0	2.753,39	100,0	512	100,0

Tab. 6a Investitionen 2011 (Branchenstatistik)

	1. Quartal				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%	Mio. Euro	%	Unter- nehmen	%
Nach Finanzierungsphasen																
Seed	10,13	1,7	63	15,1	8,47	0,5	59	16,1	10,83	0,9	61	15,5	29,43	0,9	132	13,7
Start-up	86,17	14,1	153	36,7	105,34	6,7	146	39,8	101,28	8,6	158	40,1	292,79	8,7	349	36,3
Later stage-Venture Capital	66,19	10,8	104	24,9	72,22	4,6	78	21,3	62,73	5,3	111	28,2	201,14	6,0	265	27,6
Venture Capital insgesamt	162,50	26,5	319	76,5	186,03	11,9	283	77,1	174,84	14,9	330	83,8	523,37	15,6	729	75,9
Growth	132,19	21,6	63	15,1	158,12	10,1	54	14,7	37,16	3,2	23	5,8	327,47	9,8	133	13,8
Turnaround	0,30	0,0	4	1,0	3,79	0,2	4	1,1	5,26	0,4	6	1,5	9,35	0,3	14	1,5
Replacement Capital	12,03	2,0	3	0,7	0,03	0,0	1	0,3	8,00	0,7	2	0,5	20,06	0,6	6	0,6
Buy-Outs	305,14	49,8	28	6,7	1.216,76	77,8	27	7,4	949,09	80,8	33	8,4	2.470,99	73,7	83	8,6
Gesamt	612,16	100,0	417	100,0	1.564,73	100,0	367	100,0	1.174,35	100,0	394	100,0	3.351,25	100,0	961	100,0
Nach Branchen																
Landwirtschaft	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Unternehmens-/Industrieerzeugnisse	111,45	18,2	49	11,8	629,69	40,2	43	11,7	396,35	33,8	50	12,7	1.137,49	33,9	124	12,9
Unternehmens-/Industriedienstleistungen	50,41	8,2	50	12,0	36,44	2,3	47	12,8	122,08	10,4	52	13,2	208,94	6,2	139	14,5
Chemie/Werkstoffe	30,84	5,0	10	2,4	204,04	13,0	11	3,0	249,45	21,2	12	3,0	484,33	14,5	26	2,7
Kommunikationstechnologie	35,57	5,8	53	12,7	55,20	3,5	63	17,2	68,48	5,8	54	13,7	159,25	4,8	131	13,6
Computer/Unterhaltungselektronik	70,07	11,4	65	15,6	63,38	4,1	60	16,3	46,65	4,0	64	16,2	180,10	5,4	138	14,4
Bauwesen	26,13	4,3	11	2,6	219,30	14,0	4	1,1	1,03	0,1	6	1,5	246,46	7,4	19	2,0
Konsumgüter/Handel	77,59	12,7	21	5,0	111,09	7,1	20	5,4	90,98	7,7	31	7,9	279,67	8,3	66	6,9
Verbraucherdienstleistungen	7,50	1,2	14	3,4	13,80	0,9	15	4,1	55,69	4,7	13	3,3	76,99	2,3	39	4,1
Energie/Umwelt	84,55	13,8	30	7,2	37,29	2,4	19	5,2	45,35	3,9	16	4,1	167,19	5,0	53	5,5
Finanzdienstleistungen	42,80	7,0	9	2,2	7,28	0,5	6	1,6	15,97	1,4	4	1,0	66,06	2,0	18	1,9
Life Sciences	70,89	11,6	87	20,9	178,77	11,4	75	20,4	66,44	5,7	84	21,3	316,10	9,4	179	18,6
Immobilien	0,20	0,0	1	0,2	5,00	0,3	1	0,3	0,00	0,0	0	0,0	5,20	0,2	2	0,2
Transportwesen	1,85	0,3	5	1,2	3,30	0,2	2	0,5	15,84	1,3	7	1,8	20,99	0,6	13	1,4
Unbekannt	2,31	0,4	12	2,9	0,15	0,0	1	0,3	0,03	0,0	1	0,3	2,49	0,1	14	1,5
Gesamt	612,16	100,0	417	100,0	1.564,73	100,0	367	100,0	1.174,35	100,0	394	100,0	3.351,25	100,0	961	100,0
davon Hightech	92,87	15,2	116	27,8	370,16	23,7	110	30,0	232,31	19,8	131	33,2	695,34	20,7	250	26,0
davon Cleantech	73,55	12,0	18	4,3	226,05	14,4	15	4,1	13,53	1,2	11	2,8	313,12	9,3	33	3,4

Tab. 6a Investitionen 2011 (Branchenstatistik)

	1. Quartal				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Nach Regionen																
Baden-Württemberg	33,55	6,3	54	14,6	101,79	7,0	45	13,6	108,55	10,9	55	16,1	243,88	8,2	133	15,8
Bayern	137,72	25,8	84	22,6	486,79	33,3	92	27,8	180,64	18,2	67	19,6	805,15	26,9	181	21,5
Berlin	20,60	3,9	29	7,8	79,56	5,4	38	11,5	31,66	3,2	42	12,3	131,83	4,4	82	9,7
Brandenburg	4,38	0,8	14	3,8	4,18	0,3	19	5,7	6,80	0,7	16	4,7	15,36	0,5	43	5,1
Bremen	0,57	0,1	2	0,5	0,73	0,0	5	1,5	0,06	0,0	1	0,3	1,36	0,0	8	1,0
Hamburg	13,47	2,5	10	2,7	21,01	1,4	16	4,8	51,02	5,1	17	5,0	85,49	2,9	32	3,8
Hessen	44,20	8,3	11	3,0	42,87	2,9	7	2,1	215,47	21,7	7	2,1	302,54	10,1	22	2,6
Mecklenburg-Vorpommern	2,59	0,5	5	1,3	2,23	0,2	3	0,9	3,21	0,3	1	0,3	8,03	0,3	8	1,0
Niedersachsen	4,03	0,8	19	5,1	49,01	3,3	13	3,9	62,00	6,2	30	8,8	115,04	3,8	48	5,7
Nordrhein-Westfalen	171,68	32,1	43	11,6	343,96	23,5	39	11,8	205,81	20,7	41	12,0	721,45	24,1	94	11,2
Rheinland-Pfalz	2,04	0,4	8	2,2	256,27	17,5	13	3,9	53,84	5,4	5	1,5	312,14	10,4	21	2,5
Saarland	1,03	0,2	3	0,8	0,00	0,0	0	0,0	0,62	0,1	2	0,6	1,65	0,1	5	0,6
Sachsen	26,04	4,9	32	8,6	2,79	0,2	16	4,8	12,09	1,2	31	9,1	40,92	1,4	69	8,2
Sachsen-Anhalt	4,01	0,8	9	2,4	0,70	0,0	5	1,5	1,46	0,1	6	1,8	6,18	0,2	15	1,8
Schleswig-Holstein	4,63	0,9	36	9,7	0,30	0,0	1	0,3	0,33	0,0	2	0,6	5,25	0,2	39	4,6
Thüringen	33,70	6,3	4	1,1	49,98	3,4	8	2,4	51,47	5,2	14	4,1	135,14	4,5	19	2,3
Unbekannt	29,85	5,6	8	2,2	21,05	1,4	11	3,3	7,23	0,7	4	1,2	58,14	1,9	23	2,7
Deutschland insgesamt	534,09	100,0	371	100,0	1.463,21	100,0	331	100,0	992,26	100,0	341	100,0	2.989,57	100,0	842	100,0
Deutschland	534,09	87,2	371	89,0	1.463,21	93,5	331	90,2	992,26	84,5	341	86,5	2.989,57	89,2	842	87,6
Europa	71,04	11,6	34	8,2	83,12	5,3	21	5,7	149,10	12,7	33	8,4	303,26	9,0	80	8,3
Außerhalb Europas	7,03	1,1	12	2,9	18,40	1,2	15	4,1	33,00	2,8	20	5,1	58,42	1,7	39	4,1
Gesamt	612,16	100,0	417	100,0	1.564,73	100,0	367	100,0	1.174,35	100,0	394	100,0	3.351,25	100,0	961	100,0

Tab. 7 Divestments 2011 (Branchenstatistik)

	1. Quartal				2. Quartal				3. Quartal				Jan – Sept 2011			
	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%	Mio. Euro	%	Unternehmen	%
Exitkanäle																
Trade Sales	241,34	40,1	24	9,7	385,86	38,7	28	15,1	226,29	57,8	22	10,0	853,49	42,9	70	12,9
Divestment über die Börse	177,69	29,5	6	2,4	92,58	9,3	7	3,8	1,77	0,5	4	1,8	272,04	13,7	15	2,8
<i>davon durch IPO</i>	13,41	2,2	2	0,8	88,38	8,9	2	1,1	0,00	0,0	0	0,0	101,78	5,1	4	0,7
<i>davon durch Aktienverkauf nach Notierung</i>	164,29	27,3	4	1,6	4,21	0,4	5	2,7	1,77	0,5	4	1,8	170,26	8,6	11	2,0
Totalverlust	40,31	6,7	53	21,4	54,85	5,5	28	15,1	31,48	8,0	40	18,2	126,64	6,4	116	21,4
Rückzahlung Stiller Beteiligungen	32,56	5,4	144	58,1	22,04	2,2	95	51,4	29,85	7,6	127	57,7	84,45	4,2	274	50,6
Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen	3,57	0,6	10	4,0	19,17	1,9	6	3,2	1,06	0,3	3	1,4	23,81	1,2	18	3,3
Verkauf an andere Bet.gesellschaften	43,45	7,2	4	1,6	325,45	32,6	8	4,3	58,19	14,9	6	2,7	427,08	21,5	18	3,3
Verkauf an Finanzinstitutionen	0,00	0,0	0	0,0	0,75	0,1	2	1,1	21,57	5,5	6	2,7	22,33	1,1	8	1,5
Verkauf an das Management/Buy-Back	11,42	1,9	8	3,2	85,60	8,6	7	3,8	8,07	2,1	9	4,1	105,08	5,3	24	4,4
Sonstige	51,39	8,5	3	1,2	10,53	1,1	6	3,2	13,19	3,4	5	2,3	75,11	3,8	13	2,4
Unbekannt	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0	0,00	0,0	0	0,0
Gesamt	601,72	100,0	248	100,0	996,84	100,0	185	100,0	391,47	100,0	220	100,0	1.990,03	100,0	541	100,0