

Venture Capital USA

Chancen für deutsche Technologieunternehmen?

Florian Hauswiesner, LL.M.

Venture Capital Meeting Frankfurt, 7. Oktober 2009



Übersicht

- I. Bedeutung des US-Venture Capital Markt
- II. Geschichte
- III. Prominente Beispiele
- IV. Investments, Industriefokus, lokale Märkte, Exits & Trends
- V. US-VCs und ausländische Unternehmen
- VI. Ausblick

Der US-Venture Capital Markt - Strukturelle Vorteile

- **Venture Capital wirkt als Innovationstreiber und bedingt Amerika's Rolle als führendes Technologiezentrum**
- **Vorteil I:** Zahlreiche Institutionelle Anleger (Yale: \$22 Mrd; UVA: \$4.57 Mrd; CalPers: \$179.2 Mrd) & Privatanleger (HNWIs)
- **Vorteil II:** Unternehmerisches Umfeld (Serienunternehmer oft Angels und LPs in Fonds; integraler Teil der Unternehmenskultur "Shark Tank")
- **Vorteil III:** Politik unterstützt VC-Industrie durch niedrige Kapitalertragssteuern (15%) auf Carried Interest; Politiker sind oftmals LPs oder haben ihre eigenen VC-Firmen (Al Gore)
- **Vorteil IV:** Macher-Mentalität und Scheitern einer Geschäftsidee wird nicht stigmatisiert

Der US-Venture Capital Markt - Wirtschaftliche Bedeutung

- VC-finanzierte Unternehmen sind verantwortlich für 11% aller Jobs und 21% des amerikanischen BIPs
- Momentan gibt es 900 aktive VC-Firmen mit 1.366 Fonds (2008)
- 2008 wurden \$28,4 Mrd. in 3.832 Transaktionen in 3.192 Unternehmen investiert
- Capital under Management beträgt momentan \$197,3 Mrd. (2008)
- VC Fonds haben durchschnittlich \$223,7m investiert (2008)
- Aufkommen von Megafonds [bis zu 2,5 Mrd. (New Enterprise Associates)]

Der US-Venture Capital Markt - Geschichte

- **1607: Wagniskapital hat lange Tradition in den USA**
 - Fast alle Amerika-Expeditionen der Engländer waren Wagniskapital-finanzierte Partnerships (Jamestown Siedlungen in Virginia)
- **1946: American Research and Development Corporation**
 - Investment i.H.v. \$70.000 in Digital Equipment Corporation mit \$355m Exit
 - Rechtlich strukturiert als Publicly Traded Closed End Fund (Privatanleger)
- **1958: Small Business Investment Act of 1958 & erster LP Fonds**
 - Forderte die Schaffung von Small Business Investment Companies (SBICs) zur Finanzierung von Startup-Unternehmen in den USA
 - Draper Gaither Anderson: Erster LP Fonds
- **1973: Semiconductor & Computer Technologie im Silicon Valley**
 - Sand Hill Road VCs: Kleiner Perkins Caufield & Byers; Sequoia Capital
 - Gründung der National Venture Capital Association (NVCA)

Der US-Venture Capital Markt - Geschichte

- **1978: Employee Retirement Income Security Act Reform**
 - ERISA 1974 untersagte Investments von Pensionfonds in Private Equity Fonds wegen undefinierter “Prudent Man Rule”
 - 1978 Reform änderte dies: Bis zu 10% kann in VC Fonds investiert werden
 - 1978: signifikantes Fundraisingjahr mit \$750m Neuinvestments

- **Dotcom Bubble (1995 – 2000)**
 - Stärkster Anstieg und Einbruch im VC Markt
 - Investments fielen von 104 Mrd. (2000) auf 22 Mrd. (2002)
 - Enron Skandal & Sarbanes Oxley Act (SOX)

- **Finanz- und Exitkrise (2008-)**
 - IPOs rückläufig: 2004 (94); 2007 (86); 2008 (6)
 - 2009 schwaches Jahr für VC-Investments (Halbierung im 1.Hj.; leichte Erholung im 2.Hj.)

Fallstudien



Microsoft

- 1981 Technology Venture Investments war einziger Investor (\$1m)
- Exit: IPO am 13.3.1986 i.H.v. \$58.8m



- 1998 Angel Investment (\$100.000)
- 1999 VC-Finanzierung (Kleiner Perkins, Sequioa Capital): \$25m
- 2004 IPO: \$1,67 Mrd.

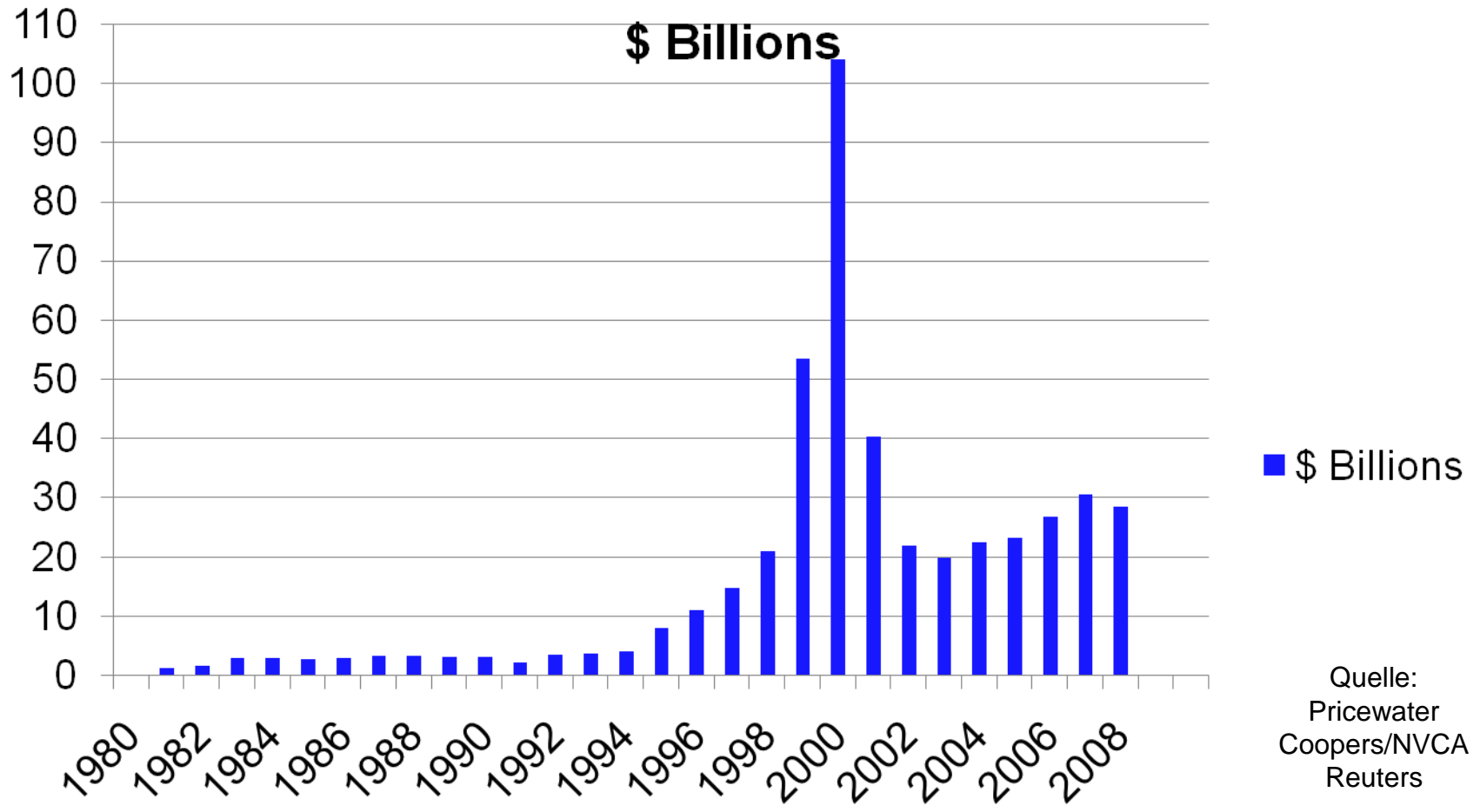


- 2003-2004 RedPoint (\$10m) und VantagePoint (\$10m)
- Exit: 2005 Akquisition durch NewsCorp für \$580m

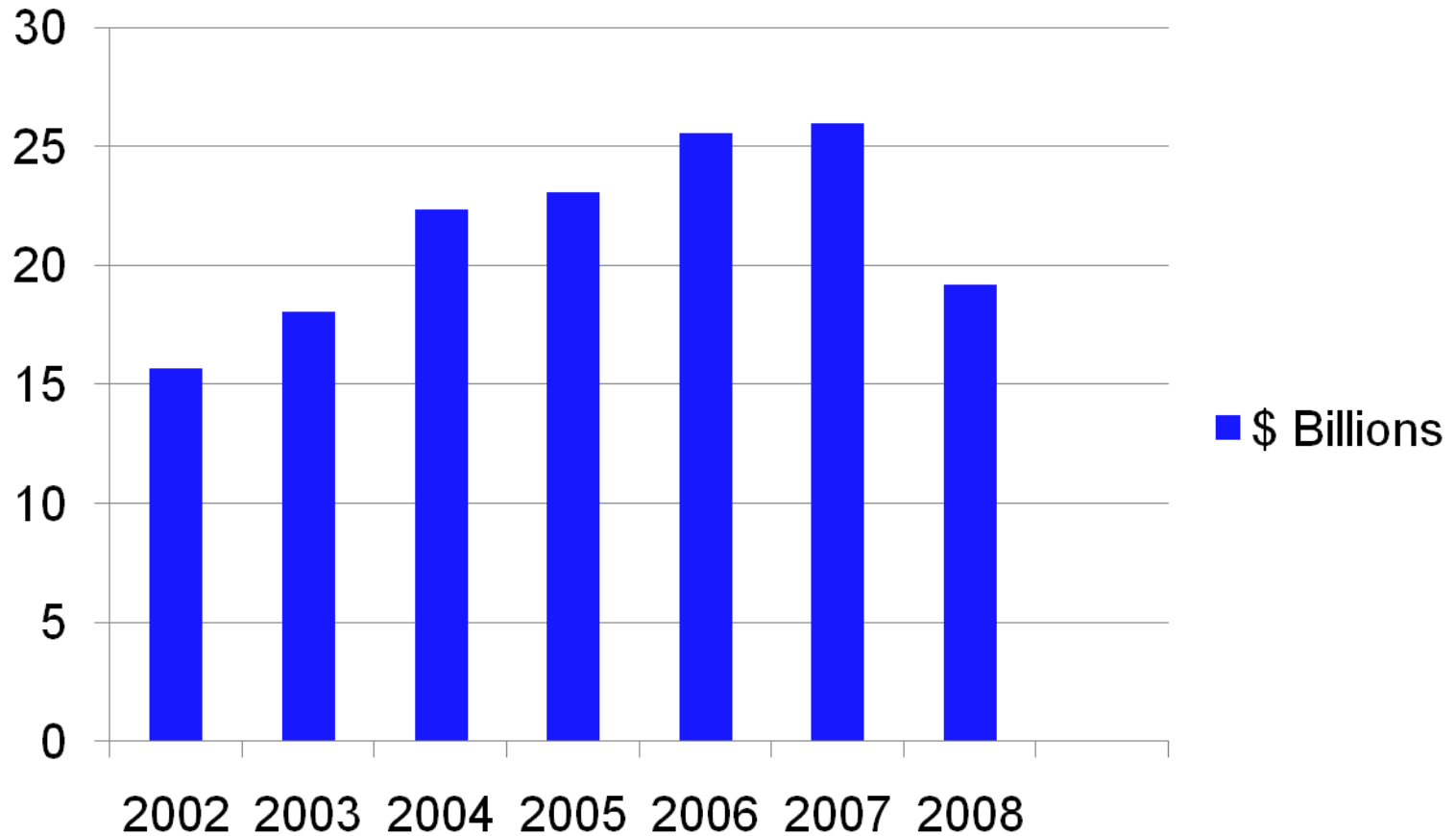
You Tube

- 2005-2006: Sequioa Capital (\$3,5 + \$8m) und kleinere VC Firmen
- Exit: 2006 Akquisition durch Google für \$1,65 Mrd.

Venture Capital Investitionen (1980 - 2008)



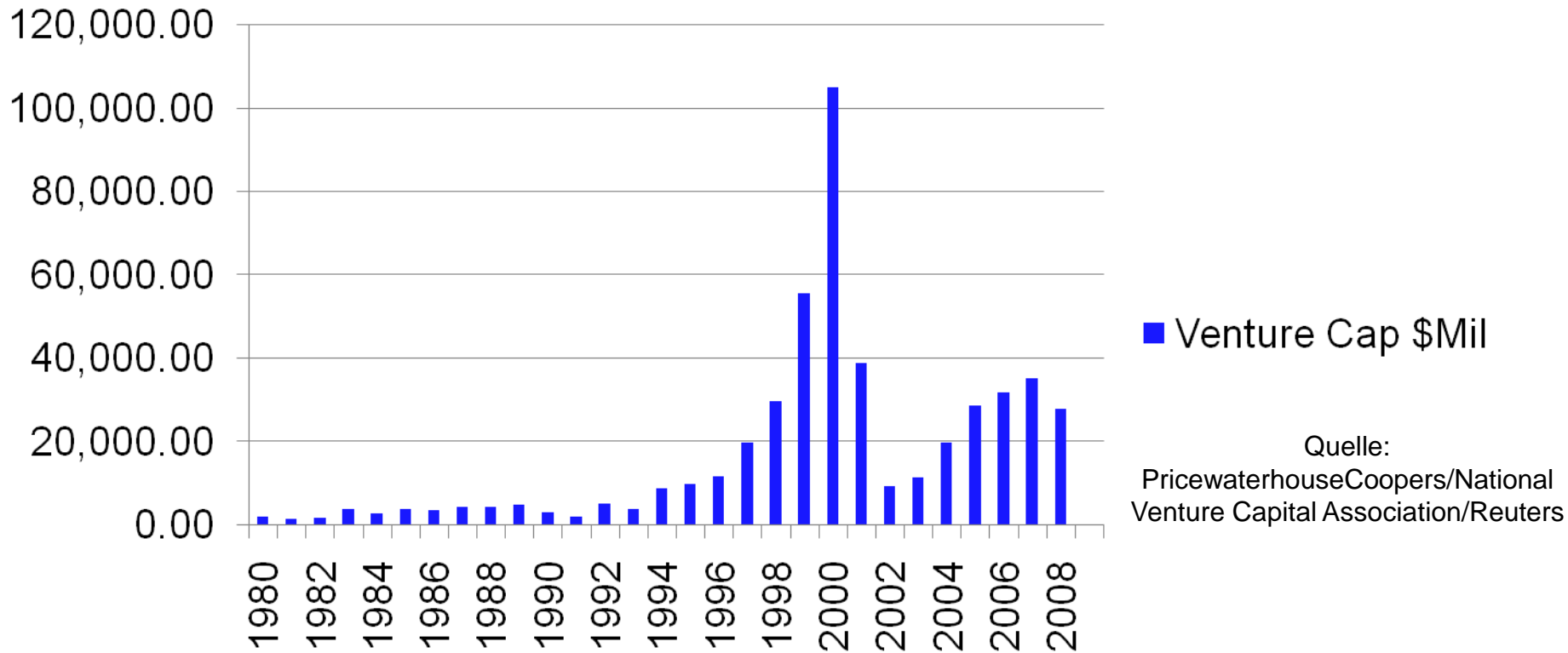
Angel Investitionen (1980 - 2008)



Quelle: University of New Hampshire Center of Research

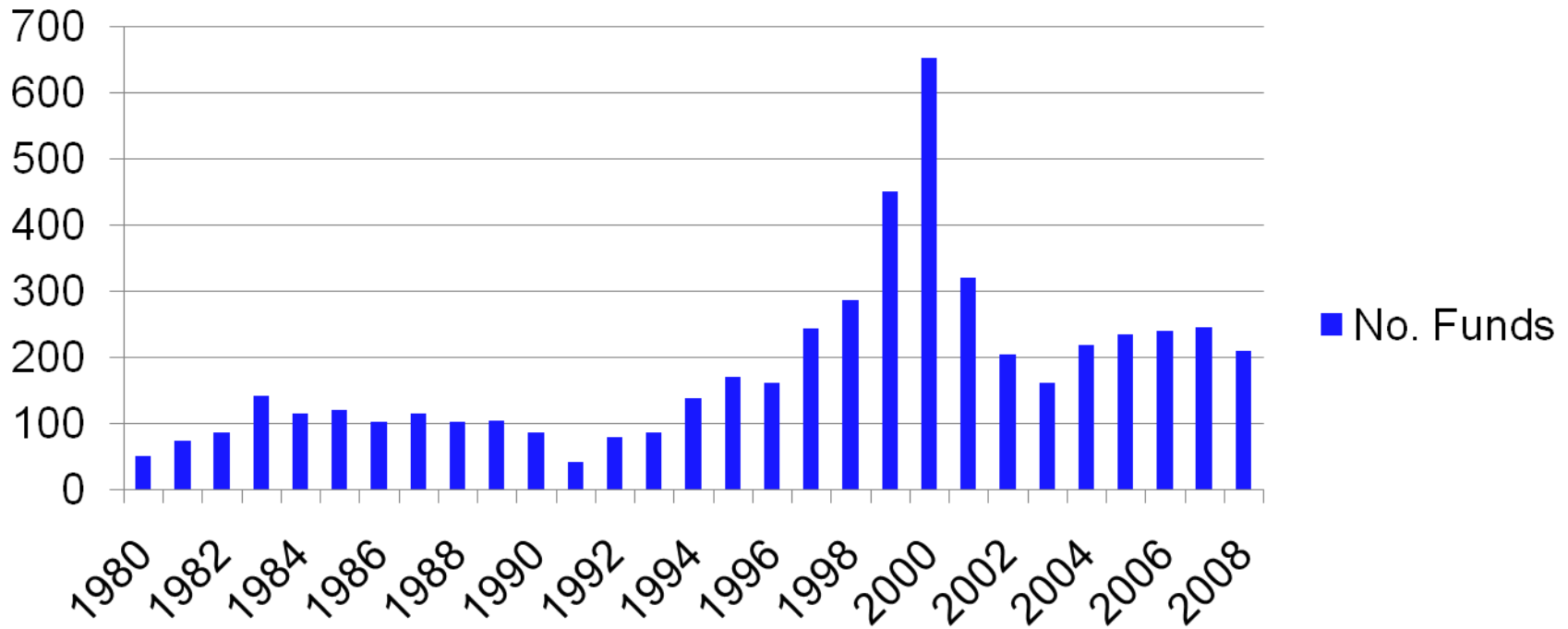
Venture Capital Funds -Fundraising

Venture Cap \$Mil



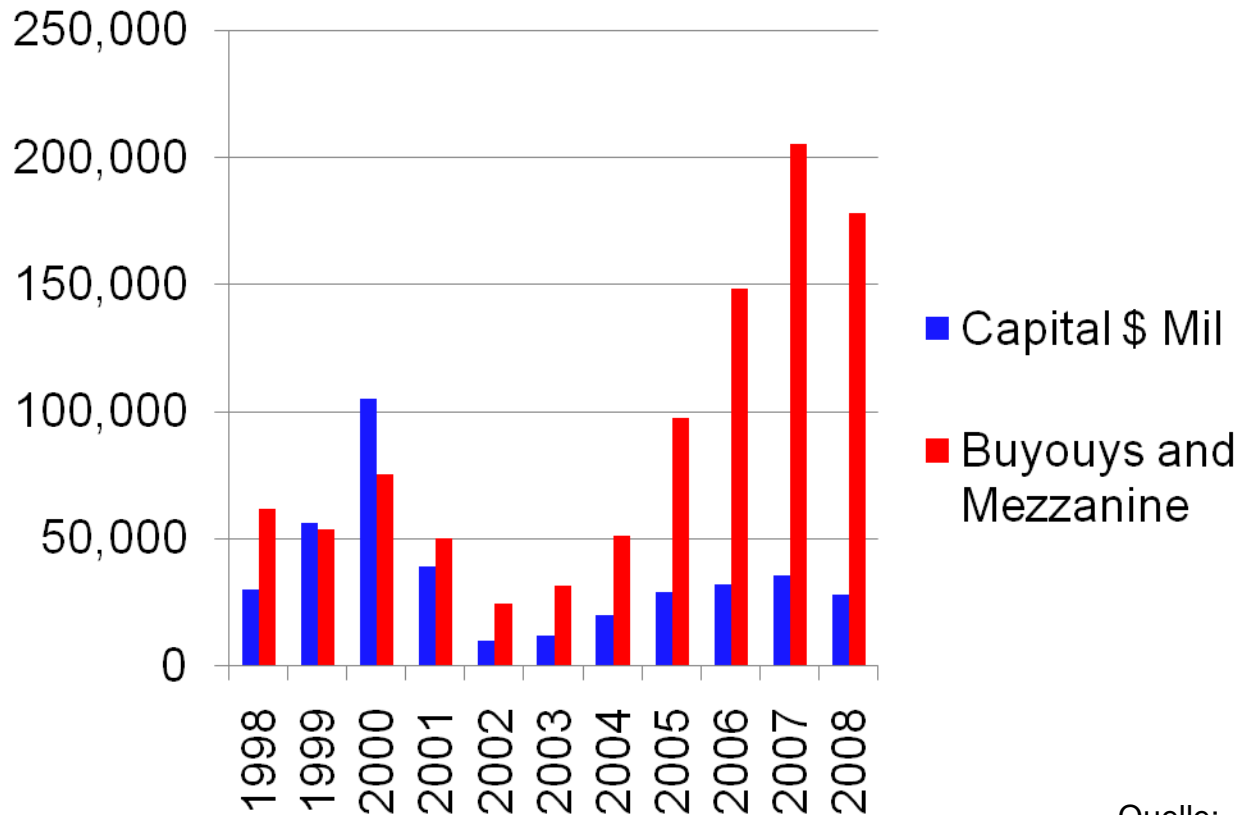
Anzahl neuer Venture Capital Fonds

No. Funds



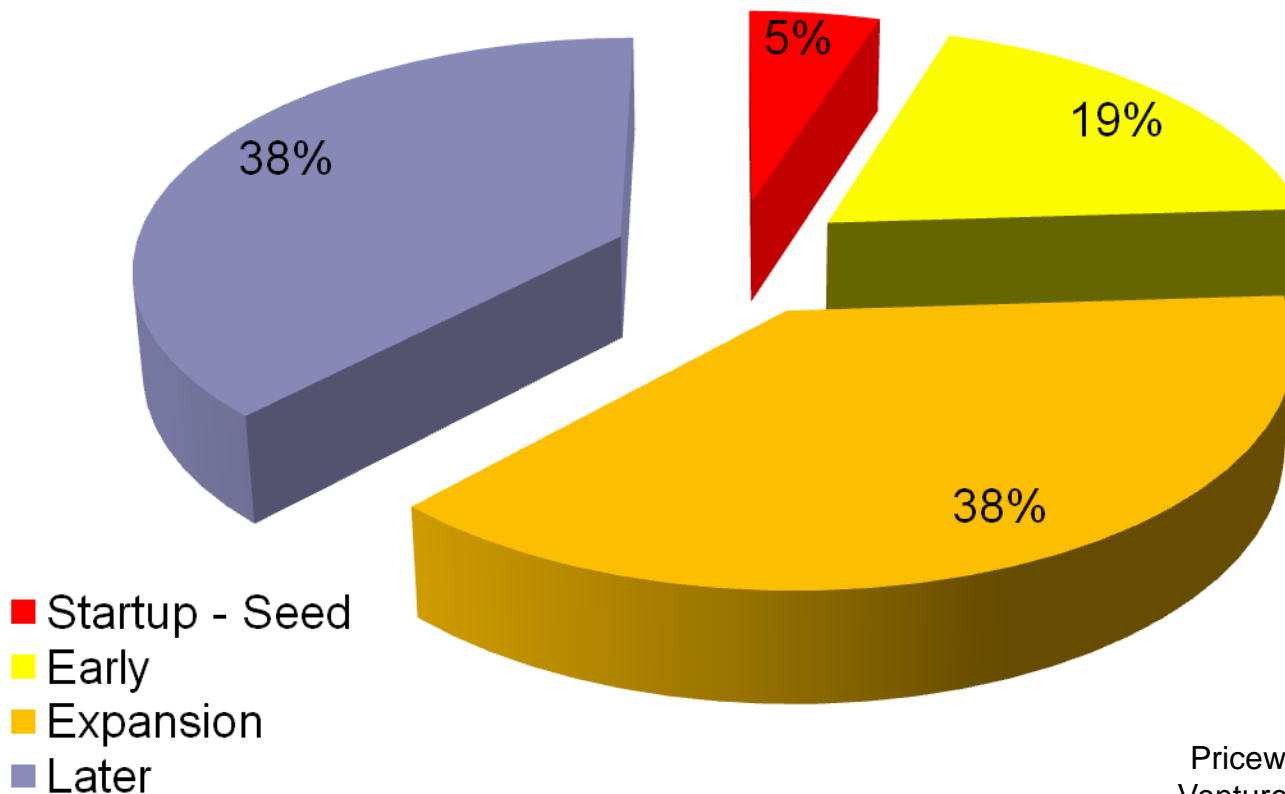
Quelle: Pricewaterhouse
Coopers/National Venture Capital
Association/Reuters

Buyout vs. Venture Capital Fonds



Quelle:
PricewaterhouseCoopers/National
Venture Capital Association/Reuters

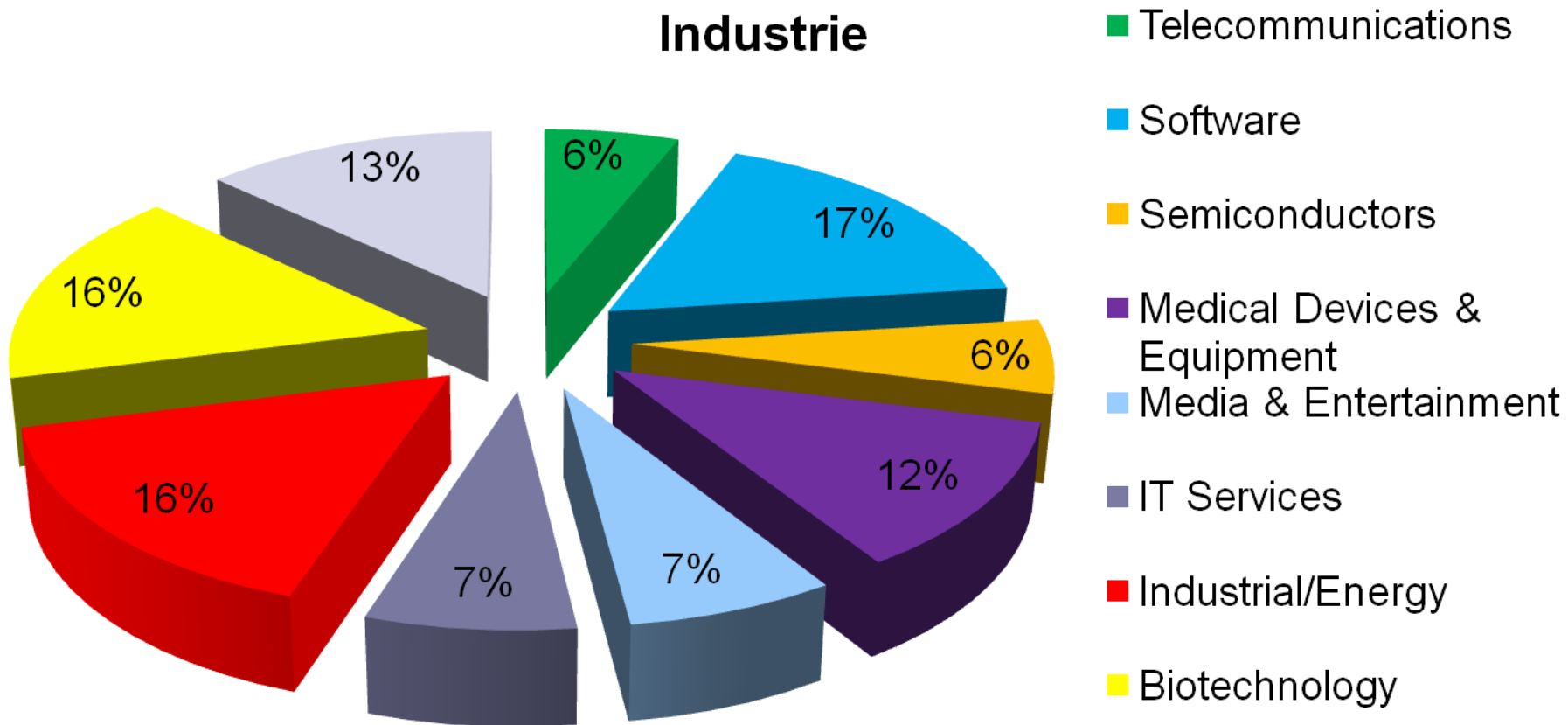
VC-Investments nach Phasen



Quelle:
PricewaterhouseCoopers/National
Venture Capital Association/Reuters

VC Investitionen nach Industrien (2008)

Industrie



Quelle:
PricewaterhouseCoopers/
National Venture Capital Association/
Reuters

VC-Investitionen nach Regionen (2008)

Region	\$ Millions
Silicon Valley	10,997.40
New England	3,283.10
LA/Orange County	1,994.7
NY Metro	1,867.2
Midwest	1,368.6
Texas	1,287.3
Southeast	1,244.1
San Diego	1,213.0
Northwest	1,167.3
DC/Metroplex	1,002.1
Colorado	817.40
Philadelphia Metro	758.10

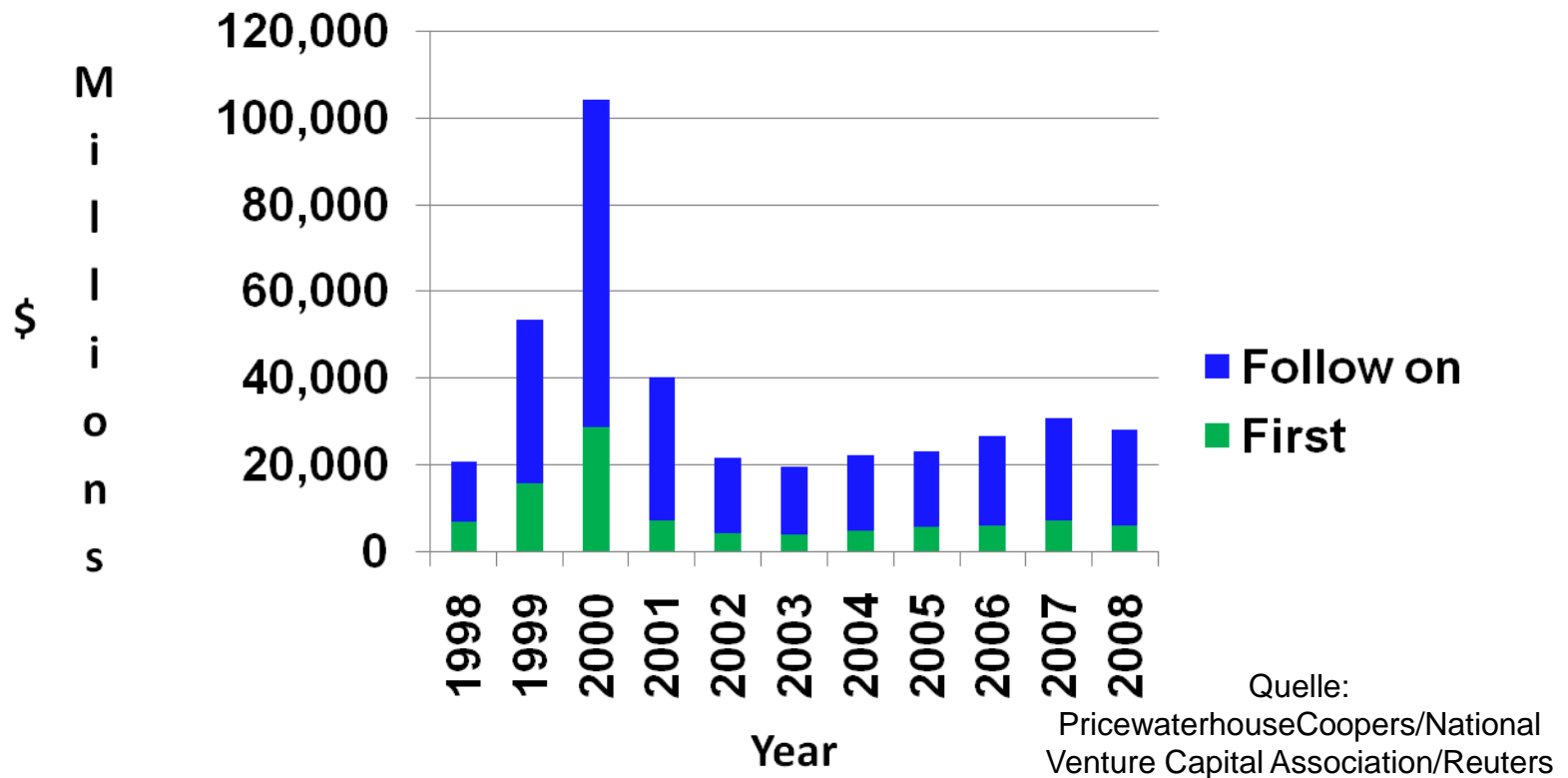
Quelle:
PricewaterhouseCoopers/
National Venture Capital Association/
Reuters

VC-Investitionen nach Regionen (2008)

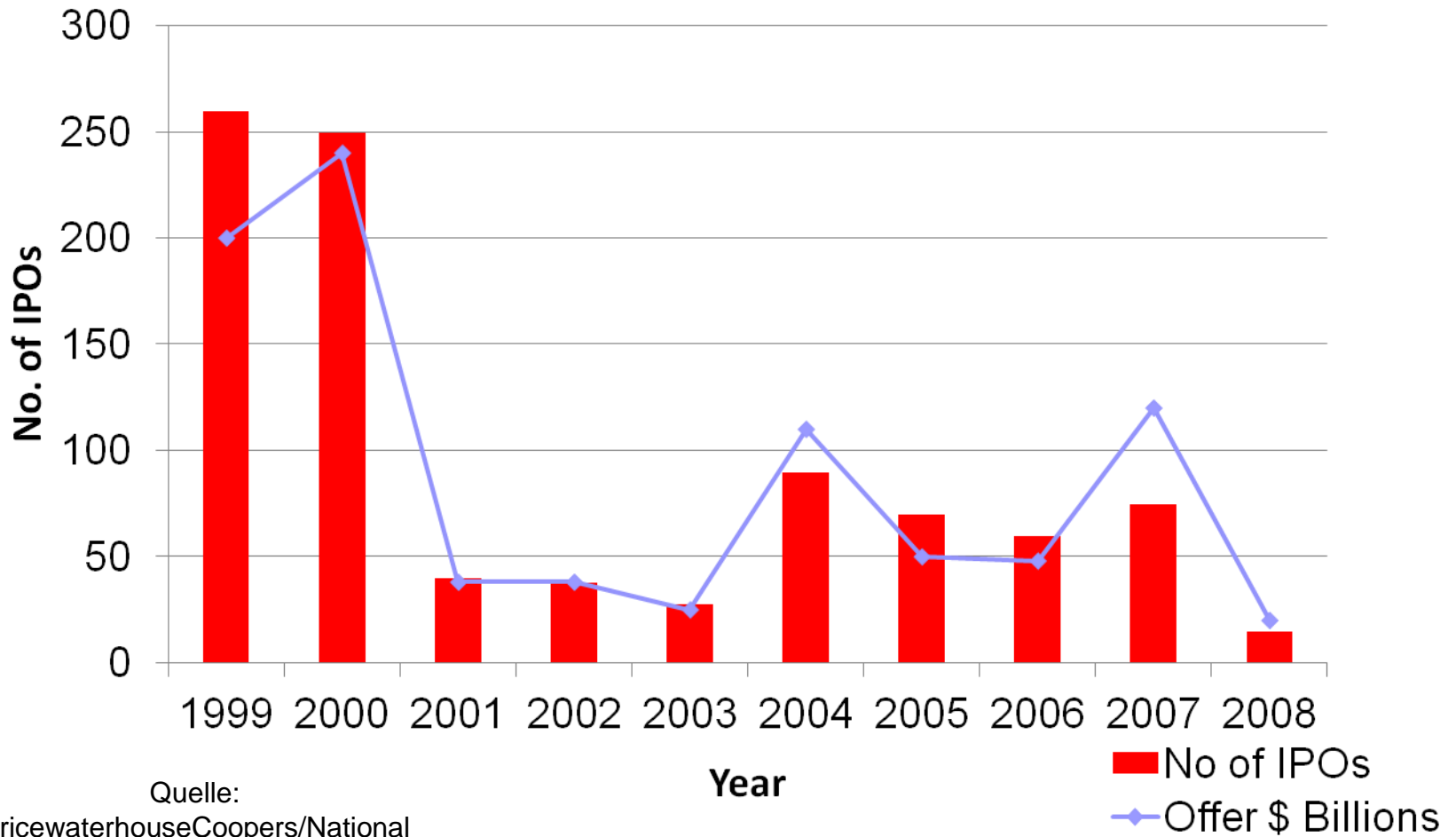
Region	Anzahl der Transaktionen
Silicon Valley	1,179
New England	465
NY Metro	309
Midwest	267
LA/Orange County	238
Northwest	208
Southeast	206
DC/Metroplex	194
Texas	147
Philadelphia Metro	143
San Diego	126
Colorado	101

Quelle:
PricewaterhouseCoopers/National
Venture Capital
Association/Reuters

First v. Follow-on Finanzierungen



Exit Optionen: Venture Backed IPOs



Quelle:
PricewaterhouseCoopers/National
Venture Capital Association/Reuters

Exit Optionen: Venture Backed M&A Transaktionen

Year	Number Total	Number Known	Price	Average
1998	209	132	9,350.6	70.8
1999	240	165	41,663.4	252.5
2000	317	206	69,089.3	335.4
2001	354	164	16,769.9	102.3
2002	319	154	7,586.7	49.3
2003	286	120	7,465.1	62.2
2004	347	187	15,919.6	85.1
2005	352	166	17,410.5	104.9
2006	368	160	18,693.6	116.8
2007	378	170	3,2254.6	189.7
2008	335	114	13,271.9	116.4

Quelle:
PricewaterhouseCoopers
NVCA/Reuters

Venture Capital Trends

- Kreditmarkt macht Angels/VC Kapital oft zur einzigen Finanzierungsquelle für Startups
- Strengere Investmentkriterien & mehr Konkurrenz (1 Deal aus 100 Interessenten)
- Finanzierungsrunden dauern länger und effizienterer Einsatz von Mitteln
- Niedrigere pre-money valuation: mehr Equity für VCs (mit Ausnahmen)
- Weniger Chancen für “Me-too” und Seed Unternehmen
- Investmentzeitraum wird länger wegen schwierigem Exitmarkt (21 IPOs dieses Jahr)
- Zunehmender Druck auf Portfolio-Firmen zur Kostenreduktion (Offshoring)

Internationale Investitionen von US-VC Fonds

■ US Fonds Investieren im Ausland

- 20% aller US-Fonds planen international zu expandieren
- Schwerpunkt sind China, Indien und Israel
- “Investiert wird, wo die Leute bereit sind, 70h pro Woche zu arbeiten”

■ Anzahl ausländischer LPs in US Fonds steigt

- Zunehmendes Interesse von VCs an ausländischen Investoren
- Family Offices & Institutionelle Anleger

VC-Deals mit ausländischen Unternehmen



- Skype Group mit Sitz in Luxemburg
- 2002: Draper Fisher Jurvetson; Index Ventures (\$18,8m)
- Exit (2005): Acquisition durch Ebay (\$2,6bn)



- Ungarisches Startup (remote desktop software)
- 2005/2006: US VCs investierten \$30m in 2 Finanzierungsrunden
- Unternehmenssitz wurde in USA verlegt / R&D und Developing Team blieb in Ungarn
- Exit (2009): IPO (\$142m)

Deutsche Techunternehmen & US VCs

Chancen

■ Innovative Technologien

- erneuerbare Energien, Mobile, Nano & Health IT
- Guter Ruf deutscher Technologiefirmen in diesen Bereichen
- Technologievorsprung (Mobile Applications, Renewable Energy)

■ Expansion in die USA

- Möglichkeit einer Frühphasenfinanzierung ("Series A") falls hochinnovative Technologie
- Interesse von VCs an Nachfolgefinanzierungen ("Series B") für Expansion in den US-Markt
- Innovative Produkte mit Marktchancen in USA
- Vorteil einer US-Finanzierung ist der Zugriff auf VC-Erfahrung und Netzwerke

■ Attraktiver M&A Markt

- Günstige Zukaufsmöglichkeiten für strategische Investoren
- Willige Verkäufer (viele VC & PE Fonds haben Interesse an M&A Exits mit ausländischen strategischen Investoren)

Deutsche Techunternehmen & US VCs

Herausforderungen

- Viele US Fonds investieren nur in US-Gesellschaften (steuerliche und praktische Gründe)
 - Lösung: Gründung einer amerikanischen Tochtergesellschaft

- Mentalitätsunterschiede: US Unternehmer übertreiben gerne und VCs erwarten dies
 - Lösung: Einstellung eines Managers mit USA Erfahrung

Venture Capital & Immigranten

- Amerika's Hightechindustrie wird von ausländischen Unternehmern getrieben
 - Ein ausländischer Background ist kein Nachteil
 - 30% aller Technologieunternehmen werden von Einwanderern gegründet (Silicon Valley: 52.4%)
 - 40% aller aktiennotierten VC-finanzierten Hightechunternehmen wurden von Immigranten gegründet
 - Schaffen über die Hälfte aller Hightech-Jobs

Venture Capital & Immigranten

■ Prominente Beispiele:



Russland



Taiwan



Ungarn



Frankreich



Südafrika



Deutschland

Ausblick

- “Der nächste Google wird aus dem Energy-Bereich kommen”
- “Energy, Mobile, Life Sciences & Green IT sind die Zukunftsindustrien”
- “Der VC-Markt wird kleiner werden mit weniger Fonds und VC-Firmen”
- Alternative Asset Allocation wird sinken
- Fonds werden spezialisierter (Cleantech) und Trend zu grösseren Fonds
- Reform der Kapitalertragssteuer ist wahrscheinlich

Fragen?





VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT

Kontakt

Ihr Ansprechpartner:



Florian Hauswiesner
8280 Greensboro Drive; 7th Floor
Tysons, VA 22102
Tel: +(1)703.992.8810
Email: florian@hfkllp.com
www.hauswiesner.com





- Wir sind eine wirtschaftsberatende Rechtsanwaltskanzlei mit Sitz im führenden Technologiezentrum der Ostküste (Northern VA / Washington, D.C.)
- Unsere Mandanten sind Unternehmen von Technologie-Startups zu multinationalen Unternehmen mit Umsätzen von über \$1 Mrd aus verschiedenen Industrien (Electronics Manufacturing, Telecom, IT, Mobile, Medical Devices)
- hat ihre Kernkompetenzen auf den Gebieten
 - Gesellschafts- und allgemeines Wirtschaftsrecht
 - Mergers & Acquisitions
 - Corporate Finance (Venture Capital, Private Equity, Debt Financing)
 - Internationale Transaktionen (Joint Ventures, Licensing, Manufacturing)
 - Foreign Direct Investments (Schwerpunkt: Investoren aus dem deutschsprachigem Raum)
 - Einwanderungsrecht (Investoren- und Spezialistenvisas)
- bedeutet für Mandanten eine qualitativ hochwertige und zugleich kostengünstige Alternative zu Großkanzleien