

RISKKAPITALÅRET 2010

Med analys och statistik om riskkapitalbolagens aktiviteter



Innehåll

VD har ordet	1
Highlights från 2010	3
Riskkapitalbranschen i ett makroperspektiv	4
En blick framåt	7
Riskkapitalbranschens aktiviteter 2010	9
– investeringar	10
– avyttringar	12
– kapitalanskaffning	13
Bakgrundsmaterial	14
Tabeller och diagram	15
1. Riskkapitalbolagens konjunkturbedömning 2004–2010	16
2. Riskkapitalbolagens bedömning av möjligheterna att resa kapital 2011 jämfört med 2010	16
3. Riskkapitalbolagens investeringsbedömning för 2011 jämfört med 2010	16
4. Riskkapitalbolagens avyttringsbedömning för 2011 jämfört med 2010	16
5. Venture-investeringar fördelat på svenska och utländska portföljbolag samt svenska och utländska kontor 2008–2010	17
6. Buyout-investeringar fördelat på svenska och utländska portföljbolag samt svenska och utländska kontor 2008–2010	17
7. Antal investeringar per fas 2010, 2009 och 2008	18
8. Investerat belopp per fas 2010, 2009 och 2008	18
9. Geografisk fördelning av investeringarna 2010, 2009 och 2008	18
10. Antal investeringar per fas 2010 och 2009	19
11. Investerat belopp per fas 2010 och 2009	19
12. Antal investeringar i tillväxtfaserna 2005–2010	19
13. Investerat belopp i tillväxtfaserna 2005–2010	20
14. Investerat belopp i Sverige fördelat på venture och buyout 2005–2010	20
15. Investerat belopp i svenska företag inom venture 2008–2010	21
16. Investerat belopp i svenska företag inom buyout 2008–2010	21
17. Antal investeringar i svenska bolag inom venture fördelat på initial och uppföljning 2007–2010	22
18. Antal investeringar i svenska bolag inom buyout fördelat på initial och uppföljning 2007–2010	22
19. Offentlig och privat finansiering i sådd, start-up och expansion i svenska portföljbolag 2010	22
20. Antal investeringar per bransch fördelat på venture och buyout 2010	23
21. Cleantech-investeringar inom venture i svenska portföljbolag 2006–2010	23
22. Cleantech-investeringar inom buyout i svenska portföljbolag 2006–2010	24
23. Antal investeringar inom Life Sciences 2010, 2009 och 2008	24
24. Investerat belopp inom Life Sciences 2010, 2009 och 2008	24
25. Investeringar per län 2010 och 2009	25
26. Översikt avyttringar 2010, 2009 och 2008	25
27. Antal avyttringar fördelat på venture och buyout per kvartal 2006–2010	26
28. Antal avyttringar per bransch 2010	26
29. Antal avyttringar fördelat på typ av avyttring 2010	27
30. Antal avyttringar fördelat på konkurser/avskrivningar/förs. t. nom. belopp och andra avyttringar, 2006–2010	27
31. Antal avyttringar (exkl. konkurser/avskrivningar/förs. t. nom. belopp) fördelat på venture och buyout, 2006–2010	27
32. Anskaffat kapital 2010, 2009 och 2008	28
33. Anskaffat kapital per geografisk region fördelat på venture och buyout 2010, 2009 och 2008	28
34. Anskaffat kapital per typ av investerare fördelat på venture och buyout 2010, 2009 och 2008	28
35. Anskaffat kapital fördelat på venture och buyout 2005–2010	29
Undersökningens genomförande	31
Definitioner av investeringsfaser	32

2010 – kontrasternas år

2010 var året då Eurokrisen nådde Grekland och Irland, och det ekonomiska läget för Europa såg tidvis riktigt tufft ut. Sverige klarade sig dock bra och har haft en god tillväxt under året trots den internationella turbulensen. I vår egen bransch kom 2010 att bli året då investerat belopp inom buyout nådde en rekordnivå. Sverige har en stark buyout-sektor och under året skedde några uppmärksammade affärer, bland annat två utköp från börsen; AcadeMedia och Munters samt förvärven av apoteksbolagen. Årets rekordnivå är en tydlig indikation på att buyout-segmentet är tillbaka på rätt spår och att nedgången under 2009 års finansiella turbulens nu är över.

Medan buyout tydligt har återhämtat sig var investeringsaktiviteten inom venture fortsatt låg. Aktiviteten sjönk för tredje året i rad och sett till investerat belopp är vi tillbaka på samma nivåer som 2005. Och vore det inte för den ökade tillströmningen av utländsk riskkapital så hade nedgången varit ännu tydligare.

När jag ser 2010 års siffror kan jag konstatera att situationen för venture-segmentet nu är kritisk. Venture-fonderna kommer successivt ha allt mindre riskkapital för nyinvesteringar i nystartade företag. I Norge och Danmark har man förstått problematiken och agerar med kraft genom statliga fond-i-fond-lösningar. Nu uppmanar vi åter Sveriges politiker att se över en liknande lösning. Tillväxtbolagen behöver riskkapital för att växa och bli Sveriges nya storföretag. Vår förhoppning är även att fler exits såsom QlikTech i juli 2010 nu kan vända trenden för venture och attrahera nytt kapital från institutionella investerare.

Kanske är det privatinvesterare eller "superänglar" som i allt större utsträckning kommer att bli en källa till kapital för svenska tillväxtföretag. I Europa har vi sett framväxten av ett flertal större superänglar med egna fonder, och det är vår förhoppning att samma fenomen sker i Sverige och att de europeiska superänglarna får upp ögonen för våra svenska tillväxtbolag.

Riskkapitalbranschen har nu på allvar klivit in i en reglerad värld i och med att AIFM-direktivet röstades igenom i slutet av året. Kommissionen jobbar nu på ett lagförslag och vi vet ännu inte i detalj hur de slutliga konsekvenserna för branschen kommer att bli, även om direktivet reviderades till en acceptabel kompromiss innan det röstades igenom. Vår förhoppning är att direktivet nu kan ge branschen den legitimitet som den förtjänar.

2010 var också året då debatten om privat ägande i välfärden tog fart på riktigt. SVCAs medlemmar äger idag majoriteten av de större privata aktörer som framgångsrikt driver utvecklingen på dessa nya marknader, i direkt konkurrens med de tidigare offentliga monopolen. Vi välkomnar debatten, men vill också lyfta fram att valfrihet i vård, skola och omsorg har visat sig ge nöjdare nyttjare, utförare och ägare. Mångfald och konkurrens ger ökad kvalitet.

*Marie Reinius,
VD, Svenska Riskkapitalföreningen*





Highlights från 2010

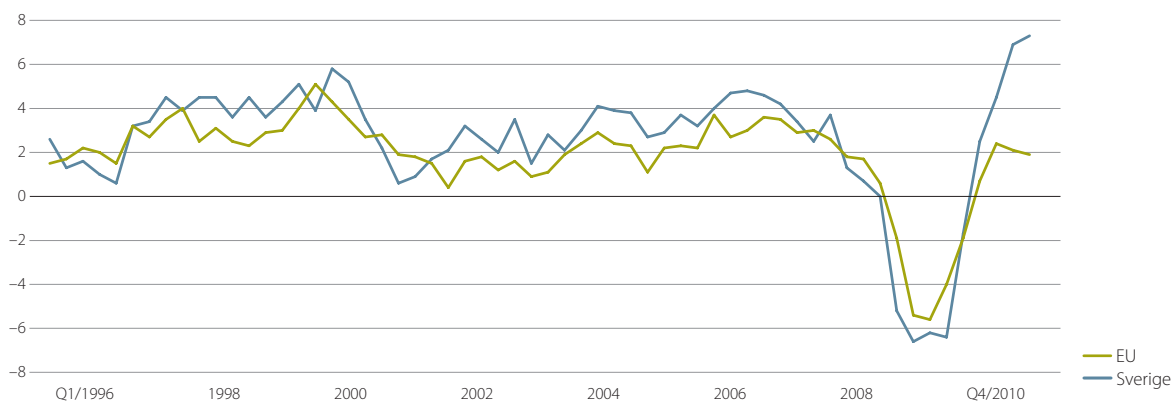
- 2010 nåddes den högsta nivån någonsin för investeringar inom buyout med knappt 24 miljarder SEK investerat. Det är framförallt några riktigt stora förvärv som ligger bakom rekordnivån, bland annat två utköp från börsen; Academedia och Munters samt förvärven av apoteksbolagen.
- Venture har haft det fortsatt tufft och det investerade beloppet minskade för tredje året i rad.
- Antalet avyttringar är tillbaka på samma nivå som 2009, men det är fortfarande långt till nivåerna under 2006 och 2007.
- Bland avyttringarna under året märks flera försäljningar till andra riskkapitalbolag; bland annat Frösunda, Ambea och Episerver. Detta var den vanligaste avyttringsformen under året.
- Under 2010 kom vi att se de första börsnoteringarna på flera år; Byggmax, MQ och Scandbook noterades.
- Sett till kapitalanskaffning var nivåerna fortsatt relativt låga för buyout. Endast några få mindre fonder restes; bland dessa märks Litorina IV.
- Det anskaffades ytterst lite kapital till venture-fonder under året. Däremot har vi sett ett par lyckade nordiska fondresningar av venture-aktörer; Northzone Ventures och Conor Venture Partners.
- AIFM-direktivet röstades slutligen igenom i november 2010. Ett detaljerat lagförslag utarbetas nu och direktivet kommer att implementeras från 2013.

Riskkapitalbranschen i ett makroperspektiv

Under 2010 lämnade svensk ekonomi på allvar lågkonjunkturen bakom sig. Investeringsaktiviteten i riskkapitalbranschen ökade med 19 procent i fjärde kvartalet 2010 jämfört med motsvarande kvartal 2009, och är nästan tillbaka på 2007 års höga nivå. I synnerhet är det den exportinriktade industrin som står för tillväxten i det svenska näringslivet, vilket på lång sikt

är ett gott tecken för svenska företags konkurrenskraft. Med en fortsatt stark exportindustri är det inte omöjligt att vi kommer att se ett ökat intresse för köp och försäljning av företag med hög exportandel även bland riskkapitalbolagen framåt. Dometic Group och Autotube är exempel på sådana affärer.

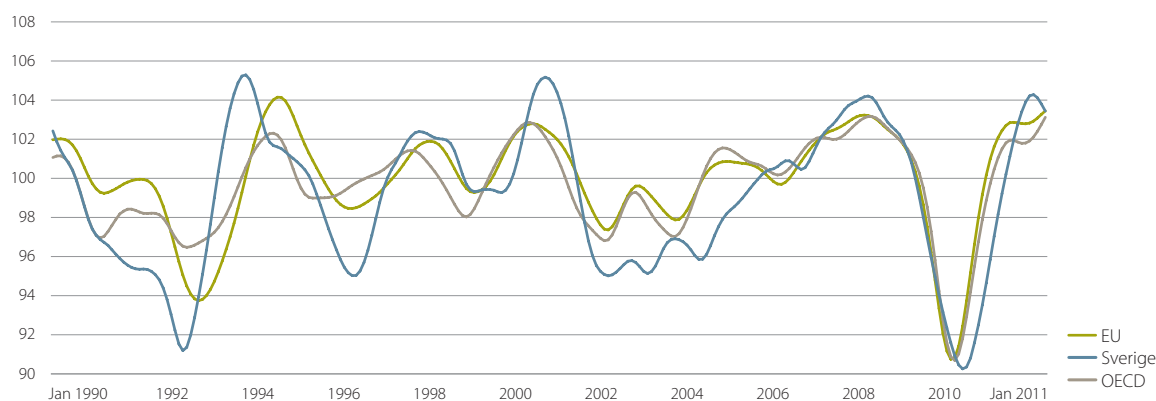
FIGUR 1. TILLVÄXT I BNP (I PROCENT JÄMFÖRT MED SAMMA KVARTAL FÖREGÅENDE ÅR)



De senaste kvartalerna har svensk BNP ökat markant, och varit starkare än övriga EU. Ser vi däremot på OECDs ledande indikator för framtida industriell aktivitet ser det bättre ut även på

Europa-nivå. Tittar vi sex månader framåt pekar den i samma riktning för både Sverige och EU, och ger en mycket positiv signal om ytterligare tillväxt för den exportinriktade industrin.

FIGUR 2. OECDS LEDANDE INDIKATOR FÖR INDUSTRIELL AKTIVITET I SVERIGE, OECD OCH EURO-OMRÅDET (100 ÅR NEUTRAL FÖRVÄNTNING)



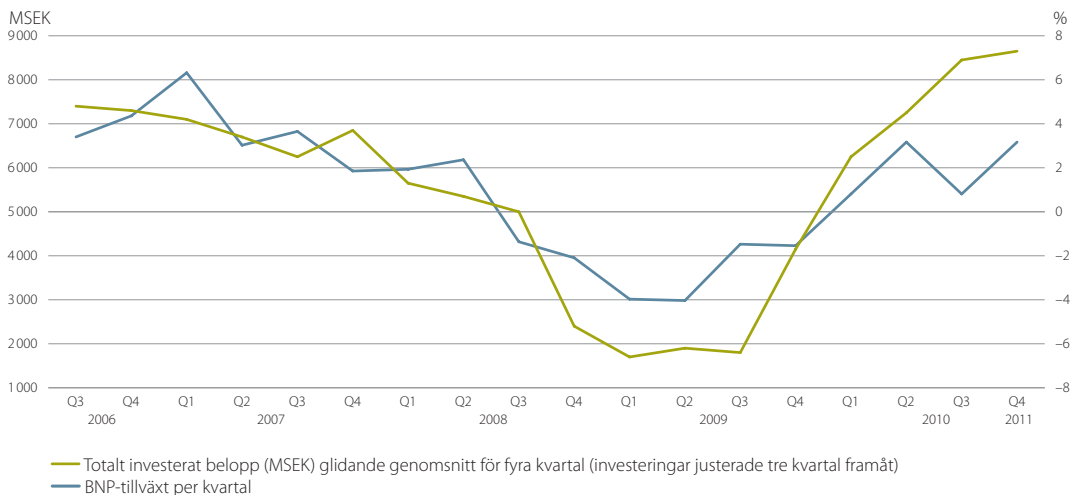
I slutet av en tuff lågkonjunktur har företagen normalt sett låg produktivitet. När marknaderna återhämtar sig ökar också kapacitetsutnyttjandet och produktiviteten. Detta är vad vi ser i den svenska ekonomin i nuläget. Samtidigt har bristen på produktivitet också lett till omstrukturering av vissa branscher genom förvärv och fusioner av företag. Därför ser vi även en stark tillväxt för corporate investment-aktiviteter. Vår temaenkät för 2010 bekräftar detta mönster för de mogna segmenten.

Under 2010 har den positiva trenden i näringslivet lett till högre tillväxt i kreditgivningen till företag i Sverige, men det är långt kvar till den tillväxt vi såg för ett par år sedan. Under den finansiella krisen fokuserade man mycket på problemen med lånefinansierade förvärv av företag. Enligt Financial Times visar siffror från UK att förlusterna från finansiering till buyout-inves-

teringar är lägre än förväntade¹. SVCAs temaenkät visar att vi nu är på väg tillbaka till en situation där belåningsnivåerna ligger på omkring 50 procent, till skillnad från situationen runt 2006 och 2007. Enligt våra medlemmar är kostnaderna för lånefinansiering ungefär desamma som innan finanskrisen. Detta beror på att bankerna nu möjliggör lägre belåningsgrad, men med högre riskpremier. I kombination med lägre räntor samt något lägre värderingsnivåer blir lånekostnaderna då ungefär desamma.

I figuren nedan ser vi korrelationen mellan BNP-tillväxt och investeringsnivå inom buyout och venture. Genom att skjuta branschens investeringar tre kvartal framåt, ser vi en mycket nära korrelation mellan BNP-tillväxt och investeringar. Det är en tydlig signal om att vi står inför bättre tider för riskkapitalbranschen, förutsatt att trenden håller i sig.

FIGUR 3. INVESTERINGAR INOM BUYOUT OCH VENTURE, I KORRELATION MED BNP-TILLVÄXT (INVESTERINGAR JUSTERADE TRE KVARTAL FRAMÅT)



1. Financial Times, Moody's warns on covenant-lite loans, 2011-03-10

”

”Portföljbolagen har över lag klarat sig fantastiskt bra om man ser till hur illa bilden målades upp 2008/2009. Det visar på styrkan hos riskkapital som modell.”

Citat från temaundersökningen om den allmänna situationen på riskkapitalmarknaden



En blick framåt

HÖG AKTIVITET OCH FONDRESNINGSFOKUS UNDER 2011

AIFM-direktivet röstades igenom i slutet av 2010 och nu börjar en lång process där kommissionen arbetar fram ett lagförslag som sedan skall implementeras under 2013. Vi vet ännu inte i detalj hur de slutliga konsekvenserna för branschen kommer att bli och man ska komma ihåg AIFM är endast den första av flera regleringar som vår bransch kommer att behöva anpassa sig till framåt. Både Solvency 2, Basel 3 och en översyn av regelverken kring pensionsfondernas placeringsstrategier kommer att påverka branschen på längre sikt.

Inför 2011 finns ett stort intresse från såväl venture- som buyout-aktörerna att resa nya fonder. Vår temaenkät visar att 40 procent av venture-aktörerna och 50 procent av buyout-aktörerna avser resa nytt kapital under året. Och man har goda förväntningar inför fondresningsprocesserna. En klar majoritet av buyout-aktörerna och hälften av venture-aktörerna tror att det kommer att vara enklare att resa fonder under 2011 än 2010. Dessutom bedömer man att processerna kommer att vara kortare; ungefär hälften av medlemmarna tror att kapitalanskaffningsprocessen kommer att ta mindre än 12 månader. Denna optimism bland medlemmarna är glädjande. Nytt friskt kapital är en nödvändighet för att vitalisera den minskande venture-marknaden.

Enligt en rapport från Collier Capital kommer allt fler LPs att allokeras mer kapital till private equity-fonder under året². Fonder med fokus på small cap och mid market tros vara mest attraktiva för europeiska LPs. Svårigheterna med att resa nya venture-fonder kan dock fortsätta även under 2011, enligt Collier Capital. En klar majoritet av de tillfrågade investerarna i Collier Capitals undersökning tror att enbart ett fåtal venture-fonder kommer att kunna generera bra avkastning det närmaste decenniet.

Ser vi till investeringssidan verkar 2011 bjuda på ökad aktivitet, både för venture och för buyout. Bilden förstärks av att en klar majoritet av riskkapitalbolagen anser att det är ett bra inflöde av bra investeringsmöjligheter just nu.

Även avyttringsmarknaden verkar ta fart under året. Nästan hälften av medlemmarna tror på fler avyttringar under 2011. Intressant att notera är att man tror att buyout-ägda bolag kommer generera högre exitmultiplar än venture-ägda bolag. Vad gäller avyttringsformer har vi sett ett stort antal utländska börsnoteringar i början av 2011, men det verkar inte som att den trenden är på väg till Sverige. Våra medlemmar ser snarare försäljning till industriell aktör samt till annan riskkapitalaktör som de mest intressanta avyttringsalternativen.





**Risikkapitalbolagens
aktiviteter 2010**

– investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning

Investeringar

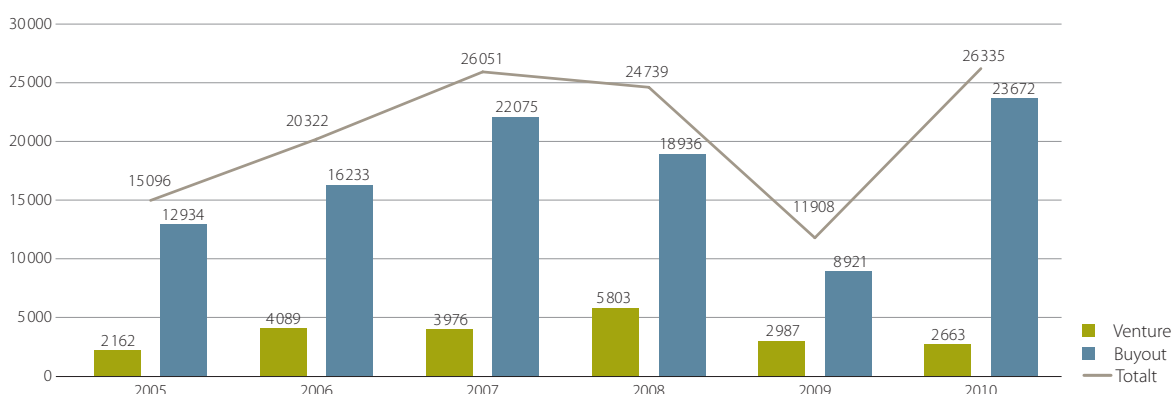
SVENSKA BUYOUT-INVESTERINGAR PÅ NY REKORDNIVÅ

Under helåret 2010 uppgick buyout-investeringarna i svenska portföljbolag till totalt 23,7 miljarder SEK. Det är den högsta investeringsnivån någonsin inom svensk buyout och mer än dubbelt så mycket som under 2009. Den starka investeringsökningen från tredje kvartalet fortsatte under fjärde kvartalet. De ansevärd fondresningar som genomfördes under perioden 2006–2008 har gjort det möjligt för branschen att göra stora

investeringar i svenska företag under året. Den positiva trenden påverkar också aktiviteten rörande svenska buyout-investeringar utomlands (diagram 6 i appendix).

Enligt EVCA:s preliminära data för 2010 är trenden densamma även på Europa-nivå; buyout-investeringarna har i det närmaste dubblats jämfört med 2009 sett till belopp³.

FIGUR 4. INVESTERAT BELOPP I SVERIGE FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2005–2010 (MILJONER SEK)



Jämfört med tidigare år är det framför allt antalet initiala buyout-investeringar som har ökat. Antalet uppföljningsinvesteringar var i själva verket lägre än under 2009. Detta är en tydlig indikation på att buyout-segmentet är tillbaka på rätt spår och att nedgången under 2009 års finansiella turbulens nu är över.

Svenska life science-bolag lockade till sig en stor andel av buyout-investeringarna under 2010 (8,6 miljarder SEK). Trots

att buyout-investeringar inom life science var låga under 2009 är det den bransch som har attraherat mest riskkapital; totalt har det investerats 37,5 miljarder SEK i branschen de senaste sex åren, följt av företag inom affärsrelaterade och industriella produkter (24 miljarder SEK). De höga beloppen för life science förklaras delvis av investeringar inom hälso- och sjukvårdssektorn såsom Ambea och Frösunda samt slutförandet av förvärv av apoteksbolagen.

ÄNNU INGA TECKEN PÅ ÅTERHÄMTNING INOM VENTURE

Medan svensk buyout nu tydligt har återhämtat sig är aktiviteten inom venture fortfarande låg. I själva verket sjönk aktiviteten inom venture för tredje året i rad och vi måste gå tillbaka till 2005 för att hitta lägre tillgång på riskkapital för svenska företag (figur 14, sidan 20). Det investerade beloppet i svenska företag inom venture sjönk med 11 procent mellan 2009 och 2010. Om det inte hade varit för den ökade tillströmningen av utländsk riskkapital så hade nedgången varit ännu mer tydlig (figur 15, sidan 21). Investeringsnivån under det fjärde kvartalet var låg och det investerade beloppet sjönk jämfört med det tredje kvartalet. Detta är ett trendbrott, då det fjärde kvartalet brukar vara en av årets mest aktiva perioder. Minskningen av investeringsaktiviteten under 2010 gäller för alla tidiga faser; seed, start-up och expansion.

En internationell utblick visar att det är bekymmersamt för venture även på Europa-nivå. EVCAs preliminära siffror för 2010 visar en minskning på 25 procent för investerat belopp inom venture-segmentet⁴.

Antalet investeringar i svenska företag ökade dock jämfört med 2009 och nådde upp till samma nivå som under 2008. Både de initiala investeringarna (127) och uppföljningsinvesteringarna (387) ökade. Inom de branscher som lockar flest nyinvesteringar

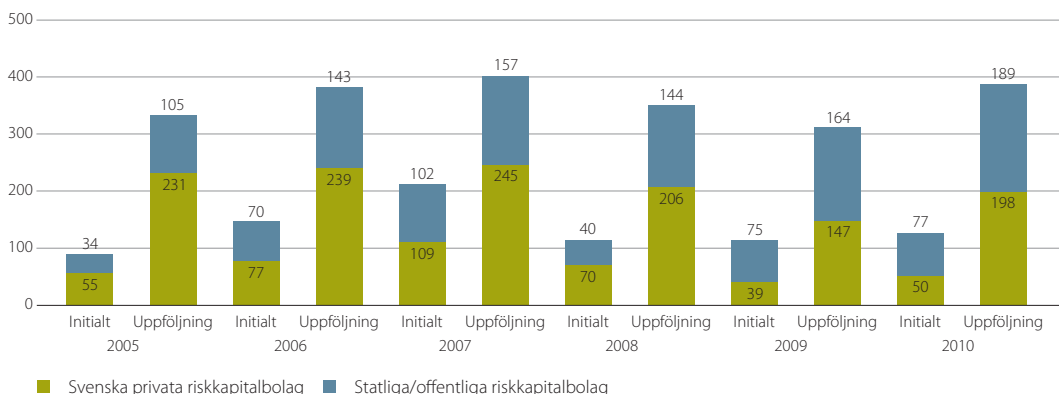
hittar man som tidigare år data- och konsumentelektronik, kommunikation och life sciences. Dessutom genomfördes hela 23 nyinvesteringar inom energi- och miljöteknik, vilket är den högsta siffran inom detta segment någonsin. Totalt utgjorde dessa fyra segment 74 procent av antalet nyinvesteringar inom venture.

Sett till belopp stod statliga riskkapitalbolag för en tredjedel av investeringarna inom tillväxtsegmentet 2010 (diagram 19 i appendix). Men ser vi till antalet nyinvesteringar stod de offentliga riskkapitalbolagen för hela 60 procent.

Totalt 66 riskkapitalbolag rapporterade om investeringsaktivitet i svenska tillväxtbolag under 2010. Nästan hälften av bolagen genomförde dock uppföljningsinvesteringar i bolag de hade investerat i tidigare. Särskilt oroande är det faktum att det bara var tre riskkapitalbolag som genomförde nyinvesteringar i svenska såddföretag. Detta vittnar om stora utmaningar för svenska entreprenörer som behöver finansiering till sina affärsidéer.

En internationell utblick visar att antalet venture capital-investerare har minskat för första gången någonsin, enligt Preqin⁵. Vi ser alltså samma problematik som i Sverige; många venture-investerare reste fonder i början av 2000-talet och har därefter haft svårt att resa nya fonder.

FIGUR 5. ANTAL VENTURE-INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG FÖRDELAT PÅ PRIVATA OCH STATLIGA RISKKAPITALBOLAG SAMT FÖRDELAT PÅ INITIALT OCH UPPFÖLJNING, 2005–2010



4. EVCA Preliminary data 2010

5. Preqin Private Equity Spotlight, januari 2011

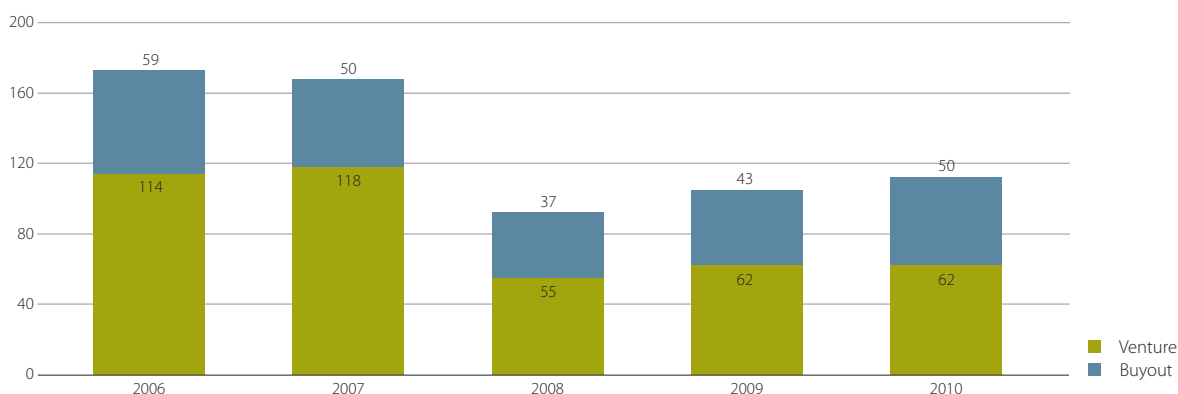
Avyttringar

LÅNGSAM FÖRBÄTTRING I AVYTTRINGSMARKNADEN

Sett till antalet avyttringar var investeringsaktiviteten under året ungefär i nivå med 2009. Totalt avyttrades 98 företag, både svenska och utländska, av vilka 83 blev helt avyttrade. Det är ett positivt tecken att antalet avyttringar genom avskrivningar var så få som 10 under 2010, jämfört med 2009 då siffran var 24. Exklusive avskrivningar var antalet avyttringar något högre under 2010 jämfört med föregående två år. Det är dock en lång väg tillbaka till nivåerna på avyttringsmarknaden under 2006 och 2007. Exempelvis var värdet av avyttringar till anskaffningskostnad lägre under 2010 än under både 2008 och 2009.

Totalt genomfördes 50 avyttringar inom buyout. Försäljning till andra riskkapitalbolag var den vanligaste avyttringsformen (18) följt av industriella köpare (13). Medan det inte genomfördes några avyttringar genom börsintroduktioner (IPO) under 2009, skedde tre börsintroduktioner inom buyout under 2010. Inom venture genomfördes 62 avyttringar under 2010, samma antal som under 2009. Siffrorna för fjärde kvartalet visar endast en svag positiv tendens på avyttringsmarknaden. Ett intressant avyttringsfall under året är Episerver, en av få avyttringar från venture till buyout i Sverige.

FIGUR 6. ANTAL AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT



”Industriella köpare tycks vara på gång igen, och PE-köpare finns där hela tiden.”

Citat från temaundersökningen om den allmänna situationen på riskkapitalmarknaden

Kapitalanskaffning

FORTSATT DÄMPAD KAPITALANSKAFFNING

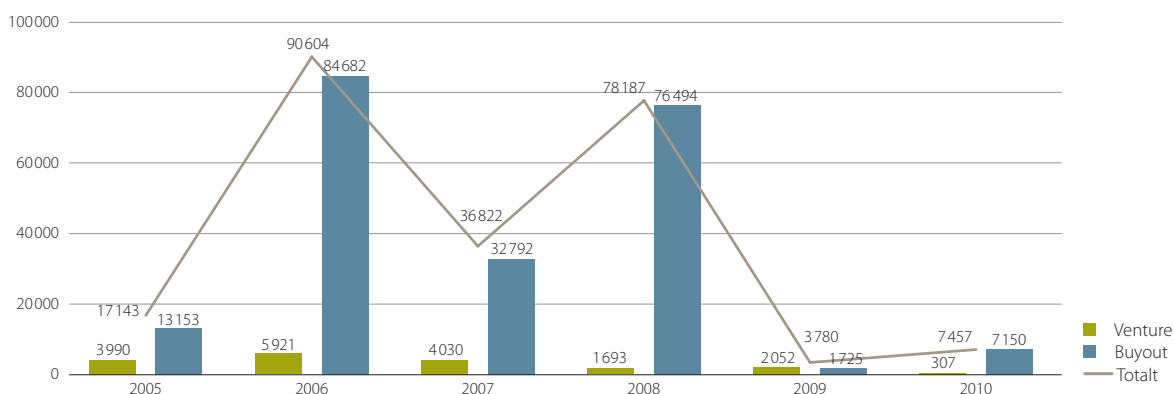
Riskkapitalbolagen anskaffade cirka 7,5 miljarder SEK under 2010, varav endast 0,3 miljarder till venture-fonder. Investeringar genom fond-i-fonder utgjorde 43 procent av det anskaffade kapitalet under året, medan andra kapitalförvaltare stod för 39 procent.

Trots att branschen fördubblade kapitalanskaffningen under 2010, jämfört med föregående år, är nivån fortfarande lägre än vad som krävs för att stimulera ytterligare aktivitet. För buyout-aktörerna är dock den låga kapitalanskaffningen ingen anledning till oro eftersom det fortfarande finns gott om kapital för fortsatta investeringar från de stora fondresningarna under 2006–2008. Däremot är situationen för venture-segmentet nu kritisk. Venture-fonderna kommer successivt ha allt mindre riskkapital för nyinvesteringar i nystartade företag. Under fjärde kvartalet anskaffades inget nytt kapital överhuvudtaget för venture-investeringar.

Hälften av det anskaffade kapitalet inom buyout under 2010 kom från utländska investerare. Inom venture kom endast 10 procent av kapitalet från utländska källor och bestod till hälften av offentliga medel. Den låga andelen utländskt kapital förklaras av att inga klassiska venture-fonder har rests under året. Generellt sett har dessa en betydligt högre andel utländskt kapital. Detta är oroande! Det anskaffade kapitalet inom venture under 2010 är främst tillskott till statliga riskkapitalbolag och tillskott till corporate venture-bolag. Under året har det även rests flera nordiska venture-fonder med stor andel utländskt kapital. Dessa fonder är aktiva i Sverige men syns dock inte i vår statistik. Av dessa kan nämnas Northzones nya fond, med kontor i Sverige och investeringsmandat att investera i svenska bolag, men som räknas till Norge.

En internationell utblick visar att kapitalanskaffningen globalt minskade dramatiskt under 2010. Det är det lägsta resta totalbeloppet sedan 2004, enligt Preqin⁶.

FIGUR 7. ANSKAFFAT KAPITAL FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT, 2005–2010



”Det är fortfarande trögt. Många LPs sitter inlåsta i befintliga fonder som inte kan likvideras än.”

Citat från temaundersökningen om den allmänna situationen på riskkapitalmarknaden



Bakgrundsmaterial

*Tabeller och diagram, undersökningens
genomförande samt definitioner
av investeringsfaser*

Innehållsförteckning grafer

TEMAFRÅGOR

1. Riskkapitalbolagens konjunkturbedömning 2004–2010
2. Riskkapitalbolagens bedömning av möjligheterna att resa kapital 2011 jämfört med 2010
3. Riskkapitalbolagens investeringsbedömning för 2011 jämfört med 2010
4. Riskkapitalbolagens avyttringsbedömning för 2011 jämfört med 2010

INVESTERINGAR I SVENSKA OCH UTLÄNDSKA PORTFÖLJBOLAG VIA SVENSKA OCH UTLÄNDSKA KONTOR

5. Venture-investeringar fördelat på svenska och utländska portföljbolag samt svenska och utländska kontor 2008–2010
6. Buyout-investeringar fördelat på svenska och utländska portföljbolag samt svenska och utländska kontor 2008–2010

INVESTERINGAR GENOMFÖRDA VIA SVENSKT KONTOR

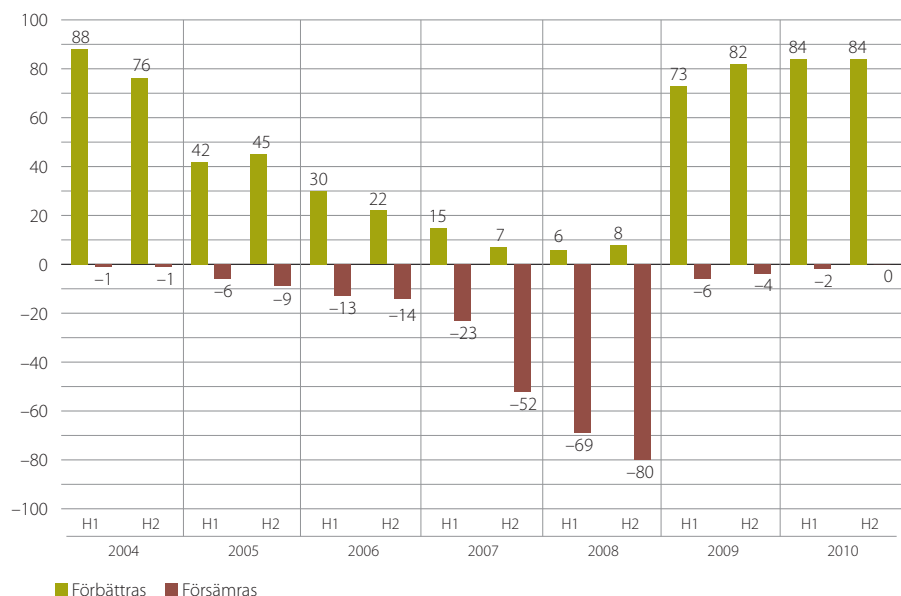
7. Antal investeringar per fas 2010, 2009 och 2008
8. Investerat belopp per fas 2010, 2009 och 2008
9. Geografisk fördelning av investeringarna 2010, 2009 och 2008

INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG (OAVSETT RISKKAPITALBOLAGENS GEOGRAFISKA HEMVIST)

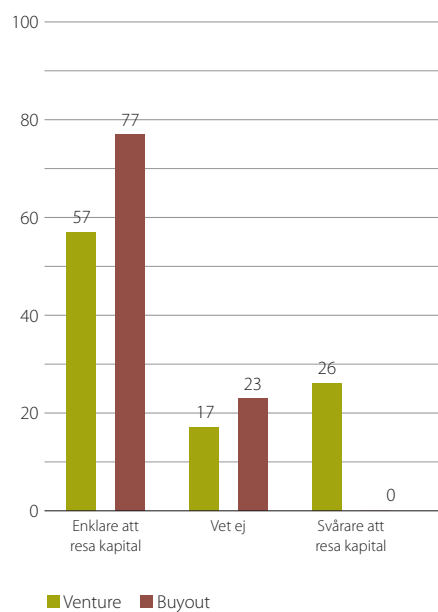
10. Antal investeringar per fas 2010 och 2009
11. Investerat belopp per fas 2010 och 2009
12. Antal investeringar i tillväxtfaserna 2005–2010
13. Investerat belopp i tillväxtfaserna 2005–2010
14. Investerat belopp i Sverige fördelat på venture och buyout 2005–2010
15. Investerat belopp i svenska företag inom venture 2008–2010
16. Investerat belopp i svenska företag inom buyout 2008–2010
17. Antal investeringar i svenska bolag inom venture fördelat på initial och uppföljning 2007–2010
18. Antal investeringar i svenska bolag inom buyout fördelat på initial och uppföljning 2007–2010
19. Offentlig och privat finansiering i sådd, start-up och expansion i svenska portföljbolag 2010
20. Antal investeringar per bransch fördelat på venture och buyout 2010
21. Cleantech-investeringar inom venture i svenska portföljbolag 2006–2010
22. Cleantech-investeringar inom buyout i svenska portföljbolag 2006–2010
23. Antal investeringar inom Life Sciences 2010, 2009 och 2008
24. Investerat belopp inom Life Sciences 2010, 2009 och 2008
25. Investeringar per län 2010 och 2009
26. Översikt avyttringar 2010, 2009 och 2008
27. Antal avyttringar fördelat på venture och buyout per kvartal 2006–2010
28. Antal avyttringar per bransch 2010
29. Antal avyttringar fördelat på typ av avyttring 2010
30. Antal avyttringar fördelat på konkurser/avskrivningar/förs. t. nom. belopp och andra avyttringar, 2006–2010
31. Antal avyttringar (exkl. konkurser/avskrivningar/förs. t. nom. belopp) fördelat på venture och buyout, 2006–2010
32. Anskaffat kapital 2010, 2009 och 2008
33. Anskaffat kapital per geografisk region fördelat på venture och buyout 2010, 2009 och 2008
34. Anskaffat kapital per typ av investerare fördelat på venture och buyout 2010, 2009 och 2008
35. Anskaffat kapital fördelat på venture och buyout 2005–2010

TEMAFRÅGOR

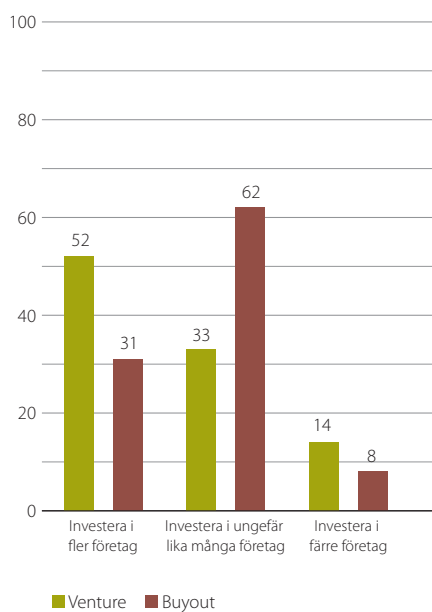
1. RISKKAPITALBOLAGENS KONJUNKTURBEDÖMNING 2004–2010 (%)



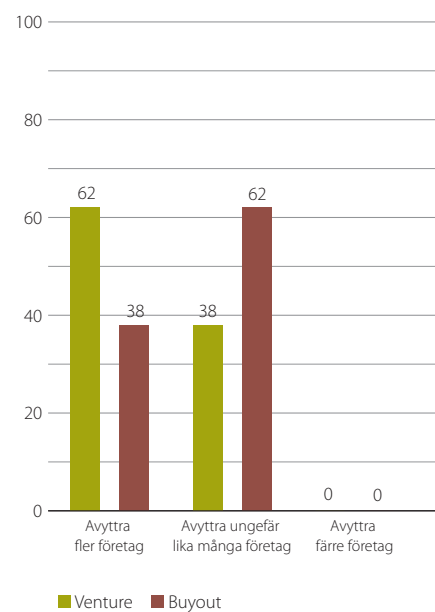
2. RISKKAPITALBOLAGENS BEDÖMNING AV MÖJLIGHETERNA ATT RESA KAPITAL 2011 JÄMFÖRT MED 2010 (%)



3. RISKKAPITALBOLAGENS INVESTERINGSBEDÖMNING FÖR 2011 JÄMFÖRT MED 2010 (%)

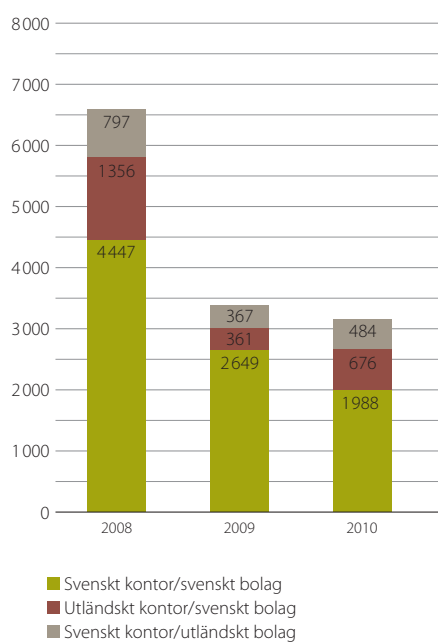


4. RISKKAPITALBOLAGENS AVYTTRINGSBEDÖMNING FÖR 2011 JÄMFÖRT MED 2010 (%)

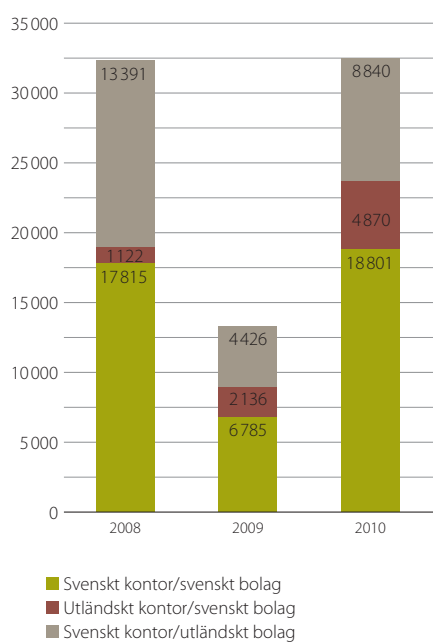


INVESTERINGAR I SVENSKA OCH UTLÄNDSKA PORTFÖLJBOLAG VIA SVENSKA OCH UTLÄNDSKA KONTOR

5. VENTURE-INVESTERINGAR FÖRDELAT PÅ SVENSKA OCH UTLÄNDSKA PORTFÖLJBOLAG SAMT SVENSKA OCH UTLÄNDSKA KONTOR 2008–2010 (MSEK)



6. BUYOUT-INVESTERINGAR FÖRDELAT PÅ SVENSKA OCH UTLÄNDSKA PORTFÖLJBOLAG SAMT SVENSKA OCH UTLÄNDSKA KONTOR 2008–2010 (MSEK)



INVESTERINGAR GENOMFÖRDA VIA SVENSKT KONTOR

7. ANTAL INVESTERINGAR PER FAS 2010, 2009 OCH 2008

	2010			2009			2008		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	3	8	11	24	29	53	22	18	40
Start-up	98	275	373	57	193	250	69	239	308
Expansion	23	94	117	27	91	118	45	172	217
Buyout	83	80	163	43	109	152	60	69	129
Totalt	207	457	664	151	422	573	196	498	694

8. INVESTERAT BELOPP PER FAS 2010, 2009 OCH 2008 (MSEK)

	2010			2009			2008		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	69	36	105	26	43	69	71	39	110
Start-up	369	873	1 242	343	1 107	1 450	765	1 319	2 084
Expansion	533	592	1 124	410	1 065	1 475	1 211	1 840	3 051
Buyout	21 892	5 750	27 642	6 196	5 015	11 211	21 244	9 962	31 206
Totalt	22 863	7 251	30 113	6 975	7 230	14 205	23 291	13 160	36 451

9. GEOGRAFISK FÖRDELNING AV INVESTERINGARNA 2010, 2009 OCH 2008

	2010		2009		2008	
	Antal	Belopp (MSEK)	Antal	Belopp (MSEK)	Antal	Belopp (MSEK)
Sverige	574	20 789	499	9 411	544	22 262
Finland	31	2 208	27	3 725	48	3 597
Norge	20	3 637	18	638	24	1 769
Danmark	11	721	7	55	26	376
USA	10	209	9	112	26	6 666
Indien	3	29	0	0	0	0
Storbritannien	3	35	1	14	3	2
Frankrike	2	547	1	46	0	0
Schweiz	2	46	2	55	1	27
Övriga Europa	4	1 569	7	149	21	1 732
Övriga världen	4	323	2	1	2	20
Totalt	664	30 113	573	14 205	695	36 450

INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG (oavsett riskkapitalbolagets geografiska hemvist)

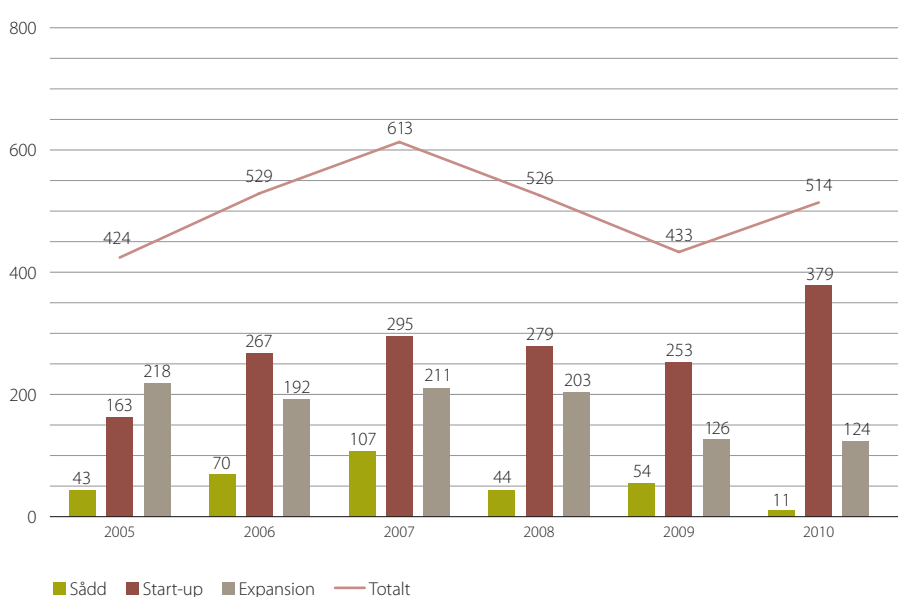
10. ANTAL INVESTERINGAR PER FAS 2010 OCH 2009

	2010			2009		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	3	8	11	24	30	54
Start-up	102	277	379	62	191	253
Expansion	22	102	124	26	100	126
Buyout	73	67	140	46	75	121
Totalt	200	454	654	158	396	554

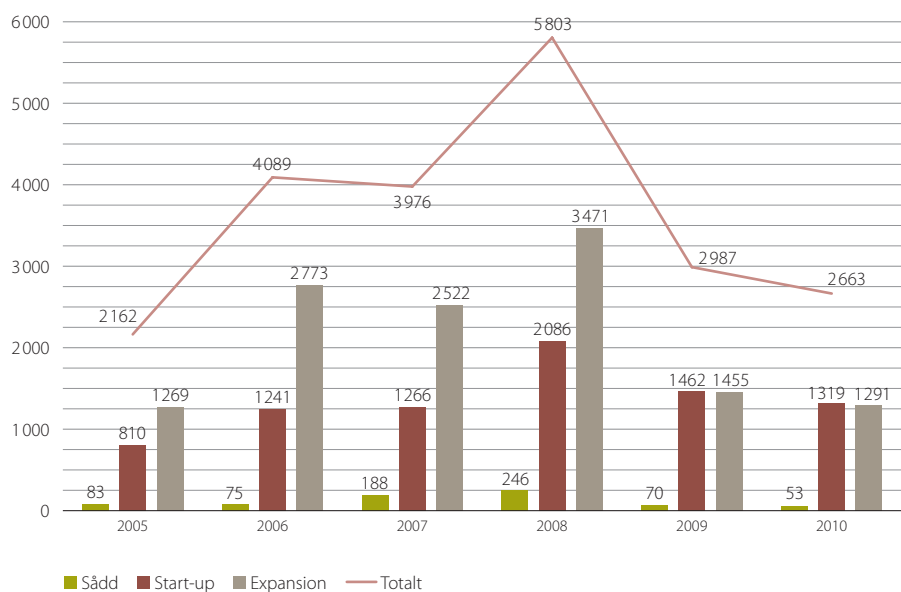
11. INVESTERAT BELOPP PER FAS 2010 OCH 2009 (MSEK)

	2010			2009		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	17	36	53	26	44	70
Start-up	459	860	1 319	393	1 069	1 462
Expansion	544	747	1 291	336	1 119	1 455
Buyout	20 175	3 497	23 672	4 095	4 826	8 921
Totalt	21 195	5 140	26 335	4 850	7 058	11 908

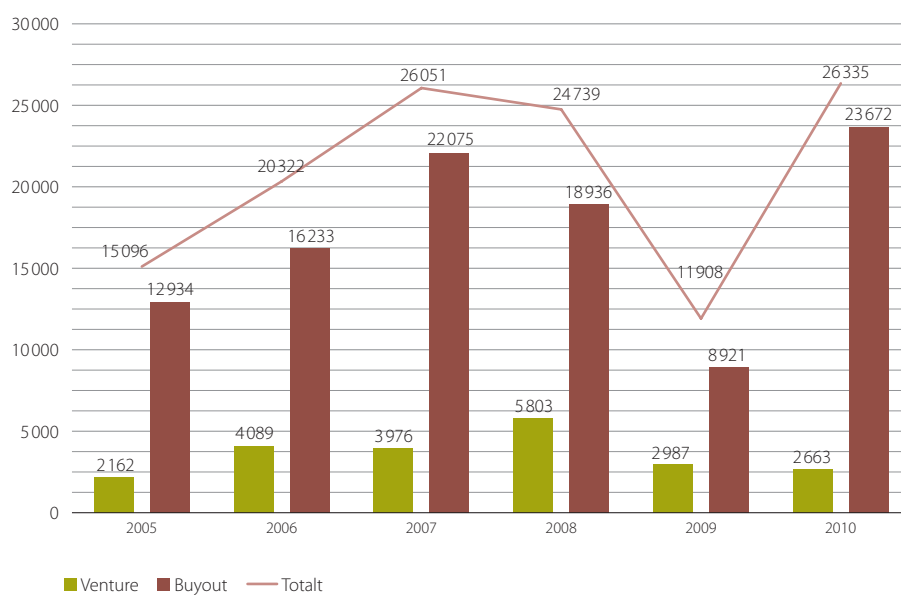
12. ANTAL INVESTERINGAR I TILLVÄXTFASERNA 2005-2010



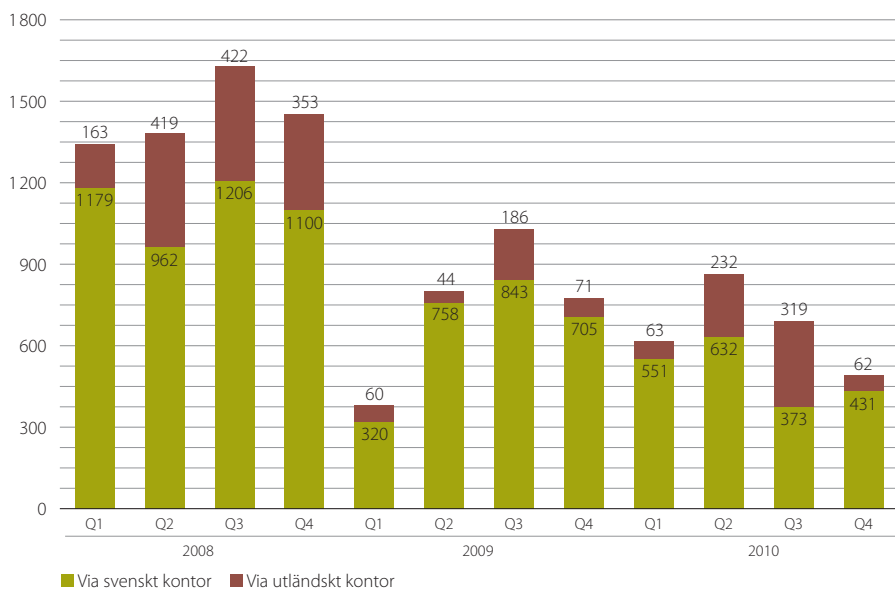
13. INVESTERAT BELOPP I TILLVÄXTFASERNA 2005–2010 (MSEK)



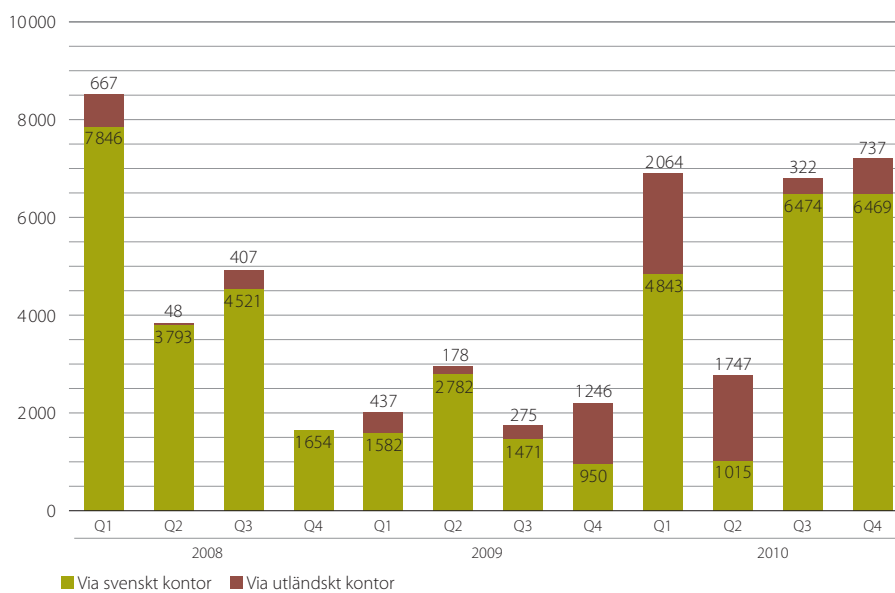
14. INVESTERAT BELOPP I SVERIGE FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2005–2010 (MSEK)



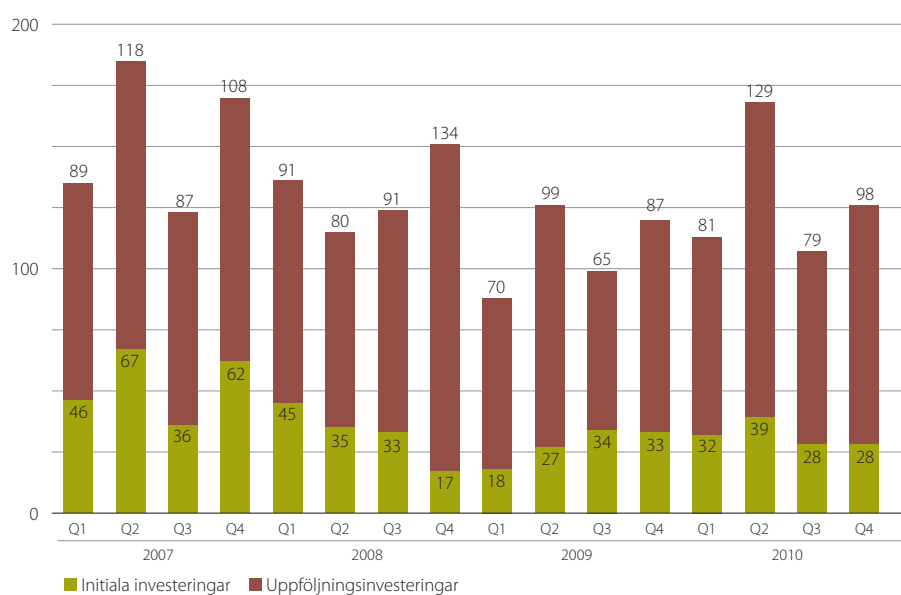
15. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM VENTURE 2008–2010 (MSEK)



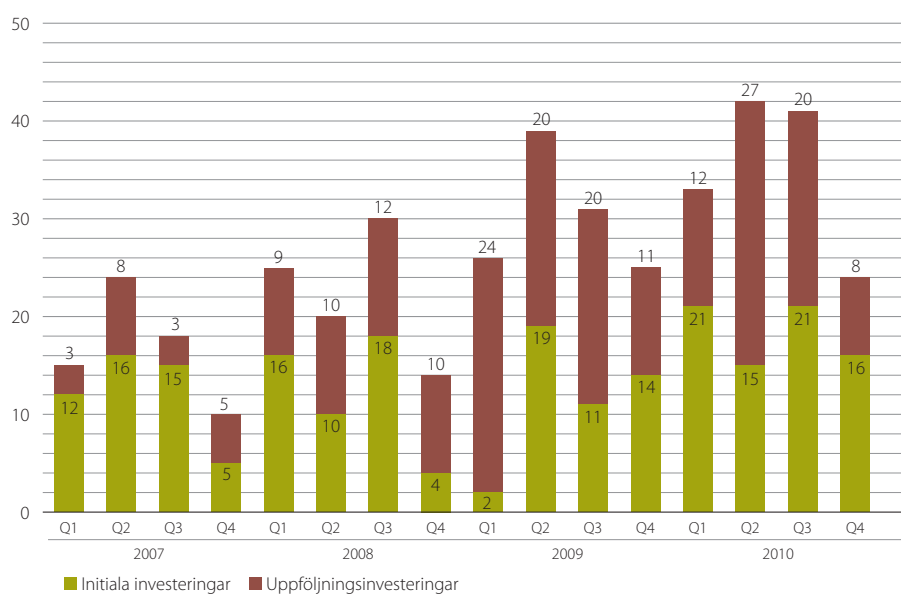
16. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM BUYOUT 2008–2010 (MSEK)



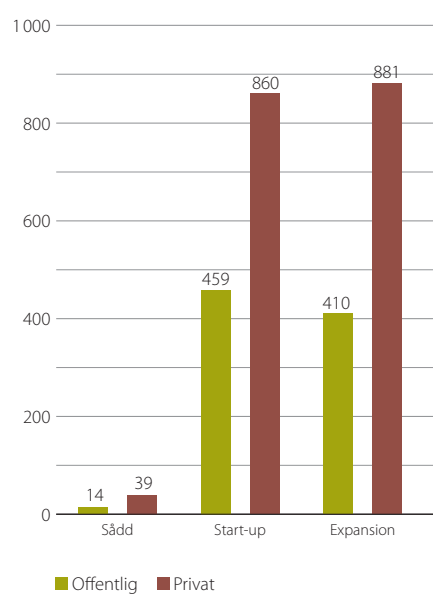
17. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM VENTURE FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2007-2010



18. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM BUYOUT FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2007-2010



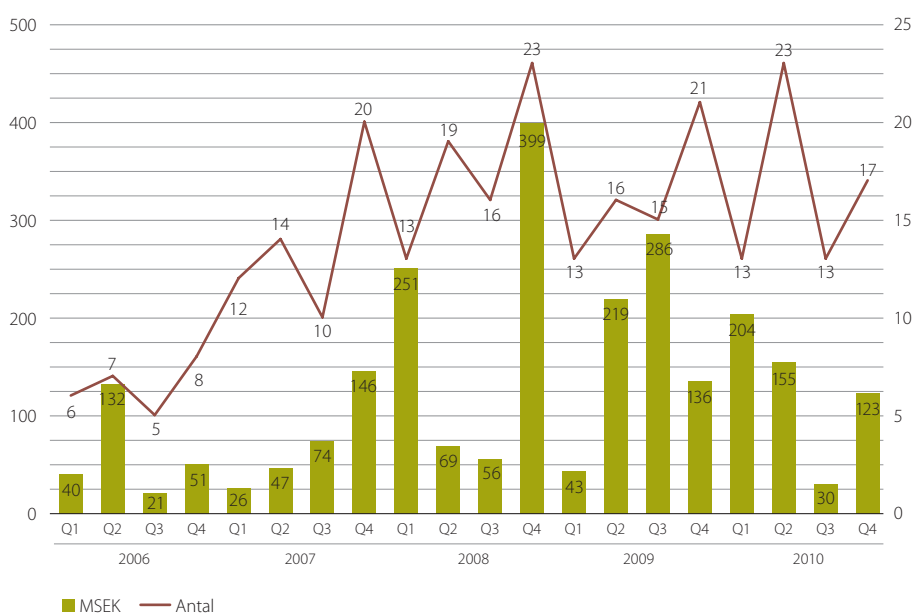
19. OFFENTLIG OCH PRIVAT FINANSIERING I SÅDD, START-UP OCH EXPANSION I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG 2010 (MSEK)



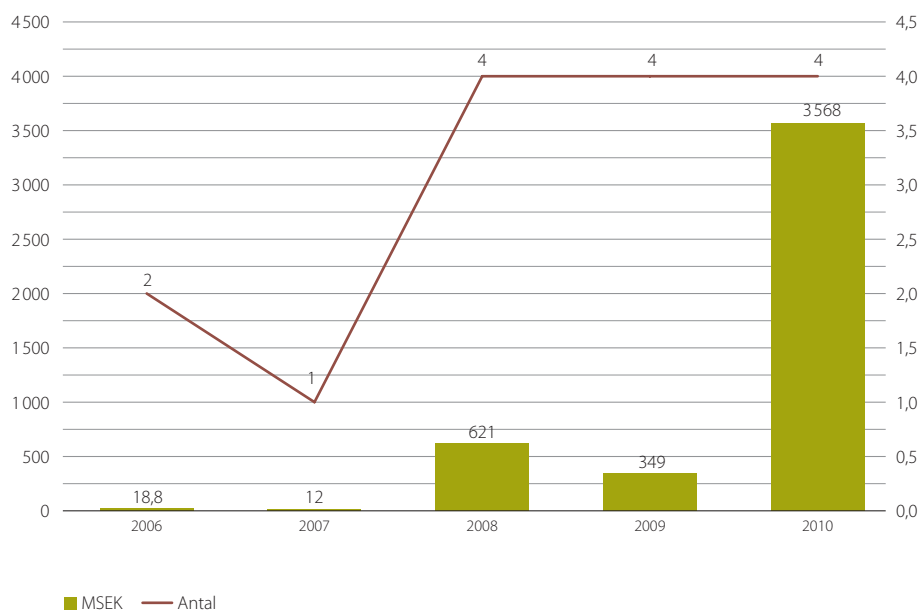
20. ANTAL INVESTERINGAR PER BRANSCH FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2010

Branschfördelning 2010	Venture		Buyout	
	Antal	Belopp (MSEK)	Antal	Belopp (MSEK)
Affärsrelaterade och ind. produkter	40	141	19	1 178
Affärsrelaterade och ind. tjänster	9	21	7	1 150
Byggsektorn	0	0	12	571
Data och konsumentelektronik	137	984	9	774
Energi och miljöteknik	47	283	10	3 882
Finansiella tjänster	6	37	2	185
Jordbruk	2	33	1	40
Kemi och material	16	55	2	1 695
Kommunikation	58	375	8	402
Konsumenttjänster	11	28	16	2 453
Konsumentvaror och detaljhandel	21	100	21	2 528
Life sciences	158	597	31	8 630
Okänd	5	2		
Transport	4	8	2	184
Totalt	514	2 663	140	23 672

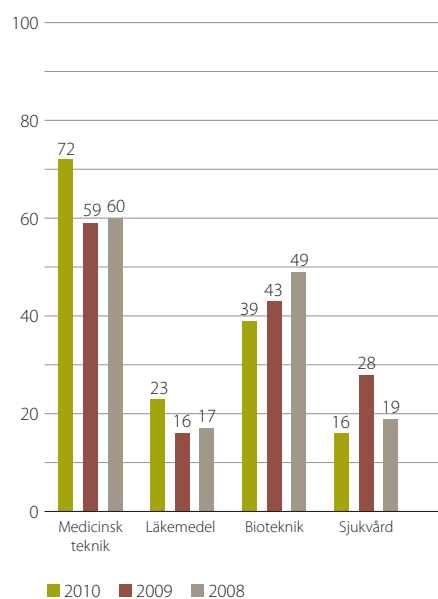
21. CLEANTECH-INVESTERINGAR INOM VENTURE I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG 2006–2010



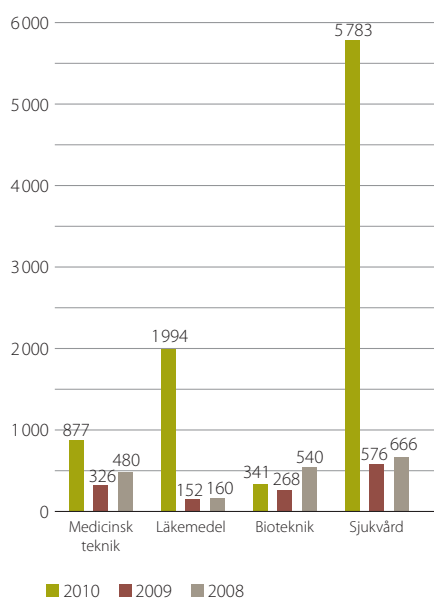
22. CLEANTECH-INVESTERINGAR INOM BUYOUT I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG 2006-2010



23. ANTAL INVESTERINGAR INOM LIFE SCIENCES 2010, 2009 OCH 2008



24. INVESTERAT BELOPP INOM LIFE SCIENCES 2010, 2009 OCH 2008 (MSEK)



25. INVESTERINGAR PER LÄN 2010 OCH 2009

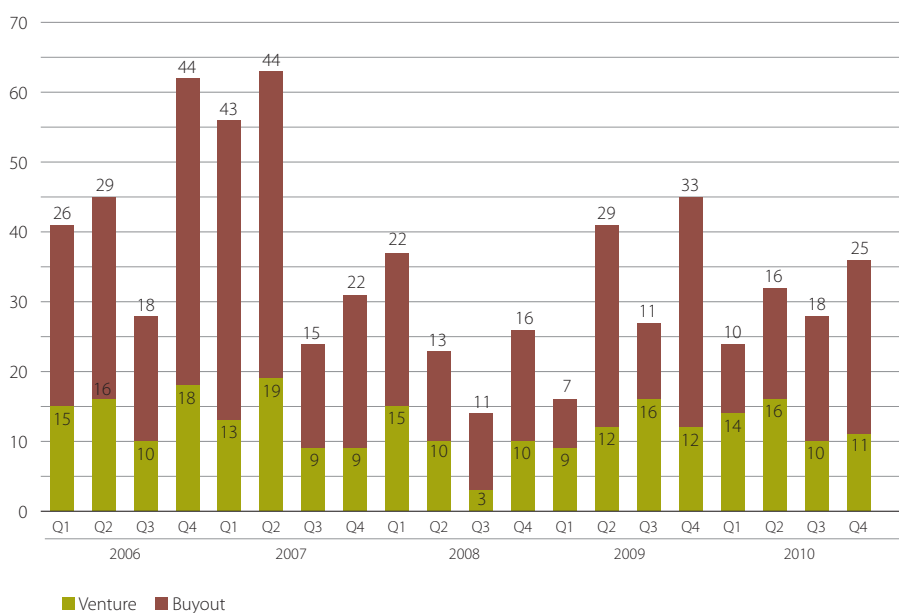
Län	2010				2009			
	Antal venture	Antal buyout	Totalt antal	Totalt belopp (MSEK)	Antal venture	Antal buyout	Totalt antal	Totalt belopp (MSEK)
Blekinge län	3	0	3	12	1	1	2	21
Dalarnas län	2	2	4	46	1	0	1	1
Gotlands län	2	0	2	1	0	0	0	0
Gävleborgs län	3	1	4	1 637	2	0	2	9
Hallands län	2	1	3	1 086	3	5	8	605
Jämtlands län	6	5	11	32	3	2	5	10
Jönköpings län	3	4	7	969	1	3	4	754
Kalmar län	2	5	7	30	5	3	8	124
Kronobergs län	0	1	1	318	0	1	1	8
Norrbottnens län	13	0	13	93	4	1	5	86
Skåne län	51	15	66	1 127	45	16	61	352
Stockholms län	159	48	207	12 687	186	37	223	3 941
Södermanlands län	2	0	2	26	0	0	0	0
Uppsala län	21	2	23	238	18	2	20	466
Värmlands län	3	3	6	4	0	3	3	264
Västerbottens län	20	3	23	418	13	2	15	18
Västernorrlands län	10	0	10	34	12	2	14	22
Västmanlands län	3	2	5	10	4	0	4	3
Västra Götalands län	69	17	86	1 451	83	19	102	1 942
Örebro län	0	0	0	0	1	1	2	30
Östergötlands län	10	1	11	182	21	2	23	272
Sverige, län saknas	126	30	156	5 918	30	20	50	2 950
Totalt	510	140	650	26 318	433	121	554	11 908

26. ÖVERSIKT AVYTTRINGAR 2010, 2009 OCH 2008

2010			2009			2008		
Antal avyttringar	Investerat belopp (MSEK)	Antal bolag	Antal avyttringar	Investerat belopp (MSEK)	Antal bolag	Antal avyttringar	Investerat belopp (MSEK)	Antal bolag
121	6 879	98	129	9 376	104	100	9 022	83

Notera att det föreligger en skillnad mellan antal avyttringar och bolag. I vissa fall kan flera fonder ha investerat i samma bolag, därmed kan antalet avyttrade bolag skilja sig från antal avyttringar.

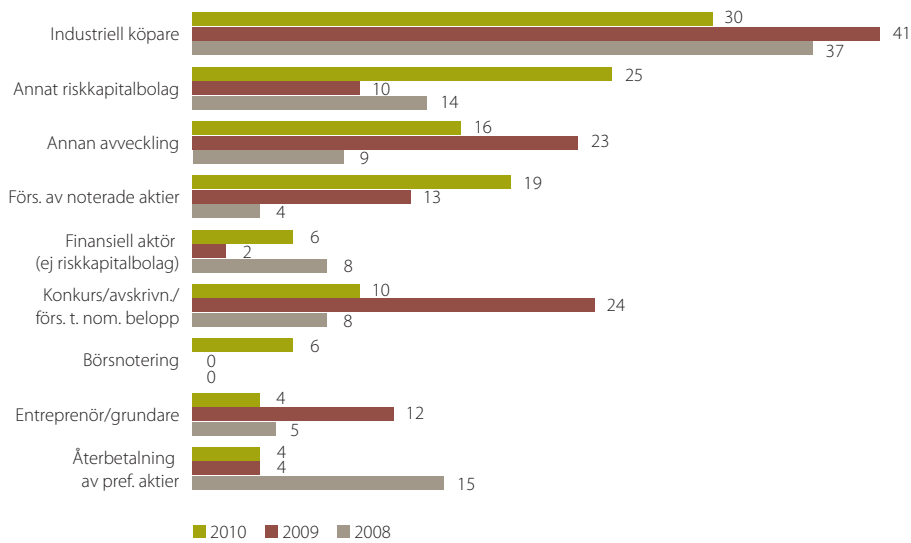
27. ANTAL AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT PER KVARTAL 2006–2010



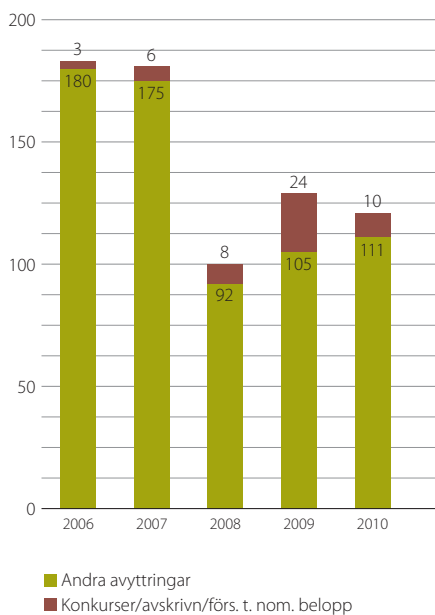
28. ANTAL AVYTTRINGAR PER BRANSCH 2010

Bransch	2010
Affärsrelaterade och ind. produkter	10
Affärsrelaterade och ind. tjänster	3
Byggsektorn	1
Data och konsumentelektronik	15
Energi och miljöteknik	6
Finansiella tjänster	1
Kemi och material	1
Kommunikation	6
Konsumenttjänster	6
Konsumentvaror och detaljhandel	20
Life sciences	51
Transport	0
Totalt	120

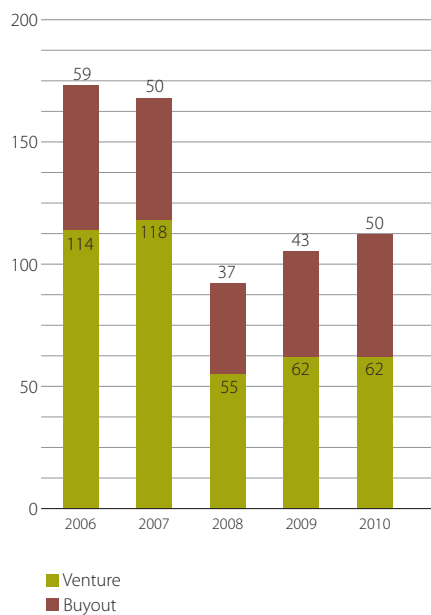
29. ANTAL AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ TYP AV AVYTTRING 2008–2010



30. ANTAL AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ KONKURSER/AVSKRIVNINGAR/ FÖRS. T. NOM. BELOPP OCH ANDRA AVYTTRINGAR, 2006–2010



31. ANTAL AVYTTRINGAR (EXKL. KONKURSER/AVSKRIVNINGAR/ FÖRS. T. NOM. BELOPP) FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT, 2006–2010



32. ANSKAFFAT KAPITAL 2010, 2009 OCH 2008 (MSEK)

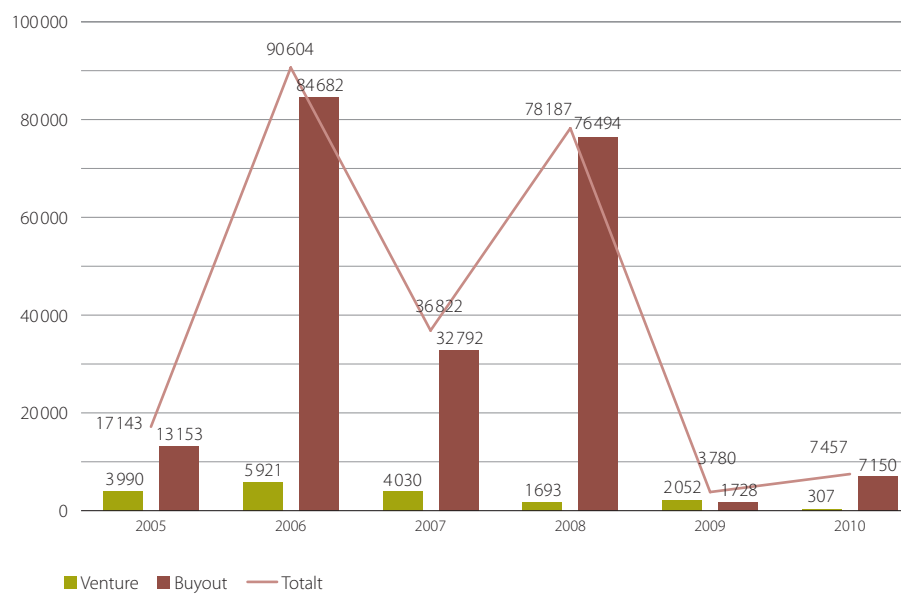
Anskaffat kapital	2010			2009			2008		
	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt
Från investerare och moderbolag	306	7 140	7 446	2 000	1 728	3 728	1 577	76 456	78 033
Reavinst/Utdelning	1	10	11	52	0	52	116	38	154
Totalt	307	7 150	7 457	2 052	1 728	3 780	1 693	76 494	78 187

33. ANSKAFFAT KAPITAL PER GEOGRAFISK REGION FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2010, 2009 OCH 2008 (MSEK)

Anskaffat kapital	2010			2009			2008		
	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt
Sverige	255	3 459	3 714	1 724	220	1 944	1 349	8 812	10 161
Övriga Norden	0	0	0	0	534	534	0	11 107	11 107
Övriga Europa	29,4	2 798	2 828	276	801	1 077	58	23 374	23 432
Nordamerika	0	883	883	0	165	165	125	22 905	23 030
Övriga världen	0	0	0	0	8	8	0	9 410	9 410
Okänt	21,47	0	21	0	0	0	0	0	0
Totalt	306	7 140	7 446	2 000	1 728	3 728	1 532	75 608	77 140

34. ANSKAFFAT KAPITAL PER TYP AV INVESTERARE FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2010, 2009 OCH 2008 (MSEK)

Typ av investerare	2010			2009			2008		
	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt	Venture	Buyout	Totalt
Företagsinvesterare	94	346	440	315	0	315	620	818	1 438
Privatpersoner	11	27	38	6	129	135	518	2 706	3 224
Pensionsfond	0	328	328	47	120	167	240	29 683	29 923
Offentlig sektor	145	328	473	1 033	273	1 306	72	0	72
Kapitalmarknad	0	2 906	2 906	173	0	173	67	3 241	3 308
Akademiska institutioner	0	0	0	43	82	125	10	8 705	8 715
Försäkringsbolag	0	0	0	20	44	64	5	10 487	10 492
Fond i fond	29	3 205	3 234	0	400	400	0	19 648	19 648
Bank	0	0	0	0	642	642	0	0	0
Okänt	26	0	26	363	38	401	0	0	0
Totalt	306	7 140	7 446	2 000	1 728	3 728	1 532	75 288	76 820

35. ANSKAFFAT KAPITAL FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2005-2010 (MSEK)



Undersökningens genomförande

Från och med 2008 finns ett samarbete mellan den europeiska riskkapitalföreningen (EVCA) och femton andra europeiska riskkapitalföreningar gällande statistik för riskkapitalbranschen. Samarbetet innebär att alla europeiska riskkapitalbolags aktiviteter (investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning) samlas in via en gemensam pan-europeisk databas (PEREP Analytics).

Datainsamlingen för 2010 års aktiviteter genomfördes för varje kvartal under perioden april 2010 till februari 2011. Analysföretaget Menon Business Economics ansvarar för att kvalitetssäkra, bearbeta och presentera data för SVCA. Detta säkerställer en oberoende statistik. De responderande riskkapitalbolagen

för 2010 representerade 89 procent av de svenska riskkapitalbolagens uppskattade förvaltade kapital på knappt 400 miljarder kronor. Rapporten ger därför en god bild av aktiviteterna hos de svenska riskkapitalbolagen.

Svaren från riskkapitalbolagens temafrågor har samlats in via en webbenkät som distribuerades via mejl till kontaktpersoner hos riskkapitalbolagen. Målgruppen för denna undersökning är svenska riskkapitalbolag samt utländska riskkapitalbolags svenska kontor/filialer. Totalt 37 riskkapitalbolag deltog i undersökningen fördelade på 24 inom venture och 13 inom buyout.

Definitioner av investeringsfaser

SVCAs statistik delas oftast upp mellan de två investeringskategorierna venture och buyout. Ibland delas venture in i sådd, start-up och expansion. Nedan finner du EVCA:s definitioner, direkt översatta till svenska.

SÅDD OMFATTAR:

Sådd

Finansiering till forskning, bedömning och utveckling av ett initialt koncept innan ett företag har nått start-up-fasen.

START-UP OMFATTAR:

Start-up

Finansiering till företag för produktutveckling och inledande marknadsföring. Företaget har precis startat eller bara varit i gång ett kort tag. Produkten har vanligen inte blivit testad kommersiellt.

Andra tidiga tillväxtfaser

Finansiering av företag som har avslutat produktutvecklingsfasen och som behöver ytterligare kapital för att inleda kommersiell tillverkning och försäljning. Företagen genererar ännu inte vinster.

EXPANSION OMFATTAR:

Venture i expansionsfasen

Finansiering till expansion av ett verksamt företag som kan ha nådd ett nollresultat eller som genererar vinster.

Överbrygningsfinansiering

Finansiering av företag i övergångsperioden från att vara privatägt till att bli offentligt noterat.

BUYOUT OMFATTAR:

Growth

En typ av riskkapital. Oftast en minoritetsinvestering, men inte nödvändigtvis, i ett förhållandevis moget företag som söker kapital för att expandera eller omstrukturera verksamheten, gå in på nya marknader eller för att finansiera ett större förvärv utan att förändra vem som kontrollerar verksamheten. Tillväxtkapital brukar vara företagets första stöd i form av riskkapital. Dessutom bör alla investeringar som gjorts av buyout-fonder i venture-faser definieras som tillväxtkapital.

Turnaround-finansiering

Finansiering av mogna företag i operationell eller finansiell kris i syfte att vända företagets negativa utveckling.

Replacement capital

Innebär att venture capital-bolag övertar en investering från ett annat venture capital-bolag eller från andra aktieägare.

Refinansiering av banklån

Att reducera skuldsättningsgraden i ett företag.

Management Buy-Out (MBO)

Kapital förmedlat till bolagets ledning och investerare för att köpa en produktgrupp eller ett företag.

Management Buy-In (MBI)

Kapital förmedlat via riskkapitalister till en extern grupp som köper in sig i bolaget och tar över ledningen.

Public to private

En transaktion som innebär ett erbjudande för hela aktiekapitalet i ett börsnoterat bolag för att avnotera bolagets aktie. Ledningen kan vara involverad i erbjudandet.

Andra PIPE-investeringar (Private Investment in Public Equity)

En privat investering i en börsnoterad aktie för en minoritet eller majoritet av aktierna utan att avnotera bolagets aktie.

Andra leverage buyout (LBO) investeringar

Kapital förmedlat för att köpa ett företag (skiljer sig från MBI, MBO, public to private och andra PIPE investeringar) genom att använda belånade pengar för att täcka uppköpskostnaderna.

PRODUKTION: SVCA, MENON, ADLER MARKETING, INTERROBANG KOMMUNIKATION OCH TF.STRATEGIES.

GRAFISK FORM: ELLI PRODUCTION. **TRYCK:** ORION TRYCKERI I APRIL 2011.

© **COPYRIGHT:** SVCA. KOPIERA GÄRNA TEXT, FAKTA OCH SIFFROR, MEN ANGE KÄLLAN.



Svenska Riskkapitalföreningen, SVCA
Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm
Telefon: +46 8 678 30 90, Telefax: +46 8 678 40 90
info@svca.se, www.svca.se