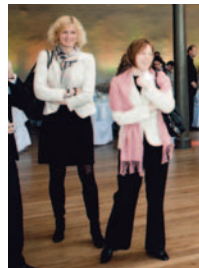


Riskkapitalmarknaden  
**FÖRSTA HALVÅRET 2011**

Analys och statistik om  
riskkapitalbolagens aktiviteter



# Innehåll

VD har ordet	1
Highlights	3
En kommentar till H1 2011	4
– Investeringar	6
– Avyttringar	8
– Kapitalanskaffning	9
– Den svenska venturemarknaden står stilla	10
Bakgrundsmaterial	12
Tabeller och diagram	13
1. Riskkapitalbolagens bedömning av hur investeringstakten kommer att förändras under det kommande året	14
2. Riskkapitalbolagens konjunkturbedömning 2005 – H1 2011	14
3. Riskkapitalbolagens bedömning av vilken avyttringsmetod som kommer att vara vanligast under de kommande 12 månaderna	14
4. Riskkapitalbolagens bedömning av om möjligheterna att resa kapital i den turbulenta ekonomin har försämrats	14
5. Antal investeringar per investeringsfas H1 2010 och H1 2011	15
6. Investerat belopp per investeringsfas H1 2010 och H1 2011	15
7. Geografisk fördelning av investeringarna H1 2010 och H1 2011	15
8. Antal investeringar per fas H1 2010 och H1 2011	16
9. Investerat belopp per fas H1 2010 och H1 2011	16
10. Antal investeringar i tillväxtfaserna 2006 – H1 2011	16
11. Investerat belopp i tillväxtfaserna 2006 – H1 2011	17
12. Investerat belopp fördelat på venture och buyout 2009 – H1 2011	17
13. Investerat belopp i svenska företag inom venture 2009 – Q2 2011	18
14. Investerat belopp i svenska företag inom buyout 2009 – Q2 2011	18
15. Antal investeringar i svenska bolag inom venture fördelat på initial och uppföljning 2008 – Q2 2011	19
16. Antal investeringar i svenska bolag inom buyout fördelat på initial och uppföljning 2008 – Q2 2011	19
17. Investerat belopp inom venture i Sverige fördelat på offentliga och privata aktörer samt initial och uppföljning H1 2009, H1 2010 och H1 2011	20
18. Investerat belopp inom buyout i Sverige fördelat på offentliga och privata aktörer samt initial och uppföljning H1 2009, H1 2010 och H1 2011	20
19. Antal investeringar per bransch fördelat på venture och buyout i Sverige H1 2011	21
20. Cleantech-investeringar i svenska portföljbolag 2006 – H1 2011	21
21. Översikt avyttringar H1 2010 och H1 2011	22
22. Antal avyttringar per kvartal fördelat på venture och buyout 2007 – Q2 2011	22
23. Antal avyttringar per bransch H1 2009, H1 2010 och H1 2011	23
24. Antal avyttringar fördelat på typ av avyttring H1 2009, H1 2010 och H1 2011	23
25. Anskaffat kapital inom venture H1 2009, H1 2010 och H1 2011	24
26. Anskaffat kapital inom buyout H1 2009, H1 2010 och H1 2011	24
27. Översikt över anskaffat kapital 2005 – H1 2011	24
Undersökningens genomförande	27
Definitioner av investeringsfaser	28

## Riskkapitaltillförseln till tillväxtbolag oroväckande låg

Riskkapitalbolagens investeringar i venture-bolag fortsätter att avta. Aktiviteten inom venture har minskat under tre år i rad och försätter nu att sjunka på kvartalsbasis. Tyvärr kan vi inte se några tecken på att den trendmässiga nedgången i investeringar inom venture-segmentet vänder. Utvecklingen har nu gått så långt att den offentliga sektorn utgör den primära källan till riskkapital för tillväxtbolag i de tidiga stadierna och denna andel ökar snabbt. Vi har länge pekat på denna utveckling. Därför är det glädjande att regeringen i höstbudgeten tar initiativ till att stöpa om de offentliga riskkapitalsystemen. Det ger förutsättningar för att förbättra kapitaltillförseln för tillväxtbolag. Regeringen tar också initiativ till att en fond-i-fondlösning skapas. Med en sådan lösning ges förutsättningar för att attrahera nytt privat kapital som kan balansera de offentliga satsningarna i tidiga skeden. Initiativet måste dock både storleks- och tidsmässigt vara omfattande för att ge en verklig effekt och får inte bara stanna vid pilotförsök.

Situationen inom buyout-segmentet är däremot stabil. Fortfarande finns ansevärd summor att investera, portföljbolagens situation ser god ut och några riskkapitalbolag har lyckats väl med att anskaffa nya fonder. Under sommaren har en rad stora affärer offentliggjorts vilka kommer visa sig i siffrorna för nästa kvartal. På europeisk basis ser vi en liknande utveckling för buyout-sektorn med stark investeringsaktivitet.

Portföljbolagen har förbättrat sina resultat, tillgången till krediter har förbättrats och det finns många aktiva köpare. Detta i kombination med att många fonder närmar sig slutet på sina livslängder och att den genomsnittliga innehavstiden av portföljbolagen ökat under finanskrisen skapar ett förstärkt säljtryck. På samma sätt som på investeringssidan har ett antal avyttringar annonserats under sommaren och kommer att kunna avläsas i nästa kvartal. För två år sedan förutspådde en aktör i branschen att "en vägg av kapital" skulle skölja över investerare i riskkapitalfonder. Under första halvåret 2011 har bolag sålts för 8,5 miljarder euro i Europa vilket bland annat kommer pensionsparare till nytta, vilket är positivt inte minst nu när de publika marknaderna sviktar.

Turbulensen i ekonomin verkar inte med samma omedelbarhet på riskkapitalbranschen som på den publika marknaden. Effekterna kommer mycket senare och märks framförallt på portföljbolagens resultat och riskkapitalbolagens möjligheter att resa nya fonder. Nu är det visserligen lite för tidigt att kunna dra några långtgående slutsatser om vilka reella effekter turbulensen kommer att få men under finanskrisen lyckades riskkapitalbolagen mycket bra med att överbrygga effekterna för portföljbolagen.

**Marie Reinius**  
VD Svenska Riskkapitalföreningen






# Highlights

- Under första halvåret uppvisade buyout-sektorn minskad aktivitetsnivå. Aktivitetsnivån är fortfarande låg jämfört med nivåerna innan finanskrisen. En viktig förklaring till skillnaden i transaktionsvärde mellan första och andra kvartalet ligger i EQTs köp av Dometic.
- Aktiviteten inom venture har sjunkit tre år i rad och försätter nu att sjunka på kvartalsbasis. Det samlade antalet avyttringar i Sverige har i princip inte förändrats jämfört med förra året. Antalet avyttringar inom buyout ligger på en stabil nivå och har återgått till de nivåer som gällde innan finanskrisen. Den vanligaste avyttringsmetoden har varit försäljning till industriella köpare, framför allt inom venture-området.
- Trots att noteringsläget fortsätter att vara osäkert har bland annat Transmode och Finnveden Bulten noterats.
- Fondanskaffningen var fortsatt svag under det första halvåret 2011. Inom buyout restes bara en enda fond av någon storlek, Priveq Investment Fund IV. Det finns dock många tecken på att fondanskaffningen kommer att öka framöver, vilket förhoppningsvis kommer att visa sig redan i Q3-siffrorna.
- Inom venture-segmentet restes bara 174 miljoner i nytt kapital under första halvåret 2011. Det innebär att vi är inne på fjärde året av allvarlig brist på privat kapital i detta segment och tecken på återhämtning saknas.



***En kommentar  
till H1 2011***





*I ett kärvt finansiellt och ekonomiskt klimat fortsätter venturemarknaden att minska i Sverige och Europa, medan den nordiska buyoutsektorn är fortsatt förhållandevis stark. Nya regleringar, som till exempel AIFM, Basel III och Solvens II, kommer att påverka branschen både direkt och indirekt de kommande åren.*

## Investeringar

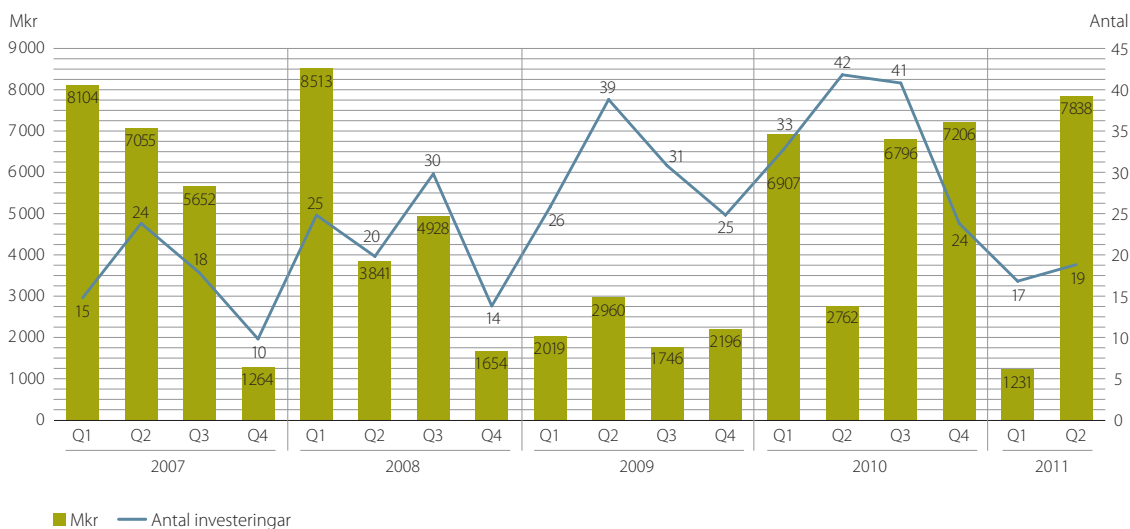
Hela den svenska riskkapitalmarknaden lider fortfarande av sviterna efter finanskrisen. Vi ser en gradvis återgång för det mognare buyout-segmentet medan tillgången till venture-kapital fortfarande är mycket begränsad. Detta försämrar de långsiktiga förutsättningarna för ekonomisk tillväxt i Sverige, eftersom drivkrafterna att växa, för innovationsföretag i tidiga stadier, minskar.

Siffrorna för investeringar och fondanskäffning under första halvåret 2011 stödjer denna bild och förstärker en trend som nu har varat i två och ett halvt år. Under halvåret har både antalet venture-investeringar (177) och deras sammanlagda värde (1,1 mdr kr) varit klart lägre än under första halvåret 2010, och något lägre än halvåret därpå. Inga tecken kan skönjas för tillfället på att denna trend av minskad aktivitet skulle brytas på sikt. Initialinvesteringar har inte ökat i betydelse och vi kan

notera att den offentliga sektorn nu spelar en central roll för de venture-investeringar som görs – över 60 procent av tidiga investeringar kommer nu från statliga och andra offentliga fonder och inom senare stadier ökar den offentliga andelen snabbt.

Inom buyout bekräftar också siffrorna från första halvåret 2011 bilden av låg investeringsaktivitet jämfört med tidigare år, även om situation är långt ifrån så prekär som inom venture. Jämfört med årets första kvartal ökade visserligen det sammanlagda värdet av buyout-investeringar, med det kan tillskrivas en enda stor investering. Buyout-branschen i Sverige är mycket internationell och normalt investerar svenska riskkapitalfonder en stor del av sitt kapital utomlands, men under årets andra kvartal var även sådan aktivitet låg – antalet buyout-investeringar föll från 11 under första kvartalet till 5 under kvartal två.

DIAGRAM 1. BUYOUT-INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG (ANTAL OCH BELOPP I MKR)



*Just nu, på grund av det allmänna börsklimatet, är priserna mer resonabla än för ett år sedan"*

Ett buyoutbolag om investeringsklimatet



DIAGRAM 2. VENTURE-INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG (ANTAL OCH BELOPP I MKR)

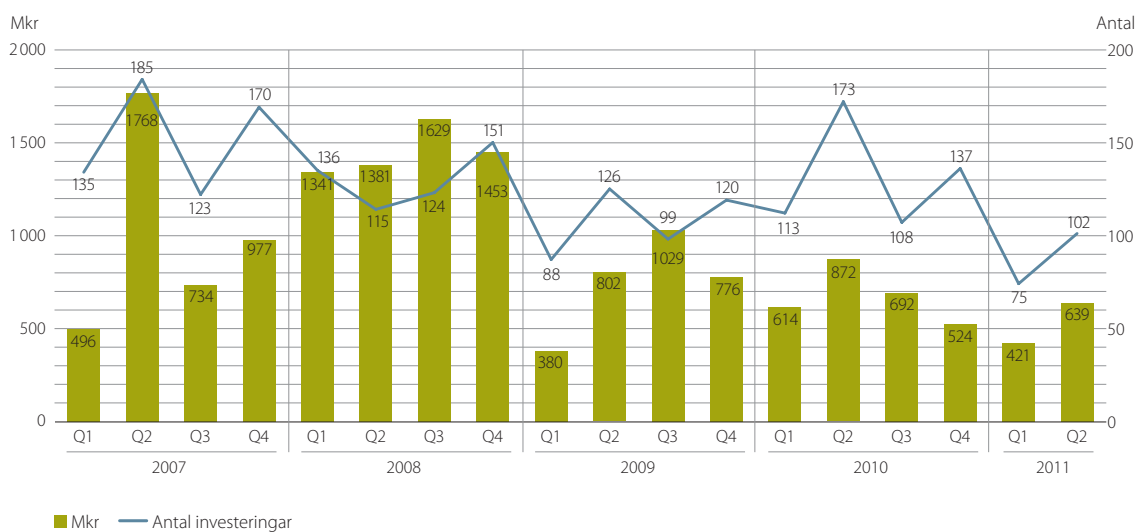
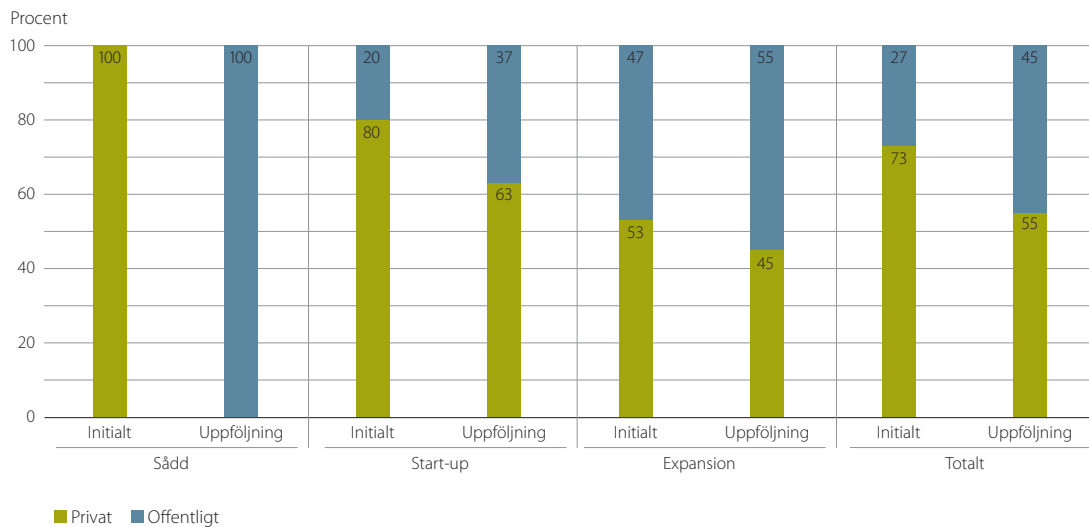


DIAGRAM 3. ANDELEN OFFENTLIGT KAPITAL AV DE TOTALA VENTURE-INVESTERINGARNA UNDER FÖRSTA HALVAN AV 2011



## Avyttringar

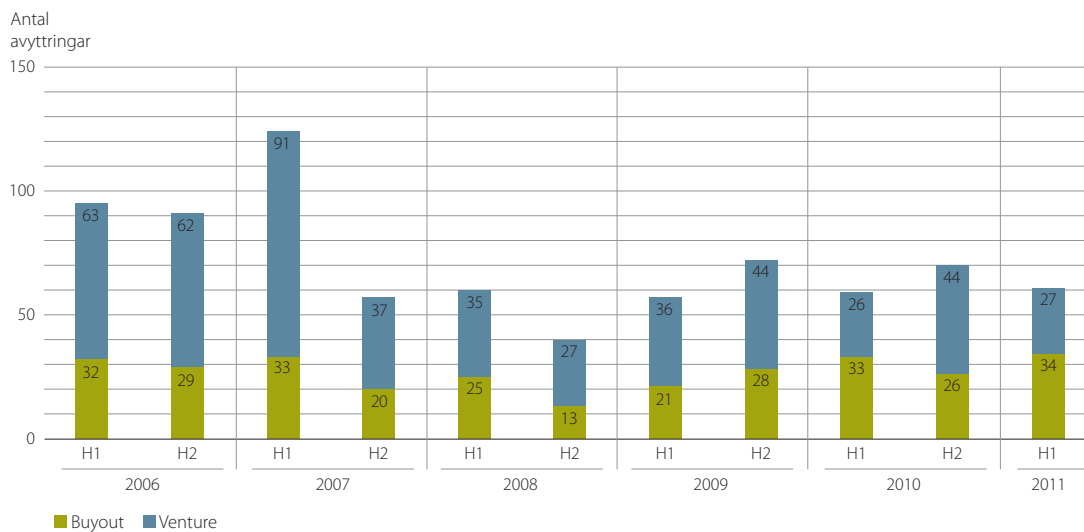
I stort har avyttringsaktiviteten inte förändrats under det gångna året. Antalet avyttringar inom buyout är stabilt och har nått tillbaka till de nivåer vi såg före krisen. Inom venture däremot förblir även avyttringsaktiviteten låg, på samma sätt som den generellt nedtryckta svenska venture-marknaden.

Man kan dock notera att avyttringsmönstret nu gradvis förändras. Under första halvåret 2011 var försäljning till industriella köpare en mycket större andel än under 2010 och 2009, medan andelen försäljningar till andra riskkapitalbolag minskar. Detta kan till en

stor del förklaras av att de industriella köparna har starka balansräkningar, kassaflöden och ett behov av att växa genom förvärv.

I likhet med 2009 och 2010 återfinns de flesta avyttringar inom life science och data och konsumentelektronik. Med 15 avyttringar inom life science under första halvåret är Sverige en av de dominerande avyttringsmarknaderna för venture-stödda bolag i Europa, men om inte ytterligare kapital tillförs branschen genom nya fondanskaffningar riskerar det venture-stödda life science-segmentet att snabbt tappa fart.

DIAGRAM 4. AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ BUYOUT OCH VENTURE



” Den allmänna konjunkturen riskerar att dämpas men vi bedömer alltjämt att exitmarknaden ser positiv ut.”

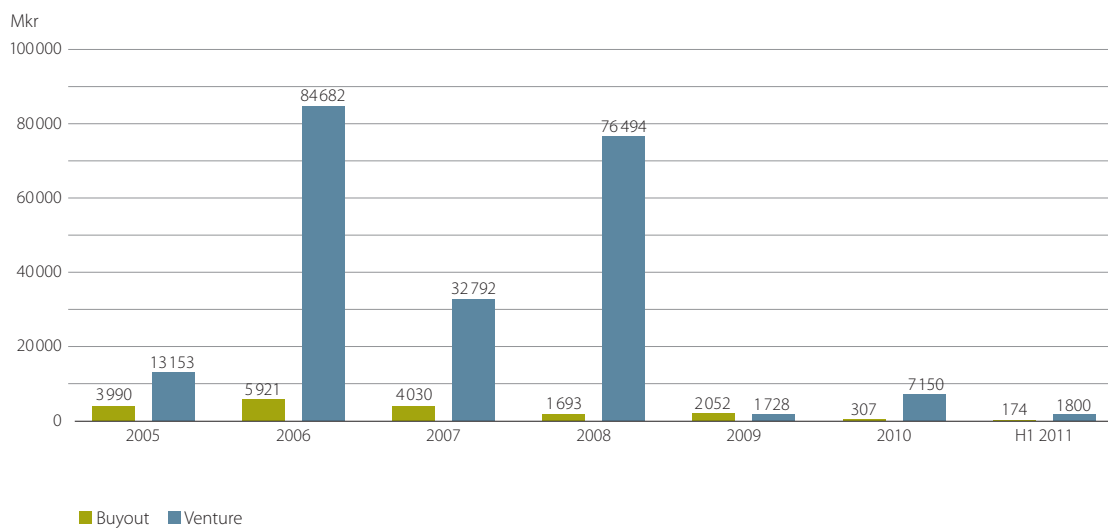
Ett venturebolag om konjunkturen

## Kapitalanskaffning

Fondanskaffningen i landet var fortsatt svag under årets första hälft. Inom buyout restes bara en enda stor fond. Det finns dock starka skäl att tro att kapitalanskaffningen under tredje kvartalet kommer att tillta. Inom venture-segmentet ser det sämre ut med endast 174 mkr i nytt anskaffat kapital under första halvåret 2011. Det innebär att vi nu är inne på fjärde året med allvarlig kapitalbrist inom venture och än så länge syns inga tecken på återhämtning. Den svaga trenden inom venture återspeglas också på många andra håll i övriga Europa. Men det finns också marknader på nära håll där anskaffning

av venture-kapital rör sig i rätt riktning. Av allt att döma får den svenska venture-marknaden nu kämpa ännu hårdare för att attrahera investerare som i stor utsträckning söker sig bort från riskabla tillgångsslag.

DIAGRAM 5. ANSKAFFAT KAPITAL FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT (MKR)



*Framförallt finansiella företag är nu intresserade av att göra affärer om finansiering fortsatt är tillgänglig*

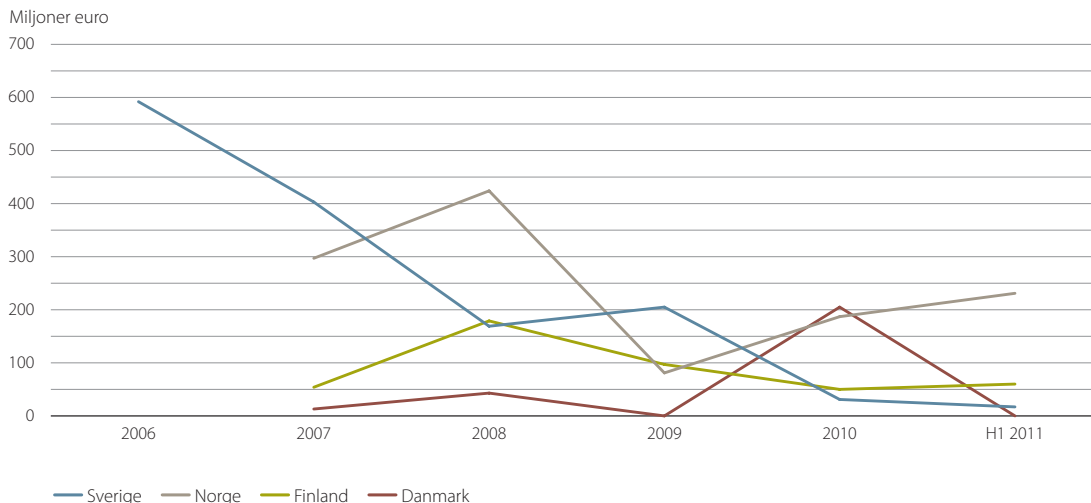
Ett buyoutbolag om investeringsklimatet

## Den svenska venturemarknaden står stilla

Riskkapital är ett tillgångsslag med relativt hög risk. När ekonomin saktar in eller går in i en lågkonjunktur tenderar investerare att söka sig mot säkrare investeringar, riskpremien ökar och mindre säkra projekt har svårt att få finansiering. Finans-krisen utvecklade sig precis som förväntat när det gäller flykt från riskfyllda tillgångsslag, det har varit nästan omöjligt att resa nytt kapital till venturefonder, och i media har riskkapitalet till tillväxtbolag nästan dödsförklarats. Historien visar emellertid att den utvecklingen inte är oundviklig. De senaste decennierna har riskkapitalet gång efter gång kunnat anpassa sig till nya omständigheter och överleva ett antal lågkonjunkturer. Trots det har det varit svårt för venture-branschen i vissa länder att återfinna fotfästet efter de senaste kriserna, däribland i Sverige, där återhämtningen går trögt. Som diagram 6 visar har kapitalanskaffningen inom venture-segmentet sjunkit från

nära 600 miljoner euro 2006 till 17 miljoner euro under årets första hälft. Sverige har gått från att vara ledande inom kapitalanskaffning i Norden till att vara minst aktiv. En närmare blick på Norge, Finland och Danmark uppvisar ett mer bekant mönster av en finansmarknad under återhämtning, med tillväxt i kapitalanskaffning under 2010 och första halvan av 2011. Alla nordiska länder har drabbats av finanskrisen och ingenting tyder på att Sverige drabbats hårdare än Danmark eller Finland. De svenska problemen skulle till viss del även kunna härledas till en svag utveckling i de venture-fonder som nu närmar sig avyttringsfasen. Dessa etablerades strax innan IT-bubblan brast och skulle ha nått slutet på sina livstider när den senaste krisen slog till. Mot bakgrund av detta har det varit svårare att resa nytt kapital med den tidigare svaga utvecklingen i färskt minne.

DIAGRAM 6. KAPITALANSKAFFNING AV NORDISKA VENTURE-FONDER (MILJONER EURO)



” *Prisnivåerna i kombination med strukturen på affärer gör att prisförväntningarna för både köpare och säljare är rimliga.*”

Ett venturebolag om investeringsklimatet

”Trenden är att en stor andel av kapitalet i tidigare faser kommer från affärsänglar (eventuellt i kombination med VC) och det skulle vara nyttigt att sammanföra de två grupperna i större utsträckning.”

Ett buyoutbolag om trender på marknaden

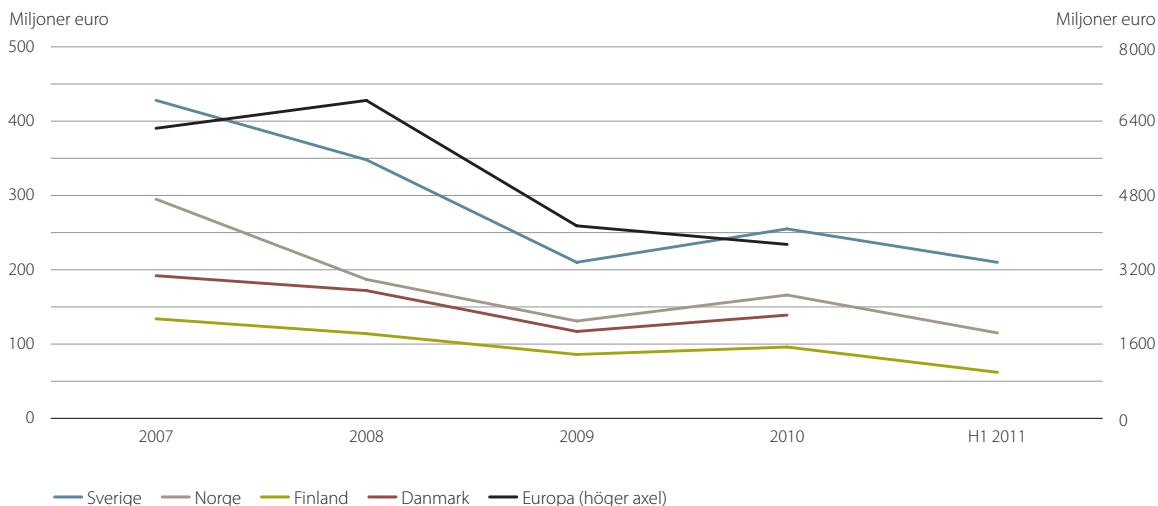
I Norge har återhämtningen varit stark, många venture-bolag har kunnat resa både inhemskt och internationellt kapital. Den norska statens venture-fond Investinor tycks även ha gjort venture till ett mer attraktivt tillgångsslag för privata investerare genom att aktivt saminvestera med privata venture-fonder. ALMI Invests etablering i Sverige 2009 har haft en liknande effekt och har bidragit till att det inte ser ännu värre ut.

En närmare blick på såddsegmentet i de nordiska länderna mellan 2007 och 2010 visar att investeringar som andel av BNP underpresterat i Sverige. Andelen såddinvesteringar under den här perioden låg under hälften av Finlands, och runt tre fjärdedelar av nivån i Danmark och Norge. En långsiktig brist på kapital till de tidigaste stadierna kan minska attraktiviteten hos fonder inom senare venture-stadier.

Låg kapitalanskaffningsaktivitet slår så småningom mot venture-investeringar när venture-bolagen långsamt drabbas av allt större kapitaltorka. I diagrammet nedan ser man att fallet i venture-fonders investeringar varit tungt i Sverige.

Utan mer bränsle i form av ökad kapitalanskaffning kommer fallet utan tvekan att fortsätta, vilket minskar tillväxtpöjligheterna för de svenska högteknologibolag som fortfarande befinner sig i en tidig fas, där behovet av kapital är stort.

DIAGRAM 7. INVESTERINGAR GJORDA AV VENTURE-FONDER I NORDEN OCH EUROPA (MILJONER EURO)



# ***Bakgrundsmaterial***

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

# Innehållsförteckning grafer

## TEMAFRÅGOR H1 2011

1. Riskkapitalbolagens bedömning av hur investeringstakten kommer att förändras under det kommande året
2. Riskkapitalbolagens konjunkturbedömning 2005 – H1 2011
3. Riskkapitalbolagens bedömning av vilken avyttringsmetod som kommer att vara vanligast under de kommande 12 månaderna
4. Riskkapitalbolagens bedömning av om möjligheterna att resa kapital i den turbulenta ekonomin har försämrats

## RISKKAPITALBOLAGENS AKTIVITETER H1 2011

### *Investeringar genomförda via ett svenskt konor*

5. Antal investeringar per investeringsfas H1 2010 och H1 2011
6. Investerat belopp per investeringsfas H1 2010 och H1 2011
7. Geografisk fördelning av investeringarna H1 2010 och H1 2011

### *Investeringar i svenska portföljbolag (oavsett riskkapitalbolagets geografiska hemvist)*

8. Antal investeringar per fas H1 2010 och H1 2011
9. Investerat belopp per fas H1 2010 och H1 2011
10. Antal investeringar i tillväxtfaserna 2006 – H1 2011
11. Investerat belopp i tillväxtfaserna 2006 – H1 2011
12. Investerat belopp fördelat på venture och buyout 2009 – H1 2011
13. Investerat belopp i svenska företag inom venture 2009 – Q2 2011
14. Investerat belopp i svenska företag inom buyout 2009 – Q2 2011
15. Antal investeringar i svenska bolag inom venture fördelat på initial och uppföljning 2008 – Q2 2011
16. Antal investeringar i svenska bolag inom buyout fördelat på initial och uppföljning 2008 – Q2 2011
17. Investerat belopp inom venture i Sverige fördelat på offentliga och privata aktörer samt initial och uppföljning H1 2009, H1 2010 och H1 2011
18. Investerat belopp inom buyout i Sverige fördelat på offentliga och privata aktörer samt initial och uppföljning H1 2009, H1 2010 och H1 2011
19. Antal investeringar per bransch fördelat på venture och buyout i Sverige H1 2011
20. Cleantech-investeringar i svenska portföljbolag 2006 – H1 2011

### *Avyttringar*

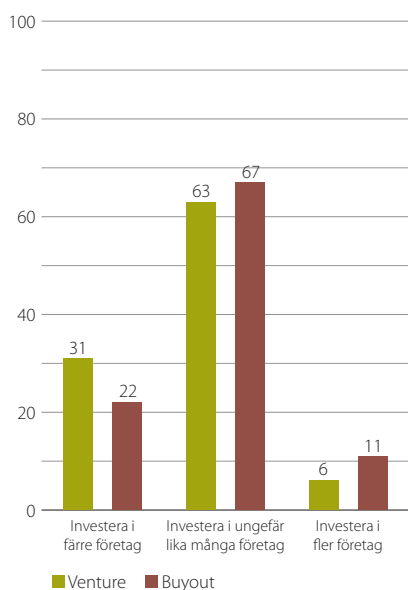
21. Översikt avyttringar H1 2010 och H1 2011
22. Antal avyttringar per kvartal fördelat på venture och buyout 2007 – Q2 2011
23. Antal avyttringar per bransch H1 2009, H1 2010 och H1 2011
24. Antal avyttringar fördelat på typ av avyttring H1 2009, H1 2010 och H1 2011

### *Kapitalanskaffning*

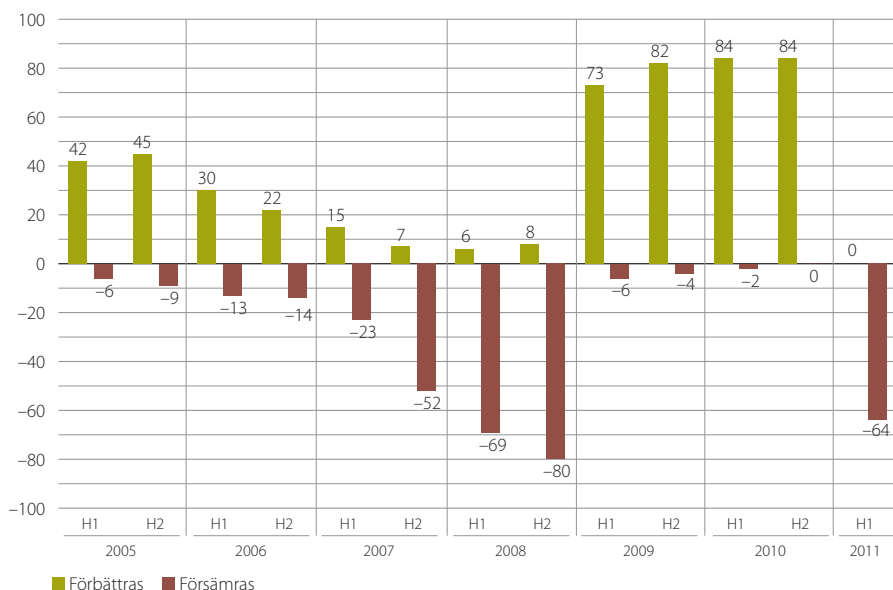
25. Anskaffat kapital inom venture H1 2009, H1 2010 och H1 2011
26. Anskaffat kapital inom buyout H1 2009, H1 2010 och H1 2011
27. Översikt över anskaffat kapital 2005 – H1 2011

## TEMAFRÅGOR H1 2011

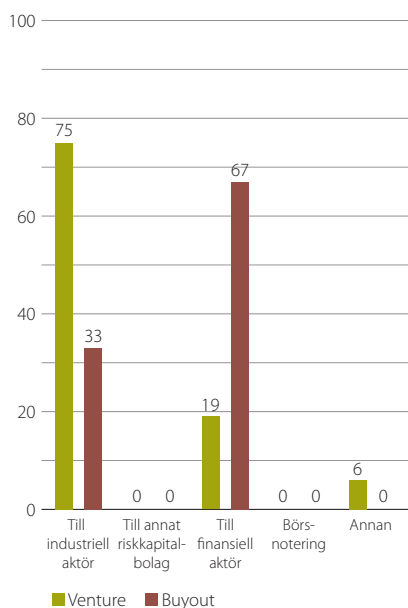
### 1. RISKKAPITALBOLAGENS BEDÖMNING AV HUR INVESTERINGSTAKTEN KOMMER ATT FÖRÄNDRAS UNDER DET KOMMANDE ÅRET (I PROCENT)



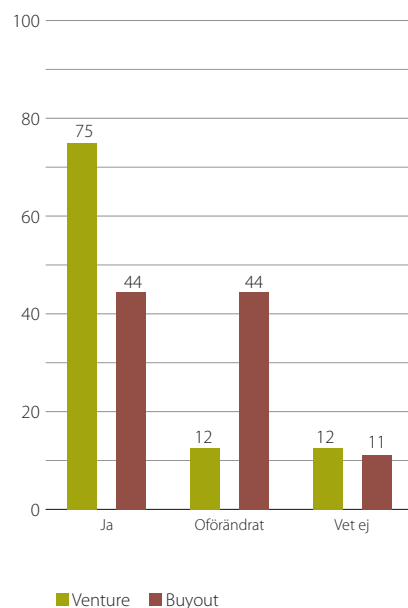
### 2. RISKKAPITALBOLAGENS KONJUNKTURBEDÖMNING 2005 – H1 2011 (I PROCENT)



### 3. RISKKAPITALBOLAGENS BEDÖMNING AV VILKEN AVYTTRINGSMETOD SOM KOMMER ATT VARA VANLIGAST UNDER DE KOMMANDE 12 MÅNADERNA (I PROCENT)



### 4. RISKKAPITALBOLAGENS BEDÖMNING AV OM MÖJLIGHETERNA ATT RESA KAPITAL I DEN TURBULENTA EKONOMIN HAR FÖRSÄMRATS (I PROCENT)





**RISKKAPITALBOLAGENS AKTIVITETER H1 2011***Investeringar genomförda via ett svenskt kontor***5. ANTAL INVESTERINGAR PER INVESTERINGSFAS H1 2010 OCH H1 2011**

	H1 2010			H1 2011		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	3	4	7	1	1	2
Start-up	57	152	209	55	59	114
Expansion	14	49	63	19	44	63
Buyout	40	42	82	28	21	49
<b>Totalt</b>	<b>114</b>	<b>247</b>	<b>361</b>	<b>103</b>	<b>125</b>	<b>228</b>

**6. INVESTERAT BELOPP PER INVESTERINGSFAS H1 2010 OCH H1 2011 (MKR)**

	H1 2010			H1 2011		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	69	23	93	1	2	3
Start-up	244	463	708	262	213	476
Expansion	329	338	666	330	245	575
Buyout	7 837	1 206	9 043	6 142	6 409	12 551
<b>Totalt</b>	<b>8 479</b>	<b>2 031</b>	<b>10 509</b>	<b>6 735</b>	<b>6 869</b>	<b>13 604</b>

**7. GEOGRAFISK FÖRDELNING AV INVESTERINGARNA H1 2010 OCH H1 2011**

	H1 2010		H1 2011	
	Antal	Belopp (Mkr)	Antal	Belopp (Mkr)
Sverige	321	7 049	194	9 727
Finland	11	322	10	2 126
Norge	10	2 368	6	217
Danmark	6	421	6	364
USA	6	109	8	1 110
Övriga Europa	2	111	3	26
Asien och Oceanien	4	33	1	35
Övriga världen	1	96	0	0
<b>Totalt</b>	<b>361</b>	<b>10 509</b>	<b>228</b>	<b>13 604</b>

## Investeringar i svenska portföljbolag (oavsett riskkapitalbolagets geografiska hemvist)

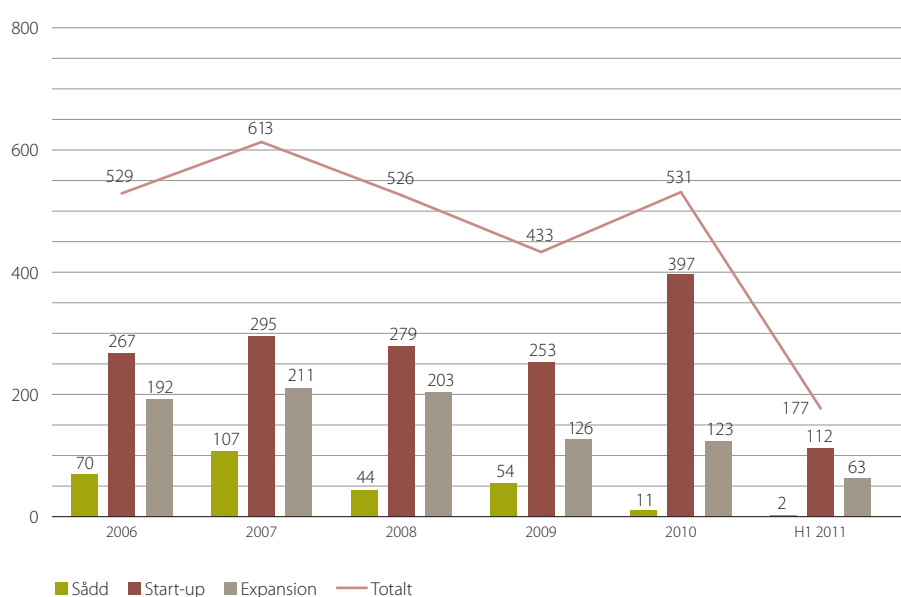
### 8. ANTAL INVESTERINGAR PER FAS H1 2010 OCH H1 2011

	H1 2010			H1 2011		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	3	4	7	1	1	2
Start-up	61	153	214	54	58	112
Expansion	12	53	65	20	43	63
Buyout	36	39	75	22	14	36
<b>Totalt</b>	<b>112</b>	<b>249</b>	<b>361</b>	<b>97</b>	<b>116</b>	<b>213</b>

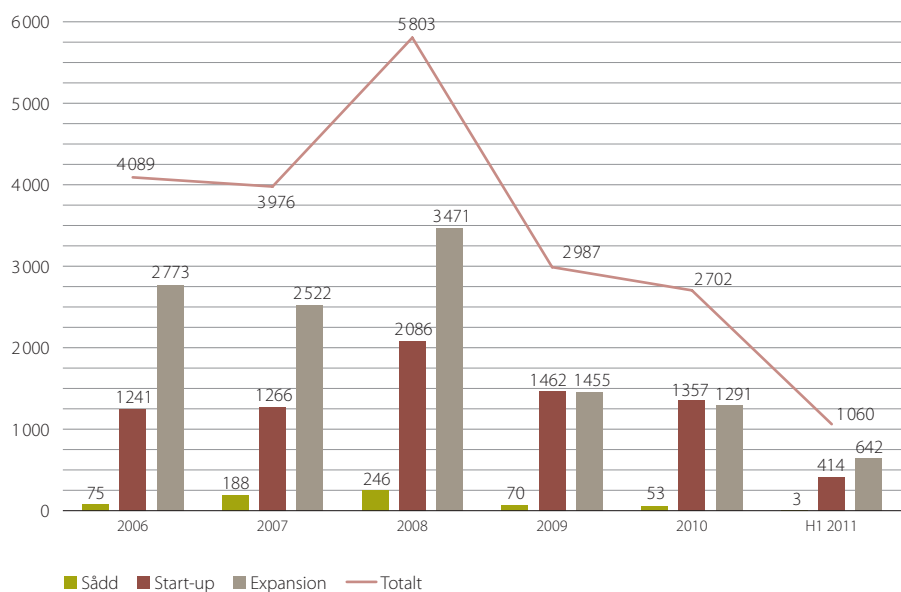
### 9. INVESTERAT BELOPP PER FAS H1 2010 OCH H1 2011 (MKR)

	H1 2010			H1 2011		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sädd	17	23	41	1	2	3
Start-up	258	444	702	241	173	414
Expansion	294	449	743	397	245	642
Buyout	8 877	792	9 669	2 782	6 287	9 069
<b>Totalt</b>	<b>9 447</b>	<b>1 709</b>	<b>11 155</b>	<b>3 421</b>	<b>6 707</b>	<b>10 128</b>

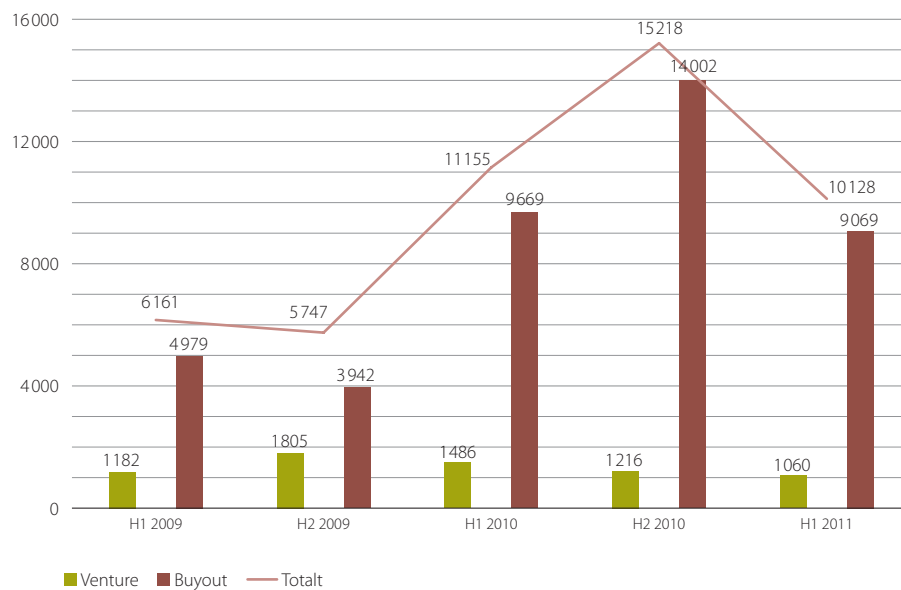
### 10. ANTAL INVESTERINGAR I TILLVÄXTFASERNA 2006–H1 2011

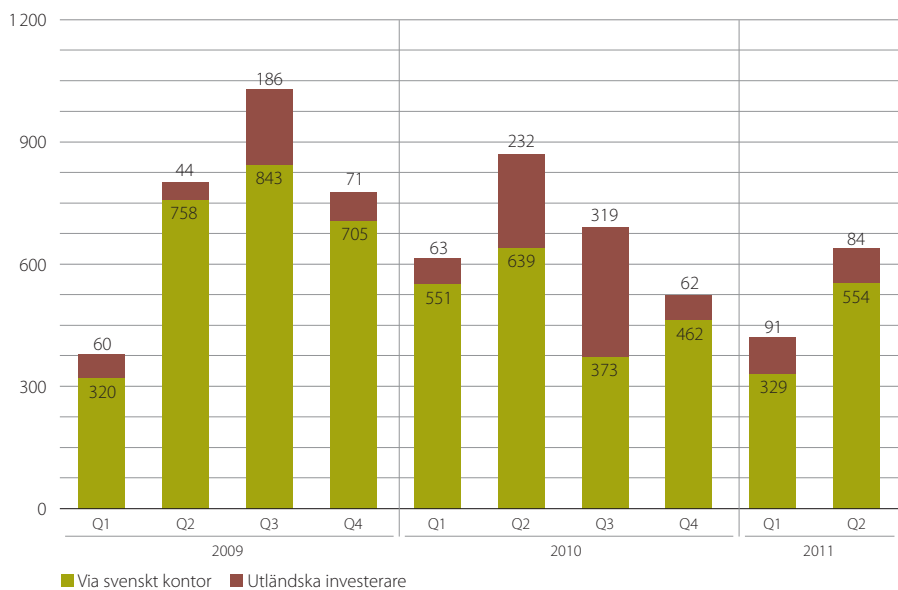
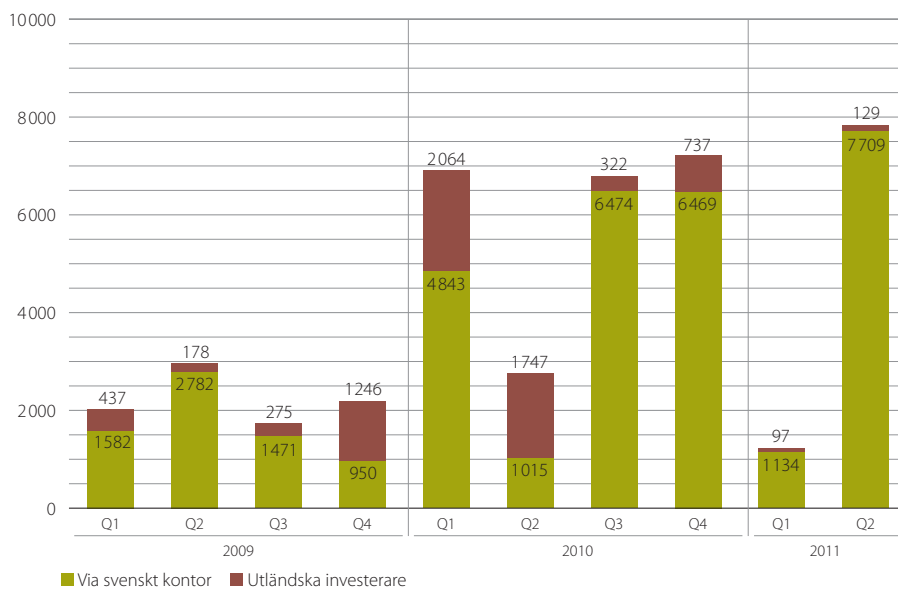


### 11. INVESTERAT BELOPP I TILLVÄXTFASERNA 2006–H1 2011 (MKR)

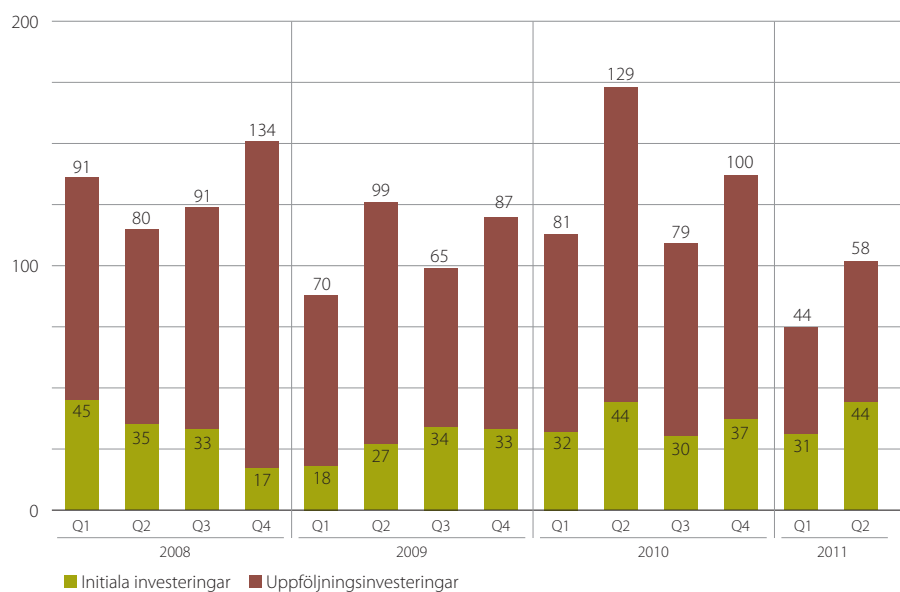


### 12. INVESTERAT BELOPP FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2009–H1 2011 (MKR)

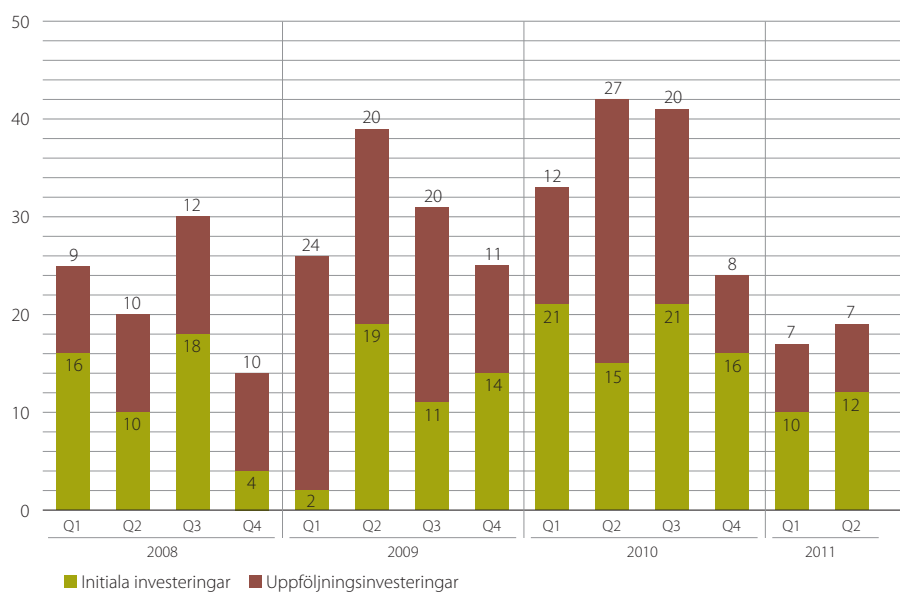


**13. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM VENTURE 2009–Q2 2011 (MKR)****14. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM BUYOUT 2009–Q2 2011 (MKR)**

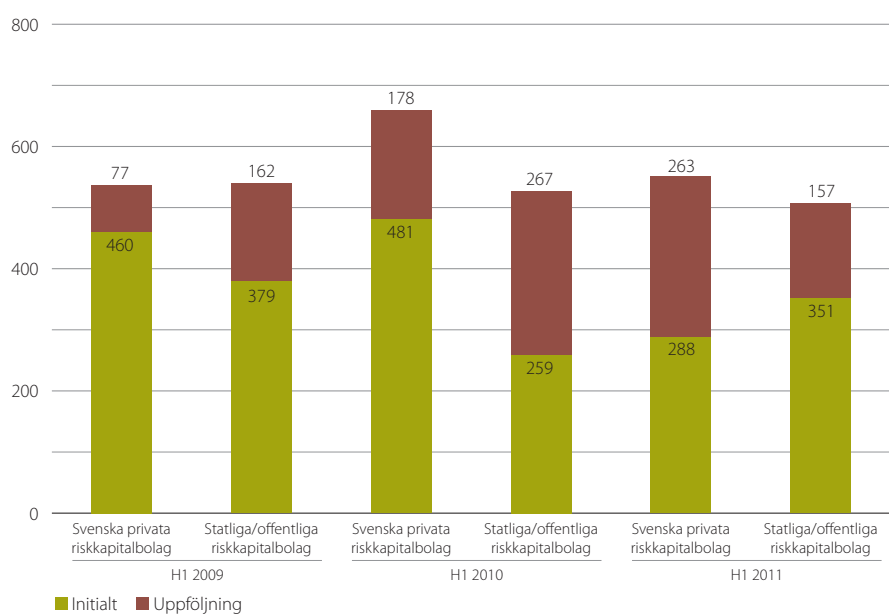
### 15. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM VENTURE FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2008-Q2 2011



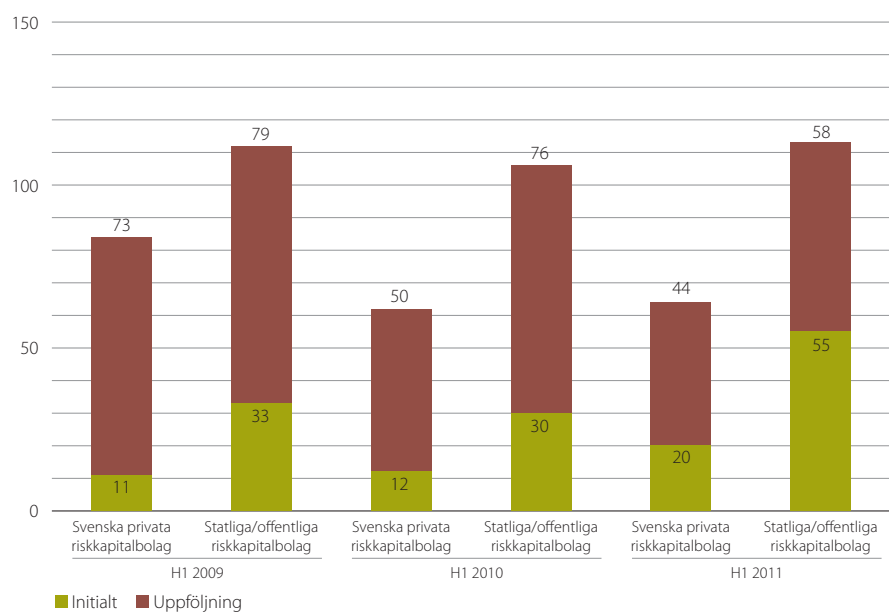
### 16. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM BUYOUT FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2008-Q2 2011



### 17. INVESTERAT BELOPP INOM VENTURE I SVERIGE FÖRDELAT PÅ OFFENTLIGA OCH PRIVATA AKTÖRER SAMT INITIAL OCH UPPFÖLJNING H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011 (MKR)



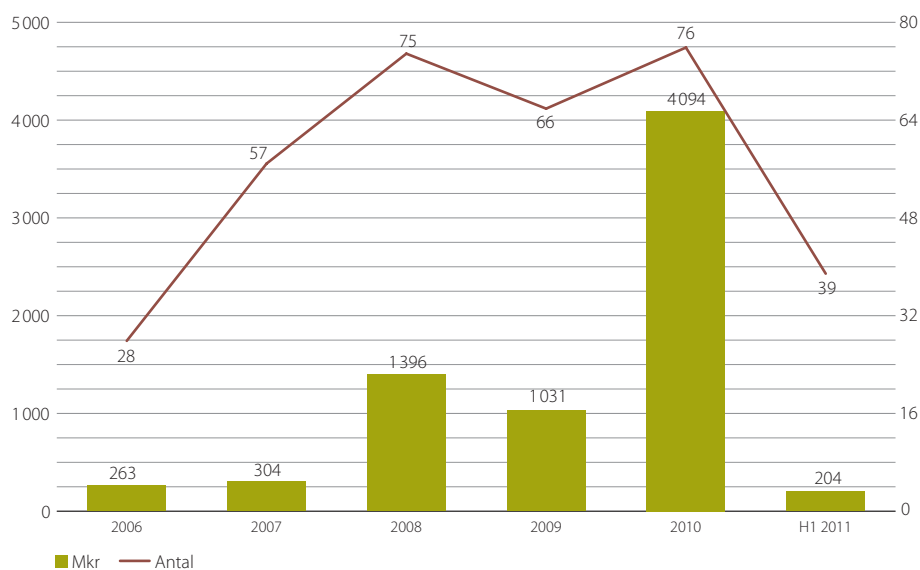
### 18. INVESTERAT BELOPP INOM BUYOUT I SVERIGE FÖRDELAT PÅ OFFENTLIGA OCH PRIVATA AKTÖRER SAMT INITIAL OCH UPPFÖLJNING H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011 (MKR)



### 19. ANTAL INVESTERINGAR PER BRANSCH FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT I SVERIGE H1 2011

Branschfördelning H1 2011	Venture		Buyout	
	Antal	Belopp (Mkr)	Antal	Belopp (Mkr)
Affärsrelaterade och ind. produkter	18	80	4	601
Affärsrelaterade och ind. tjänster	2	4	1	348
Byggsektorn	1	1	1	40
Data och konsumentelektronik	50	210	6	6 488
Energi och miljöteknik	14	171	7	62
Finansiella tjänster	0	0	1	93
Jordbruk	1	5	0	0
Kemi och material	9	49	1	309
Kommunikation	16	111	5	426
Konsumenttjänster	7	102	3	34
Konsumentvaror och detaljhandel	11	24	2	329
Life sciences	45	293	5	338
Transport	3	10	0	0
<b>Totalt</b>	<b>177</b>	<b>1 060</b>	<b>36</b>	<b>9 069</b>

### 20. CLEANTECH-INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG 2006 – H1 2011



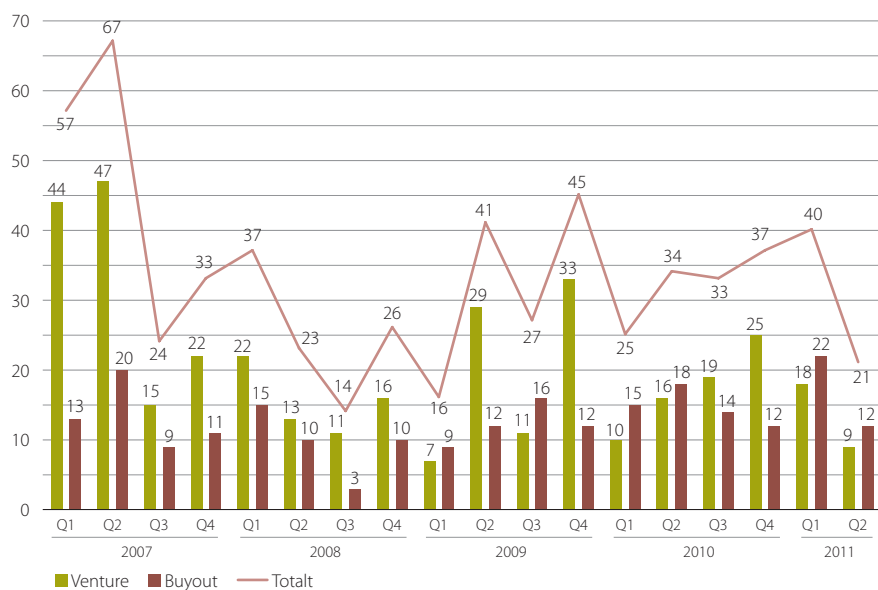
## Avyttringar

## 21. ÖVERSIKT AVYTTRINGAR H1 2010 OCH H1 2011

H1 2010			H1 2011		
Antal avyttringar	Investerat belopp (Mkr)	Antal bolag	Antal avyttringar	Investerat belopp (Mkr)	Antal bolag
59	2 836	42	61	5 106	44

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.

## 22. ANTAL AVYTTRINGAR PER KVARTAL FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2007-Q2 2011





**23. ANTAL AVYTTRINGAR PER BRANSCH H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011**

Bransch	Antal avyttringar		
	H1 2009	H1 2010	H1 2011
Affärsrelaterade och industriella produkter	5	6	8
Affärsrelaterade och industriella tjänster	6	2	2
Byggsektorn	0	0	0
Data och konsumentelektronik	11	3	12
Energi och miljöteknik	1	4	2
Finansiella tjänster	0	1	0
Kemi och material	0	0	1
Kommunikation	14	3	7
Konsumenttjänster	3	4	10
Konsumentvaror och detaljhandel	2	12	3
Life Sciences	15	24	15
Transport	0	0	1
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>61</b>

**24. ANTAL AVYTTRINGAR FÖRDELAT PÅ TYP AV AVYTTRING H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011**

Typ av avyttring	Antal avyttringar		
	H1 2009	H1 2010	H1 2011
Annat riskkapitalbolag	3	13	9
Börsnotering	0	6	2
Entreprenör/grundare	8	3	3
Finansiell köpare	0	0	1
Försäljning av noterade aktier	3	9	1
Industriell köpare	15	16	21
Konkurs/avskrivn./förs. t. nom. belopp	13	2	6
Återbetalning av preferensaktier/lån	2	4	6
Övrig avveckling	13	6	12
<b>Totalt</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>61</b>

## Kapitalanskaffning

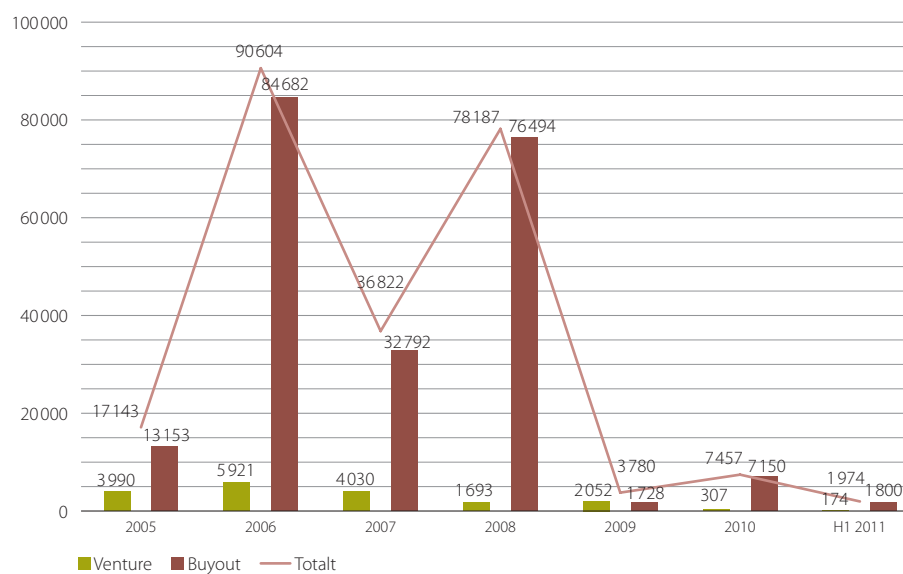
## 25. ANSKAFFAT KAPITAL INOM VENTURE H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011

Anskaffat kapital (Mkr)	Venture		
	H1 2009	H1 2010	H1 2011
Från investerare och moderbolag	298	257	26
Reavinster/utdelning	32	1	148
<b>Totalt</b>	<b>330</b>	<b>258</b>	<b>174</b>

## 26. ANSKAFFAT KAPITAL INOM BUYOUT H1 2009, H1 2010 OCH H1 2011

Anskaffat kapital (Mkr)	Buyout		
	H1 2009	H1 2010	H1 2011
Från investerare och moderbolag	1 430	0	1 800
Reavinster/utdelning	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>1 430</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>

## 27. ÖVERSIKT ÖVER ANSKAFFAT KAPITAL 2005–H1 2011 (MKR)





# Undersökningens genomförande

Riskkapitalbolagen rapporterar in sina aktiviteter (investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning) i en europeisk databas som ägs gemensamt av den europeiska riskkapitalföreningen (EVCA) och femton andra europeiska riskkapitalföreningar.

För detta halvår genomfördes datainsamlingen under mars till augusti 2011. Därefter har all information om riskkapitalbolagens aktiviteter laddats ned från databasen med alla enskilda aktiviteter. I många fall har dessa aktiviteter euro som valuta. För att hantera valutaskillnader på ett konsekvent och objektivt sätt har den svenska riksbankens månadsgenomsnitt för varje enskild månad under 2011 använts genom att väga samman detta till ett kvartalsgenomsnitt. I denna halvårsrapport har det första och det andra kvartalets genomsnitt använts för aktiviteterna för respektive tidsperiod för att totalsummorna ska åter spegla helårets korrekta totalbelopp.

De responderande riskkapitalbolagen det första halvåret 2011 representerar knappt 80 % av de svenska riskkapitalbolagens uppskattade förvaltade kapital på cirka 480 miljarder kronor. Rapporten ger därför en god bild av aktiviteterna hos de svenska riskkapitalbolagen.

Svaren från riskkapitalbolagens temafrågor (diagram 1, 2, 3 och 4) 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.

Om du vill veta mer om metodiken i undersökningen är du välkommen att kontakta Gustaf Kugelberg på SVCA på telefon 070-1442115 eller [gustaf.kugelberg@svca.se](mailto:gustaf.kugelberg@svca.se).

# 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.







Svenska Riskkapitalföreningen, SVCA  
Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm  
Telefon: +46 8 678 30 90, Telefax: +46 8 678 40 90  
[info@svca.se](mailto:info@svca.se), [www.svca.se](http://www.svca.se)