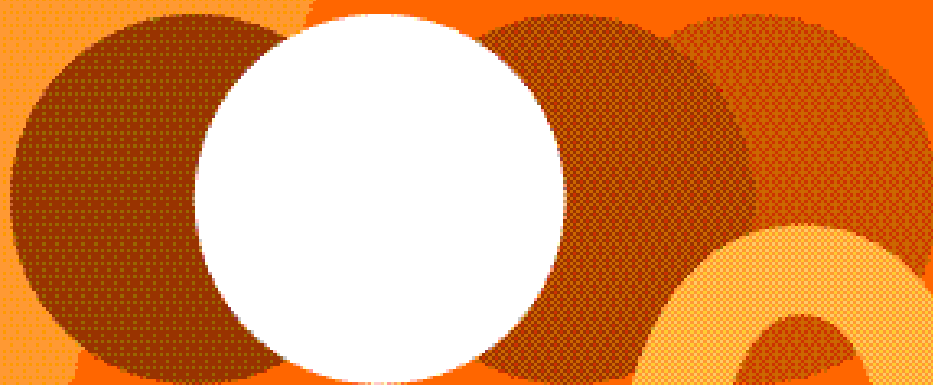


Risikkapital- bolagens aktiviteter

ANDRA KVARTALET



04



Svenska Riskkapitalföreningen
- SWEDISH PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL ASSOCIATION -

NUTEK

Riskkapitalbolagens aktiviteter

Andra kvartalet 2004

R:2004:16

NUTEK

117 86 Stockholm

Besöksadress: Liljeholmsvägen 32

Telefon: 08-681 91 00. Telefax: 08-19 68 26

www.nutek.se

© NUTEK
Upplaga: 500 ex
Produktion: NUTEK
Stockholm 2004-september
Färgtryck: Elanders Tofters

ISSN 1102.2974
NUTEK R:2004:16

Förord

Svenska Riskkapitalföreningen och NUTEK inledde i början av 2001 ett samarbete för att varje kvartal undersöka händelseutvecklingen på den formella riskkapitalmarknaden. Syftet med arbetet är att följa händelseutvecklingen med aktuella kunskaper;

- dels öka transparensen i marknaden och ge riskkapitalbolagen samt investerare i riskkapitalfonder uppdaterad marknadsinformation,
- dels ge entreprenörer och andra som behöver finansiell förstärkning en bättre förståelse för marknaden,
- dels medverka till att media får kontinuerlig information,
- dels ge politiker och andra beslutsfattare ökade kunskaper om marknaden och bättre beslutsunderlag.

Den statistik som blir resultat av detta arbete kommer att användas i olika offentliga sammanhang för att medverka till utveckling av riskkapitalmarknaden. Den kommer även att vara tillgänglig för studenter och forskare som deltar i utvecklingsarbetet. Genom att statistiken i sammanställd form är tillgänglig bör den minska trycket på branschens aktörer att besvara många olika enkäter.

Ett stort tack till alla som svarat. Våra ambitioner är att spegla aktuella frågor inom denna bransch och vi tar gärna emot synpunkter och förslag till kommande undersökningar.

Har du frågor om denna publikation, kontakta

Birgitta Österberg

NUTEK

Telefon: 08-681 9484

E-post: birgitta.osterberg@nutek.se

Tom Berggren

Svenska Riskkapitalföreningen

Telefon: 08-678 30 90

E-post: info@vencap.se

Sammanfattning

Konjunkturbarometer

Risikkapitalbolagen ser fortsatt mycket ljus på den allmänna konjunkturen, även om vi inte riktigt når upp till de rekordhög siffrorna från första kvartalet 2004. 85 % av respondenterna bedömer att konjunkturläget kommer förbättras under de kommande 12 månaderna.

72 % tycker att det finns tillräckligt många intressanta idéer och projekt att investera i.

Kvartalets temafrågor

Detta kvartal har intresset riktas mot inflödet av investeringspropäer och deras innehåll. I genomsnitt får risikkapitalbolagen 25 konkreta propäer under en månad. De bolag som profilerar sig mot tillväxtfaserna (ventures) har fått fler propäer medan aktörer inom buy-outsektorn betydligt färre. Huvuddelen av propäerna kommer från entreprenörer med affärsidéer inom industriella produkter och tjänster samt IT-mjukvara. Ungefär 10 % av propäerna kommer från kvinnliga entreprenörer.

Svaren på den temafråga som ställdes om hur prisnivån i propäerna upplevs kan tolkas som att prisnivån är något hög. Huvuddelen av respondenterna svarade dock att nivån varken är hög eller låg.

Investeringar

Sammanlagt har de 81 risikkapitalbolagen som deltog vid detta mättillfälle gjort 191 (156 föreg.kvartal) investeringar under årets andra kvartal. Det motsvarar ett totalt investerat belopp på 3 759. (3 092) Mkr 63 % (65%) av aktörerna har gjort minst en investering.

Inom tillväxtfaserna (sådd, start-up och expansion) gjordes 160 (123) investeringar för totalt 1 232 (615) Mkr. De står för en tredjedel av investeringarna under perioden. Genomsnittet för föregående år var 1000 Mkr per kvartal

Inom buyoutfasen registrerades 14 (21) investeringar till ett värde av 2 460 (2 259) Mkr, motsvarande 65 (70)% av kvartalets investerade kapital.

De mest intressanta branscherna sett till investerat kapital var Datorer/IT tjänster, Industriella produkter och tjänster samt Internet-teknologi.

Det största antalet investeringar gjordes inom Datorer/IT mjukvara, Medicinsk teknik respektive Bioteknik.

84 % av investeringarna gjordes i Sverige. Den geografiska spridningen beräknat på antalet investeringar var 33 % i Stockholms län, 22 % i Västra Götalands län, 14 % i Skåne län 14 % i Uppsala län och återstoden i övriga län.

Kvinnlig VD eller kvinnlig överrepresentation i ledningsgrupp/entreprenörer förekom vid 5 % av investeringarna.

Avyttringar

Riskkapitalbolagen gjorde 54 (39) avyttringar under andra kvartalet 2004 för ett totalt belopp på 5 785 (5 101) Mkr. De flesta avyttringarna, 45 stycken, gjordes i Sverige. Men de största köpesummorna stod avyttringar till industriella köpare i utlandet för, sammanlagt 4 139 Mkr.

Kapital

Respondenterna förvaltar ett kapital på 204 miljarder kronor varav 107 miljarder kronor har investerats.

Totalt har respondenterna 1 189 befintliga investeringar.

Elva aktörer anskaffade totalt 456 Mkr under det första halvåret 2004.

Riskkapitalbolagen i undersökningen har totalt 496 investeringsansvariga, varav ca 8 % kvinnor och 92 % män.

Abstract

Business cycle barometer

The venture capital companies still have a very positive outlook on the business cycle, even if it doesn't quite meet up to the record high figures for the first quarter of 2004. 85% of the responders assess that the business cycle will improve during the coming twelve-month period.

72% believe that there are sufficient good ideas and projects to invest in on the market today.

Theme questions

This quarter we chose to look into the deal flow of business proposals that reach the venture capital companies, and what they normally contain. On average the venture capital companies receive 25 business proposals a month. The companies that are more focused on early stage investments have received most of the proposals, while the buy-out companies have received significantly fewer. The main part of the proposals comes from entrepreneurs within the sectors Industrial products and services and IT software. Approximately 10% of the proposals came from female entrepreneurs.

The theme question regarding the price level of the proposals gave the answer that the tendency was for it to be rather high, but the majority of the responders seemed to think that the level at the moment is neither high nor low.

Investments

The total number of investments for the 81 companies that responded to this survey was 191. This corresponds to a total amount of 3 759 MSEK. 63% of the responders have made at least one investment.

Within the growth stages (seed, start-up and expansion) 160 investments were made to a total of 1 232 MSEK. They correspond to a third of the total investment sum for the period.

Within the buy-out stage 14 investments were registered to a value of 2 460 MSEK, corresponding to 65% of the quarter's invested capital.

Most capital was invested in the industry sectors Computers/IT software, Industrial products and services and Internet Technology.

The largest number of investments was made in Computers/ IT software, Medical Technology and Biotechnology.

84% of the investments were made in Sweden. Geographically the investments were spread over Stockholm, with 33%, the county of Västra Götaland, with 22%, the county of Skåne, with 14%, and the county of Uppsala, also at 14%.

In 5% of the investments either the CEO was female and/or the majority of management/company founders were female.

Divestments

54 divestments were made, to a corresponding value of 5 785 MSEK. The majority of the divestments, 45, went to Swedish buyers. However, the largest divested sums were in industrial sales to foreign buyers, at a value of 4 139 MSEK.

Funds

The responders have cited a total for funds under management of 204 billion SEK and an invested capital of totally 128 billion SEK.

The responders have a total of 1 189 investments in their portfolios.

Eleven players raised a total of 456 MSEK in funds during the first half of 2004.

The venture capital companies in the survey have 496 investment managers, of whom approximately 8% are women and 92% are men.

Innehållsförteckning

1	Studiens genomförande	9
2	Konjunkturbarometer	11
2.1	Konjunkturläget	11
2.2	Tillgång på projekt att investera i.....	13
3	Kvartalets temafrågor	15
3.1	Antal investeringspropåer.....	15
3.2	Investeringspropåernas bransch.....	17
3.3	Entreprenörerna – män eller kvinnor.....	18
3.4	Prisnivå	18
4	Investeringar	20
4.1.1	Sådd	24
4.1.2	Start-up	25
4.1.2	Expansion	27
4.1.3	Replacement Capital	28
4.1.4	Buyout	29
4.2	Investeringsbelopp.....	30
4.3	Bransch.....	31
4.4	Geografisk spridning	34
4.5	Andel män/kvinnor.....	38
5	Avyttringar	39
6	Kapitalanskaffning	42
7	Fakta om företagen	43
7.1	Totalt förvaltad kapital.....	43
7.2	Investerat kapital	44
7.3	Antal befintliga investeringar	45
7.4	Investeringsansvariga	45
8	Tabell Q2 2004	47
	Bilagor	
	Bilaga 1 – Enkäten	
	Bilaga 2 – Begrepp och definitioner	

1 Studiens genomförande

Detta är den fjortonde undersökningen i den serie mätningar som Svenska Riskkapitalföreningen och NUTEK inledde under 2001. Syftet är att följa riskkapitalbolagens aktiviteter samt att mäta, analysera och rapportera detta kvartalsvis. Ansvarig kontaktperson på NUTEK är Birgitta Österberg och på Svenska Riskkapitalföreningen Tom Berggren.

Den här rapporten behandlar riskkapitalbolagens aktiviteter under det andra kvartalet 2004 (Q2 2004). Jämförelser görs i många fall med resultat från tidigare kvartalsmätningar.

Analys- och undersökningsföretaget Argument AB har genomfört datainsamling, analys och rapportering. Projektledare på Argument är Madeleine Sparre. Statistisk analys i programvaran SPSS har gjorts av Magnus Kager. Inför detta mättillfälle har frågorna kring avyttringar utvidgats. Respondenterna svarar nu på hur avyttringarna fördelar sig på den svenska respektive på utländska marknader, både när det gäller antal, belopp och köpkategori. Frågorna kring kapital-anskaffning har utökats och placerats i ett eget avsnitt i enkäten.

En webbenkät distribuerades via personliga mejl till målgruppen. Webbenkäten är framtagen i samarbete med it-företaget TXL.

Datainsamlingen genomfördes mellan 12 juli och 25 augusti. Enkäten fanns tillgänglig under så lång tid på grund av semestertider. Vi fick in 81 avslutade enkäter av 109 utskickade. Det ger en svarsfrekvens på 74 %. Respondenterna representerar 92 % av det förvaltade kapitalet i branschen.

Eftersom branschförutsättningarna för de olika delarna i riskkapitalmarknaden är väsentligt olika har svaren i viss utsträckning uppdelats efter de olika riskkapitalföretagens inriktning. Som utgångspunkt för detta har företagens egna uppgifter till Riskkapitalföreningen använts.

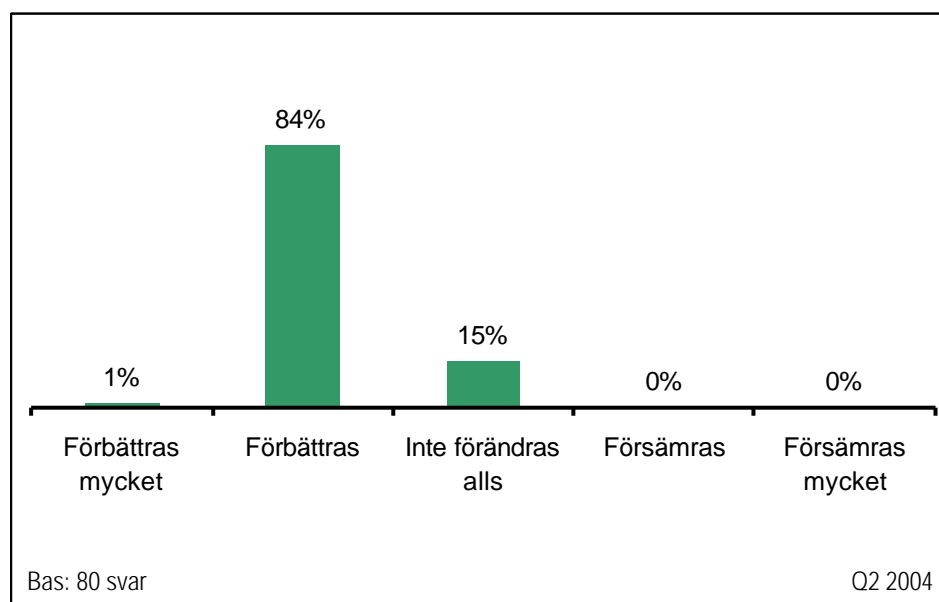
I kapitlet om Investeringar följer uppdelningen i tabeller och diagram de investeringar som gjorts och registrerats under kvartalet, precis som i alla tidigare undersökningar.

2 Konjunkturbarometer

2.1 Konjunkturläget

Bedömningen av konjunkturläget under de kommande tolv månaderna är en fråga som återkommer i kvartalsundersökningarna. Respondenterna fortsätter att uttrycka en positiv syn på framtiden, även om toppnoteringen från det första kvartalet 2004 inte nås.

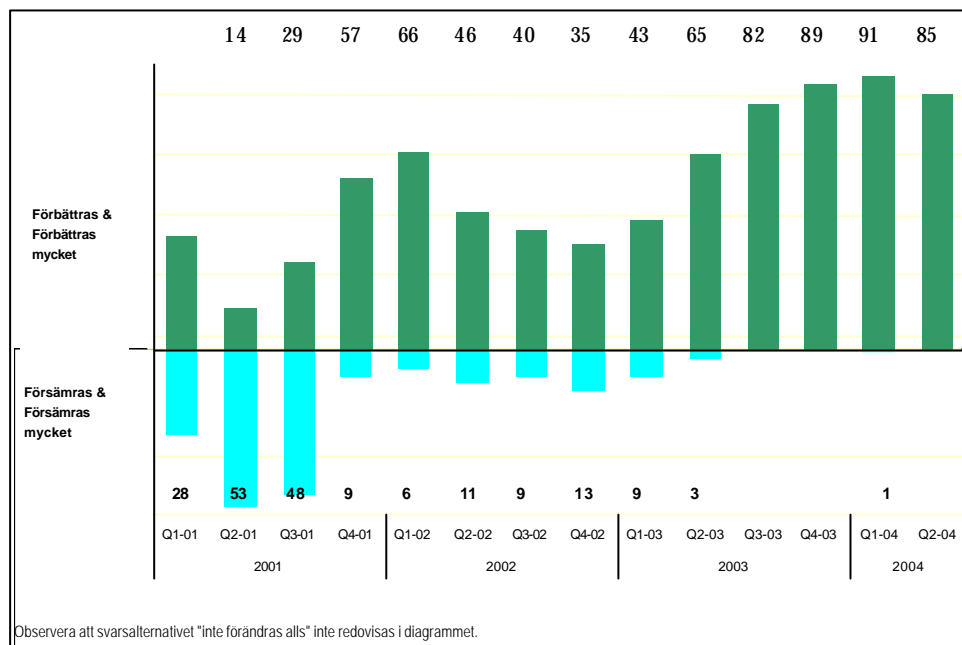
Diagram 1. Hur bedömer ni att konjunkturläget kommer att förändras under de kommande 12 månaderna?



Under andra kvartalet 2004 anger sammanlagt 85 % av respondenterna att de tror på en förbättrad konjunktur. Det är något lägre än i den första mätningen för året då 91 % markerade en tro på förbättrat konjunkturläge.

De aktörerna som prioriterar ventureinvesteringar är mest positiva, 88% anger positiva svar. Bland buyoutföretagen bedömer 77 % att konjunkturen kommer förbättras.

Diagram 2. Hur bedömer ni att konjunkturläget kommer att förändras under de kommande 12 månaderna?
Andel (%) respondenter varje kvartal



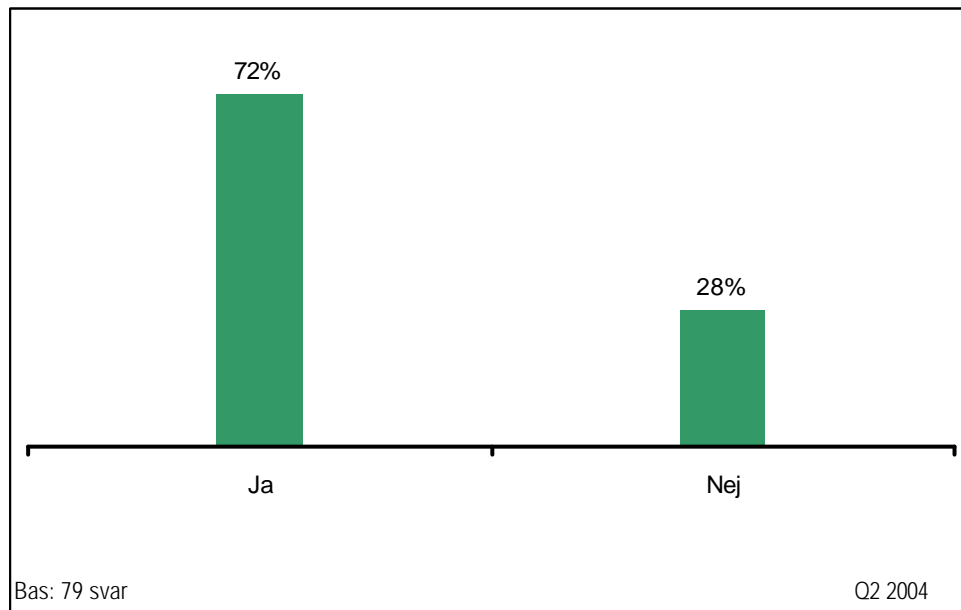
En jämförelse över tiden visar en fortsatt optimism, dock med en liten nedgång jämfört med föregående kvartal.

Staplarna i digrammet visar i stort sett fördelningen på svarsalternativen "förbättras" respektive "försämras". Endast enstaka respondenter har vid de olika mättillfällena markerat ytterlighetsalternativen "förbättras mycket" eller "försämras mycket".

2.2 Tillgång på projekt att investera i

En återkommande fråga är om det finns intressanta idéer och projekt att satsa på för riskkapitalbolagen.

Diagram 3. Anser ni att det finns tillräckligt många goda idéer/projekt att investera i på dagens marknad?



Majoriteten av respondenterna, 72 %, tycker att det finns tillräckligt med intressanta uppslag att investera i.

Här är buyoutföretagen mer positiva än ventureföretagen. 85 % av de rena buyoutaktörerna tycker det finns tillräckligt med idéer/projekt, jämfört med 72 % av de bolag som investerar i tillväxtfaserna.

Den knappa tredjedel som svarade "nej" gavs möjlighet att i en öppen följdfråga kommentera sitt svar. Några exempel på kommentarer följer nedan:

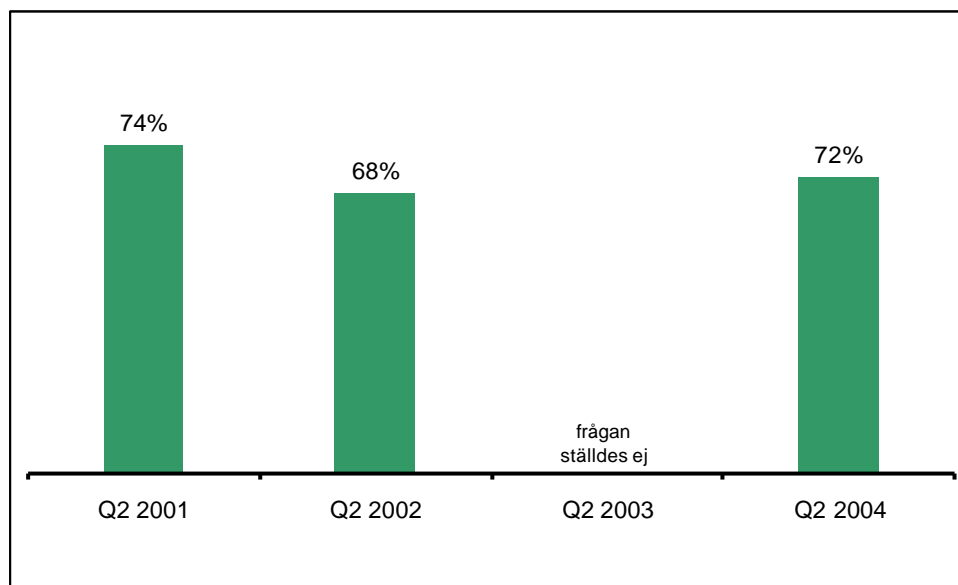
"Brist på investeringsvilligt kapital för tidiga faser. Efterdyningar till en svag konjunktur"

"För lite entreprenörsanda, risktagande i landet."

"Mycket kapital i marknaden som konkurrerar om samma objekt."

"Stor konkurrens i expansionsfaserna."

Diagram 4. Anser ni att det finns tillräckligt många goda idéer/projekt att investera i på dagens marknad?
Andel som svarat "ja" andra kvartalet de senaste fyra åren



Jämförelser med andra kvartalet under tidigare år visar inte på någon större förändring. Frågan ställdes inte under de tre första kvartalen 2003.

3 Kvartalets temafrågor

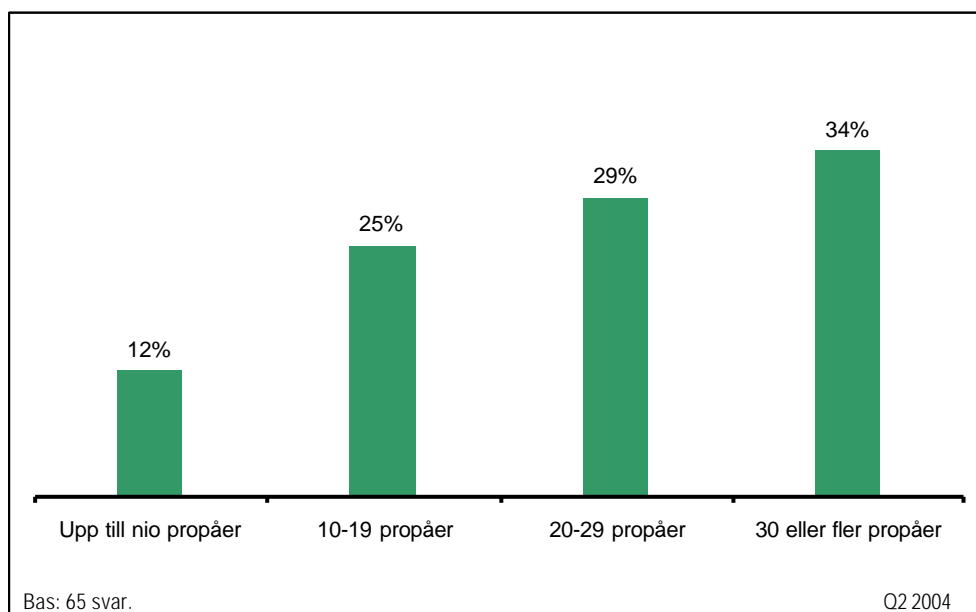
Enkäten innehöll fyra för kvartalet unika temafrågor, varav tre handlade om affärspropåer.

Först frågades efter hur många konkreta affärspropåer som riskkapitalbolagen fått det senaste kvartalet. Uppföljningsfrågor tog upp vilka branscher som dominerar bland propåerna och hur fördelningen mellan kvinnliga respektive manliga entreprenörer ser ut.

En kvartalsfråga handlade om upplevd prisnivå på dagens marknad.

3.1 Antal investeringspropåer

Diagram 5. Hur många konkreta investeringspropåer fick ni under det andra kvartalet 2004?



65 riskkapitalbolag fick sammanlagt 1 657 konkreta investeringspropåer under det andra kvartalet 2004. Det kan jämföras med de totalt 43 initialinvesteringar som registrerats under samma period. Svaren varierade mellan som lägst två och som högst 70 propåer. I genomsnitt fick riskkapitalbolagen 25 konkreta propåer under kvartalet. Medianantalet var 20 stycken.

De större riskkapitalbolagen har fått i snitt 50-60 propäer under andra kvartalet 2004.

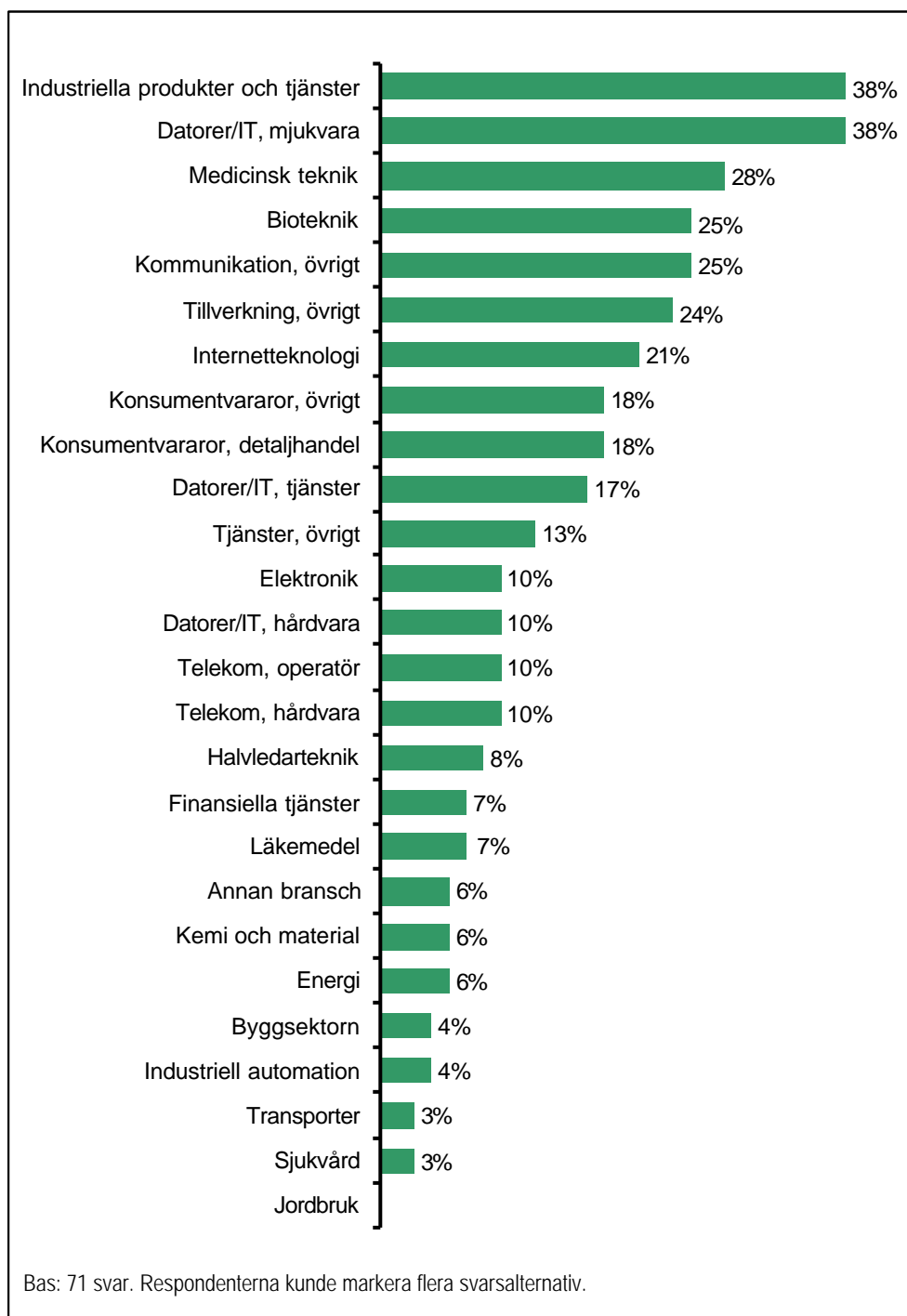
40 % av de rena venture-aktörerna fick 30 eller fler propäer, medan motsvarande andel bland buyout-aktörerna var 14 %. Buyout-aktörerna får inte propäer i samma utsträckning utan söker oftast själva efter lämpliga investeringsprojekt.

I undersökningen tredje kvartalet 2003 frågades också efter inkomna propäer, men frågan var annorlunda formulerad, varför svaren inte blir direkt jämförbara: "Hur många investeringspropäer kommer in till er i genomsnitt per månad?". Det sammanlagda svaret var då 1 086 stycken, varav 488 ansågs hålla en god genomarbetad nivå och endast 340 ansågs både hålla en hög standard och ligga inom investeringsområdet. Detta kan jämföras med de 552 konkreta propäer i månaden, som angivits andra kvartalet 2004.

Om man antar att uppgifterna är jämförbara innebär detta en viss nedgång av inkomna propäer.

3.2 Investeringspropåernas bransch

Diagram 6. Vilka branscher dominerar bland de investeringspropåer ni fick under andra kvartalet 2004? % av respondenter.



Diagrammet på föregående sida visar att konkreta propäer som rör Industriella produkter och tjänster respektive Datorer/IT mjukvara dominerar. Eftersom det gick att markera valfritt antal branscher summerar staplarna i diagrammet till mer än 100 procent.

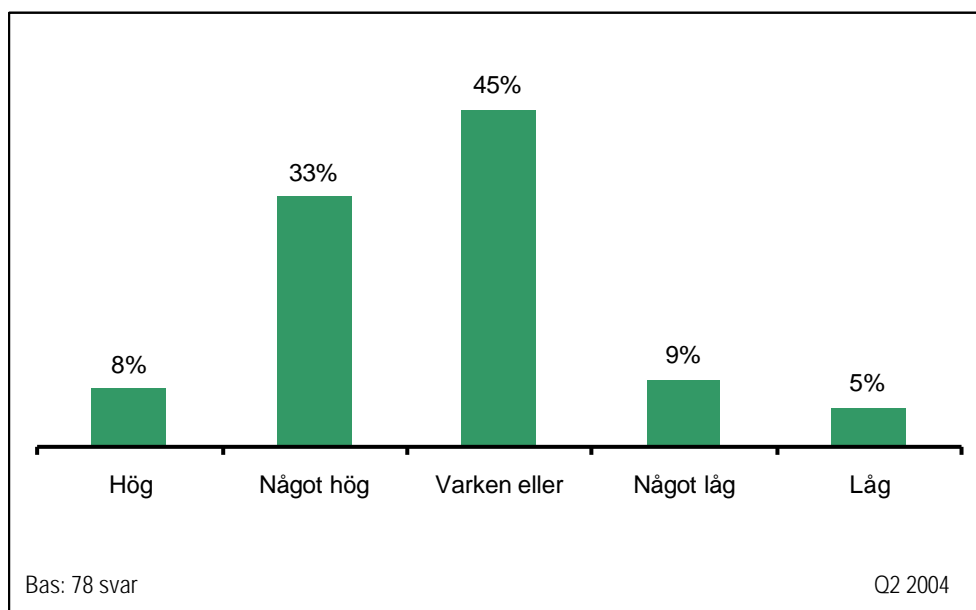
3.3 Entreprenörerna – män eller kvinnor

Vi frågade efter hur stor andel av investeringspropäerna som kom från manliga respektive från kvinnliga entreprenörer. 58 aktörer besvarade frågan.

De inkomna propäerna följer i stort sett en 90-10-fördelning, där drygt 90 % av de konkreta förslagen kommer från män.

3.4 Prisnivå

Diagram 7. Hur uppfattar ni dagens prisnivå på den svenska riskkapitalmarknaden?
Med prisnivå avses bolagsvärderingen av de investeringar som är aktuella för er.



Svaren på frågan kring upplevd prisnivå är gjorda ur ett investeringsperspektiv (och inte avyttringsdito). Få tycker att prisnivån är låg, totalt sett 14 % av respondenterna.

Bland de rena buyout-företagen tycker 54 % att prisnivån är något hög, jämfört med 30% av de rena venture capital-företagen.

4 Investeringar

Under andra kvartalet 2004 gjorde respondenterna investeringar för totalt 3 759 Mkr. 191 investeringar har registrerats. 179 av investeringarna har beskrivits i detalj i enkäten och det är dessa som presenteras här.

Tabell 1. Initial- och uppföljningsinvesteringar fördelade på faser

	Antal			Mkr		
	Initial	Uppföljning	Totalt	Initial	Uppföljning	Totalt
Sådd	5	1	6	18	0	18
Start-up	12	58	70	210	317	527
Expansion	15	69	84	291	397	688
Replacement Capital	3	2	5	63	4	67
Buyout	8	6	14	2099	361	2459
Summa	43	136	179	2680	1079	3759

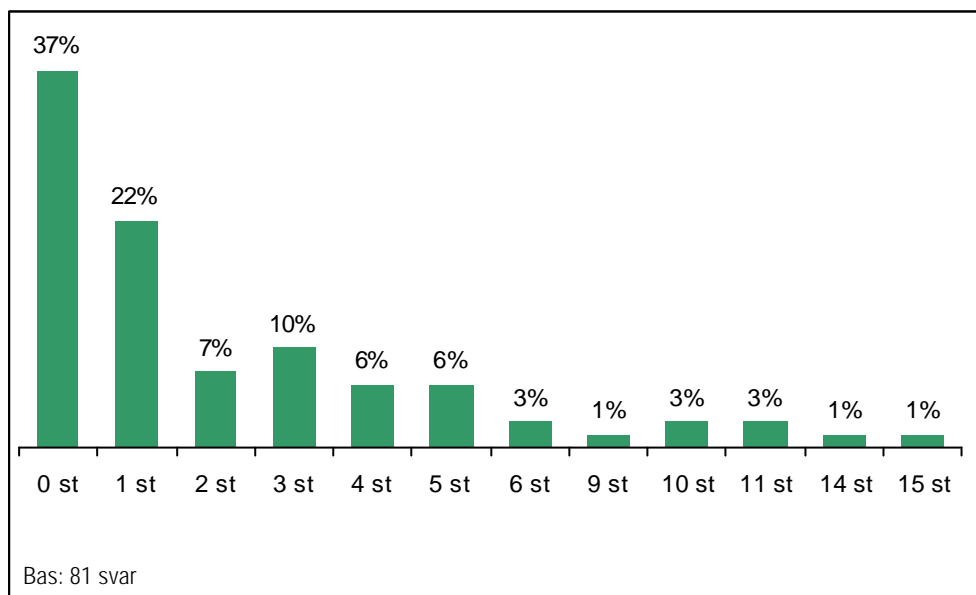
Under andra kvartalet 2004 gjordes 43 initialinvesteringar, motsvarande 24 % av det totala antalet investeringar samt 136 uppföljningsinvesteringar (76 % av totalt antal). Fördelning på initial och uppföljning är nästan exakt densamma som vi sett de närmast föregående kvartalen.

Inom tillväxtfaserna (sådd, start-up och expansion) gjordes 160 investeringar för totalt 1 232 Mkr.

Aktiviteterna i sådd-fasen fortsätter att vara mycket låga. Start-up-investeringarna har, jämfört med Q1 2004, ökat både till antal och investerat belopp. Ökningen i antal ligger helt inom uppföljning (från 31 till 58 investeringar). Investeringarna i start-up omfattade detta kvartal totalt 527 Mkr, jämfört med 175 Mkr föregående kvartal.

Expansionsfasen drar till sig något fler investeringar än start-up-fasen. Totalt gjordes 84 investeringar i denna fas, för sammanlagt 688 Mkr.

Diagram 8. Antal investeringar per riskkapitalbolag Q2 2004
Andel av respondenterna



37 % av respondenterna, motsvarande 30 riskkapitalbolag, gjorde inga investeringar under andra kvartalet 2004. Det största enskilda antalet investeringar som ett riskkapitalbolag gjorde, var femton stycken.

I genomsnitt gjorde riskkapitalbolagen 2,4 investeringar. Medianen låg på en investering.

Tabell 2. Investeringar – totalt antal och totalt investerat belopp
Q2 2001-2004

	Q2 2001	Q2 2002	Q2 2003	Q2 2004
Antal investeringar	137	126	216	191
Investerat belopp (Mkr)	6 300	910	3 248	3 759
Andel aktörer som gjorde minst en investering	65 %	60 %	62 %	63 %

Sett över tiden är antalet investeringar högt. Första kvartalet 2004 gjordes 156 investeringar.

Diagram 9. Fördelning på investeringsfaser
Antalet investeringar andra kvartalet 2004

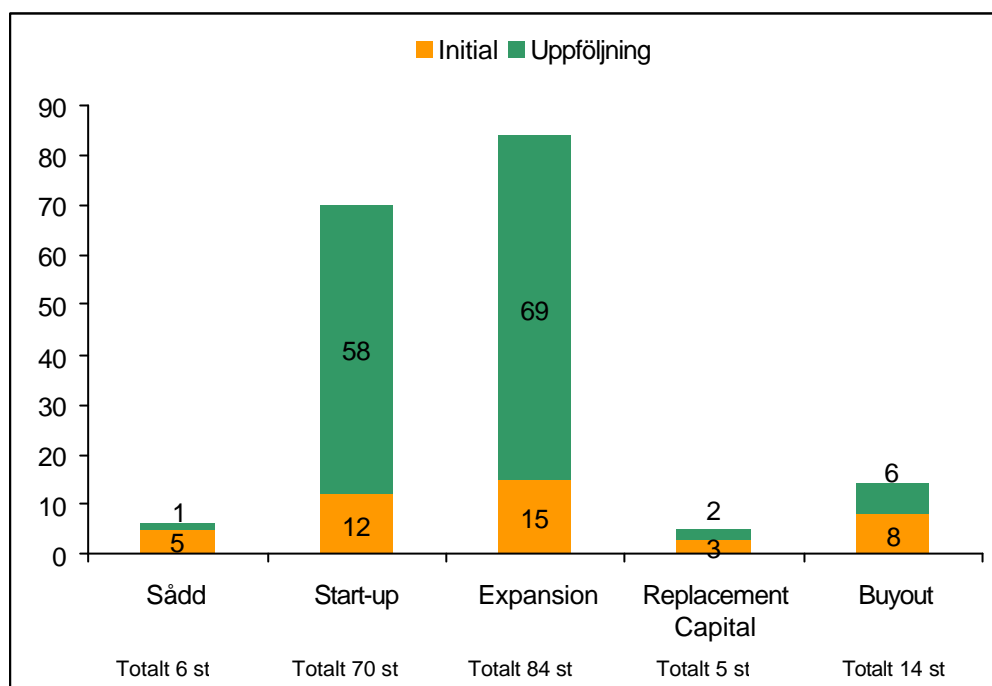


Diagram 10. Fördelning på investeringsfaser
Investerat kapital andra kvartalet 2004

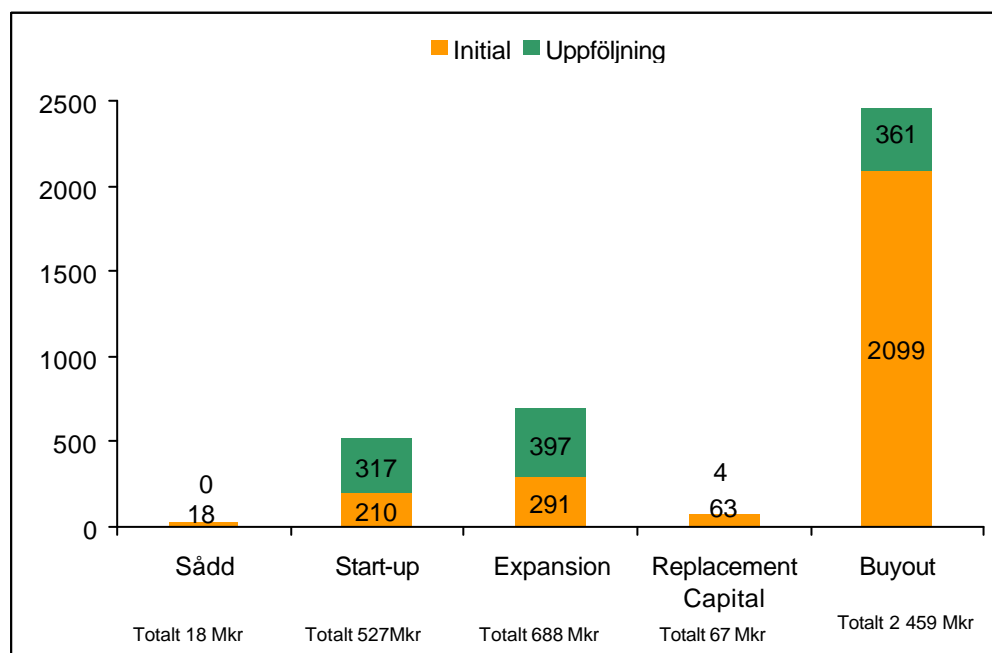
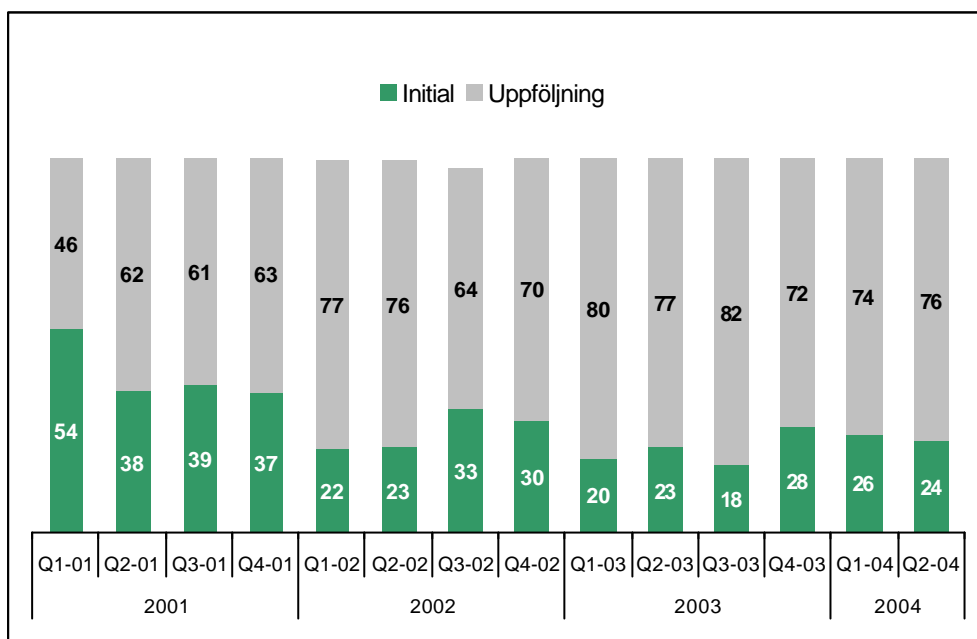
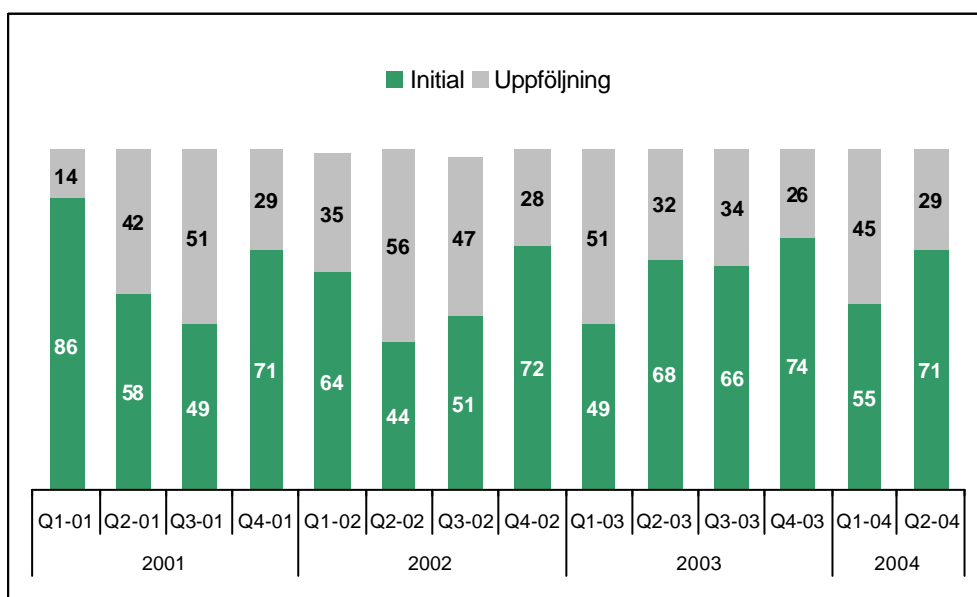


Diagram 11. Antalet investeringar fördelat på initial och uppföljning
Andel (%) av totalt antal investeringar



Kvartalets 191 investeringar bestod av 43 initial- (24 %) och 136 uppföljningsinvesteringar (76 %). Fördelningen är nästan exakt densamma som vi sett de närmast föregående kvartalen.

Diagram 12 Totalt investerat belopp fördelat på initial- eller uppföljningsinvesteringar
Andel (%) av totala investeringar i Mkr



Huvuddelen av kapitalet har detta kvartal används för initialinvesteringar.

4.1.1 Sådd

Tabell 3. Såddinvesteringarnas kvartalsutveckling

	2001				2002				2003				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Initial (antal)	22	12	3	6	3	4	3	4	6	2	3	9	6	5
Uppföljning (antal)	5	4	10	4	7	0	2	4	5	2	2	5	1	1
Totalt antal	27	16	13	10	10	4	5	8	11	4	5	14	7	6
Initial (Mkr)	107	34	19	17	12	13	12	3	9	8	1	14	27	18
Uppföljning (Mkr)	18	25	20	7	17	0	2	7	3	5	13	1	1	0
Totalt investerat Mkr	125	59	39	24	29	13	14	10	12	13	14	15	27	18

Inom fasen investerades 18 Mkr. Av kvartalets sex investeringar i sådd avsåg 5 st/18 Mkr Fem (sex) företag genomförde investerade i såddfasen varav 4 (5) gjorde initialinvesteringar

Diagram 13 Såddinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av antalet såddinvesteringar

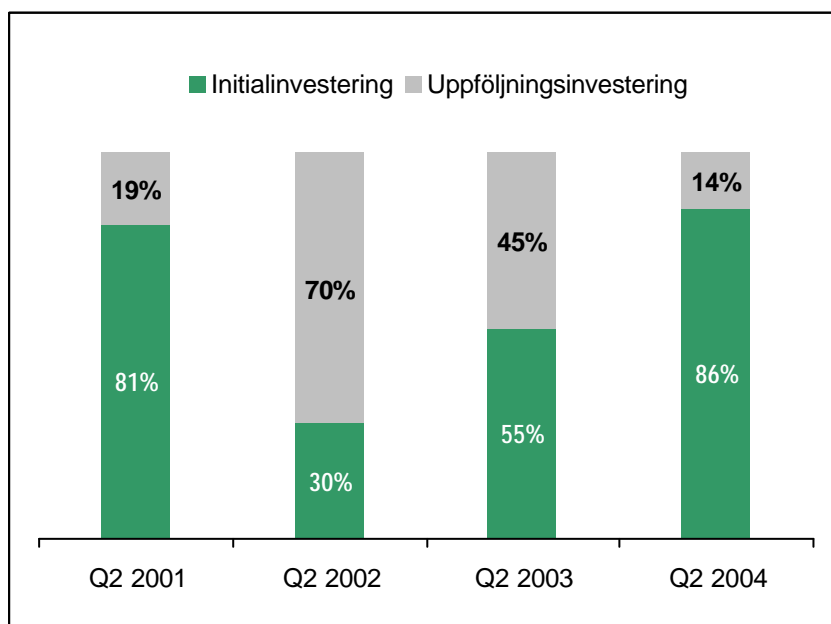
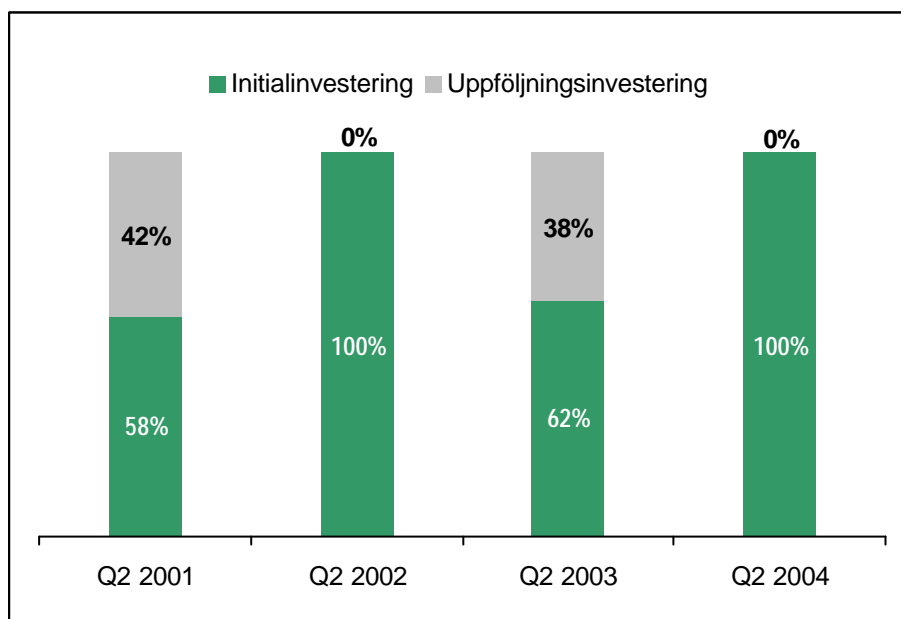


Diagram 14. Såddinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av investerat kapital i såddfasen



4.1.2 Start-up

Tabell 4. Start-upinvesteringarnas kvartalsutveckling

	2001				2002				2003				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Initial (antal)	24	13	17	12	9	10	15	11	14	14	8	18	12	12
Uppföljning (antal)	14	18	21	25	28	21	15	29	63	70	43	57	31	58
Totalt antal	38	31	38	37	37	31	30	40	77	84	51	75	43	70
Initial (Mkr)	280	187	108	100	37	72	84	63	65	51	51	96	92	210
Uppföljning (Mkr)	55	67	58	56	78	66	51	75	164	127	119	195	83	317
Totalt investerat Mkr	335	254	166	156	115	138	135	138	229	178	170	291	175	527

Inom fasen investerades 527 Mkr. Av kvartalets 70 investeringar i start-up avsåg 12 st/210 Mkr initial och 58 st/317 Mkr uppföljning. 29 (23) bolag investerade i start-up-fasen varav 9 (9) gjorde initialinvesteringar.

Diagram 15. Start-upinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av antalet start-upinvesteringar

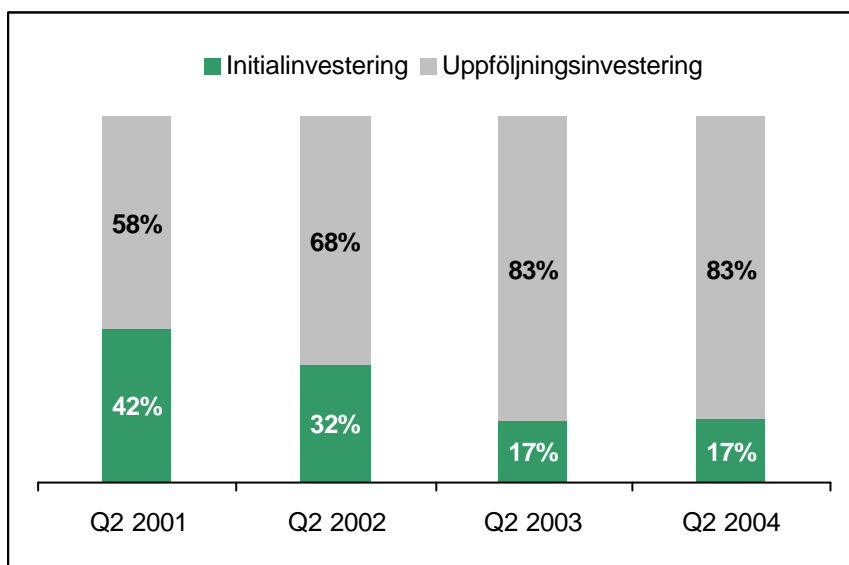
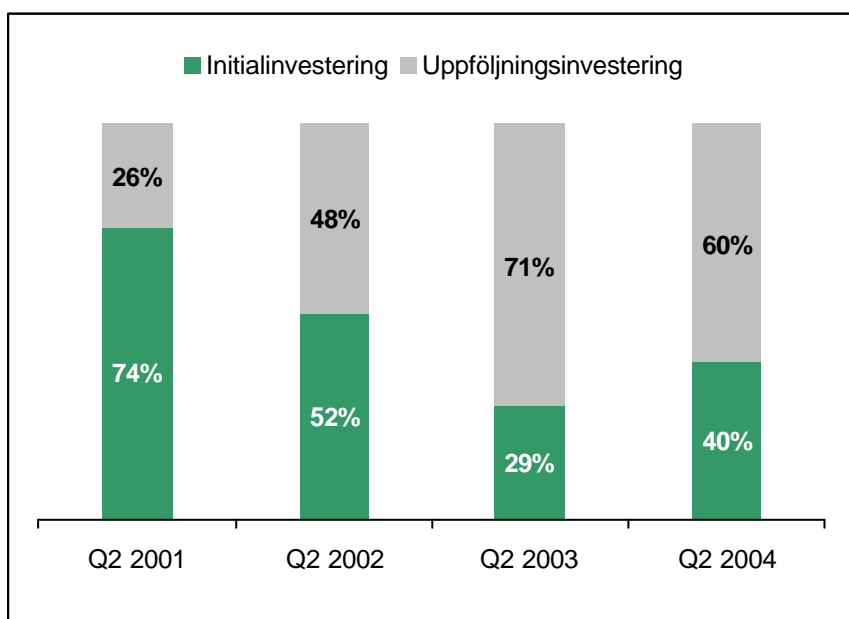


Diagram 16. Start-upinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av investerat kapital i start-upfasen



4.1.2 Expansion

Tabell 5. Expansionsinvesteringarnas kvartalsutveckling

	2001				2002				2003				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Initial (antal)	21	21	20	23	13	13	6	16	6	17	4	13	8	15
Uppföljning (antal)	39	56	36	57	50	65	37	53	68	89	53	72	65	69
Totalt antal	60	77	56	80	63	78	43	69	74	106	57	85	73	84
Initial (Mkr)	418	143	489	802	515	250	80	209	110	218	237	185	213	291
Uppföljning (Mkr)	576	354	145	957	232	401	169	327	292	425	464	480	200	397
Totalt investerat Mkr	994	497	634	1759	747	651	249	536	402	643	701	665	413	688

Inom fasen investerades 688 Mkr. Av kvartalets 84 investeringar i expansionsfasen avsåg 15 st/291 Mkr initial och 69 st/397 Mkr uppföljning. 36 (27) bolag investerade i expansions-fasen varav 11 (6) gjorde initialinvesteringar.

Diagram 17. Expansionsinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av antalet expansionsinvesteringar

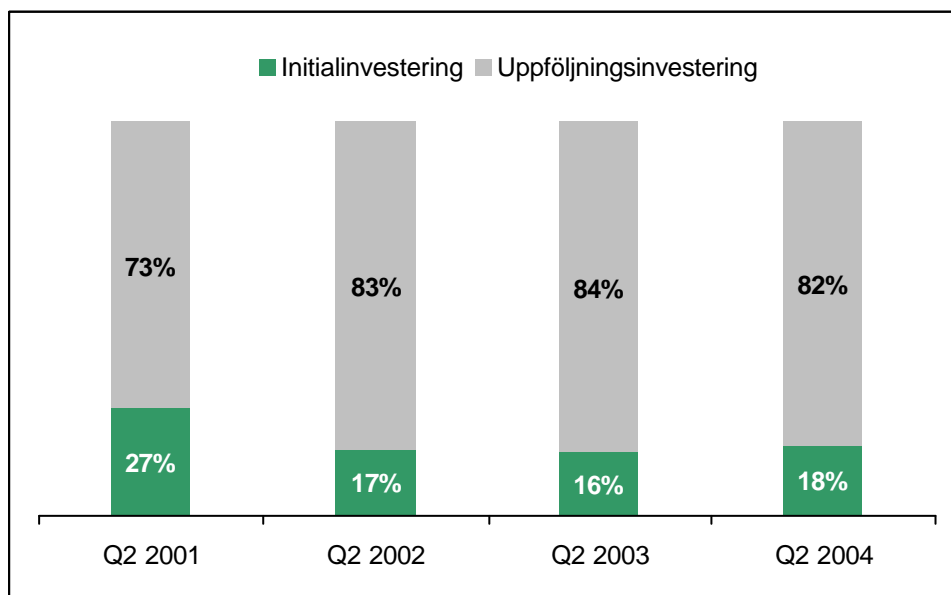
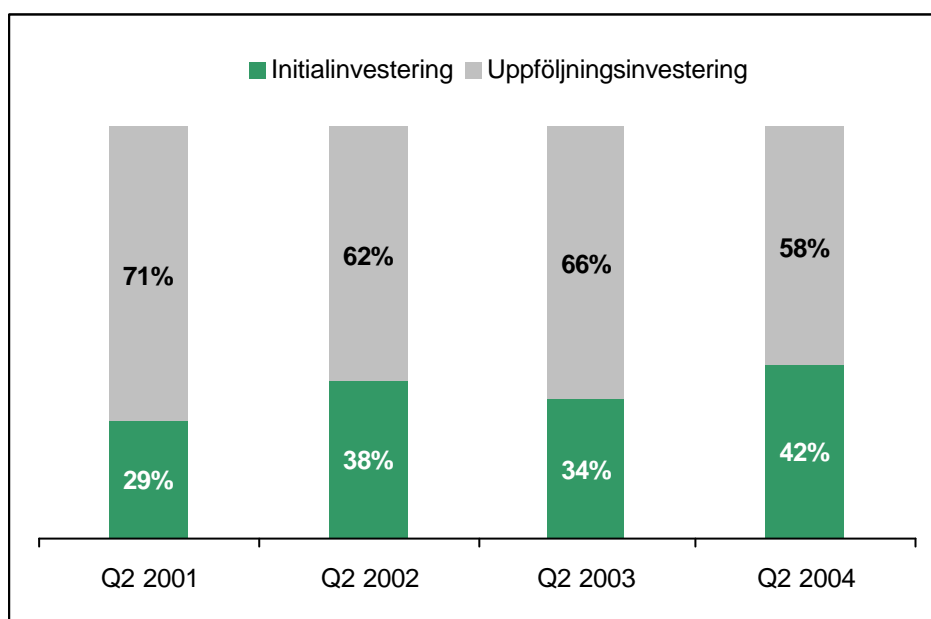


Diagram 18. Expansionsinvesteringarnas fördelning på initial och uppföljning Q2 2001-2004. Andel av antalet expansionsinvesteringar



4.1.3 Replacement Capital

Tabell 6. Replacement Capital-investeringarnas kvartalsutveckling

	2001				2002				2003				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Totalt antal	5	7	5	9	6	2	2	8	7	17	8	18	7	5
Investerat belopp Mkr	40	22	88	8	31	74	17	68	29	39	8	4	18	67

Inom fasen investerades 67 Mkr. Av kvartalets 5 investeringar i Replacement Capital avsåg 3 st/63 Mkr initial och 2 st/4 Mkr uppföljning. 4 (2) bolag investerade i replacement-fasen varav 3 (2) gjorde initialinvesteringar.

4.1.4 Buyout

Tabell 7. Buyoutinvesteringarnas kvartalsutveckling

	2001				2002				2003				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Totalt antal	5	7	5	9	7	2	2	8	7	17	8	18	21	14
Investerat belopp Mkr	128	4747	0,3	1680	707	17	34	716	256	2375	1 045	2609	2259	2460

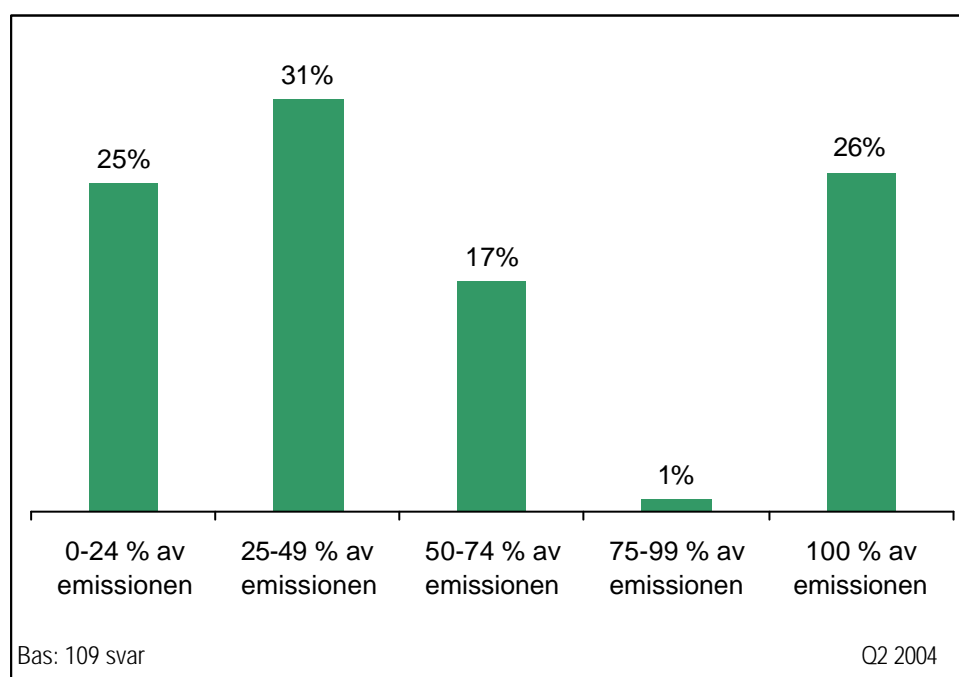
Buyout-investeringarna fortsätter att ligga på en nivå över två miljarder kronor. Under Q2 gjordes 14 affärer av 11 riskkapitalbolag. Inom denna fas investerades 2 460 Mkr under perioden.

Av kvartalets 14 investeringar i buyout avsåg 8 st/2 099 Mkr initial och 6 st/361 Mkr uppföljning. 11 (13) bolag investerade i buyout-fasen varav 7 (11) gjorde initialinvesteringar.

4.2 Investeringsbelopp

Det sammanlagda investerade beloppet var 3 759 Mkr. Några få stora engagemang drar upp nivån. De flesta transaktionerna är dock små.

Diagram 19 Riskkapitalbolagens andel i emissionen
Andel (%) av totalt antal investeringar



För 109 investeringar kan vi följa hur stor andel av emissionen som riskkapitalbolaget står för.

I många emissioner saminvesterar riskkapitalbolagen. Hur samarbetet ser ut framgår av diagrammet. Samarbete sker även över gränserna i betydande omfattning.

I 27 fall (26 % av investeringarna) står ett riskkapitalbolag för 100 % av emissionen. I allmänhet står dock riskkapitalbolagen för minoritetsandelar i de bolag de investerar i.

4.3 Bransch

Det största antalet investeringar gjordes inom Datorer/IT mjukvara (23 st) och Medicinsk teknik (22 st). Det motsvarar vardera ca 13 % av investeringarna under andra kvartalet 2004. Sedan följer i fallande antalsordning Bioteknik, Kommunikation samt Internetteknologi.

Intressant att notera är att Datorer/IT mjukvara attraherat det största antalet investeringar, men det totalt sett lägsta investerade kapitalet. I topp beloppsmässigt ligger istället Datorer/IT tjänster med 1 119 Mkr, vilket motsvarar 30 % av det investerade beloppet under kvartalet.

Industriella produkter och tjänster har attraherat 805 Mkr, d v s ungefär en femtedel av investerat kapital. Sedan följer Internetteknologi, Tillverkning övrigt samt Kommunikation övrigt.

Branschindelningen följer standarden enligt EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association).

Diagram 20. Investeringar per bransch
Andel av totalt antal investeringar

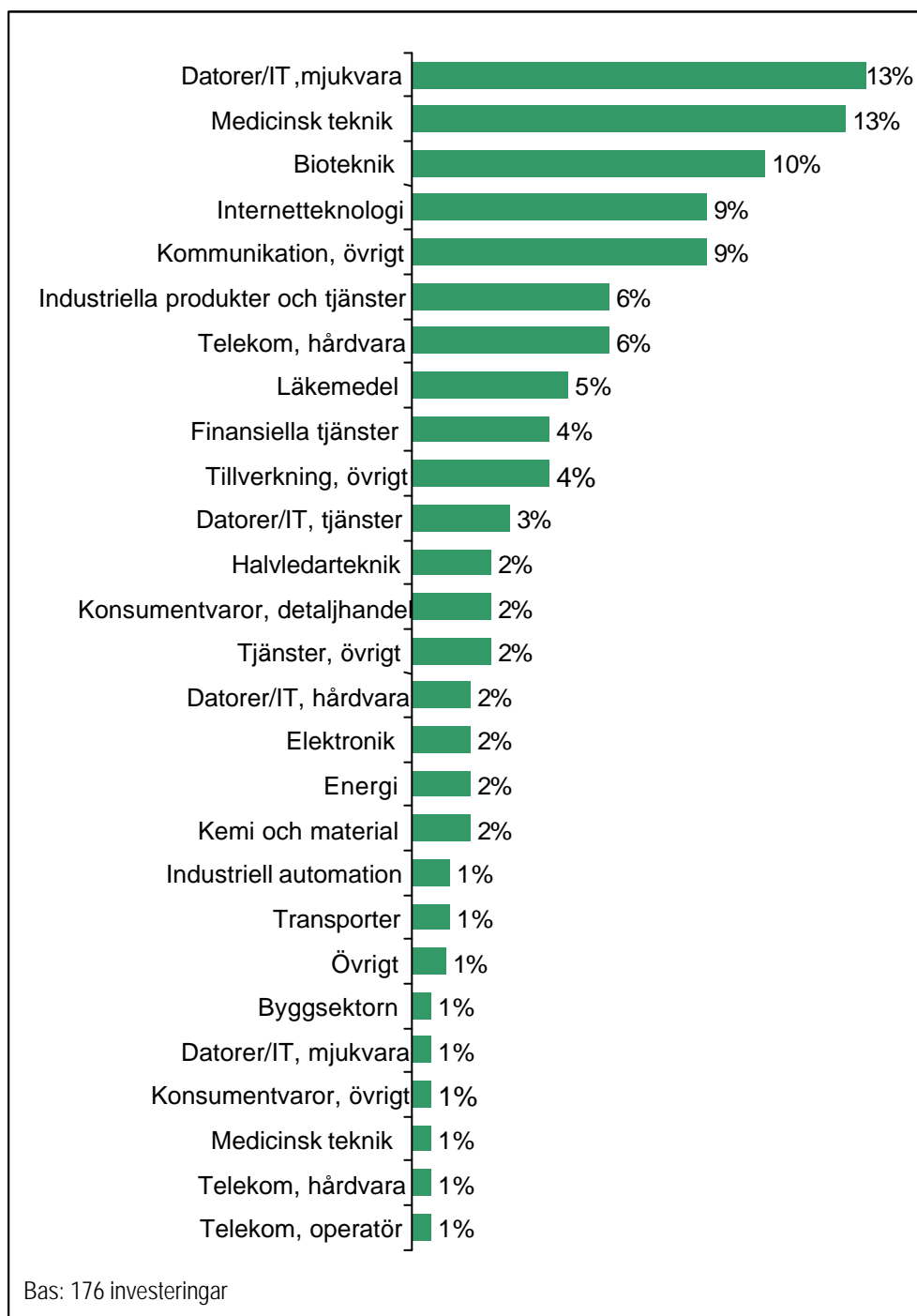
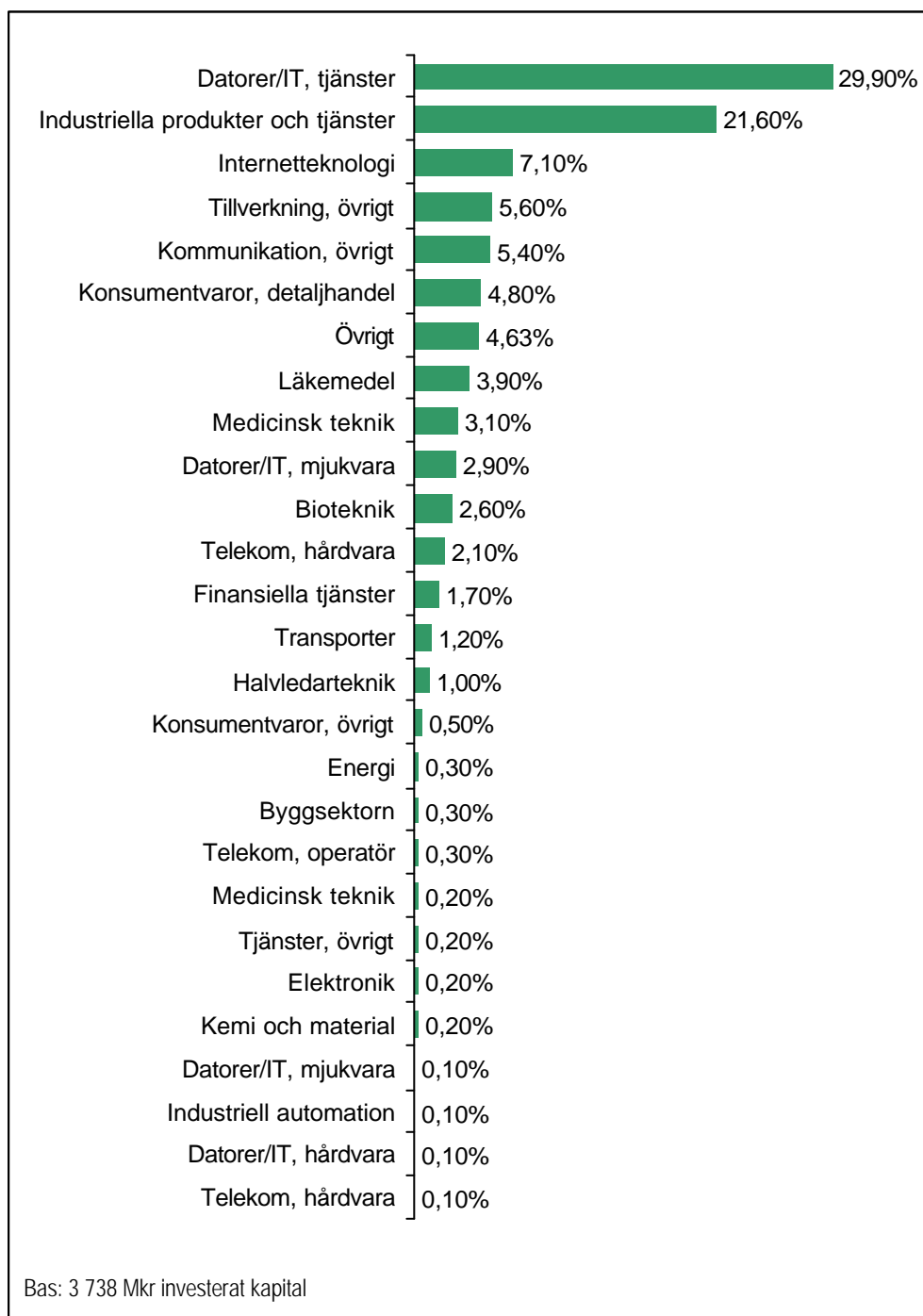
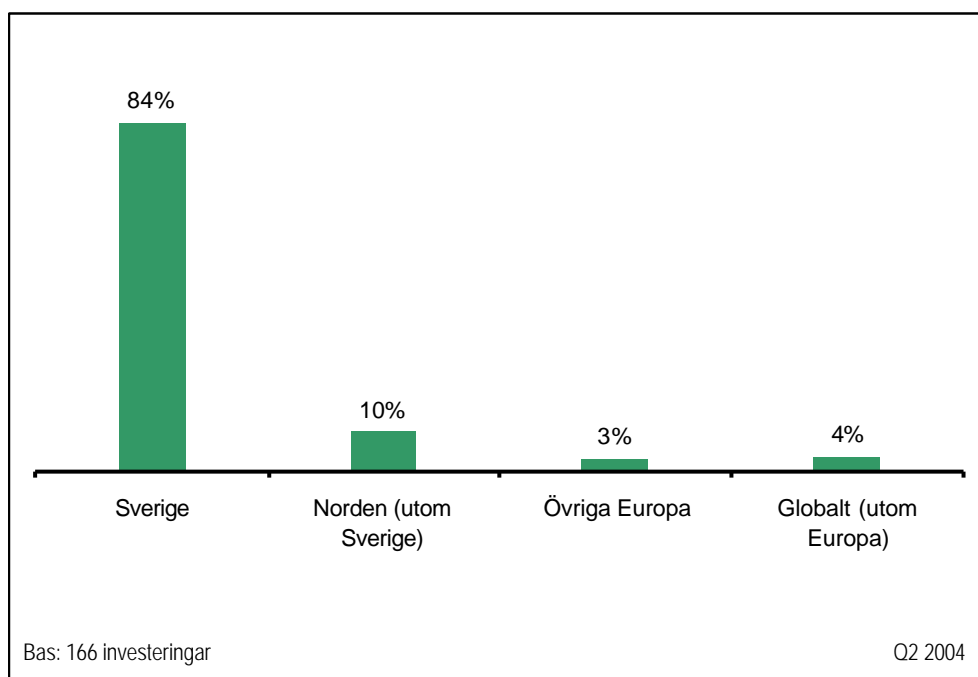


Diagram 21. Investeringar per bransch
Andel av investerat kapital



4.4 Geografisk spridning

Diagram 22 Investeringsregioner (länder)
Andel av totala antalet investeringar



Målgruppen för denna kartläggning utgörs av riskkapitalbolag med verksamhet i Sverige. De flesta investeringarna, 139, gjordes i Sverige, vilket motsvarar 84 % av samtliga investeringar. I våra nordiska grannländer gjordes sammanlagt 16 investeringar. Fördelningen är i det närmaste identisk med närmast föregående kvartal.

Tabell 8. Investeringsländer

	Antal	Andel	Mkr	Andel
Sverige	139	84%	3102	91%
Danmark	9	5%	111	3%
Finland	4	2%	19	1%
Norge	3	2%	19	1%
Schweiz	2	1%	15	0%
England	1	1%	2	0%
Lettland	1	1%	40	1%
USA	4	2%	31	1%
Singapore	1	1%	7	0%
Japan	1	1%	65	2%
Tyskland	1	1%	1	0%
Totalt	166	100%	3411	100%

Vid sexton investeringar hade respondenten angivit belopp men inte land eller ort. De 16 investeringarna motsvarar 348 Mkr.

Tabell 9. Investeringar i Sverige

	Antal	Andel	Mkr	Andel
Gävleborgs län	1	1%	14,0	1%
Hallands län	1	1%	108,0	7%
Jämtlands län	3	3%	7,0	0%
Jönköpings län	1	1%	4,0	0%
Norrbottnens län	2	2%	3,2	0%
Skåne län	13	14%	800,0	50%
Stockholms län	31	33%	418,3	26%
Uppsala län	13	14%	67,8	4%
Värmlands län	1	1%	3,0	0%
Västerbottens län	3	3%	29,4	2%
Västernorrlands län	1	1%	0,3	0%
Västra Götalands län	20	22%	122,1	8%
Östergötlands län	3	3%	19,6	1%
	93	100%	1596,7	100%

* Totalt har Sverige angivits som land för 139 investeringar motsvarande 3 102 Mkr.

I 46 fall har dock respondenten endast angivit "Sverige" och inte ort eller län.

Basen är de 93 investeringar som går att följa per ort/län respektive belopp.

Totalt gjordes 139 investeringar i Sverige. I 93 fall har investerarna angivit ort eller län. Dessa investeringar motsvarar 1 597 Mkr.

Hälften av pengarna har gått till investeringar i Skåne län, trots att endast 14 % av antalet investeringar gjorts där. Det största antalet investeringar, 31 st eller en tredjedel av investeringarna, har gjorts i Stockholms län.

Diagram 23. Investeringar i Sverige
Andel av antalet investeringar på namngivna orter/län

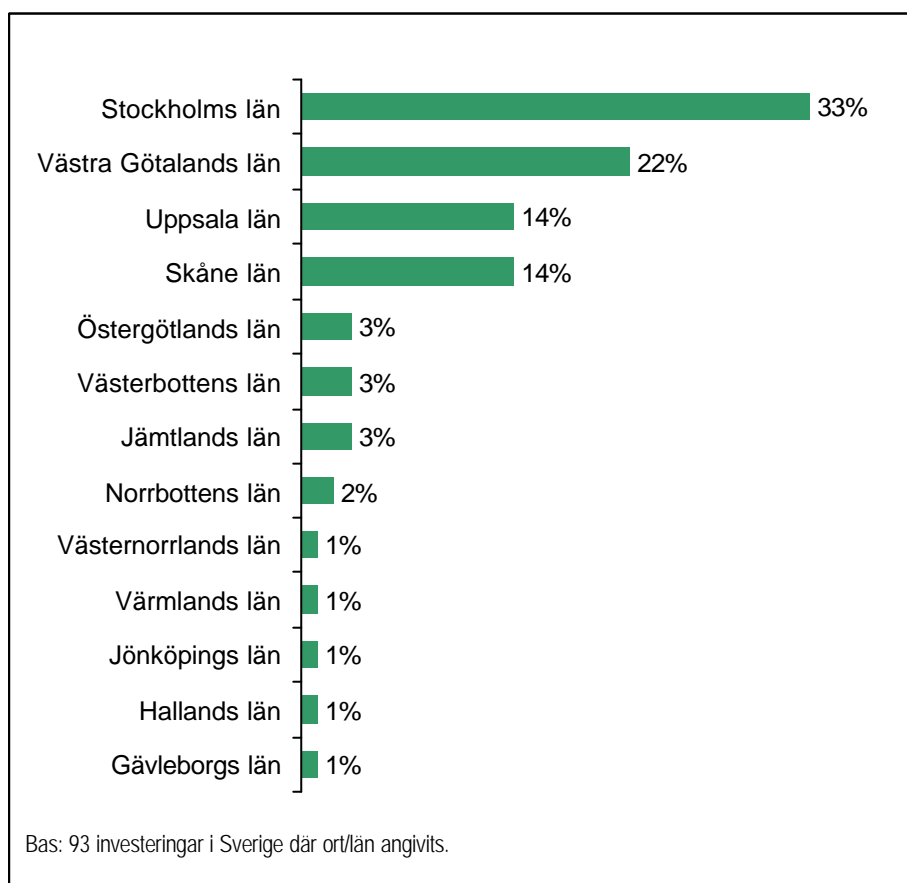
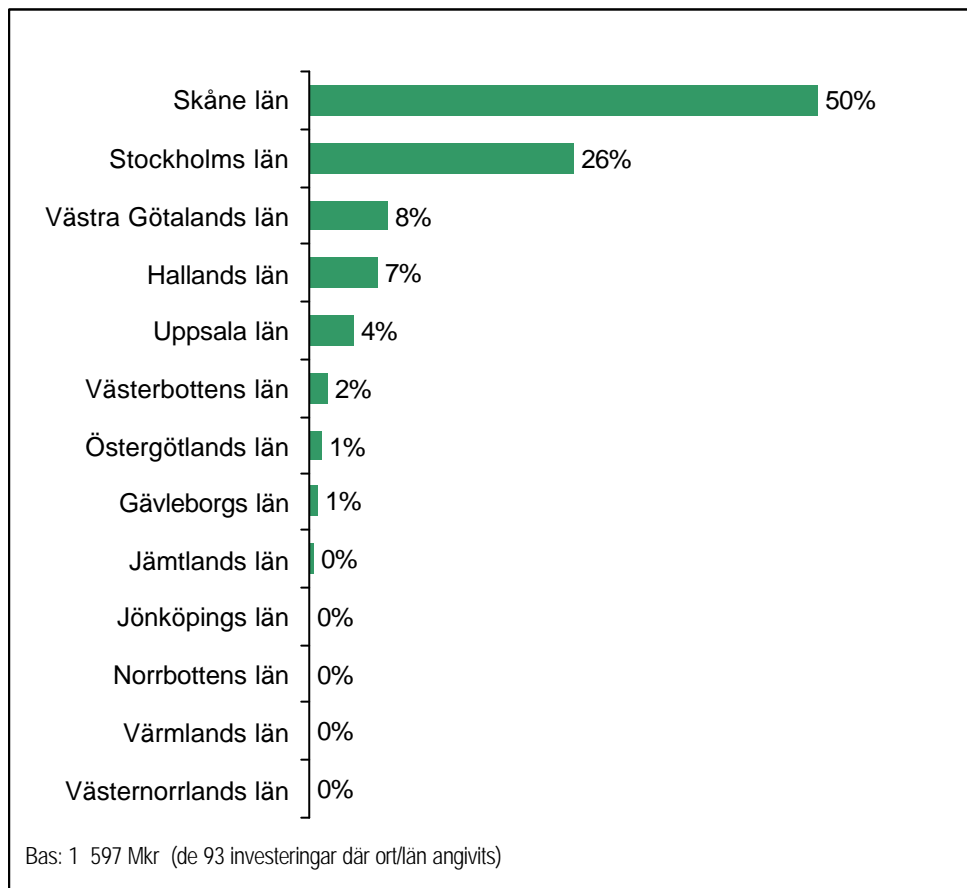


Diagram 24. Investeringar i Sverige
Andel av investerat kapital på namngivna orter/län



4.5 Andel män/kvinnor

För andra gången sedan undersökningarna startade har frågan ställts om kön på majoriteten av personerna bland ledningsgrupp/entreprenörer i investeringsobjekten. Vid 173 investeringar har respondenterna lämnat uppgifter. Den kvinnliga andelen är fortsatt mycket låg – 5 % eller 9 bolag. Första kvartalet 2004 var andelen kvinnor 4 %.

Tabell 10. Fördelningen kvinnor/män i ledningsgrupp/entreprenör i investeringsbolagen Q2 2004

	Antal	Andel
Kvinnor	9	5%
Män	164	95%
Totalt	173	100%
Uppgift saknas	18	
Totalt antal investeringar Q2 2004	191	

5 Avyttringar

Sammanlagt gjordes 54 avyttringar under Q2 2004. 27 företag stod för dessa avyttringar. Antalet avyttringar är det näst högsta som gjorts under den tid som undersökningarna pågått. Bortsett från de renodlade buyout-aktörerna har drygt fyrtio avyttringar gjorts för drygt 600Mkr.

Tabell 11. Avyttringar totalt
Q2 2004

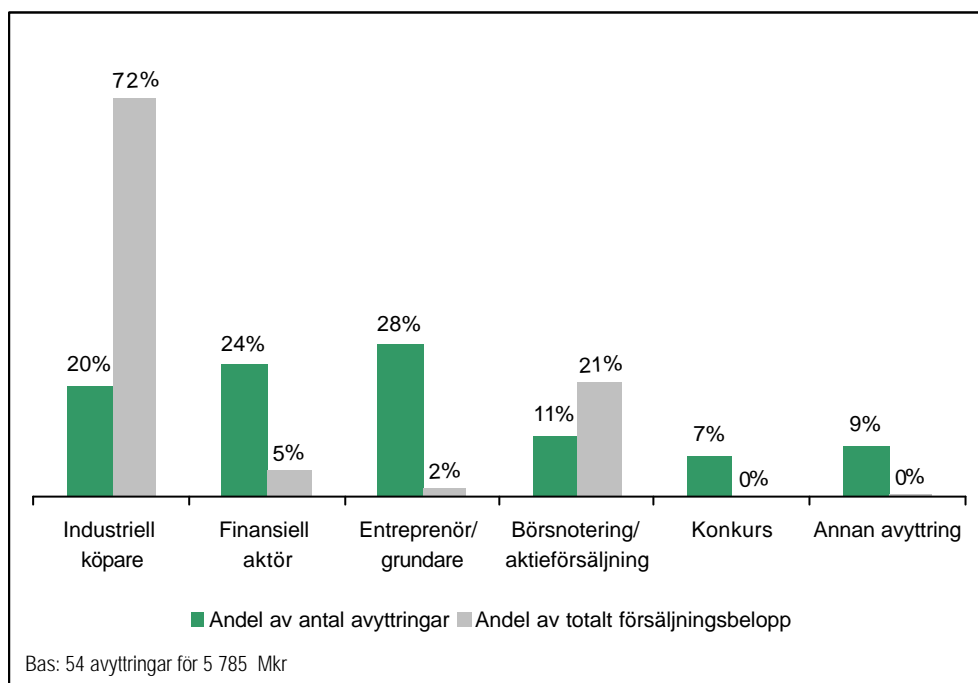
Avyttringar totalt	Antal	Andel/ antal	Belopp (Mkr)	Andel/ belopp
Industriell köpare	11	20%	4186	72%
Finansiell aktör	13	24%	285,8	5%
Entreprenör/grundare	15	28%	94,9	2%
Börsnotering/försäljning av noterade aktier	6	11%	1202,9	21%
Konkurs	4	7%	1,4	0%
Annan avveckling	5	9%	13,7	0%
Totalt	54	100%	5784,7	100%

Det största antalet avyttringar, 15 st, gjordes till entreprenörer/grundare. De 11 försäljningarna till industriella köpare genererade de högsta försäljningsbeloppen – sammanlagt 4 186 Mkr. Bland dessa affärer stod försäljningar till utlandet för mer än 4,1 miljarder kronor. Sex avyttringar av noterade aktier eller börsnoteringar har registrerats, varav fem i Sverige.

Diagram 25.

Avyttringar

Fördelning på olika typer av avyttringar baserat på antal respektive försäljningsbelopp



Tabell 12.

Avyttringar i Sverige

Q2 2004

Avyttringar i Sverige	Antal	Andel/ antal	Belopp (Mkr)	Andel/ belopp
Industriell köpare	6	13%	47	3%
Finansiell aktör	12	27%	285,8	18%
Entreprenör/grundare	14	31%	73,9	5%
Börsnotering/försäljning av noterade aktier	5	11%	1201,3	74%
Konkurs	4	9%	1,4	0,1%
Annan avveckling	4	9%	13	1%
Totalt	45	100%	1622,4	100%

Tabell 13. Avyttringar till utlandet
Q2 2004

Avyttringar till utland	Antal	Andel/ antal	Belopp (Mkr)	Andel/ belopp
Industriell köpare	5	56%	4139	99%
Finansiell aktör	1	11%	0	0%
Entreprenör/grundare	1	11%	21	1%
Börsnotering/försäljning av noterade aktier	1	11%	1,6	0%
Konkurs	0	0%	0	0%
Annan avveckling	1	11%	0,7	0,02%
Totalt	9	100%	4162,3	100%

Tabell 14. Antal avyttringar – jämförelse andra kvartalet över tiden
Q2 2001-2004

Avyttringar Q2	2001 Q2	2002 Q2	2003 Q2	2004 Q2
Industriell köpare	5	9	13	11
Finansiell aktör	5	12	10	13
Entreprenör/grundare	4	5	6	15
Börsnotering/försäljning av noterade aktier	3	3	8	6
Konkurs	4	11	9	4
Annan avveckling	11	2	2	5
Totalt	32	42	48	54

Den stora delen försäljningar till entreprenör visar att riskkapitalbolagen ser över sina portföljer och ger bolagen möjligheter att utvecklas bättre i andra ägarkonstellationer.

En reflexion kan göras över den stora andelen avyttringar utanför Sverige. De snabbväxande/omstrukturerade företagen behöver en internationell marknad och för dessa gäller även att få en så väl fungerande ägarbild som möjligt.

6 Kapitalanskaffning

11 aktörer har angivit anskaffat kapital på sammanlagt 456,5 Mkr. De anskaffade beloppen ligger mellan 0,3 Mkr och 200 Mkr.

Tabell 15 Anskaffat kapital – finansieringskategori

<u>Finansieringskälla</u>	<u>Anskaffat kapital Mkr</u>
Banker	208,0
Fonder	5,4
Försäkringsbolag	0
Pensionsfonder	0
Investmentbolag	17,4
Privatpersoner	140,0
Offentlig Sektor	0
Akademi	0
Kapitalmarknaden	36,1
Övriga	0
	406,9

Finansieringskällan finns angiven för anskaffningar motsvarande 406,9 Mkr. Pengarna kommer främst från banker respektive privata finansiärer.

Tabell 16. Anskaffat kapital - finansieringsmarknad

<u>Finansieringsmarknad</u>	<u>Anskaffat kapital Mkr</u>
Sverige	261,7
Övriga Norden	26,7
Övriga Europa	110,1
USA	6,9
Övriga regioner	1,5
	406,9

Landet/regionen som kapitalet kommer från finns angiven för anskaffningar motsvarande 406,9 Mkr. Pengarna kommer främst från Sverige respektive från Europa exklusive Norden.

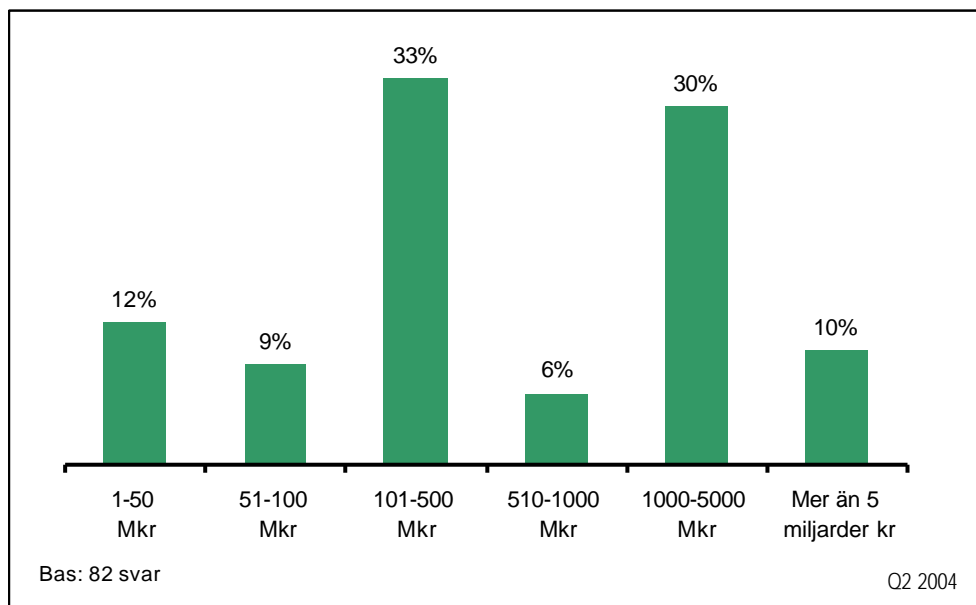
7 Fakta om företagen

7.1 Totalt förvaltad kapital

Respondenterna förvaltar ett kapital på 204 miljarder kronor, och ett investerat kapital på totalt 107 miljarder kronor.

Ett förvaltad kapital på 204 miljarder motsvarar 92 % av de nära 223 miljarder som branschens bolag beräknas ha under förvaltning.

Diagram 26. Fördelning av förvaltad kapital
Andel av riskkapitalbolagen



Den största andelen riskkapitalbolag har ett förvaltad kapital mellan 101 och 500 miljoner kronor. 10 %, eller åtta företag, förvaltar mer än 5 miljarder kronor. I genomsnitt förvaltar riskkapitalbolagen 2 485 Mkr. Medianen ligger på 463 Mkr.

Tabell 17. Förvaltad och investerat kapital samt befintliga investeringar uppdelat på buyout och venture.

	Förvaltad kapital (Mkr)	Investerat kapital (Mkr)	Antal befintliga investeringar
Buyout	127 925	66 527	182
Venture	75 832	40 103	1 007
Totalt	203 757	106 630	1 189

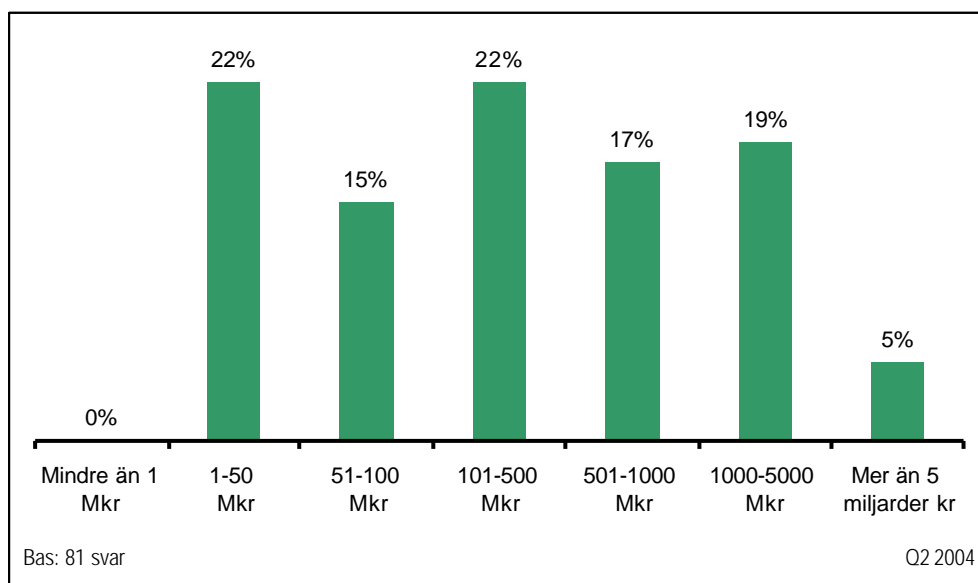
Av respondenternas totalt förvaltade kapital är knappt 63 % eller ca 128 miljarder ämnade för investeringar i buyoutsektorn. Om man jämför med hela riskkapitalmarknaden utgör detta ca 97% av buyoutaktörernas hela kapital (ca 133 mdr)

Den del av respondenternas förvaltade kapital avsett för venture uppgår till 75,8 miljarder vilket utgör 84% av hela venturemarknaden förvaltade kapital vilket beräknas till 90,1 miljarder.

7.2 Investerat kapital

Respondenterna har registrerat ett investerat kapital på totalt 107 miljarder kronor.

Diagram 27. Fördelning av investerat kapital
Andel av riskkapitalbolagen

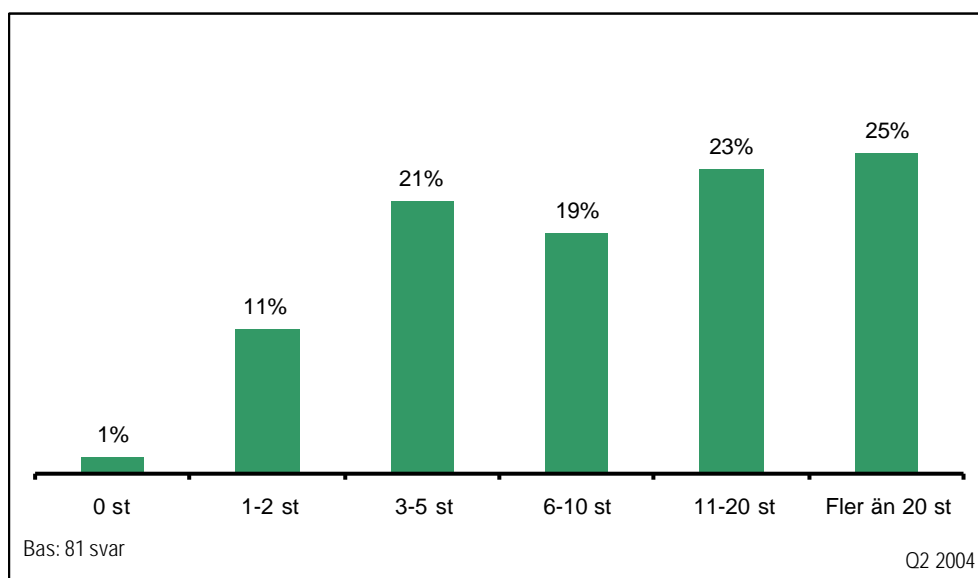


Den största andelen respondenter har ett investerat kapital på mellan 1-50 Mkr eller 101-500 Mkr.

I genomsnitt ligger investerat kapital på 1 300 Mkr. Om man istället ser till medianstorleken på investerat kapital är det 294 Mkr.

7.3 Antal befintliga investeringar

Diagram 28. Fördelning av befintliga investeringar
Andel av riskkapitalbolagen



Totalt 1 189 befintliga investeringar har registrerats. En fjärdedel av riskkapitalbolagen har mer än 20 investeringar. I genomsnitt har riskkapitalbolagen 17 investeringar. Medianantalet investeringar är nio.

7.4 Investeringsansvariga

Riskkapitalbolagen har noterat sammanlagt 496 investeringsansvariga. Fördelningen är ca 8 % kvinnor och ca 92 % män.

Vid tidigare undersökningstillfällen har fördelningen legat på liknande nivå.

8 Tabell Q2 2004

Bransch	Antal investeringar		Investerat belopp			
	Antal	Andel (%)	Miljoner kronor (Mkr)	Andel av investerat belopp (%)		
Bioteknik	18 (11)	8 % (7%)	98 (49)	3 % (2%)		
Byggsektorn	2 (2)	1 % (1%)	118 (674)	3 % (22%)		
Datorer/IT, hårdvara	3 (2)	1 % (1%)	3 (3)	0 % (0%)		
Datorer/IT, mjukvara	24 (15)	11 % (10%)	110 (53)	3 % (2%)		
Datorer/IT, tjänster	5 (3)	2 % (2%)	1 119 (260)	30 % (8%)		
Elektronik	3 (4)	1 % (3%)	8 (106)	0 % (3%)		
Energi	3 (2)	1 % (1%)	10 (11)	0 % (0%)		
Finansiella tjänster	7 (3)	3 % (2%)	65 (399)	2 % (13%)		
Halvledarteknik	4 (2)	2 % (1%)	38 (44)	1 % (1%)		
Industriell automation	2 (3)	1 % (2%)	3 (16)	0 % (1%)		
Industriella produkter och tjänster	10 (8)	5 % (5%)	806 (207)	21 % (7%)		
Internetteknologi	15 (12)	7 % (8%)	264 (52)	7 % (2%)		
Jordbruk	0 (0)	0 % (0%)	0 (0)	0 % (0%)		
Kemi och material	3 (3)	1 % (2%)	8 (2)	0 % (0%)		
Kommunikation, övrigt	15 (8)	7 % (5%)	201 (41)	5 % (1%)		
Konsumentvaror, detaljhandel	4 (1)	2 % (1%)	178 (40)	5 % (1%)		
Konsumentvaror, övrigt	1 (2)	0 % (1%)	20 (112)	1 % (4%)		
Läkemedel	8 (6)	4 % (4%)	145 (140)	4 % (5%)		
Medicinsk teknik	23 (32)	10 % (21%)	124 (72)	3 % (2%)		
Sjukvård	0 (0)	0 % (0%)	0 (0)	0 % (0%)		
Telekom, hårdvara	11 (15)	5 % (10%)	82 (69)	2 % (2%)		
Telekom, operatör	1 (1)	0 % (1%)	13 (4)	0 % (0%)		
Tillverkning, övrigt	7 (7)	3 % (4%)	209 (3)	6 % (0%)		
Tjänster, övrigt	4 (1)	2 % (1%)	7 (325)	0 % (11%)		
Transporter	2 (0)	1 % (0%)	44 (0)	1 % (0%)		
Annan bransch	1 (8)	0 % (5%)	65 (210)	2 % (7%)		
Ej angivet någon bransch	6 (5)	21 % (3%)	22 (200)	1 % (6%)		
Totalt	182 (156)	100 % (100%)	3 759 (3 092)	100 % (100%)		
Initial investering eller uppföljning						
Ej angivet någon typ av investering	3 (5)	19 % (3%)	1 (259)	0 % (8%)		
Initial	43 (39)	19 % (25%)	2 680 (1553)	71 % (50%)		
Uppföljning	136 (112)	62 % (72%)	1 079 (1280)	29 % (41%)		
Totalt	182 (156)	100 % (100%)	3 759 (3092)	100 % (100%)		
Investeringsfas						
Sådd	6 (7)	3 % (4%)	18 (27)	0 % (1%)		
Start-up	71 (43)	39 % (28%)	527 (175)	14 % (6%)		
Expansion	84 (73)	46 % (47%)	688 (413)	18 % (13%)		
Replacement Capital	5 (7)	3 % (4%)	67 (18)	2 % (1%)		
Buyout	16 (21)	9 % (13%)	2 460 (2259)	65 % (73%)		
Ej angivet investeringsfas	0 (5)	0 % (3%)	0 (200)	0 % (6%)		
Totalt	182 (156)	100 % (100%)	3 759 (3092)	100 % (100%)		

Typ av investering (fas)	Total				Investeringsstyp							
	Antal		Msek		Initial		Uppföljning					
	Antal		Msek		Antal	Msek	Antal		Msek			
Sädd	6	(7)	18	(27)	5	(6)	18	(27)	1	(1)	0	(1)
Start-up	71	(43)	527	(175)	12	(12)	210	(92)	58	(31)	317	(83)
Expansion	84	(73)	688	(413)	15	(8)	291	(213)	69	(65)	397	(200)
Replacement Capital	5	(7)	67	(18)	3	(2)	63	(10)	2	(5)	4	(8)
Buyout	16	(21)	2 460	(2 259)	8	(11)	2 099	(1 212)	6	(9)	361	(987)
Ej angivet investeringsfas	0	(5)	0	(200)	0	(0)	0	(0)	0	(1)	0	(0)
Totalt	182	(156)	3 759	(3 092)	43	(39)	2 680	(1 553)	136	(112)	1 079	(1 281)

*De som inte angivit investeringsstyp ingår endast i totalen, varför investeringsstyperna inte nödvändigtvis summerar till värdet i totalkolumnen.

Antal investeringar	Total		Riskkapitalbolagets huvudsakliga inriktning									
	Antal		Buyout		Venture							
	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)				
Ingen investering eller ej svar	31	(30)	38%	(36%)	5	(5)	38%	(31%)	16	(25)	30%	(37%)
1 - 2 investeringar	24	(32)	29%	(38%)	7	(8)	54%	(50%)	14	(24)	26%	(35%)
3 eller fler investeringar	27	(22)	33%	(26%)	1	(3)	8%	(19%)	23	(19)	43%	(28%)
Totalt	82	(84)	100%	(100%)	13	16	100%	(100%)	53	68	100%	(100%)

Bolag som är inriktade både på buyout och venture ingår endast i totalkolumnen.

Typ av avyttring	Total		Erhållet belopp Mkr					
	Antal		Msek		Andel (%)			
	Antal	Andel (%)	Msek		Andel (%)			
Industriell köpare	11	(13)	20%	(33%)	4 186	(1 660)	72%	(33%)
Finansiell aktör	13	(5)	24%	(13%)	285	(85)	5%	(2%)
Entreprenör/Grundare	15	(7)	28%	(18%)	95	(10)	2%	(0%)
Börsnotering/aktieförsäljning	6	(11)	11%	(28%)	1 203	(3 345)	21%	(66%)
Konkurs	4	(3)	7%	(8%)	1	(1)	0%	(0%)
Annan avyttring	5	(0)	9%	(0%)	14	(0)	0%	(0%)
Totalt	54	(39)	100%	(100%)	5 784	(5 100)	100%	(100%)

Antal avyttringar	Total		Riskkapitalbolagets huvudsakliga inriktning									
	Count	Col %	Buyout		Venture							
	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)	Antal	Andel (%)				
Ingen avyttring eller ej svar	55	(59)	67%	(70%)	8	(12)	62%	(75%)	36	(47)	68%	(69%)
1-2 avyttringar	21	(22)	26%	(26%)	3	(3)	23%	(19%)	15	(19)	28%	(28%)
3 eller fler avyttringar	6	(3)	7%	(4%)	2	(1)	15%	(6%)	2	(2)	4%	(3%)
Totalt	82	(84)	100%	(100%)	13	16	100%	(100%)	53	68	100%	(100%)

Bolag som är inriktade både på buyout och venture ingår endast i totalkolumnen.

Enkäten

Bilaga 1

Till <Förnamn Efternamn> på <Företagsnamn>

Bäste respondent,

Nu är det dags igen för kvartalsenkäten. Vi är nu inne på det fjärde året som Svenska Riskkapitalföreningen tillsammans med NUTEK genomför kvartalsundersökningar. Det är oerhört viktigt att vi kan presentera en tillförlitlig branschstatistik på detta sätt och vi uppskattar verkligen att du tar dig tid att besvara frågorna.

Datainsamlingen sker som vanligt genom en webbenkät, som du når via en länk längre ner i detta brev. Vi har lagt in EVCA:s definitioner, som går att ladda ner från enkäten.

Svaren registreras med god säkerhet och hanteras konfidentiellt. Ingen utanför projektgruppen kommer få del av materialet annat än i sammanställd form. Medlemmar i projektgruppen är Tom Berggren och Barbra Bohannan, Svenska Riskkapitalföreningen samt Birgitta Österberg, NUTEK. Datainsamlingen genomförs av analysföretaget Argument tillsammans med IT-företaget TechSell. Medlemmarna i projektgruppen förbinder sig till strikt konfidentialitet.

Det är en god idé att inför enkätifyllandet ta fram era aktuella uppgifter om investeringar och avyttringar som gjorts mellan 1 april och 30 juni 2004.

Eftersom det är sommar och semestertider kommer enkäten finnas tillgänglig under drygt 5 veckor. Sista svarsdatum är onsdagen den 18 augusti. Riskkapitalföreningen påminner om medlemskravet att bistå med information vid branschundersökningar som föreningen sanktionerat, bl.a. dessa kvartalsundersökningar.

Klicka på länken för att komma till din enkät:

<länk>

Du kan ta en paus i ifyllandet och fortsätta senare. Det är bara att använda länken igen. Dina svar finns sparade. När du har fyllt i hela enkäten och skickat den, är din länk förbrukad. (Meddela med värdande e-post om någon annan skall besvara enkäten så skickar vi en ny personlig länk)

De sammanställda resultaten kommer skickas till alla respondenter, läggas ut på www.svca.se och www.nutek.se samt presenteras för media och departement.

Om du har frågor kring undersökningen, kontakta Riskkapitalföreningens kansli.

Tack på förhand!

Tom Berggren & Barbra Bohannan
Svenska Riskkapitalföreningen
08-678 30 90, info@svca.se

Birgitta Österberg
NUTEK
08-681 94 84, birgitta.osterberg@nutek.se

Riskkapitalbolagens aktiviteter Q2- 2004

Enkäten tar upp ert företags investeringar och avyttringar under andra kvartalet 2004 (april-maj-juni). De inledande frågorna handlar om er syn på marknaden och i slutet av enkäten finns kartläggningsfrågor om ert företag. De kvartalsunika temafrågorna rör denna gång dels de investeringspropåer ni får och dels avyttringar.

Ha gärna alla aktuella uppgifter framme när du börjar besvara enkäten. Det går bra att stänga enkäten och fortsätta fylla i vid ett senare tillfälle. Du når enkäten via din länk i e-postmeddelandet.

Allmänna frågor

Undersökningen omfattar svenska riskkapitalbolags investeringar och aktiviteter i Sverige och utomlands. För utländska riskkapitalbolag gäller enbart investeringar och aktiviteter från det svenska kontoret/filialen.

1.	Hur bedömer ni att konjunkturläget kommer att förändras under de kommande 12 månaderna?	<input type="radio"/> Förbättras mycket <input type="radio"/> Förbättras <input type="radio"/> Inte förändras alls <input type="radio"/> Försämras <input type="radio"/> Försämras mycket
2.	Anser ni att det finns tillräckligt många goda idéer/projekt att investera i på dagens marknad?	<input type="radio"/> Ja <input type="radio"/> Nej
2a.	Ni som svarat att det inte finns tillräckligt med intressanta projekt att investera i just nu, ges här möjlighet att kommentera (orsak, typ av brist, utvecklingen, etc.).	
3.	Hur många konkreta investeringspropåer fick ni under det andra kvartalet 2004?	_____st
4.	Hur stor andel av investeringspropåerna kom från manliga respektive från kvinnliga entreprenörer?	_____ % från män _____ % från kvinnor

5.	<p>Vilka branscher dominerar bland de investeringspropåer ni fick under andra kvartalet 2004?</p> <p><i>Du kan markera flera svarsalternativ</i></p>		<p>Telekom, hårdvara Telekom, operatör Internetteknologi Kommunikation, övrigt Datorer/IT, hårdvara Datorer/IT, mjukvara Datorer/IT, tjänster Elektronik Halvledarteknik Bioteknik Sjukvård Medicinsk teknik Läkemedel Energi Konsumentvaror, detaljhandel Konsumentvaror, övrigt Industriella produkter och tjänster Kemi och material Industriell automation Tillverkning, övrigt Transporter Finansiella tjänster Tjänster, övrigt Jordbruk Byggsektorn Annan bransch</p>
6.	<p>Hur uppfattar ni dagens prisnivå på den svenska riskkapital-marknaden?</p> <p><i>Med prisnivå avses bolagsvärderingen av de investeringar som är aktuella för er.</i></p>	<p><input type="radio"/></p> <p><input type="radio"/></p> <p><input type="radio"/></p> <p><input type="radio"/></p> <p><input type="radio"/></p> <p><input type="radio"/></p>	<p>Hög prisnivå Något hög prisnivå Varken låg eller hög Något låg prisnivå Låg prisnivå Ingen åsikt</p>
Investeringar			
7.	<p>Hur många investeringar gjorde ni under det andra kvartalet 2004?</p> <p>Med investeringar avses samtliga investeringar (i Sverige, i utlandet, alla faser, initial/uppföljning, etc.). Betalningspunkt gäller som tidpunkt för investeringen.</p> <p>Antal investeringar andra kvartalet 2004: ____st</p>		

7a.	Information om era investeringar andra kvartalet 2004. Varje rad motsvarar en investering. Dina svar markerar du i rullgardinsmenyn eller skriver i textrutan.					
Förklaringar till kolumnerna: - Ange investeringsfas (sådd, expansion, buyout etc.). <i>Utförliga definitioner - Ladda ner (Word)>></i> . - Ange om det är en initial investering eller en uppföljningsinvestering i ett befintligt portföljbolag. - Ange omfattningen på investeringen i miljoner svenska kronor . - Ange hur stor andel av emissionen som er investering utgör. Om ni stått för hela investeringen ska det stå 100 %. - Ange bransch. Om inget av de fasta svarsalternativen passar in kan du markera "annan bransch" och skriva med egna ord. - Ange ort om investeringen gjorts i Sverige. Ange land om investeringen gjorts utomlands. - Ange om majoriteten av de i företagsledningen (VD/ledningsgrupp/entreprenör) är man eller kvinna						
Investeringsfas	Initial / uppföljning	Belopp Mkr	Andel i emissionen	Bransch	Ort (land)	VD/entreprenör:
Sådd Start-up Expansion Replacement Capital Buyout	Initial Uppföljning			Telekom, hårdvara Telekom, operatör Internetteknologi Kommunikation, övrigt Datorer/IT, hårdvara Datorer/IT, mjukvara Datorer/IT, tjänster Elektronik Halvledarteknik Bioteknik Sjukvård Medicinsk teknik Läkemedel Energi Konsumentvaror, detaljhandel Konsumentvaror, övrigt Industriella produkter och tjänster Kemi och material Industriell automation Tillverkning, övrigt Transporter Finansiella tjänster Tjänster, övrigt Jordbruk Byggsektorn Annan bransch	Kvinna Man	

Avyttringar							
8.	<p>Hur många avyttringar gjorde ni under det andra kvartalet 2004?</p> <p>Med avyttringar avses samtliga avyttringar och avvecklingar (försäljning, börsnotering, konkurs, rekapitalisering, etc.)</p> <p>Antal avyttringar andra kvartalet 2004: _____ st</p>						
8a.	<p>Ange vilken typ av avyttringar ni gjort under andra kvartalet 2004. Med "erhållet belopp" avses det belopp ni erhållit vid avyttringen i miljoner svenska kronor.</p> <p>Med Till Sverige resp. Till Utland avses mottagarens/köparens hemvist.</p>						
Typ av avyttring	Antal avyttringar Till Sverige		Erhållet belopp Sverige		Antal avyttringar Till Utland		Erhållet belopp Utland
Industriell köpare		st		Mkr		st	Mkr
Finansiell aktör		st		Mkr		st	Mkr
Entreprenör/ grundare		st		Mkr		st	Mkr
Börsnotering/ Försäljning av noterade aktier		st		Mkr		st	Mkr
Konkurs		st		Mkr		st	Mkr
Annan avveckling (ange typ, t ex rekapitalisering):		st		Mkr		st	Mkr
8b.	<p>Hur bedömer ni att möjligheterna att göra bra avyttringar kommer att förändras under de kommande 12 månaderna?</p>				<input type="radio"/> Förbättras mycket		5
					<input type="radio"/> Förbättras		4
					<input type="radio"/> Inte förändras alls		3
					<input type="radio"/> Försämras		2
					<input type="radio"/> Försämras mycket		1

Anskaffat kapital	
9	Hur mycket kapital anskaffade ni totalt under det första halvåret 2004? _____ Mkr
9a	Ange andel av anskaffat kapital per investerarkategori under det första halvåret 2004. <i>(EVCA:s indelning i kategorier används)</i>

Investerarkategori	Andel i procent	
Bank		%
Fund of funds		%
Insurance companies		%
Pension funds		%
Corporate Investors		%
Private Individuals		%
Public Sector		%
Academic		%
Capital Markets		%
Other		%

9b	Ange andel av anskaffat kapital per region under det första halvåret 2004:
----	--

Region	Andel i procent	
Sverige		%
Övriga Norden		%
Övriga Europa		%
USA		%
Övriga regioner		%

Bakgrundsfrågor

Var vänlig och fyll i uppgifter om företagets kapital, investeringar och investeringsansvariga. Om era uppgifter är identiska med ert svar från föregående kvartal behöver uppgift ej lämnas.

10.	Totalt förvaltad kapital	Mkr
11.	Andel av förvaltad kapital som är avsett för buyout-investeringar	%
12.	Investerat kapital:	Mkr
13.	Antal befintliga investeringar	st
14.	Antal investeringsansvariga i ert företag:	män kvinnor
Kontaktuppgifter		
15. Var vänlig och fyll i rätt kontaktuppgifter. Du behöver bara notera om det saknas eller är fel i någon uppgift.		
Företag:		
Namn:		
Telefon, arbetet:		
E-postadress:		
Bör enkäten vid nästa kvartalsundersökning skickas till någon annan på ditt företag? I sådana fall vem? Ange namn och e-postadress.		
Avslutning		
16.	För att vi ska kunna förbättra denna undersökning i framtiden skulle vi uppskatta dina synpunkter på hur det var att besvara enkäten. Lämna gärna några korta kommentarer och förbättringsförslag:	

Begrepp och definitioner Bilaga 2

Definitioner investeringsfaser

SEED includes

- Seed - Financing provided to research, assess and develop an initial concept before a business has reached the start-up phase.

START-UP includes

- Start-up - Financing provided to companies for product development and initial marketing. Companies may be in the process of being set up or may have been in business for a short time, but have not sold their product commercially.
- Other Early Stage - Financing to companies that have completed the product development stage and require further funds to initiate commercial manufacturing and sales. They will not yet be generating a profit.

EXPANSION includes

- Expansion - Financing provided for the growth and expansion of an operating company, which may or may not be breaking even or trading profitably. Capital may be used to finance increased production capacity, market or product development, and/or to provide additional working capital.
- Bridge Financing - Financing made available to a company in the period of transition from being privately owned to being publicly quoted.
- Rescue/Turnaround - Financing made available to existing business, which has experienced trading difficulties, with a view to re-establishing prosperity.

REPLACEMENT CAPITAL includes

- Secondary Purchase/Replacement Capital - Purchase of existing shares in a company from another private equity investment organisation or from another shareholder or shareholders.
- Refinancing Bank Debt - To reduce a company's level of gearing.

BUYOUT includes

- Management Buy-Out - Financing provided to enable current operating management and investors to acquire existing product line or business.
- Management Buy-In - Financing provided to enable a manager or group of managers from outside the company to buy-in to the company with the support of private equity investors.
- Venture Purchase of Quoted Shares - Venture Purchase of quoted shares with the purpose of de-listing the company.

Böcker och Rapporter från NUTEK 2000- 2004

Cumulative List of Publications issued by the Swedish Business Development Agency 2000-2004

Är du intresserad av att teckna ett årsabonnemang på NUTEKs böcker och rapporter?

Skicka då in din intresseanmälan till NUTEK Förlag 117 86 Stockholm, fax: 08-681 92 05, e-post: forlaget@nutek.se

NUTEK har publicerat följande utredningar i bokserien (B).

NUTEK has published the following reports from the Booklist (B).

- B 2002:1 Sårbara industriregioner - Sårbarhet i lokala arbetsmarknadsregioner och kommuner till följd av industriell omstrukturering
- B 2002:2 Klistriga kluster eller globala glidare - Den lokala dynamikens paradoxala betydelse i den globaliserade ekonomin
- B 2002:3 Sveriges verkstadsleverantörer - Kartläggning och analys
- B 2002:4 Hur arbetar man med regionala företagsnätverk? – Erfarenheter från ett regionalt programarbete
- B 2002:5 Att ge kluster kraft – inspirationsskrift till klustermotorer

- B 2003:2 Miljöarbete i småföretag
- B 2003:4 Tillväxt i småföretag
- B 2003:5 The Mapping of Business Progress in Sweden
- B 2003:6 Små företags förväntningar på ett svenskt EMU-inträde
- B 2003:7 Kvinnors företagande – format av samhället
- B 2003:8 Unga kvinnor och män – morgondagens företagare? En skrift om skolans roll, regelverkens betydelse och vikten av positiva attityder

- B 2004:1 IT i småföretag – Regionala skillnader i användningen av IT
- B 2004:2 Generationsskiften i företag – en problemanalys
- B 2004:3 Lokal ekonomi för hållbar tillväxt
- B 2004:4 Analyser för regionalt utvecklingsarbete

NUTEK har publicerat följande utredningar i rapportserien (R).

NUTEK has published the following reports from the Reportlist (R).

- R 2000:2 Lagarbete med statens resurser regionalt lönsamt för alla parter - En utvärdering av utvecklingsstöd till företag och nystartare i ny form i Östergötland
- R 2000:3 Underleverantörernas framtid
- R 2000:6 I privat regi – att bedriva vård och omsorg i nya former
- R 2000:10 En marknadsstudie av callcenter i Sverige hösten 1999
- R 2000:11 Vändpunkt i finansieringsfrågan? Rapport från ett utvecklingsprojekt om finansiering av kvinnors företagande
- R 2000:12 Regionalpolitiskt finansiellt stöd. Budgetåret 1999
- R 2000:13 Support services to SMEs. Analysis of market of support services in the context of the working group on the visibility and quality of support services
- R 2000:14 Kompetens – en bristvara? Företagens syn på kompetensförsörjning
- R 2000:15 Arbetskraftens rörlighet – ett smörjmedel för tillväxt
- R 2000:16 Swedish Industry and Sustainable Development. Environmental quality goals and sectoral responsibility
- R 2000:17 Internationella jämförelser för näringslivets tillväxt – tillväxtindikatorn
- R 2000:23 Auktoriserade marknadsplatser – för handel med aktier i tillväxtbolag – Slutrapport

- R 2001:1 Affärsrådgivare för kvinnor. Slutrapport från projektets utvecklingsförlopp i södra Sverige
- R 2001:2 Hudvård och kosmetik. En Branschanalys. Tredje reviderade upplagan
- R 2001:3 Att främja näringslivsutveckling. En framtidsinriktad utvärdering av affärsrådgivning för kvinnor

- R 2001:4 Storstadsarbetet. Utvärdering av tillväxtperspektiv och tillväxtpotential i de lokala utvecklingsavtalen
- R 2001:5 Planering och utvärdering av förändringar i transportsystem. Geografiska transaktionskostnader, endogen tillväxt och samhällsutveckling
- R 2001:6 Ömsesidiga beroenden mellan transportsystem. Planering, beslut och värderingsmetoder
- R 2001:7 Regionförstoring. Hur kan åtgärder i transportsystemet bidra till vidgade lokala arbetsmarknadsregioner
- R 2001:8 Migration, demografi och tillväxt. Hur flyttningar och åldersstruktur påverkar regionernas ekonomiska tillväxt
- R 2001:9 Regionalpolitiskt finansiellt stöd. Budgetåret 2000
- R 2001:10 Processutvärdering av det lokala utvecklingsarbetet i Flemingsberg, Kista och Rosengård
- R 2001:11 Incitamentsystem i onoterade företag
- R 2001:12 Starta Eget Tillsammans. En utvärdering av informationssatsningen (SET) om den kooperativa företagsformen
- R 2002:1 Metodik för miljöanpassad produktutveckling i små och medelstora företag- Slutrapport från ett treårigt NUTEK-program
- R 2002:2 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Fjärde kvartalet 2001
- R 2002:3 Social redovisning och sociala bokslut
- R 2002:4 Regionalpolitiskt finansiellt stöd. Budgetåret 2001
- R 2002:5 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Första kvartalet 2002
- R 2002:6 Nätverk och driftiga människor. Fördjupad samverkan i Sydosttriangeln
- R 2002:7 De små och medelstora företagens förberedelser och övergång till euro inom valutaunionen EMU
- R 2002:8 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Andra kvartalet 2002
- R 2002:9 Företagens villkor och verklighet. Dokumentation och svarsöversikt
- R 2002:10 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Tredje kvartalet 2002
- R 2002:11 Klusterutveckling i Göteborgsregionen. Analys av förutsättningar och utvecklingsstrategier
- R 2002:12 Institutionella förutsättningar för utveckling av kluster. Tre regionala fallstudier
- R 2002:13 Indikatorer för regional utveckling. Presentation och analys av kontextindikatorer för utvärdering av regionala strukturfondsprogram
- R 2003:1 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Fjärde kvartalet 2002
- R 2003:2 Entreprenörskola. Offentlig service driven i kooperativ form
- R 2003:3 Kvinnor och män som jordbrukare. Lantbruksbaserat företagande och olika stödformer för utveckling av landsbygden i ett genusperspektiv med exempel från Östergötland
- R 2003:4 Problem och möjligheter vid nyetablering
- R 2003:5 2003 års uppföljning av säddföretag. Insatser under åren 1994 - 2001
- R 2003:6 Finansieringsmöjligheter. Vägledning för företag och deras kapitalbehov
- R 2003:7 The situation and Conditions of Enterprises 2002. Environmental work in small Enterprises
- R 2003:8 Riskkapitalbolagen aktiviteter. Första kvartalet 2003
- R 2003:9 Regionalt utvecklingspolitiskt finansiellt stöd och projektverksamhet. Budgetåret 2002
- R 2003:10 Riskkapitalbolagen aktiviteter. Andra kvartalet 2003
- R 2003:11 Utvecklingen för riskkapitalbolagens portföljbolag
- R 2003:12 Medelstora företag. Framgångsrika småföretag eller misslyckade storföretag?
- R 2003:13 Nationell samordning för regional utveckling - slutrapport 1 oktober 2003. Huvudrapport
- R 2003:14 2003 års uppföljning av säddföretag - insatsåren 1994-2002
- R 2003:15 Riskkapitalbolagens aktiviteter. Tredje kvartalet 2003
- R 2003:16 Utvärdering av statsbidraget till Lokala Kooperativa Utvecklingscentrum
- R 2003:17 Förenklingar inom strukturfondsadministrationen
- R 2004:1 Riskkapitalbolagens aktiviteter - fjärde kvartalet 2003
- R 2004:2 Blivande företagskor? En studie av informationssökare på NyföretagarCentrum
- R 2004:3 Kvinnors företagande, en avspeglning av samhället - kvinnor som företagare i Gnosjö och Jönköping
- R 2004:4 Är det möjligt? - Om villkor för småföretagande inom vård- och omsorgssektorn

- R 2004:5 Produktutveckling för företag i samverkan – Studie av små och medelstora svenska verkstadsföretag
- R 2004:6 Företagare i sin profession - i spänningsfältet mellan företagar- och yrkesidentitet
- R 2004:7 Riskkapitalbolagens aktiviteter – första kvartalet 2004
- R 2004:8 Regionala företagsstöd och stöd till projektverksamhet – Budgetåret 2003
- R 2004:9 Genus och innovationsstöd – En studie avSICs villkorslån mellan åren 1994 och 2003
- R 2004:10 Tio frågor och svar om samverkan i småföretag
- R 2004:11 Strategiskt arbete för hållbar tillväxt i Östersjöregionen – Baltic 21 Näringsliv – roll och resultat
- R 2004:12 REACH – EU:s förslag till nya kemikalier regler – Omfattning och effekter för svenska företag
- R 2004:13 Den svenska klustermanualen
- R 2004:14 Resurscentra för kvinnor – en kraft för regional utveckling? En analys av projektfinansierad under perioden 1998 - 2002
- R 2004:15 Transportbidraget – En analys av motiv, effekter och alternativ
- R2004:16 Riskkapitalbolagens aktiviteter – andra kvartalet

Ny rapport om riskkapitalmarknaden varje kvartal

Nutek och Svenska Riskkapitalföreningen följer kontinuerligt riskkapitalmarknaden och riskkapitalbolagens investeringar. Syftet är dels att genom bättre kunskaper ge entreprenörer och andra som behöver finansiell förstärkning en bättre förståelse för marknadens funktion, dels att medverka till att media, politiker och andra beslutsfattare får ett bra underlag för offentlig debatt och beslutsfattande. Varje kvartal presenteras en ny rapport.

För ytterligare information:

Tom Berggren

Svenska Riskkapitalföreningen

Grev Turegatan 14

114 46 STOCKHOLM

tel 08-678 30 90

fax 08-678 40 90 eller

e-post:

info@riskkapitalforeningen.se

Birgitta Österberg

Nutek

117 86 STOCKHOLM

tel 08-681 94 84

fax 08-744 40 45

eller e-post:

birgitta.osterberg@nutek.se

NUTEK

Verket för näringslivsutveckling