



Riskkapitalstatistik 2015

Venture Capital

Ett av Tillväxtanalys uppdrag är att framställa och tillgängliggöra statistik över riskkapitalinvesteringar i Sverige. Denna rapport redovisar statistik över formella venture capital-investeringar i svenska portföljbolag år 2015. Syftet är att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

Dnr: 2016/078

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser
Studentplan 3, 831 40 Östersund
Telefon: 010 447 44 00
Fax: 010 447 44 01
E-post: info@tillvaxtanalys.se
www.tillvaxtanalys.se

För ytterligare information kontakta: Andreas Kroksgård
Telefon: +46 (0)10 447 44 81
E-post: andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se

Förord

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser (Tillväxtanalys) fick år 2013 i uppdrag att framställa och tillgängliggöra statistik över riskkapitalinvesteringar i Sverige. Som en del i detta uppdrag redovisar Tillväxtanalys statistik över formella venture capital-investeringar (VC-investeringar) i svenska portföljbolag år 2015 i syfte att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

Huvuddelen av rapporten bygger på datamaterial som tillhandahålls av Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) i samarbete med Invest Europe, i vissa fall har datamaterialet även kompletteras med företagsdata från SCB.

Statistikrapporten är författad av Andreas Kroksgård, analytiker vid Tillväxtanalys.

Vi vill tacka följande personer för hjälp: Sten Tärnbro, analytiker vid SVCA, och Isabella de Feudis, VD för SVCA.

Östersund, november 2016

Björn Falkenhall
Tf. avdelningschef, Entreprenörskap och näringsliv
Tillväxtanalys

Innehåll

Sammanfattning	7
Summary	8
1 Inledning	9
1.1 Avgränsningar och bakgrund	9
1.2 Begrepp och definitioner	10
1.3 Fondstrukturen	11
1.4 Investeringsfaser	12
2 Statistiken med kommentarer	13
2.1 Förvaltar- och fondkategorier vi valt att redovisa	13
2.1.1 Minskande antal aktiva svenska <i>förvaltare</i>	14
2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–2014	15
2.2.1 VC-investeringarna minskade år 2015	15
2.2.2 Det var de utländska och näringspolitiska fonderna som minskade investeringsvolymen 2015.*	15
2.2.3 Minskade investeringar i cleantech-bolag	16
2.2.4 IT och Life Sciences branscherna populärast 2015 likt alla tidigare år I data	16
2.2.5 Utländska fonder investerade 611 miljoner kronor i IT branschen.	17
2.2.6 Minskade investeringar i lanseringsfasen år 2015	18
2.2.7 De näringspolitiska fonderna förlade störst andel av sin investeringsvolym i uppstartsfasen år 2015.	18
2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag	19
2.3.1 73 respektive 39 procent av den totala investeringsvolymen gick till identifierade portföljbolag 2014 respektive 2015.	19
2.3.2 Den skeva delmängden	19
2.3.3 Antal <i>identifierade</i> portföljbolag och investeringsvolymen till dem	20
2.3.4 Identifierade portföljbolag som får investeringar ifrån mer än en fondgrupp tenderar att få mer investeringar sammanlagt	21
2.3.5 Den genomsnittliga investeringsvolymen per PB har ökat i varje fas utom sådd-fasen.	22
2.3.6 25 procent av de identifierade portföljbolagen år 2015 var nya	22
2.3.7 Flest identifierade nya portföljbolag inom IT år 2015	23
2.3.8 Det investerades mer i gamla portföljbolag än i nya år 2015	24
2.3.9 Information om identifierade portföljbolag år 2014	25
Fakta om statistiken	28
Kommentarer på dataunderlaget	29
Källor	31
Tabell	32

Sammanfattning

Minskande antal aktiva svenska förvaltare

Över hela mätperioden (2007–2015) har det aldrig varit så få aktiva¹ svenska förvaltare ("riskkapitalbolag") som under år 2015. År 2007 hade 63 olika svenska (icke-näringspolitiska) förvaltare en eller flera fonder som investerade i svenska portföljbolag, år 2015 var samma siffra 12, en minskning om 81 procent över nio år. (Figur 4 sid.14)

Investeringsvolymen minskade år 2015...

Under 2008 nådde VC-investeringarna en toppnivå på 4,75 miljarder kronor i Sverige. Mellan åren 2009 – 2012 minskade investeringarna kraftigt, men under år 2013 bröts den nedåtgående trenden och investeringarna uppgick då till 2,02 miljarder kronor. År 2014 ökade den totala investeringsvolymen till 2,57 miljarder kronor. År 2015 minskade återigen den totala investeringsvolymen med 0,31 miljarder (-12 procent) till 2,26 miljarder kronor. (Figur 5, sid. 15)

... minskningen berodde på minskade investeringar ifrån de utländska och näringspolitiska fonderna.

År 2015 minskade de utländska fonderna sina investeringar i svenska portföljbolag (PB) med 0,36 miljarder (-24 procent) till 1,13 miljarder kronor. De näringspolitiska fonderna minskade sina investeringar med 0,25 miljarder (-37 procent) till 0,44 miljarder kronor. De svenska fonderna ökade sina investeringar med 0,31 miljarder (+78 procent) till 0,40 miljarder. (Figur 6, sid. 15)

De utländska fonderna investerade mindre i IT branschen år 2015.

Om vi bryter ned årets investeringar per fondgrupp och bransch ser vi att den enskilt största skillnaden gentemot föregående år var att de utländska fonderna investerade mindre i IT-branschen 2015. (Figur 9, sid.17)

IT- och Life Science-branscherna dominerar

Likt alla föregående år så var det IT- och Life Science-branscherna som det investerades mest i. De utländska fonderna förlade 74 procent av sina totala VC- investeringar till portföljbolag inom dessa två branscher. Motsvarande siffra för de svenska respektive näringspolitiska fonderna var 48 procent respektive 76 procent. (Figur 7, sid. 16)

¹ Vi kallar här en förvaltare "aktiv" om den under året investerat i ett eller flera svenska portföljbolag.

Summary

Fewer Swedish GPs active in the Venture Capital-phase (Seed to Later stage venture)

Over the period for which we have data (2007–2015), the number of active (investing in Swedish portfolio companies) Swedish GPs (General Partners) has decreased steadily. In 2007 the number was 63 and in 2015 it was 12, a decrease of 81 per cent over nine years. (Figure 4 p.14)

Venture capital investments (VCI) to Swedish companies decreased in 2015

VCI in Swedish companies decreased to SEK 2.26 bn in 2015, down 12 per cent since the previous year when VCI were SEK 2.57 bn. (Figure 5, p.15)

Foreign and Governmental funds decreased VCI, Swedish funds increased

Foreign funds decreased their VCI in Swedish companies by 0.36 bn in 2015, down to SEK 1.13 bn. Swedish governmental funds decreased VCI by 0.25 bn to SEK 0.44 bn. Other Swedish funds increased their investments by 0.31 bn to 0.70 bn in 2015. (Figure 6, p. 15)

Life Science and IT dominates

Like all previous years for which we have data the majority of the VCI went to companies in the *Life science* and *IT* sectors in 2015. Foreign funds placed 74 per cent of their total VCI within these two industries, the corresponding numbers for the ‘Swedish governmental funds’ and ‘other Swedish funds’ was 76 procent and 48 procent respectively.

1 Inledning

Tillväxtanalys har i uppdrag från regeringen att producera statistik över det private equity-kapital som fonder idag investerar i svenska bolag. Detta kapital kallas ibland även riskkapital eller utvecklingskapital. Denna rapport fokuserar på en särskild del av private equity-kapitalet, de *formella venture capital-investeringarna* (eller *VC-investeringarna*). I rapporten redovisas statistik över VC-investeringar som gjorts i svenska bolag år 2015 med en tillbakablick över åren 2007–2014. Beräkningarna och sammanställningarna som presenteras i rapporten är huvudsakligen baserade på data som tillhandahållits från Svenska riskkapitalföreningen (SVCA), i vissa fall även kompletterade med företagsdata från SCB.

1.1 Avgränsningar och bakgrund

Riskkapital är en samlingsterm för alla investeringar i ett företags ägarkapital.² Då termen fått en bred, diffus och ibland till och med felaktig innebörd, har den i samtliga nordiska länder dock i stor utsträckning kommit att ersättas av andra termer. I internationella sammanhang används ofta den breda termen ”private equity”. Detta begrepp har fått starkt fäste även i Sverige och kommer därför fortsättningsvis att användas i denna rapport. I Sverige har även begreppen utvecklingskapital i tidigt respektive sen fas presenterats som goda alternativ för att beskriva den typ av investeringar som det är frågan om.

Företag behöver olika typer av ägande i olika faser av sin livscykel, och ett välfungerande ekosystem för företag kräver även såväl *kapital i tidig respektive sen fas av företagets utveckling*, det vill säga private equity-kapital i onoterade företag, som *public equity*, det vill säga kapital till redan börsnoterade företag.

Mer specifikt avser private equity-kapital sådana investeringar som i regel görs via mellanmän, oftast i form av fondstrukturer etc. Tillsammans med kapitalet tillhandahålls i regel även såväl branschkompetens som ett aktivt ägande, med målsättningen att bygga långsiktigt hållbara företag samt att skapa värdetillväxt i dessa.

Private equity-kapitalet tillskjuts av såväl mer organiserade fondstrukturer (ibland kallat *formella investeringar*), som på en mer informell basis av mindre investerare såsom de så kallade affärsänglarna (ibland kallat *informella investeringar*).

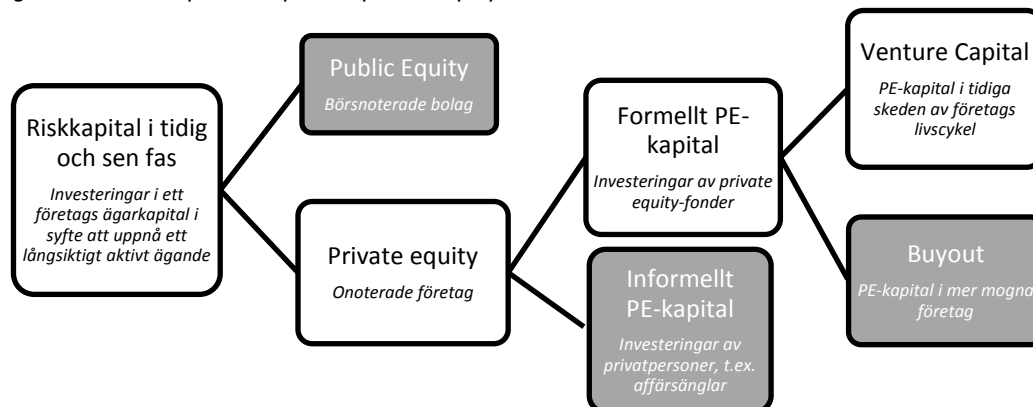
Private equity-fonder är mellanmän som gör det möjligt för bland annat institutionella placerare (såsom de svenska pensionsfonderna) att kunna investera i onoterade företag, för att på så sätt öka avkastningen för sina bakomstående samt kunna sprida riskerna i sina investeringsportföljer. Att investera direkt i onoterade bolag är ofta inte praktiskt möjligt för en enskild investerare, och där det alls är möjligt är det i regel mycket resurskrävande och förenat med höga kostnader. Därför behövs private equity-fonderna, inte bara för företagen som genom dessa får tillgång till nödvändigt kapital och kompetens, utan även för att institutionella investerare med flera ska kunna få möjlighet att placera sitt kapital på bästa sätt.

Private equity-kapital i tidig fas används i regel till att finansiera utvecklingen av unga entreprenörsföretag med stor potential. Detta kallas ofta även för *venture capital*. Private

² SOU 2012:67, s. 258

equity-kapital i senare fas kallas ofta för *buyouts*.³ I Figur 1 illustreras skillnaderna mellan begreppen ytterligare.

Figur 1. Skiss över public respektive private equity.



Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

Analyserna i denna rapport utgår ifrån datamaterial som har tillhandahållits av SVCA i samarbete med den europeiska private equity-föreningen Invest Europe. Samarbetet innebär att information om europeiska private equity-fonders aktiviteter (investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning) samlas in via en gemensam paneuropeisk databas (PEREP Analytics). Tack vare detta finns också möjlighet att följa utländska private equity-fonders investeringar i Sverige. Flertalet av de offentliga private equity aktörerna ingår i dessa data.

Datamaterialet som tillhandahålls från SVCA inkluderar formella investerare, det vill säga privata såväl som offentliga private equity-fonder, och denna rapport omfattar därmed private equity-kapital i onoterade bolag i tidiga tillväxtfaser, så kallade venture capital. Studien omfattar dock inte private equity-investeringar i onoterade bolag i mogna faser (så kallad *buyout*) eller investeringar gjorda av privatpersoner företrädesvis affärsänglar. Data inkluderar inte heller industriella aktörer som investerar via sin balansräkning men som saknar uttalad exit-strategi.

1.2 Begrepp och definitioner

Nedan följer en sammanställning av de definitioner och begrepp som används i rapporten.

Private equity-fonder (eller bara *fonder*) kommer i denna studie att avse private equity-fonder som är inriktade mot venture capital-investeringar. Dessa private equity-fonder är slutna till formen, vilket innebär att det rör sig om ett långsiktigt ägande där andelarna är begränsade till antalet och inte kan lösas in på begäran från investerarna i fonden. Investerarna är under fondens livslängd låsta till fonden, och därför blir deras intressen nära sammankopplade med de som fondens förvaltare har – ett gemensamt intresse av att genom ett aktivt ägande skapa värdetillväxt i de företag som fonden investerat i.

Venture capital-fondernas syfte är att kanalisera kapital från investerare till företag i tidiga faser, genom investeringar i företagens egna kapital (nedan *Portföljbolag*). Till skillnad från buyout-fonder som investerar i bolag i mer mogna faser och tar ägarkontroll över sina portföljbolag, investerar venture capital-fonder i huvudsak som minoritetsinvestorare.

³ Nyman, Lundgren och Rösiö, Riskkapital, 2008

Genom styrelsrepresentation samt vetorättigheter tillförsäkras ofta en möjlighet att påverka de mest väsentliga besluten avseende portföljbolagen. Kapitalet investeras utifrån en på förhand bestämd, långsiktig tidshorisont, och fonden likvideras när perioden löpt ut. Allt från fem till tolv år är vanligt förekommande livslängder på fonderna.

De fonder som är upprättade utanför Sverige är vanligtvis etablerade som olika former av limited partnerships, vilket ungefär kan jämföras med ett svenskt kommanditbolag. Private equity-fonder i Sverige etableras idag ofta som aktiebolag eller kommanditbolag.

Investerarna har i regel ett begränsat ansvar för private equity-fondens förpliktelser och kan alltså inte göras personligen betalningsansvariga för dessa. I utländska private equity-fonder strukturerade som limited partnerships, investerar de såsom limited partners (vilket kan jämföras med svenska kommanditdelägare). För de fonder (svenska och internationella) som är strukturerade som aktiebolag investerar de såsom långgivare eller aktieägare. Som redan framhållits är investerarna typiskt sett stora institutionella investerare (t.ex. pensionsfonder, banker, försäkringsbolag eller universitetsstiftelser), men kan även vara privata investerare med kapital och erfarenhet nog att kunna anses vara så kallade professionella eller semi-professionella investerare. Konsumenter investerar inte direkt i private equity-fonder – vilket är viktigt att ha i åtanke vid en analys av hur private equity-modellen fungerar och bäst ska regleras.

För fondens verksamhet ansvarar en *förvaltare*. I en fond etablerad som ett limited partnership är detta i regel dess *general partner*⁴ (vilket kan jämföras med en svensk komplementär), och denna är obegränsat (betalnings)ansvarig för fondens förpliktelser. I en aktiebolagsstruktur kan fondbolaget antingen förvaltas internt, eller genom ett separat *förvaltningsbolag*. Till stöd för sitt arbete anlitar förvaltaren ofta ett rådgivningsbolag.

1.3 Fondstrukturen

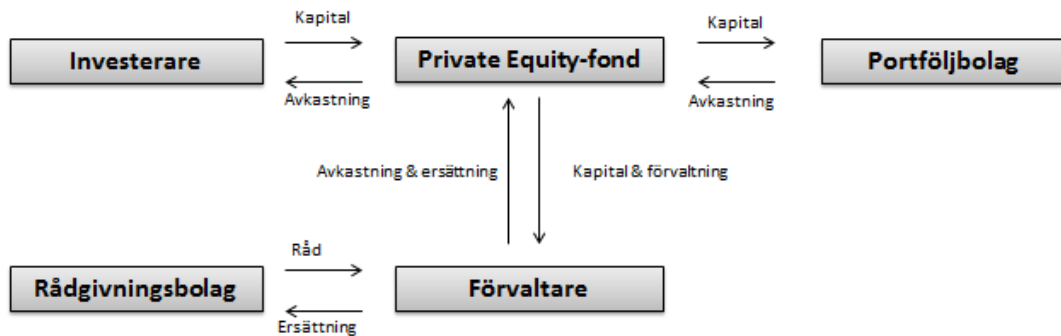
Etableringen av en private equity-fond påbörjas genom att (den blivande) förvaltaren presenterar ett förslag till en ny fond för presumtiva investerare. Erbjudandet riktar sig i regel endast till en mycket begränsad krets av presumtiva investerare, som alla är institutionella investerare eller andra kapitalstarka och erfarna enheter/personer. Betydande tid och resurser läggs på förhandlingar innan fonden förverkligas, i syfte att säkerställa att förvaltaren och investerarna är överens om villkor och framtida förväntningar – något som är avgörande givet att investerarnas kapital i regel är inlåst under hela fondens livslängd. När tillräckligt många parter har förbundit sig att investera i fonden, etableras fonden enligt ovan nämnda principer. För att förstärka den intressegemenskap som uppkommer mellan investerarna och förvaltaren under fondens livslängd, brukar vanligen även förvaltaren investera direkt i fonden.⁵

Genom ett aktivt ägande tillförsäkras att portföljbolagen även får, utöver nödvändigt kapital, tillgång till kompetens, branschkunskap och kontaktnät – detta i syfte att skapa bästa möjliga förutsättningar för företagets utveckling. När en investering i ett portföljbolag har realiserats, fördelas eventuell avkastning mellan investerarna enligt förutbestämda principer där investerarna ofta har företrädesrätt till att erhålla en viss grundavkastning, innan någon vinstdelning av eventuella övervärden görs mellan dem och förvaltaren. När fondens förutbestämda livslängd närmar sig sitt slut är målet att samtliga portföljbolag ska ha överlåtits och att ett annat ägande ska ha tagit över dessa.

⁴ I internationella sammanhang benämns ofta investerarna som "LPs" och fondens förvaltare som "GP".

⁵ Riksbanken, *Riskkapitalbolagen i Sverige*, s.59

Figur 2. Skiss över en typisk private equity-struktur.



Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

1.4 Investeringsfaser

Venture capital-investeringar delas in efter portföljbolagens olika utvecklingsfaser.

Figur 3. VC-investeringarnas olika faser



Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

Sådd (*Seed*) är finansiering till forskning, bedömning och utveckling av ett initialt koncept.

Uppstart (*Start-up*) är finansiering till produktutveckling och initial marknadsföring. Företag i denna fas har i regel ännu inte börjat sälja sina produkter på marknaden.

Lansering (*Other early stage*) är finansiering till företag som har utvecklat färdiga produkter och som behöver kapital för att påbörja t.ex. marknadsföring, kommersiell tillverkning och försäljning. Dessa företag genererar i regel ännu ingen vinst.

Expansion (*Later stage venture*) är finansiering till kommersiella företag (som går med vinst eller förlust) för *expansion*. Företag i denna fas tenderar att vara uppbackade av VC-fonder sedan tidigare.

2 Statistiken med kommentarer

En snabb genomgång ges här om några val vi gjort för presentationen av statistiken, dessa är viktiga att känna till för att fortsättningsvis kunna förstå presentationen. En kort beskrivning ges sedan om resten av rapportens upplägg.

2.1 Förvaltar- och fondkategorier vi valt att redovisa

Vi har valt att fördela investeringsdata över tre typer av förvaltare och fonder; *Näringspolitiska*, *Svenska*, och *Utländska*. Data tillåter många alternativa nedbrytningar men grupperingsvalet bygger på att vi har önskat göra statistiken någorlunda enkel att överblicka och producera.

Vår avgränsning av ”*näringspolitiska förvaltare*” utgår ifrån att det finns primärt fem svenska statligt kontrollerade och finansierade förvaltare som bedriver företagsfinansiering med ägarkapital.⁶

- Industrifonden
- Almi Invest AB
- Fouriertransform
- Innovationsbron AB (Ingick 2013 i Almi Invest AB)
- Inlandsinnovation AB.

Dessa fem förvaltare och deras fonder kallar vi *Näringspolitiska*, resterande förvaltare och deras fonder kategoriserar vi som *Svenska* respektive *Utländska* efter hemvist.

Vi har valt att presentera statistiken under två sektioner...

Under sektion: 2.2 – *Statistik över totala VC-volymer 2007–2015* presenteras den grundläggande informationen om **totala** VC-investeringar i Sverige åren 2007–2015; investeringsvolymer fördelade över år, bransch, typ av fond och fas.

Under sektion: 2.3 – *Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag* presenteras en **delmängd** av alla investeringar. Specifikt den delmängd av investeringsvolymer som har gått till portföljbolag som har kunnat identifieras (med organisationsnummer) och där ytterligare information därför har kunnat ges.⁷ Bland annat kan vi analysera antalet portföljbolag som får investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (det vill säga om de mottagit investeringar ifrån VC-fonder under tidigare år). För de identifierade portföljbolagen kan det även tillföras information ifrån Tillväxtanalys IFDB (Individ- och företagsdatabas) databas och där igenom fås ytterligare information om exempelvis portföljbolagens storleksklass (antal anställda) samt var i Sverige bolagen är belägna.

Innan vi kommer till dessa två huvudsakliga sektioner ger vi dock lite information om antalet förvaltare i sektion 2.1.1 nedan.

⁶ Riksrevisionen, Statens insatser för riskkapitalförsörjning – i senaste laget, RIR 2014:1.

⁷ Tillväxtanalys arbetar med *löpnummersatta* org.nr. av sekretesskäl. (se *Fakta om statistiken* sid 23)

2.1.1 Minskande antal aktiva svenska *förvaltare*

Här studerar vi antalet *förvaltare* som via (en eller flera) fonder har investerat (VC-kapital) i svenska bolag.

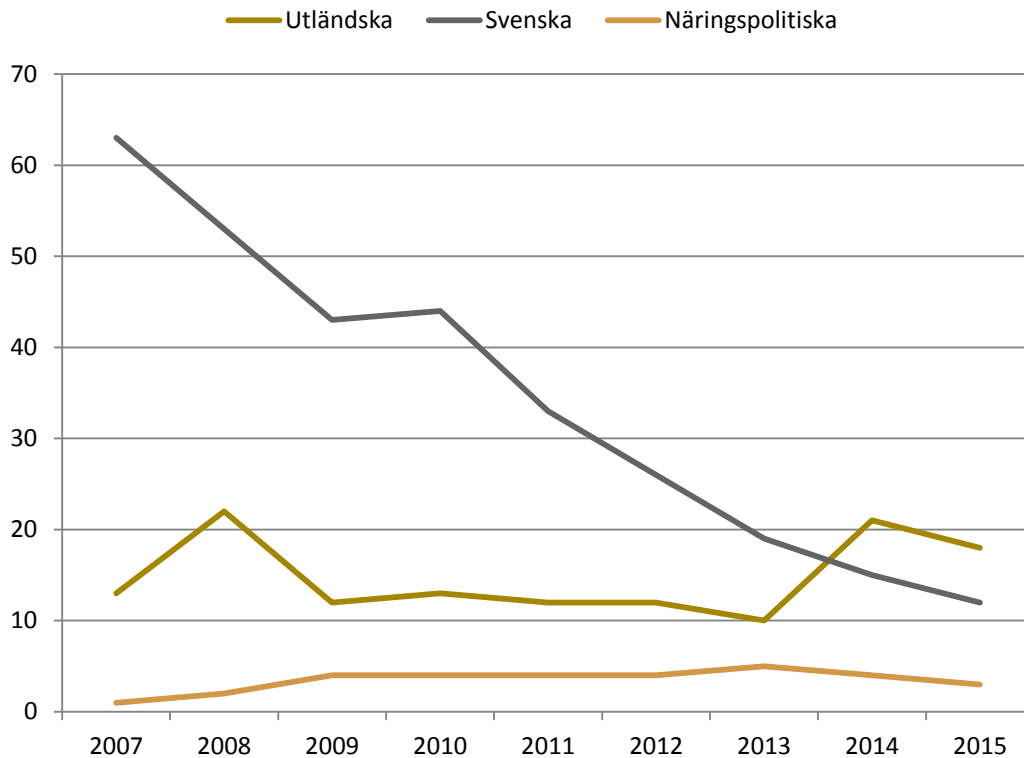
Gruppen *näringspolitiska* förvaltare består som ovan beskrivet, av följande fem förvaltare: Industrifonden, Almi Invest AB, Fouriertransform, Innovationsbron AB, och Inlandsinnovation AB.

År 2007 var enligt våra data enbart Industrifonden aktivt (investerande), 2013 är sedan det enda år då samtliga näringspolitiska förvaltare var aktiva. Almi Invest finns i våra data mellan 2009 och 2015, Fouriertransform finns mellan 2009 och 2014, Industrifonden finns med alla år (2007-2015), Inlandsinnovation finns med de tre senaste åren, och Innovationsbron finns i data mellan 2008 och 2013 (de blev en del av Almi Invest år 2013).

Året då flest *svenska* förvaltare var aktiva på den svenska marknaden var 2007, då 63 var aktiva, sedan dess har antalet stadigt minskat och under 2015 fanns bara 12 olika svenska förvaltare med fonder som investerade i svenska portföljbolag.

Antalet *utländska* förvaltare som haft fonder aktiva på den svenska VC-marknaden ökade kraftigt år 2014, och gick bara tillbaka lite 2015. Under 2015 hade 18 olika utländska förvaltare fonder som investerade i svenska portföljbolag, under föregående år var samma siffra 21. Rekordåret i denna bemärkelse var 2008 då totalt 22 utländska förvaltare var aktiva (investerade i svenska portföljbolag).

Figur 4. Antal (identifierade) förvaltare vars fonder investerade i svenska portföljbolag, efter förvaltaregrupp och år.



*Not. För 11 procent av den totala investeringsvolymen över perioden (2007–2015) saknar vi information om förvaltarens hemvist.

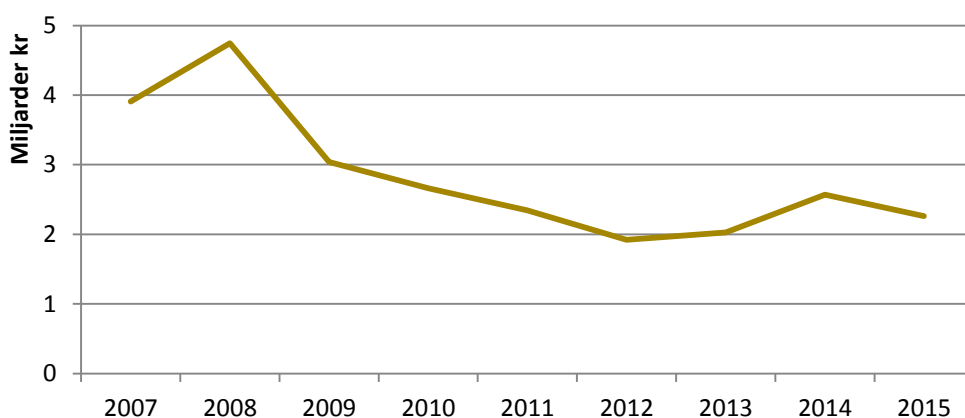
2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–2014

I denna sektion redovisas totala investeringsvolymerna utifrån SVCA:s data.

2.2.1 VC-investeringarna minskade år 2015

Från toppnivån på 4,7 miljarder kronor år 2008 minskade VC-fondernas investeringar i svenska portföljbolag varje år fram till 2012. Den nedåtgående trenden bröts år 2013 och även år 2014 såg vi ökade investeringar. Denna tvååriga trend sedan 2013 med något ökade investeringar bryts nu 2015. Investeringarna uppmättes till 2,3 miljarder kronor år 2015, en minskning med 0,3 miljarder kronor, eller med 12 procent gentemot föregående år. (Figur 5)

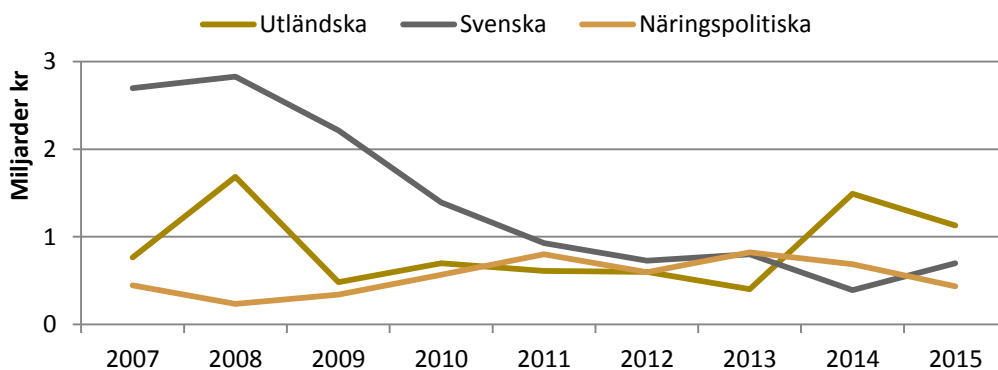
Figur 5. Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007–2015.



2.2.2 Det var de utländska och näringspolitiska fonderna som minskade investeringsvolymen 2015.*

De totala VC-investeringarna är summan av de utländska, svenska, och näringspolitiska fondernas investeringar i svenska portföljbolag. När vi kollar på dessa tre fondgruppers investeringar över tid kan vi se att det var de utländska fonderna som stod för både investeringsökningen 2014 och huvuddelen av den totala investeringsminskningen 2015. Den enda fondgrupp som inte minskade sina investeringar 2015 var den svenska.

Figur 6. Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007–2015 efter fondgrupp och år.

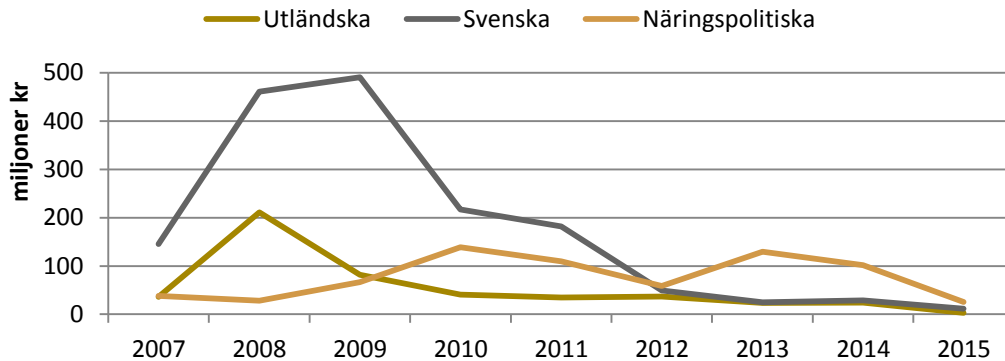


*Not. För 12 procent av den totala investeringsvolymen över perioden (2007–2015) saknas information om investerade fonds hemvist. För dessa investeringar har vi använt hemvisten för investeringens huvudsakliga rådgivningsbolag som proxy för fondens hemvist.

2.2.3 Minskade investeringar i cleantech-bolag

Cleantech är ingen bransch utan portföljbolag inom alla branscher kan klassificeras som cleantech-bolag. Sedan toppåren 2008 och 2009, då totalt 700 respektive 639 miljoner kronor investerades i cleantech, har investeringarna i cleantech minskat avsevärt och år 2015 investerades totalt bara 40 miljoner kronor i cleantech-bolag. Näringspolitiska fonder stod för huvuddelen (64 procent) av investeringsvolymen. (Figur 10)

Figur 7. Investeringar i cleantech-bolag per fondgrupp 2007–2015.

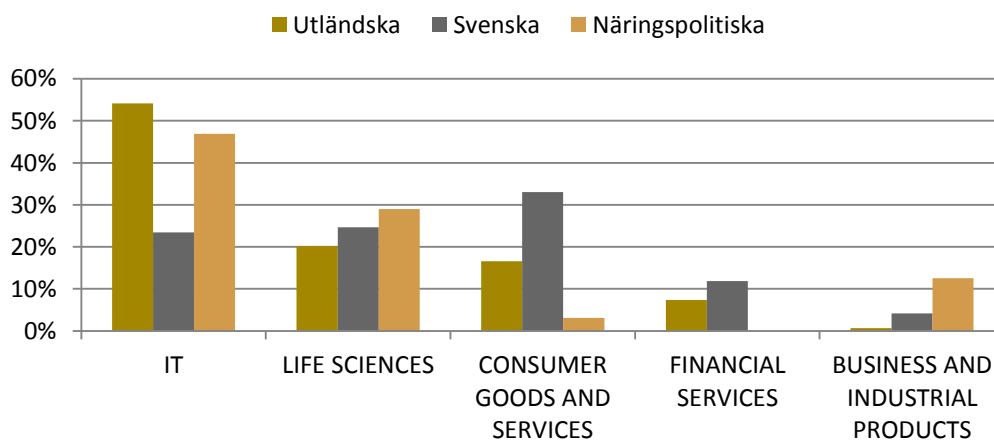


2.2.4 IT och Life Sciences branscherna populärast 2015 likt alla tidigare år I data.

97 procent av de totala investeringarna år 2015 gjordes i de fem branscherna som visas i figurerna nedan. (Figur 7, Figur 8 och Figur 9.).

54 procent av de utländska fondernas investeringar i svenska portföljbolag år 2015 gick till portföljbolag inom IT branschen, följt av 20 procent till Life Sciences branschen. De svenska fonderna investerade 23 procent respektive 25 procent av sina medel i samma branscher, och de näringspolitiska fonderna 47 procent respektive 29 procent. IT- och Life Sciences branscherna har varit de branscher som det investerats mest i samtliga år i data.

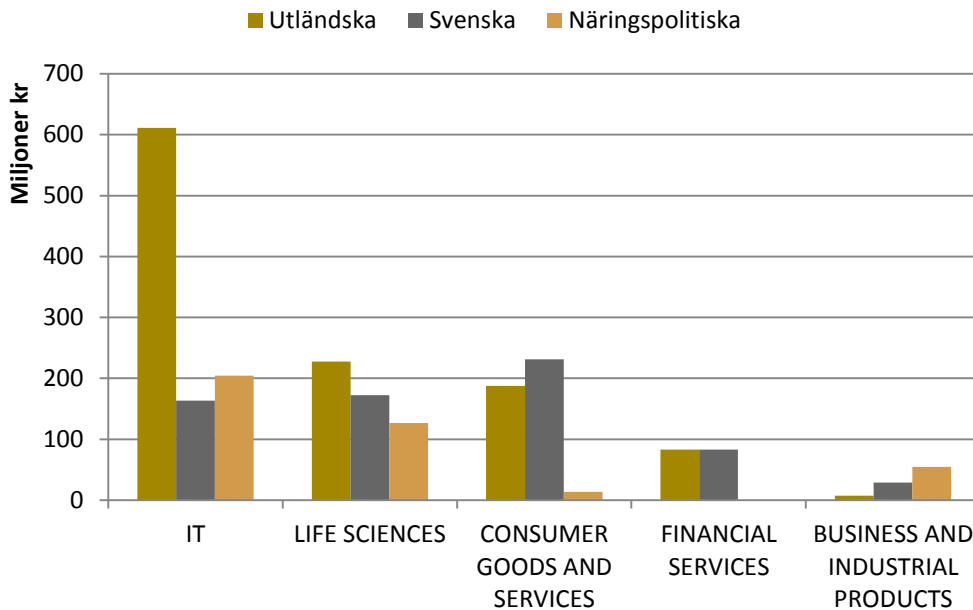
Figur 8. Andel av fondgruppernas totala VC-investeringar per topp fem-branscher år 2015.



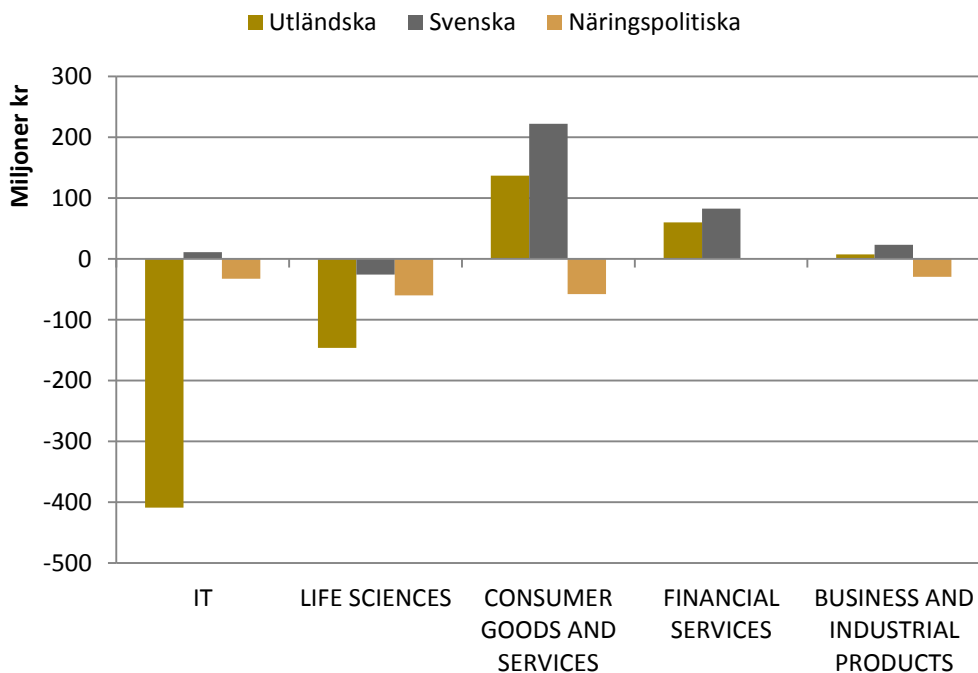
2.2.5 Utländska fonder investerade 611 miljoner kronor i IT branschen.

Utländska fonder investerade 611 miljoner kronor i IT branschen år 2015, den enskilt största investeringen (stapeln) när de totala investeringarna per fondgrupp och bransch. (Figur 8). Jämfört med föregående år innebar dessa 611 miljoner kronor ändå en minskning med 409 miljoner kronor vad gäller utländska fonders investeringar i svenska portföljbolag inom IT-branschen. (Figur 9).

Figur 9. Fondgruppernas investeringar per topp-5 branscher år 2015.



Figur 10. Skillnad i fondgruppernas investeringar gentemot föregående år (per topp-5 branscher år 2015).

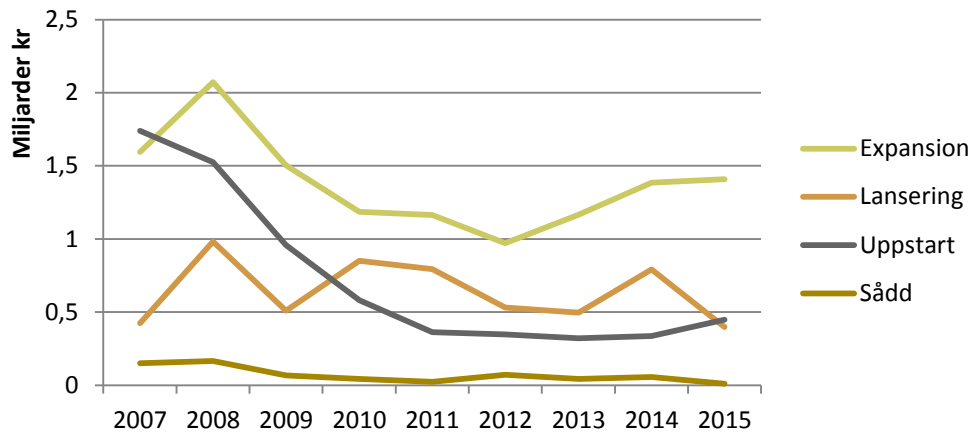


2.2.6 Minskade investeringar i lanseringsfasen år 2015

Den mest signifikanta förändringen av investeringsvolym per fas skedde i lanseringsfasen, här halverades investeringarna jämfört med föregående år (0,4 miljarder år 2015; 0,8 miljarder år 2014). Investeringarna ökade något i expansions- och uppstartsfaserna och minskade i såddfasen.

(Figur 11)

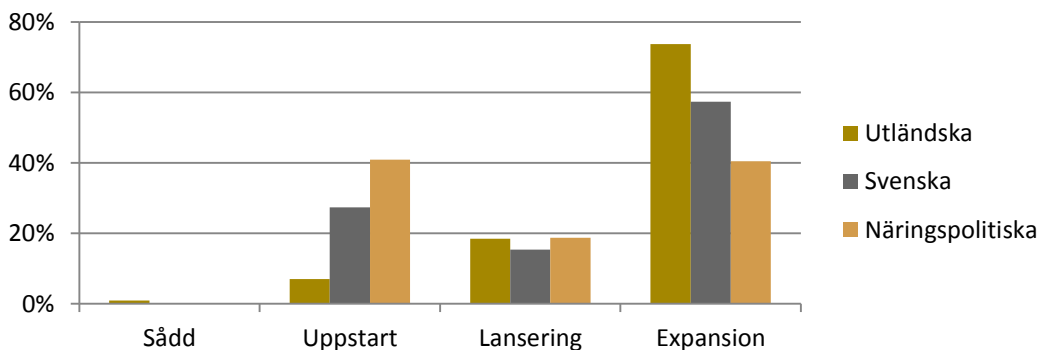
Figur 11. Totala VC-investeringar per fas 2007–2015.



2.2.7 De näringspolitiska fonderna förlade störst andel av sin investeringsvolym i uppstartsfasen år 2015.

0,5 procent av de totala investeringarna år 2015 gick till såddfasen, mindre än det historiska årliga genomsnittet (2007–2014) som är 2,7 procent. För resterande faser var motsvarande andelar som följer (historiskt genomsnitt inom parentes): uppstart: 20 procent (27 procent); lansering 18 procent (23 procent); expansion 62 procent (48 procent).

Figur 12. Andel av respektive fondgrupps investeringar per fas 2015.



I Figur 12 visas hur respektive fondgrupp fördelade sina investeringar år 2015. De *näringspolitiska* fonderna investerade mest (41 procent) i portföljbolag inom uppstartsfasen, följt av expansionsfasen (40 procent), lanseringsfasen (19 procent), och såddfasen (0 procent). De *utländska* fonderna investerade som en trappa med stegrande volym ifrån såddfasen (1 procent), till uppstartsfasen (7 procent), till lanseringsfasen (18 procent), till expansionsfasen (74 procent). De *svenska* fonderna investerade mest i expansionsfasen (57 procent), följt av uppstartsfasen (27 procent), lanseringsfasen (15 procent), och såddfasen (0 procent).

2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag

I detta avsnitt redovisas statistik över den delmängd av totala VC-investeringar som har gått till portföljbolag som vi har kunnat identifiera. För denna delmängd av den totala investeringsvolymen kan vi ge mer information om portföljbolagen, men samtidigt måste man vara mycket försiktig med att dra generella slutsatser ifrån det som här presenteras, mer om detta nedan.

2.3.1 73 respektive 39 procent av den totala investeringsvolymen gick till identifierade portföljbolag 2014 respektive 2015.

I föregående avsnitt presenterades hur de *totala* investeringarna fördelade sig.

Fortsättningsvis kommer vi i detta avsnitt att redovisa statistik över den *delmängd* av investeringarna som har gått till identifierade portföljbolag.

Andelen av de totala VC-investeringarna som kan ”identifieras” (knytas till enskilda portföljbolag) under perioden 2007–2015, är 75 procent.⁸ För 2015 är andelen 39 procent. (Figur 13)

Självklart vet fonderna själva exakt vilka bolag de investerar i – för dem finns inga ”oidentifierade” bolag, men i dokumentationen, det vill säga de data som Tillväxtanalys tagit del av, saknas ibland portföljbolagens organisationsnummer. Därför kan vi inte alltid identifiera portföljbolagen. Detta har fått konsekvenser för hur datamaterialet redovisas. Denna sektion rör just nämnda *delmängd* av investeringarna, är man intresserad av säkra uppgifter om totalbilden, se då istället på de data som presenterades i föregående sektion (2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–2014 sid. 15).

För denna delmängd av investeringarna kan vi ge ytterligare information kring vart investeringarna har gått. Vi kan bland annat visa hur många portföljbolag det är som fått investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (det vill säga om de tidigare mottagit VC-investeringar eller inte). Genom att kombinera denna statistik med andra databaser kan även ytterligare information kring portföljbolagen ges, t.ex. gällande deras storleksklass (antal anställda) samt vart i Sverige bolagen är belägna.

2.3.2 Den skeva delmängden

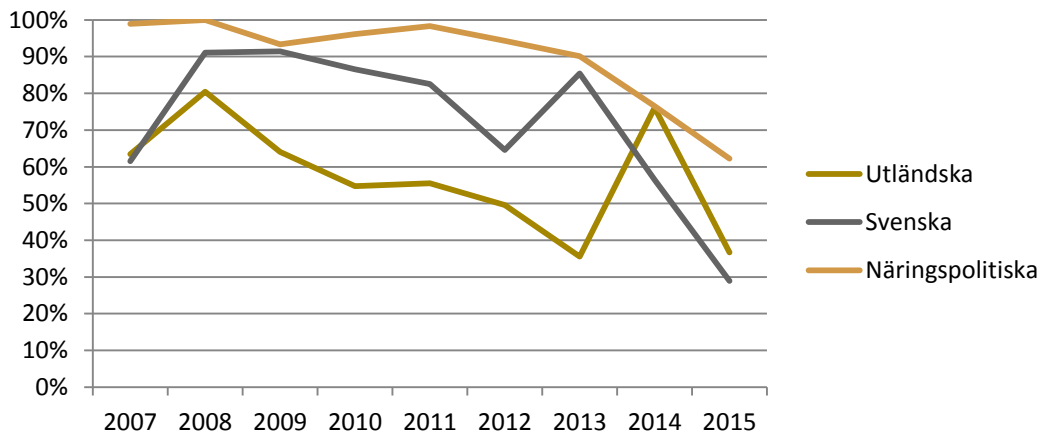
En sak att ha i åtanke när vi fortsättningsvis uttalar oss om delmängden identifierade investeringar är att denna delmängd *inte kan antas vara representativ för totalen*. Det finns flera problem med att redovisa denna typ av icke-kompleta data. Risken för att de figurer som vi tar fram feltolkas är påtaglig.

Stor försiktighet bör användas vid tolkningen av dessa data eftersom de rör ett icke slumpmässigt urval av totalpopulationen, det finns en systematik kring vilka PB som är identifierbara, urvalet blir därför skevt. T.ex. går i stort sett samtliga av Industrifondens investeringar till identifierade PB medan i stort sett inga av Almi Invests investeringar gör det. En konsekvens av detta blir t.ex. att det som här redovisas om de näringspolitiska fondernas investeringar *som vi kan identifiera* inte ger en rättvis spegling av de näringspolitiska fondernas investeringar *generellt*. Almi Invest är till exempel i princip tvungat att investera huvudsakligen utanför Stockholm, detsamma gäller *inte* för

⁸ Tillväxtanalys arbetar med *löpnummersatta* org.nr. av sekretesskäl. Portföljbolag som vi här kallar identifierade är alltså i praktiken bara identifierade via deras löpnummer, vi kan inte se portföljbolagens namn eller organisationsnummer när vi arbetar med datamaterialet. (se *Fakta om statistiken* sid 23)

Industrifonden. Och om vi då, som vi gör här, redovisar de näringspolitiska fondernas investeringar i *identifierade portföljbolag* kommer det att se ut som om gruppen näringspolitiska fonder investerar mer koncentrerat till Stockholm än de faktiskt gör (eftersom Almi Invests investeringar inte blir representerade eftersom vi inte kunnat identifiera dem).

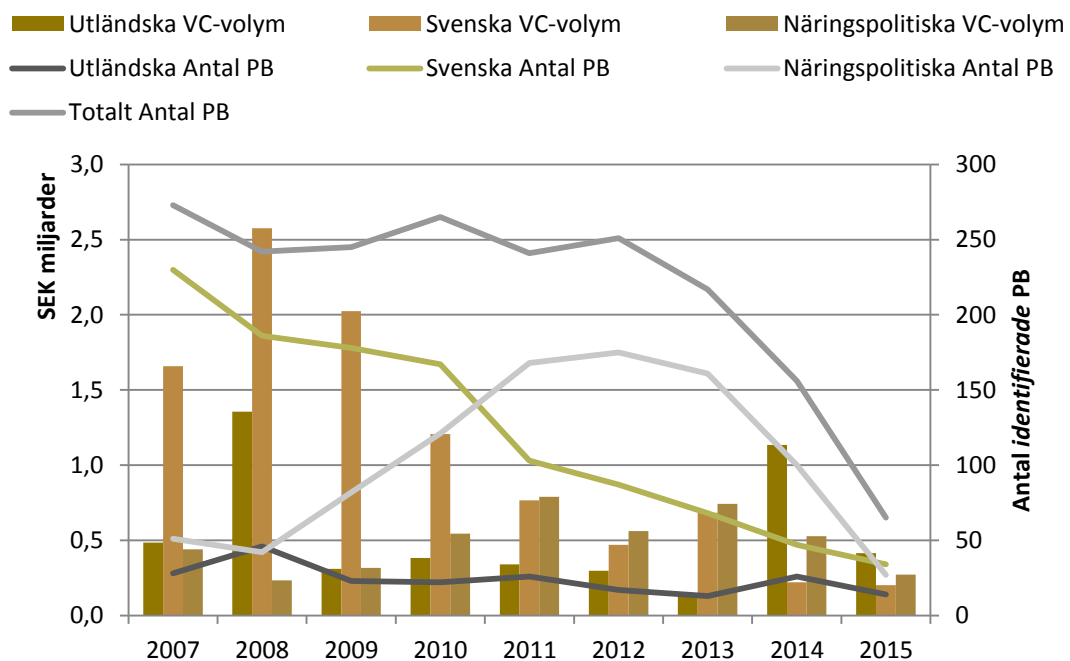
Figur 13. Andelen av fondgruppernas investeringar som har gått till *identifierade* portföljbolag 2007–2014.



2.3.3 Antal *identifierade* portföljbolag och investeringsvolymen till dem

I Figur 14 nedan visas antalet portföljbolag (PB) som vi har kunnat *identifiera*, samt investeringsvolymen som gick till dessa *identifierade* PB ifrån fondgrupperna. Med andra ord är investeringsvolymerna som visas i figuren *inte* de totala investeringsvolymerna utan den delmängd av totala investeringsvolymerna som har gått till PB som vi har kunnat *identifiera*.

Figur 14. Fondgruppernas investeringar till, och antal, *identifierade* portföljbolag (PB).*



2.3.4 Identifierade portföljbolag som får investeringar ifrån mer än en fondgrupp tenderar att få mer investeringar sammanlagt.

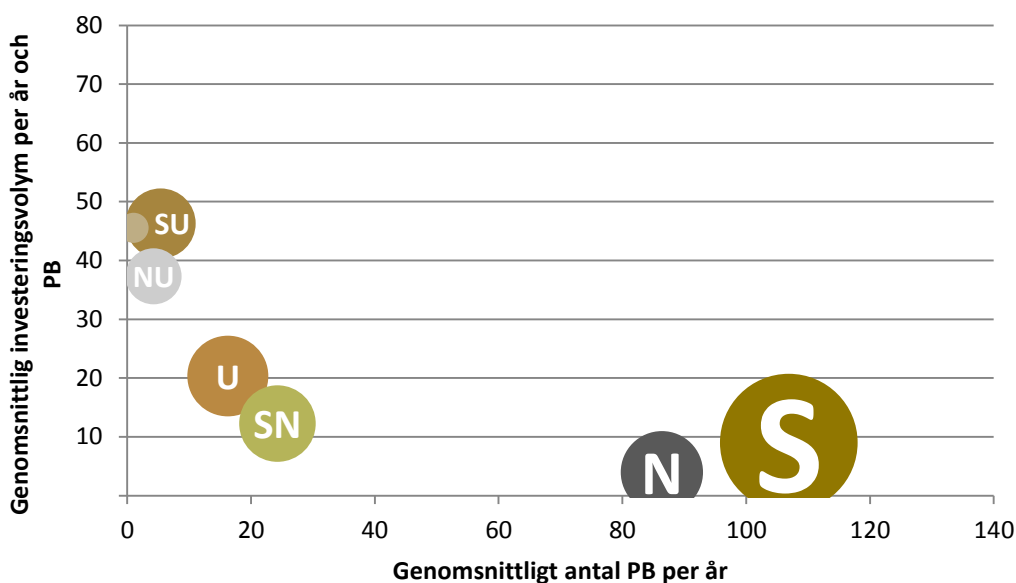
Portföljbolagen mottar varje år investeringar ifrån en eller flera av våra tre avgränsade fondgrupper (Utländska, Svenska, och Näringspolitiska). I figuren nedan har portföljbolagen (PB) grupperats utifrån vilka fondgrupper eller kombinationer av fondgrupper som investerat i dem varje år. Bollarnas storlek visar genomsnittlig årlig total investeringsvolym per år till den gruppen PB, bollarnas fördelning över x-axeln visar genomsnittligt antal PB per år i den gruppen, och fördelningen över y-axeln visar genomsnittlig investeringsvolym per PB och år i gruppen.

För att ta ett exempel; Den stora bollen längst till höger med ett "S" visar att i genomsnitt över perioden (2007–2015) så har portföljbolag med enbart investerare ifrån gruppen Svenska fonder varit flest (bollen är längst till höger) och denna grupp PB har sammanlagt fått störst volym investeringar (bollens area är störst), det genomsnittliga portföljbolaget inom denna grupp har dock inte fått så stora investeringar (bollen är inte så högt upp, cirka 9 miljoner kronor per PB).

Den lilla bollen utan namn längst till vänster skall heta "SNU" (men det fick inte plats i figuren) eftersom den representerar den grupp PB som fått investeringar ifrån alla tre fondgrupper. (Svenska, Näringspolitiska, Utländska). Den är längst till vänster eftersom få portföljbolag ingår i denna grupp (bara 1 per år i genomsnitt). Bollen är minst eftersom lägst total investeringsvolym har gått till denna PB-grupp. Bollen är dock högt upp eftersom (de få) PB i denna grupp i genomsnitt mottar en stor investeringsvolym.

Här vill vi åter igen påminna om hur denna figur påverkas av att utgår ifrån en *skev delmängd* av data, nämligen bara den del av den totala *investeringsvolymen* som vi kan knyta till *identifierade företag*. Antagligen skulle t.ex. bollen "N" vara längst till höger om Almi Invests alla PB varit identifierade i data.

Figur 15. Per investerande kombination av fondgrupper visas här genomsnittligt antal PB (x-axeln), genomsnittlig total volym (bollarnas area), samt genomsnittlig investering per PB (y-axeln). Årsgenomsnitt över perioden 2007–2015.

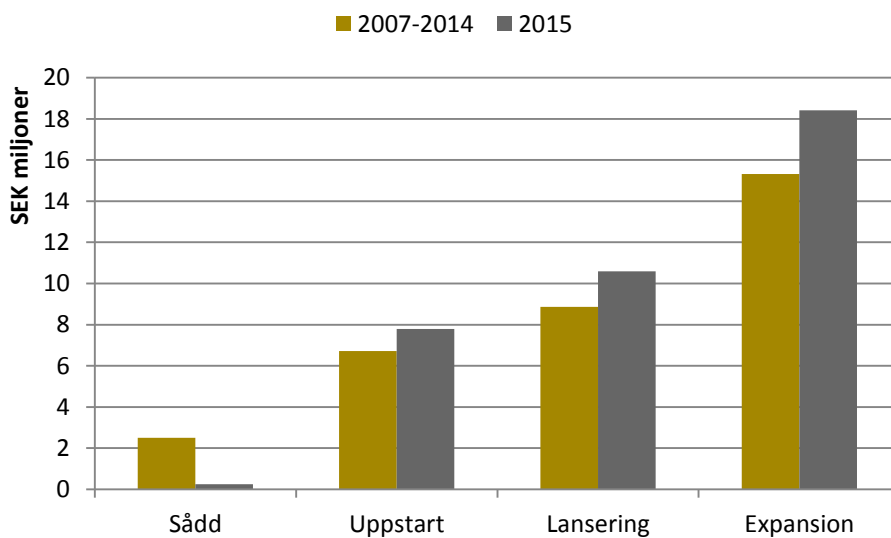


2.3.5 Den genomsnittliga investeringsvolymen per PB har ökat i varje fas utom sådd-fasen.

Under perioden 2007–2014 (och 2015 inom parentes) var den genomsnittliga årliga investeringen i portföljbolag efter fas som följer i miljoner kronor: PB i *Såddfasen*: 2,5 (0,2); PB i *Uppstartsfasen*: 6,7 (7,8); PB i *Lanseringsfasen*: 8,9 (10,6); PB i *Expansionsfasen*: 15,3 (18,4). (Figur 16)

Tyvärr har vi bara ett (1) *identifierat* PB i såddfasen år 2015, det har fått en investering ifrån gruppen svenska fonder. För de övriga faserna år 2015 har vi 9 identifierade PB uppstartsfasen, 25 i lanseringsfasen, och 30 i expansionsfasen.

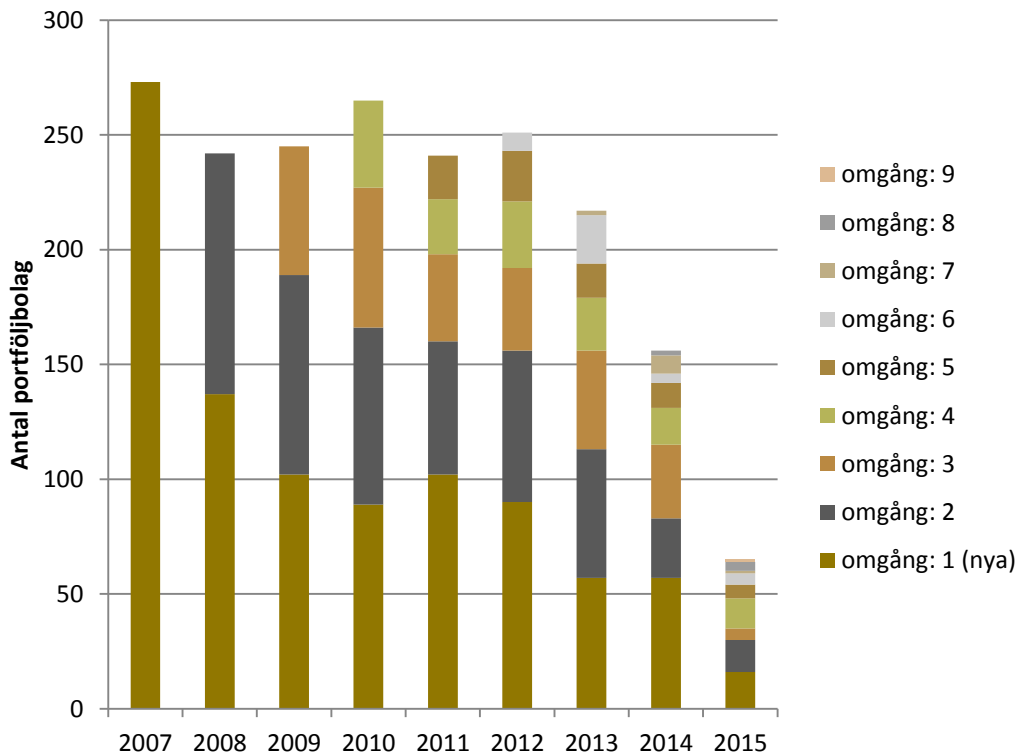
Figur 16. Genomsnittlig investering per år, portföljbolag, och fas, för perioden 2007–2014 och år 2015.



2.3.6 25 procent av de identifierade portföljbolagen år 2015 var nya

Den delmängd av investeringar som presenteras i detta avsnitt går till portföljbolag som är identifierade – vi vet alltså vilka portföljbolagen (PB) är som har mottagit VC-investering. Med denna information kan vi se vilken ”omgång” varje PB tillhör. PB som får riskkapital (VC) för första gången ett visst år hör till ”omgång: 1” och så vidare. År 2015 fick 65 olika identifierade portföljbolag VC, 16 av dessa (25 procent) fick det för första gången (var nya portföljbolag). Resterande 49 portföljbolag som mottog VC år 2015 hade också mottagit VC ett eller flera år tidigare. Ett identifierat portföljbolag år 2015 har även mottagit VC samtliga tidigare år i data, detta är det portföljbolag som år 2015 tillhör ”omgång: 9”. (Figur 17)

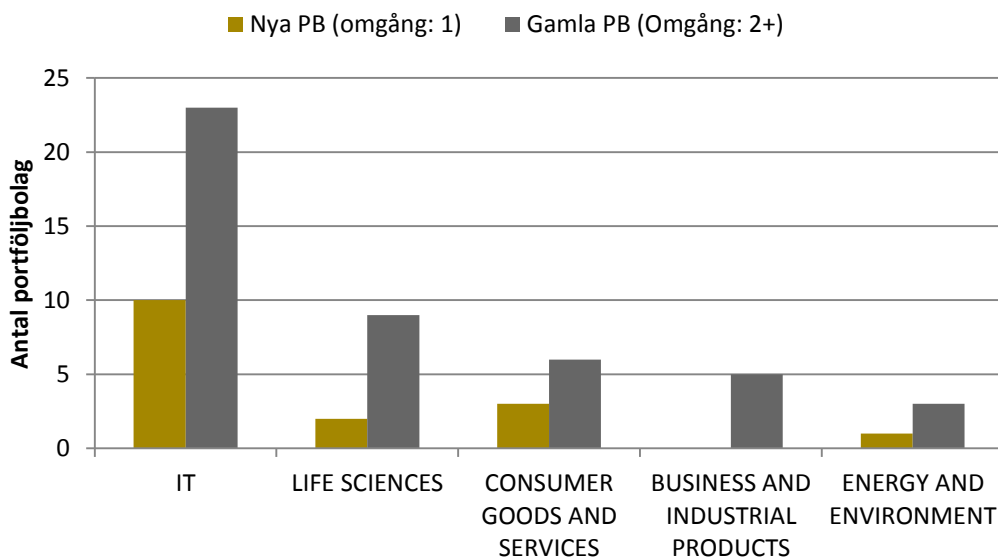
Figur 17. Antal identifierade portföljbolag varje år samt om de är nya eller gamla, 2007–2015.



2.3.7 Flest identifierade nya portföljbolag inom IT år 2015

Den hetaste branschen att investera i år 2015 var likt förra året IT-branschen. Av totalt 16 nya (identifierade) PB år 2015 återfanns 10 stycken (63 procent) inom IT-branschen. IT-branschen var också den vanligaste branschen för återinvesteringar med 23 (47 procent) av de totalt 49 PB som det återinvesterades i under året.

Figur 18. Antal identifierade nya och gamla portföljbolag år 2015 per topp fem-bransch.



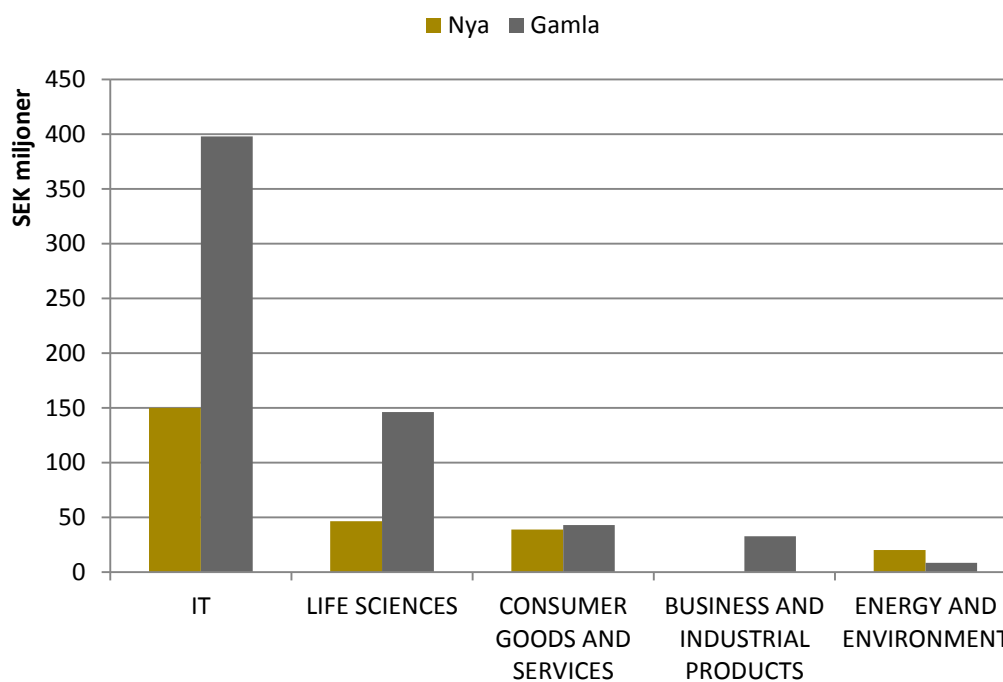
2.3.8 Det investerades mer i gamla portföljbolag än i nya år 2015

Totalt investerades 888 miljoner kronor i *identifierade* portföljbolag år 2015.⁹ Av dessa investeringar gick 255 miljoner kronor (29 procent) till nya portföljbolag och 632 miljoner kronor (71 procent) till gamla portföljbolag (återinvesteringar).

Hela 59 procent av den identifierade nyinvesteringsvolymen och 63 procent av den identifierade återinvesteringsvolymen gick till i IT-branschen år 2015. Av totala identifierade investeringar gick 548 miljoner kronor eller 62 procent till IT-branschen.

Observera att vi här endast uttalar oss om investeringar till *identifierade* portföljbolag. Vid en jämförelse med de totala investeringarna per bransch saknar vi exempelvis här 431 miljoner kronor investerat i IT-branschen (dessa investeringar kan vi alltså inte knyta till identifierade portföljbolag). På motsvarande sätt ”saknas” här 334 miljoner kronor investerat i Life Sciences branschen och vi vet alltså inte om dessa investeringar gick till nya eller gamla PB.

Figur 19. VC-investeringar (till identifierade portföljbolag) per topp fem-bransch år 2015.



⁹ I *alla* portföljbolag (identifierade och icke-identifierade) investerades 2 263 miljoner kronor år 2015. Endast 39 procent av den totala investeringsvolymen gick alltså till portföljbolag som vi kunnat identifiera år 2015.

2.3.9 Information om identifierade portföljbolag år 2014

Nedan redovisas statistik som har tagits fram genom samkörning av SVCA:s investeringsdata och Tillväxtanalys IFDB databas. Den senare innehåller officiella registerdata över individer och företag. Tyvärr finns ännu inte registerdata för år 2015 tillgängliga, varför det senaste året vi kan presentera statistik för är 2014.

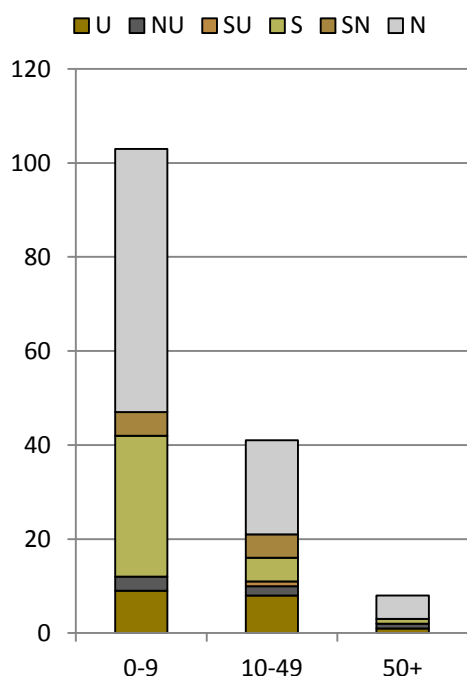
Den största portföljbolagsgruppen i antal var mikroföretagen år 2014, den största portföljbolagsgruppen i VC-volym var småföretagsgruppen

År 2014 var 68 procent av alla identifierade portföljbolag mikroföretag (0–9 anställda), 27 procent var små företag (10–49 anställda), och 5 procent var medelstora företag (50–249 anställda). (Figur 20)

Den största investeringsvolymen år 2014 gick till småföretagsgruppen. Av de totala investeringarna till identifierade portföljbolag år 2014 gick 42 procent till mikroföretag, 50 procent till småföretag och 8 procent till medelstora företag. (Figur 21)

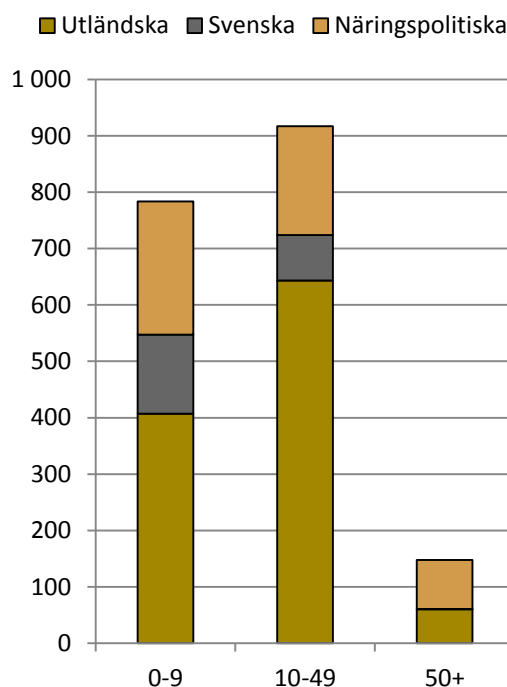
De näringspolitiska fonderna investerade i *flest* (identifierade) portföljbolag år 2014, de investerade i 68 procent av alla identifierade portföljbolag, ensamma eller tillsammans med fonder ifrån de andra två fondgrupperna. (Figur 20) De utländska fonderna investerade dock *störst total volym*, hela 60 procent av de totala investeringarna till identifierade portföljbolag kom ifrån utländska fonder. (Figur 21)

Figur 20. Antal identifierade PB per storleksklass år 2014, fördelade per fondgrupp(er) som investerat i dem.*



Not.* Obeaktat 4 identifierade portföljbolag för vilka det saknats uppgift om antal anställda i IFDB.

Figur 21. VC-investeringsvolym per storleksklass år 2014 (miljoner kronor). Fördelat per fondgrupp.*



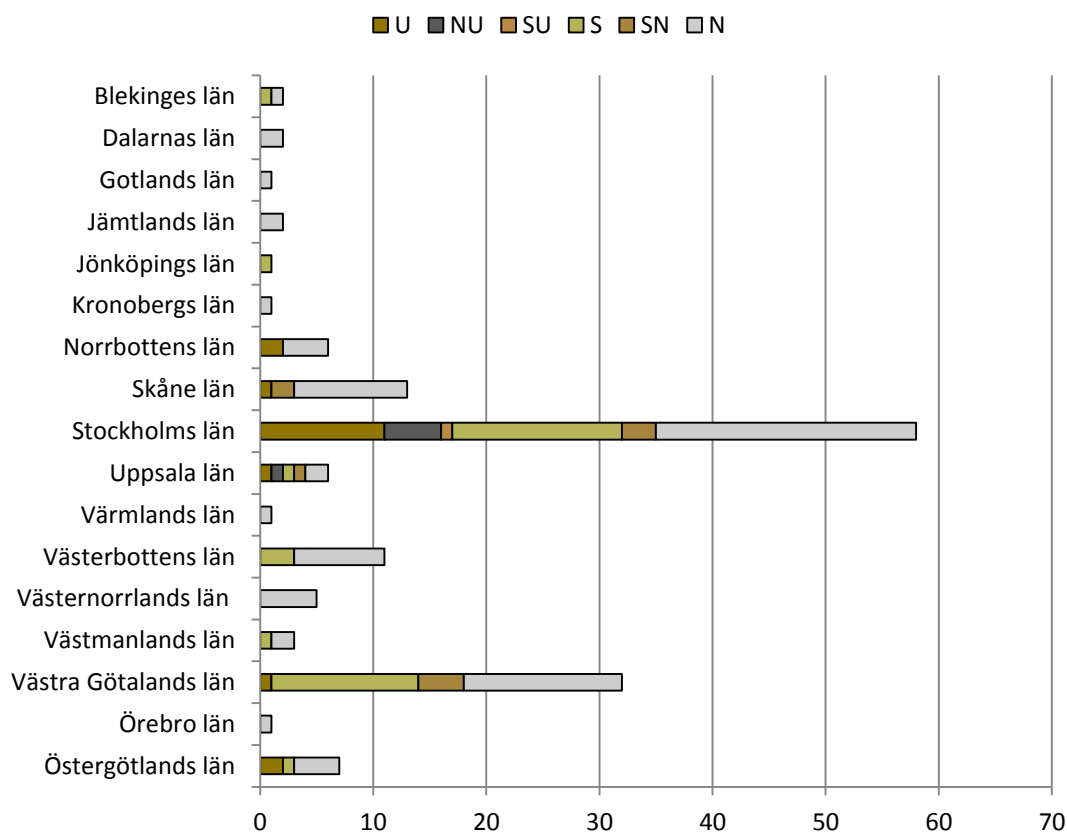
Not.* Obeaktat 10 miljoner kronor som gick till 4 portföljbolag med okänt antal anställda.

De näringspolitiska fondernas portföljbolag har större spridning över landet än de svenska och utländska fondgruppernas portföljbolag.

Totalt investerades det i 152 identifierade portföljbolag år 2014.* Sjutton (17) av dessa portföljbolag hade fått kapital ifrån två olika fondgrupper (inget identifierat portföljbolag hade investerare ifrån tre alla tre fondgrupper). Av de totalt 152 identifierade portföljbolagen år 2014 fanns 103 (70 procent) i något av de tre i storstadslänen (Stockholm, Västra Götaland och Skåne).

Gruppen näringspolitiska fonder investerade i totalt 97 (64 procent) av identifierade portföljbolagen,* av dessa 97 var 61 (61 procent) lokaliserade i något av de tre storstadslänen.¹⁰ Gruppen svenska fonder investerade i totalt 47 (31 procent) av de identifierade portföljbolagen,* av dessa 47 fanns 38 (81 procent) i storstadslänen. Gruppen utländska fonder investerade i totalt 25 (16 procent) av de identifierade PB,* av dessa 25 fanns 19 (76 procent) i storstadslänen. (Figur 22)

Figur 22. Antal portföljbolag per län år 2014, fördelat efter investerande fondgrupp(er).*



* Not. Obeaktat 4 identifierade portföljbolag för vilka uppgift om län saknades i IFDB.

¹⁰ Den delmängd data som här presenteras överskattar med säkerhet den bild som framkommer av de näringspolitiska fondernas faktiska investeringskoncentration i storstadslänen. Detta bland annat eftersom uppskattningsvis bara en fjärdedel av Almi Invest AB:s portföljbolag är identifierade i våra år 2014. Almi Invests portföljbolag vet vi samtidigt är väldigt regionalt utspridda. (Se t.ex. Tillväxtanalys 2016) Vi har alltså underteckning här av en aktörs PB som vi vet är särskilt utspridda. Enligt underlagsdata (till Tillväxtanalys 2016) fanns bara 48 procent av Almi Invests portföljbolag i de tre storstadslänen år 2014. Det går inte att dra några säkra slutsatser om den faktiska regionala koncentrationen av investeringar utifrån denna (skeva) delmängd regionalt identifierade investeringar.

Knappt tre fjärdedelar (71 procent) av den totala (identifierade) investeringsvolymen gick till portföljbolag i Stockholm län år 2014

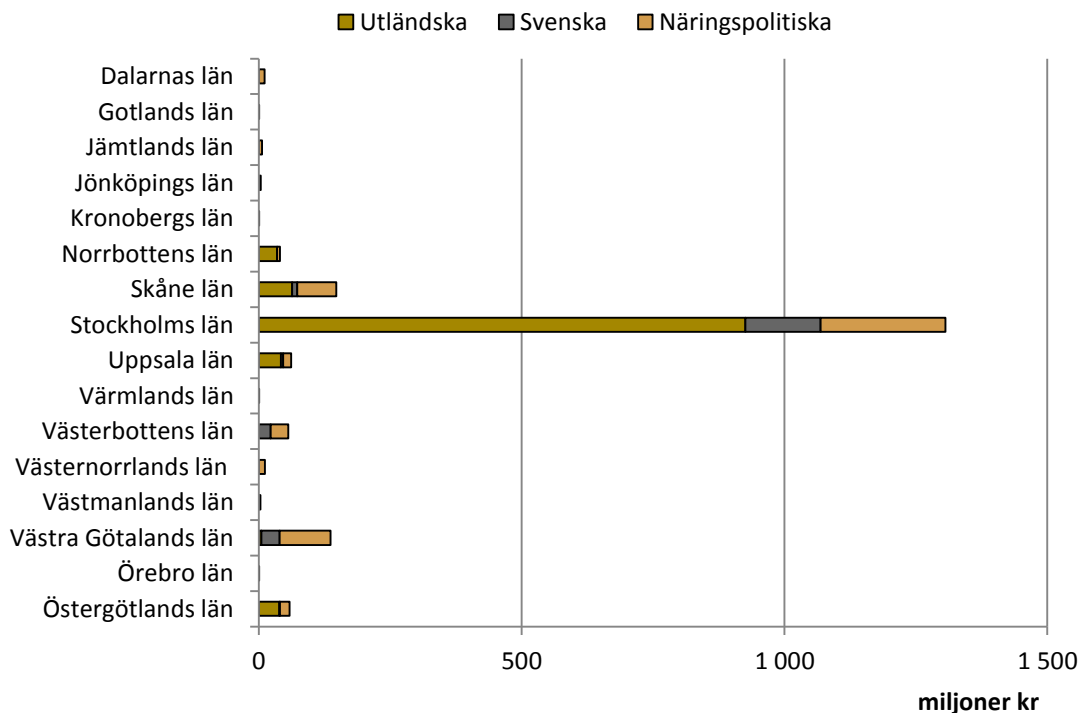
Totalt investerades 1 849 miljoner kronor i identifierade portföljbolag år 2014.* Till de tre storstadslänen sammantaget gick 1 590 miljoner kronor (86 procent). Enbart till Stockholms län gick 1 306 miljoner kronor (71 procent). (Figur 23)

Gruppen näringspolitiska fonder investerade 517 miljoner kronor, 28 procent av de totala investeringarna till identifierade PB 2014.* Av dessa 517 miljoner kronor gick 238 miljoner kronor (46 procent) till PB i Stockholms län, och till de tre storstadslänen sammantaget gick 408 miljoner kronor (79 procent).¹¹

Gruppen svenska fonder investerade 221 miljoner kronor, 12 procent av de totala investeringarna till identifierade PB 2014.* Av dessa 221 miljoner kronor gick 143 miljoner kronor (65 procent) till PB i Stockholms län, och till de tre storstadslänen sammantaget gick 188 miljoner kronor (85 procent).

Gruppen utländska fonder investerade 1 111 miljoner kronor, 60 procent av de totala investeringarna till identifierade PB 2014.* Av dessa 221 miljoner kronor gick 926 miljoner kronor (83 procent) till PB i Stockholms län, och till de tre storstadslänen sammantaget gick 994 miljoner kronor (90 procent).

Figur 23. VC-investeringar per län år 2014, fördelat efter investerande fondgrupp(er).*



* Not. Obeaktat 33 miljoner kronor som gick till 4 portföljbolag för vilka vi inte kunde identifiera region.

¹¹ Den delmängd data som här presenteras överskattar med säkerhet den bild som framkommer av de näringspolitiska fondernas faktiska investeringskoncentration i storstadslänen. Detta bland annat eftersom uppskattningsvis bara en fjärdedel av Almi Invest AB:s portföljbolag är identifierade i våra år 2014. Almi Invests portföljbolag vet vi samtidigt är väldigt regionalt utspridda. (Se t.ex. Tillväxtanalys 2016) Vi har alltså underteckning här av en aktörs PB som vi vet är särskilt utspridda. Enligt underlagsdata (till Tillväxtanalys 2016) fanns bara 48 procent av Almi Invests portföljbolag i de tre storstadslänen år 2014. Det går inte att dra några säkra slutsatser om den faktiska regionala koncentrationen av investeringar utifrån denna (skeva) delmängd regionalt identifierade investeringar.

Fakta om statistiken

Bakgrund och syfte

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser, Tillväxtanalys, har sedan 2013 haft i uppdrag av regeringen att producera statistik över riskkapitalinvesteringar i Sverige. I denna rapport presenteras statistik över formella investeringar i onoterade bolag i tidiga faser (så kallade venture capital-investeringar).

Statistikrapporter kan hämtas gratis från Tillväxtanalys webbplats: www.tillvaxtanalys.se.

Sekretess

I denna rapport redovisas datamaterial som ursprungligen kommer från den europeiska riskkapitalföreningen (Invest Europe), Tillväxtanalys har kunnat ta del av data i tredje led via den Svenska riskkapitalföreningen (SVCA). I vissa delar av rapporten är datamaterialet kompletterat med företagsdata från Tillväxtanalys IFDB databas. SVCA är ägare till datamaterialet, men Tillväxtanalys förvärvar genom avtal rätt att nyttja materialet för analyser och statistikproduktion.

Tillväxtanalys har förbundit sig att behandla materialet som sekretesskyddat. Tillväxtanalys är en statistikansvarig myndighet och har enligt myndighetens instruktion rätt att bedriva forskning, vilket innebär att delar av verksamheten lyder under bestämmelserna om sekretess till skydd för enskild inom forskning och statistik enligt 24 kapitlet, 8 § i offentlighets- och sekretesslagen (2009:400), samt Tillväxtanalys föreskrift om särskild sekretess i 7§ i offentlighets- och sekretessförordningen (2009:641).

Datamaterialet som presenteras i rapporten har löpnummersatts innan användning för att öka integriteten för de olika aktörerna som ingår i datamaterialet. Detta innebär att organisationsnummer eller annan typ av information som identifierar enskilda företag eller personer avlägsnas och istället ersätts med löpnummer av SCB.

Invest Europe

Underlagsdata för denna statistikrapport kommer ifrån Invest Europe. Relevant dokumentation kan hittas på www.investeurope.eu. Referensmetadata över Invest Europes databas finns hos Eurostat här: http://ec.europa.eu/eurostat/cache/metadata/en/tin00141_esms.htm

Kommentarer på dataunderlaget

Enkätdata

Data samlas in av Invest Europe via projektet PEREP Analytics:

All National and Regional Associations in Europe have been invited to join Invest Europe in this exercise. The vision is to turn PEREP Analytics™ into the framework of a Private Equity Research Exchange Platform among cooperating national and regional associations and Invest Europe where a triple-win scenario can be secured for members, national private equity associations and Invest Europe.

(<https://www.perepanalytics.eu/>).

Det är alltså riskkapitalaktörerna själva som rapporterat in uppgifterna, klassificeringar av investeringar, investeringsfaser, typer av portföljbolag, etc. grundar sig därmed på aktörernas bedömningar.

Statistiska målstorheter

De statistiska storheter/parametrar som primärt skattas i det data som Tillväxtanalys utgår ifrån är *enskilda* ”venture capital investeringar” (VCI) från riskkapitalbolagsfonder till (svenska) bolag (så kallade portföljbolag) med målet att avyttra desamma med vinst inom en överskådlig framtid.

Tillväxtanalys presenterar dessa data i denna rapport på två olika sätt, dels visar vi totala VC investeringar per olika kategorier (i sektion 2.2 – Statistik över totala VC-volymer 2007–2014). Dels behandlar vi data så att den parameter som vi är mest intresserade av – portföljbolagen – istället blir den primära enheten för observation. Vi summerar kort sagt alla enskilda investeringar (den ursprungliga enheten för observation) över portföljbolagen. Vad gäller kategorisering av portföljbolagen så har vi valt den kategorisering av portföljbolaget som de *största investerarna valt, även om mindre investerare kan ha gjort en annan bedömning*. Denna portföljbolagscentrerade presentation ges i sektion 2.3 – *Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag*.

Bortfall

Antagligen saknas data över investeringar ifrån mindre aktörer. SVCA bedömer att sett till *antalet* investeringar så kan det inte uteslutas ett icke obetydligt *antal* mindre investeringar saknas i data. SVCA bedömer dock att sett till total volym av investeringar så är underlaget nära nog komplett. De eventuella VC-investeringar som saknas i data bedömer alltså SVCA vara de minst betydelsefulla.

Identifikationsproblem och imputering av organisationsnummer

I de data som Tillväxtanalys har mottagit saknas ofta portföljbolagens *organisationsnummer*. Över hela dataperioden 2007–2015 så är 926 olika portföljbolag *identifierade* (i meningen att vi har kunnat tillskriva dessa ett organisationsnummer). Av dessa 926 organisationsnummer har dock bara 221 eller 24 procent identifierats utifrån primärdatat. Resterande 705 (eller 76 procent av de identifierade organisationsnumren) har Tillväxtanalys *imputerat*.

Tillväxtanalys imputation av organisationsnummer har gått till på följande sätt. Dels inhämtades för ett par år sedan ytterligare data gällande innovationsbrons investeringar för åren 2009–2012, på detta vis kunde 151 portföljbolag identifieras (med säkerhet). Reste-

rande 554 organisationsnummer har identifierats av Tillväxtanalys med utgångspunkt ifrån information som funnits i data ifrån Invest Europé. Det kan t.ex. röra sig om: bolagsnamn, investeringsdatum, och portföljbolagets webbsida. För att kunna göra detta har Tillväxtanalys dels k rt bolagsnamnen gentemot ett register över samtliga bolagsnamn som varit aktiva under perioden, dels har vi manuellt sökt på internet efter organisationsnummer med utgångspunkt ifrån tidigare nämnd information. Det kan tyvärr inte uteslutas att ett fåtal av de organisationsnummer som imputerats på detta vis är felaktiga. Om organisationsnummer inte finns med i data redan ifrån början  r det tyvärr svårt att i efterhand identifiera dem med total säkerhet (svårigheten är givetvis beroende på kvalitén av resterande data som rör portföljbolaget, har bolaget t.ex. ett helt unikt namn  r det inte så svårt att identifiera det – givet att uppgett bolagsnamn är korrekt stavat). Tillväxtanalys har krävt en hög grad av säkerhet för att acceptera en identifikation (ett organisationsnummer) f r imputation, men misstag kan inte uteslutas. Om något eller några av de portföljbolag som imputerats  r felaktiga så skall läsaren ändå veta att huvuddelen av den statistik som redovisats i denna rapport inte påverkas. De enda figurer/data i denna rapport som använt sig av information som hämtats utifrån organisationsnumret och av denna anledning riskerar att vara något missvisande  r de som återfinns under sektion 2.3 *Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag*.

Alla data uppdateras/revideras varje år

PEREP Analytics reviderar löpande primärdata. På grund av detta riskerar uppgifterna i Tillväxtanalys årliga statistikrapporter att skilja sig mellan åren. Till exempel kan en historisk investering ifrån 2013, ha identifierats (kunnat knytas till ett visst organisationsnummer) först något eller några år senare

Uppl sningstj nster

F r ytterligare information kontakta:

Andreas Kroksgård; 010-447 44 81, andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se

Källor

Nyman, Lundgren, Rösiö. Riskkapital, Private equity- och venture capital-investeringar. 2 uppl. Stockholm: Nordstedts Juridik, 2012.

Riksbanken, *Riskkapitalbolagen i Sverige*.

http://www.riksbank.se/Upload/Dokument_riksbank/Kat_publicerat/Artiklar_FS/FS_05_1_artikel1.pdf (2014-10-13)

Riksrevisionen, Statens insatser för riskkapitalförsörjning – i senaste laget, RIR 2014:1

<http://www.riksrevisionen.se/sv/rapporter/rapporter/eff/2014/statens-insatser-for-riskkapitalforsorjning--i-senaste-laget/>

SOU 2012:67. Förvaltare av alternativa investeringsfonder.

<http://www.regeringen.se/rattsdokument/statens-offentliga-utredningar/2012/10/sou-201267/>

Tillväxtanalys (2016). *Effekter & erfarenheter – slututvärdering av satsningen med regionala riskkapitalfonder 2009–15*.

<http://www.tillvaxtanalys.se/publikationer/rapportserien/rapportserien/2016-04-18-effekter-och-erfarenheter--slututvardering-av-satsningen-med-regionala-riskkapitalfonder-2009-15.html> (2016-11-10)

Tabell

Tabell 1. Fondgruppernas investeringar per fas och bransch år 2015 i miljoner kronor.

Fas och Bransch	Utländska	Svenska	Närings- politiska	Totalt
Sådd	10			11
IT	6			6
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	5			5
Uppstart	79	191	178	448
LIFE SCIENCES	17	159	44	220
IT	49	22	63	134
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS		4	47	51
ENERGY AND ENVIRONMENT		6	15	20
CONSUMER GOODS AND SERVICES	7		6	13
BUSINESS AND INDUSTRIAL SERVICES	6			6
Undisclosed			3	3
Lansering	208	107	82	397
IT	138	101	58	296
LIFE SCIENCES	45		11	56
CONSUMER GOODS AND SERVICES	25	5	7	37
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS			3	3
TRANSPORTATION			2	2
BUSINESS AND INDUSTRIAL SERVICES		1		1
CHEMICALS AND MATERIALS		1		1
Expansion	831	400	176	1 408
IT	419	41	84	543
CONSUMER GOODS AND SERVICES	155	226		382
LIFE SCIENCES	165	13	72	250
FINANCIAL SERVICES	83	83		166
ENERGY AND ENVIRONMENT	7	12	16	35
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	3	25	4	32
Totalt	1 128	698	436	2 263

Tillväxtanalys, myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser, är en gränsöverskridande organisation med 60 anställda. Huvudkontoret ligger i Östersund och vi har verksamhet i Stockholm, Brasilia, New Delhi, Peking, Tokyo och Washington.

Tillväxtanalys ansvarar för tillväxtpolitiska utvärderingar, analyser och internationellt kontaktskapande och därigenom medverkar vi till:

- stärkt svensk konkurrenskraft och skapande av förutsättningar för fler jobb i fler och växande företag
- utvecklingskraft i alla delar av landet med stärkt lokal och regional konkurrenskraft, hållbar tillväxt och hållbar regional utveckling

Utgångspunkten är att forma en politik där tillväxt och hållbar utveckling går hand i hand. Huvuduppdraget preciseras i instruktionen och i regleringsbrevet. Där framgår bland annat att myndigheten ska:

- arbeta med omvärldsbevakning och policyspaning och sprida kunskap om trender och tillväxtpolitik
- genomföra analyser och utvärderingar som bidrar till att riva tillväxthinder
- göra systemutvärderingar som underlättar prioritering och effektivisering av tillväxtpolitikens inriktning och utformning
- svara för produktion, utveckling och spridning av officiell statistik, fakta från databaser och tillgänglighetsanalyser
- tillhandahålla globala mötesplatser och främja internationellt kontaktskapande inom tillväxtpolitiken

Statistikserien:

Rapporten "Nyföretagandet i Sverige 2009" ingår i Statistikserien. Här redovisar vi den löpande statistikproduktionen

Övriga serier:

Rapportserien – Tillväxtanalys huvudsakliga kanal för publikationer.

Svar direkt – uppdrag som ska redovisas med kort varsel.

PM – metodresonemang, delrapporter och underlagsrapporter

är exempel på publikationer i serien.