



# Riskkapitalstatistik 2014: Venture Capital

– investeringar i svenska portföljbolag

**Investeringsvolymen ökade för andra året i rad.** Under åren 2009–2012 minskade volymen av formella VC-investeringar i svenska bolag, men 2013 bröts den nedåtgående trenden. År 2014 ökade den totala investeringsvolymen för andra året i rad till 2,6 miljarder kr.

Dnr: 2013/167

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](mailto:info@tillvaxtanalys.se)  
[www.tillvaxtanalys.se](http://www.tillvaxtanalys.se)

För ytterligare information kontakta: Andreas Kroksgård  
Telefon: +46 (0)10 447 44 81  
E-post: [andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se](mailto: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 i svenska portföljbolag år 2014 i syfte att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

Huvuddelen av rapporten bygger på datamaterial som tillhandahålls av svenska riskkapitalföreningen (SVCA) i samarbete med Invest Europe, i vissa fall har datamaterialet även kompletteras med företagsdata från SCB.

Statistikrapporten är författad av Andreas Kroksgård och Tove Jarl, båda analytiker vid Tillväxtanalys.

Vi vill tacka följande personer för ovärderlig hjälp: Sten Tärnbro, analytiker vid SVCA; Katarina Strandberg, senior jurist och forskare knuten till SVCA och Isabella de Feudis, VD för SVCA.

Östersund, november 2015

Björn Falkenhall  
Tf. avdelningschef, Entreprenörskap och näringsliv  
Tillväxtanalys



## Innehåll

<b>Sammanfattning</b> .....	<b>7</b>
<b>Summary</b> .....	<b>9</b>
<b>1 Inledning</b> .....	<b>10</b>
1.1 Avgränsningar och bakgrund .....	10
1.2 Begrepp och definitioner .....	11
1.3 Fondstrukturen .....	12
1.4 Investeringsfaser .....	13
<b>2 Statistiken med kommentarer</b> .....	<b>14</b>
2.1 Statistik över totala VC-volymer 2007–2014 .....	15
2.1.1 VC-investeringarna ökade igen år 2014 .....	15
2.1.2 De icke-näringspolitiska fonderna ökade investeringsvolymen markant år 2014 .....	15
2.1.3 Ökade investeringar i lanserings och expansionsfasen år 2014 .....	16
2.1.4 Lång trend med minskad <i>andel</i> av total investeringsvolym till uppstartsfasen .....	16
2.1.5 De icke-näringspolitiska fonderna dubblade sina investeringar i lanseringsfasen 2014 .....	17
2.1.6 De näringspolitiska fonderna investerade mindre i lanserings- och expansionsfasen 2014 .....	17
2.1.7 Investeringsvolymen högst inom IT och Life Sciences år 2014 .....	18
2.1.8 Minskade investeringar i cleantechbolag .....	18
2.1.9 Färre svenska fonder aktiva på VC-marknaden .....	19
2.1.10 Utländska fonder investerade för första gången mer i svenska portföljbolag än de svenska fonderna gjorde .....	19
2.1.11 Svenska/utländska fonders investeringar per bransch .....	20
2.1.12 Svenska/utländska fonders investeringar per fas 2014 .....	20
2.2 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag .....	21
2.2.1 78 procent av investeringsvolymen kan identifiera till distinkta portföljbolag .....	21
2.2.2 Antal identifierade portföljbolag och investeringsvolym .....	22
2.2.3 De näringspolitiska fonderna som grupp investerar mindre per portföljbolag .....	23
2.2.4 Genomsnittlig investering per PB år och fas .....	23
2.2.5 De icke-näringspolitiska fondernas portföljbolag .....	24
2.2.6 De näringspolitiska fondernas portföljbolag .....	24
2.2.7 Fyrtionio (49) portföljbolag identifierade som nya år 2014 .....	25
2.2.8 Flest identifierade nya portföljbolag inom IT år 2014 .....	26
2.2.9 Det investerades mer i nya portföljbolag än gamla år 2014 .....	27
2.2.10 Information om identifierade portföljbolag år 2013 .....	28
<b>Fakta om statistiken</b> .....	<b>31</b>
Kommentarer på dataunderlaget .....	31
<b>Källor</b> .....	<b>34</b>
<b>Tabell</b> .....	<b>35</b>



## Sammanfattning

### *Investeringsvolymen ökade för andra året i rad...*

Under 2008 nådde VC-investeringarna en toppnivå på 4,8 miljarder kronor i Sverige. Mellan åren 2009 – 2012 minskade investeringarna kraftigt, men under år 2013 bröts den nedåtgående trenden och investeringarna uppgick till 2,0 miljarder kronor. År 2014 ökade den totala investeringsvolymen för andra året i rad till 2,6 miljarder kr. (Figur 4, sid. 15)

### *... ökningen berodde på ökade investeringar ifrån gruppen icke-näringspolitiska fonder...*

År 2014 ökade investeringarna ifrån gruppen icke-näringspolitiska fonder med 57 procent till 1,9 mdr kr, medan de minskade från gruppen näringspolitiska fonder med 16 procent till 0,7 mdr kr. (Figur 5 sid. 15)

### *... mer specifikt berodde detta på investeringsökningar ifrån undergruppen: utländska-icke-näringspolitiska fonder...*

De fonder som ingår i gruppen *näringspolitiska fonder* är alla svenska fonder. Gruppen *icke-näringspolitiska fonder* kan däremot delas upp i undergrupperna svenska respektive utländska fonder.<sup>1</sup> När så görs ser vi att investeringsökningen ifrån gruppen *icke-näringspolitiska fonder* helt beror på en mycket kraftig investeringsökning ifrån *utländska fonder* (de *svenska icke-näringspolitiska fonderna* investerade mindre i svenska portföljbolag än under föregående år.) De *utländska icke-näringspolitiska fonderna* investerade 1,2 mdr kr år 2014, detta var mer än de (svenska) näringspolitiska och de svenska icke-näringspolitiska fonderna investerade sammantaget (1,1 mdr kr) år 2014. (Figur 13 sid. 19)

### *... dessa fonder investerade framförallt i IT-branschen.*

Av de utländska fondernas totala investeringar om 1,2 mdr kr gick 0,8 mdr (eller 71 procent) till portföljbolag inom IT branschen år 2014. Dessa utländska fonders investeringar i IT-branschen utgjorde 68 procent av (alla fonders) totala investeringar i IT-branschen år 2014. (Figur 14 sid. 20)

### *Sjunkande antal aktiva svenska icke-näringspolitiska fonder*

Över hela mätperioden (2007–2014) har det aldrig varit så få aktiva (investeraende) svenska icke-näringspolitiska fonder som under år 2014. År 2010 investerade 51 olika svenska icke-näringspolitiska fonder i svenska portföljbolag, år 2014 var samma siffra 20. (Figur 12 sid. 19)

### *Life Science och IT dominerar*

Gemensamt för de näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonderna är, likt föregående år, att den största delen av det investerade kapitalet gick till portföljbolag inom Life science och IT branscherna år 2014. De näringspolitiska fonderna förlade 61 procent av sina totala VC-investeringar till portföljbolag inom dessa två branscher. Motsvarande siffra för de icke-näringspolitiska fonderna var 93 procent. (Figur 10)

<sup>1</sup>”Svenska” och ”utländska” fonder har definierats som sådana efter var dess huvudsakliga rådgivningsbolag är fysiskt lokaliserat.

*Lång trend med minskad andel av total investeringsvolym till uppstartsfasen*

Om vi studerar hur de totala VC-investeringarna årligen fördelat sig per fas, så kan vi se att det över tid skett en förskjutning mot de senare investeringsfaserna, lansering och expansion. Samt att denna förskjutning skett på bekostnad av, huvudsakligen, investeringsvolym till uppstartsfasen. (Figur 7)

***Följande fakta gäller för den delmängd av investeringarna som vi har kunnat knyta till identifierade portföljbolag****Det investerades mer i nya portföljbolag än gamla år 2014...*

Det investerades totalt för 1 815 mkr i *identifierade* portföljbolag år 2014. Av dessa investeringar gick 1 034 mkr (57 procent) till nya portföljbolag och 781 mkr (43 procent) till gamla portföljbolag (återinvesteringar). (Figur 24)

*... men majoriteten av antalet portföljbolag som det investerades i var gamla*

Vi har identifierat 148 olika portföljbolag som mottog investeringar år 2014. Av dessa var 49 (eller 33 procent) ”nya” portföljbolag (det har inte investerats i dessa tidigare) och 99 (eller 67 procent) av portföljbolagen vara ”gamla” portföljbolag (de har mottagit investeringar under något tidigare år i data). (Figur 23)

*De flesta portföljbolag är mikroföretag*

Data från SVCA och Tillväxtanalys IFDB databas visar att år 2013 var majoriteten (68 procent) av de *identifierade* portföljbolagen mikroföretag (0–9 anställda), 27 procent var små företag (10–49 anställda) och 5 procent var medelstora företag (50–249 anställda). Av de totala *identifierade* VC-investeringarna gick 45 procent till mikroföretag, 45 procent till små företag och 10 procent till de medelstora år 2013.

*De näringspolitiska fonderna väljer portföljbolag med större spridning över landet än de icke-näringspolitiska fonderna.*

De näringspolitiska fonderna investerade i totalt 155 identifierade portföljbolag år 2013, av dessa var 83 (54 procent) lokaliserade i något av de tre storstadslänen. De andra fonderna (de icke-näringspolitiska) investerade i totalt 78 identifierade portföljbolag, av dessa fanns 63 (81 procent) i storstadslänen.



## Summary

### *Total investment volume increased for the second year in a row*

In 2008, venture capital investments (VCI) in Swedish companies reached a record high of SEK 4.8 billion. Since then, and until 2012, VCI were in sharp decline. In 2013, increased investments broke the negative trend with SEK 2 billion in VCI. The year after, in 2014, the investments continued to increase, reaching SEK 2.6 billion.

### *The increase in VCI 2014 came from private funds*

The increase in VCI 2014 came from private funds. Their total investments increased by 57 percent compared to the previous year, while the public funds decreased investments by 16 percent.

### *In particular it came from foreign private funds...*

All the funds that are classified as public funds are Swedish funds. The private funds can, however, be divided into two subgroups - Swedish and foreign funds.<sup>2</sup> The increase in investments from private funds was entirely due to a very large increase in investments from foreign private funds (in fact the investments by Swedish private funds were lower than the previous year). The foreign private funds invested 1.2 billion in 2014.

### *There is a declining number of active Swedish private funds*

During the period 2007–2014, there have never been so few active Swedish private funds as in 2014. In 2010, there were 51 different Swedish private funds investing in Swedish portfolio companies, in 2014 there were only 20.

### *Life Science and IT dominates*

Common for the public funds and the private funds are that the majority of the capital invested went to portfolio companies in the *Life science* and *IT* sectors in 2014. The public funds placed 61 percent of its total VC investments in portfolio companies within these two industries. The corresponding number for the private funds was 93 percent.

### *Long trend of reduced investments to companies in the start-up phase*

The annual total VC investments divided into development phase, shows a shift towards investments in later stages (*Other early stage* and *Later stage venture*). This shift has occurred at the expense of, mainly, investments to companies in the *Start-up* phase, which has decreased in recent years.

---

<sup>2</sup>The funds have been classified as Swedish or foreign depending on where their main advisory company is physically located.

# 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 2014 med en tillbakablick över åren 2007–2013. 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.<sup>3</sup> 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*, dvs. private equity-kapital i onoterade företag, som *public equity*, dvs. 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.

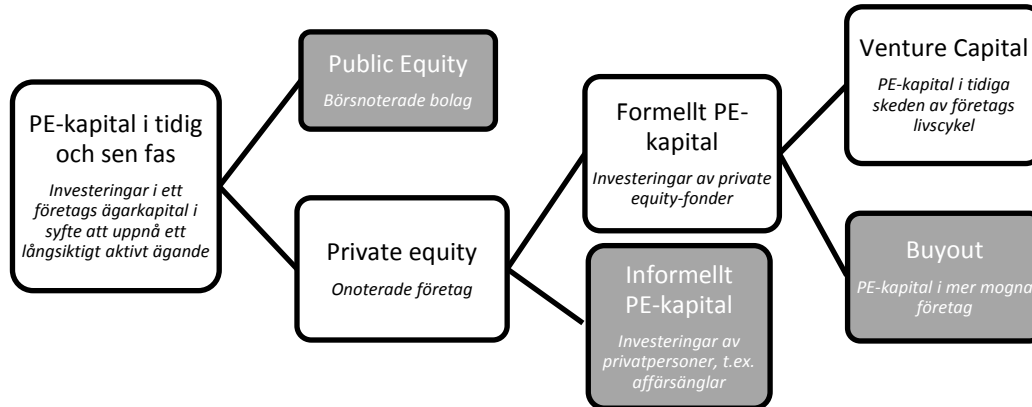
Private equity-kapitalet tillskjuts av såväl mer organiserade fondstrukturer (ibland kallat *formella investeringar*), som på en mer informell basis av mindre investerare såsom de så kallade affärsänglarna (ibland kallat *informella investeringar*).

Private equity-fonder är mellanmän som gör det möjligt för bl.a. 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 m.fl. 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

<sup>3</sup> SOU 2012:67, s. 258

equity-kapital i senare fas kallas ofta för *buyouts*.<sup>4</sup> I Figur 1 nedan illustreras skillnaderna mellan begreppen ytterligare.



Figur 1 Skiss över public resp. private equity

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 denna data.

Datamaterialet som tillhandahålls från SVCA inkluderar formella investerare, dvs. privata såväl som offentliga private equity-fonder, och föreliggande rapport omfattar därmed private equity-kapital i onoterade bolag i tidiga tillväxtfaser. Studien omfattar dock inte investeringar i onoterade bolag i mogna faser (*buyout*) eller investeringar gjorda av privatpersoner.

## 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 företagets 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. Genom styrelserepresentation samt vetorättigheter tillförsäkras ofta en möjlighet att påverka de mest väsentliga besluten avseende portföljbolagen. Kapitalet investeras utifrån

<sup>4</sup> Nyman, Lundgren och Rösiö, Riskkapital, 2008

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*<sup>5</sup> (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.

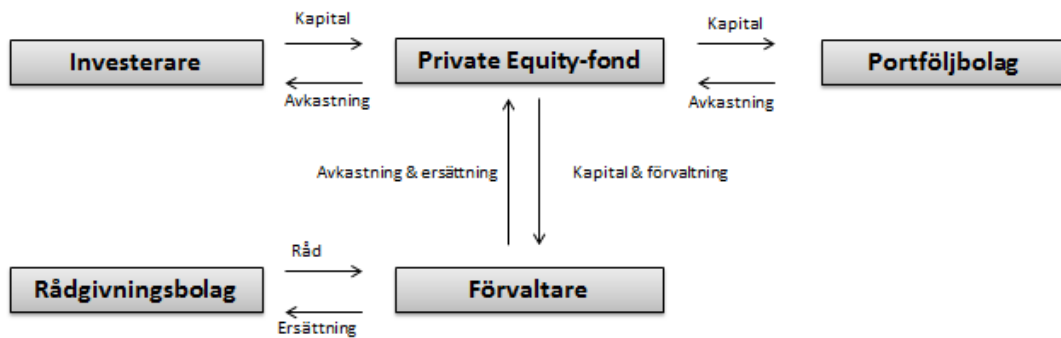
### 1.3 Fondstrukturen

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.<sup>6</sup>

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.

<sup>5</sup> I internationella sammanhang benämns ofta investerarna som "LPs" och fondens förvaltare som "GP".

<sup>6</sup> Riksbanken, *Risikkapitalbolagen i Sverige*, s.59



Figur 2 Skiss över en typisk private equity-struktur

## 1.4 Investeringsfaser

Venture capital-investeringar delas in efter portföljbolagens olika utvecklingsfaser.



Figur 3. VC-investeringarnas olika faser

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

**Upptart** (*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

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

Under sektion: 2.1 – *Statistik över totala VC-volymer 2007–2014* presenteras den grundläggande informationen om **totala** VC-investeringar i Sverige åren 2007–2014; investeringsvolymer fördelade över år, bransch, typ av fond och fas.

Under sektion: 2.2 – *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 org.-nummer) och där ytterligare information därför har kunnat ges.<sup>7</sup> Bland annat kan vi analysera antalet portföljbolag som får investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (d.v.s. 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.

*Begreppet ”näringspolitiska fonder”.*

Vår avgränsning av ”näringspolitiska fonder” utgår ifrån att det finns *primärt fem svenska statligt kontrollerade och finansierade aktörer, eller som inrättas av staten för detta ändamål och som bedriver företagsfinansiering med ägarkapital.*<sup>8</sup>

- Industrifonden
- Almi Invest AB
- Fouriertransform
- Innovationsbron AB (Numera hopslaget med Almi Invest AB)
- Inlandsinnovation AB.

Dessa fem aktörers fonder har klassats som *näringspolitiska fonder*, alla andra fonder i data har vi klassificerat som *icke näringspolitiska fonder*.<sup>9</sup>

Gruppen ”icke näringspolitiska fonder” inbegriper dels privata svenska och utländska fonder, dels offentliga utländska fonder och statliga pensionsfonder (svenska och utländska). Anledningen till att de statliga svenska pensionsfonderna har placerats i gruppen ”icke näringspolitiska fonder” är tvåfaldig: 1) antagandet att dessa fonder till lägre grad är föremål för näringspolitisk styrning och därför är mindre relevanta att särredovisa, 2) grupperingsvalet bygger på att vi har önskat göra statistiken enkel att överblicka och därför velat undvika en alltför detaljerad gruppering av fond-typer.

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

<sup>8</sup> Riksrevisionen, Statens insatser för riskkapitalförsörjning – i senaste laget, RIR 2014:1.

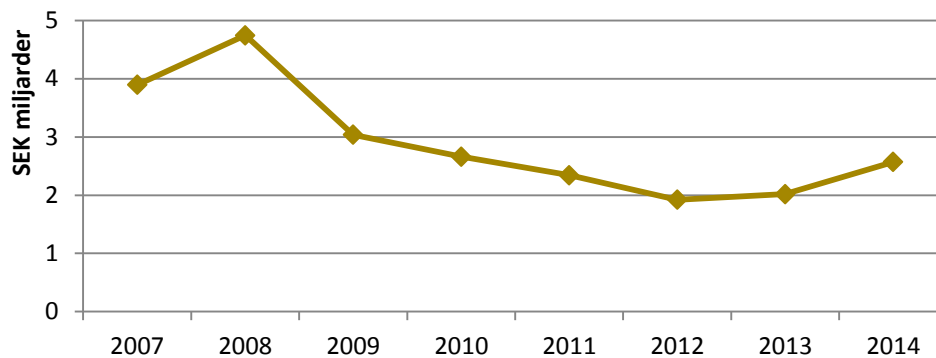
<sup>9</sup> I datamaterialet som tillhandahållits av Svenska riskkapitalföreningen (SVCA) finns information om 168 olika identifierade VC-fonders investeringar i svenska bolag perioden 2007–2014.

## 2.1 Statistik över totala VC-volymer 2007–2014

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

### 2.1.1 VC-investeringarna ökade igen år 2014

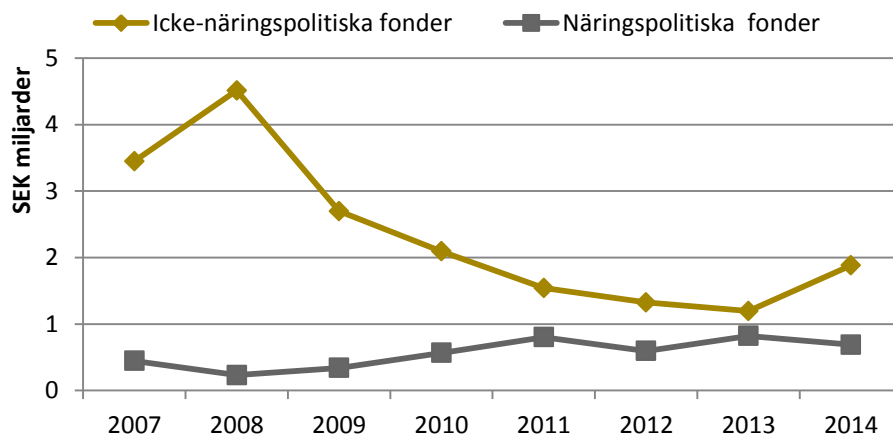
Från toppnivån på 4,7 miljarder kronor år 2008 minskade VC-fondernas investeringar i svenska portföljbolag varje år fram till 2012. Den nedåtgående trenden bröts år 2013 och nu ser vi att investeringarna ökade även under år 2014. Investeringarna uppmättes till 2 571 miljarder kr år 2014, en ökning med 553 miljoner kronor gentemot föregående år. (Figur 4)



Figur 4 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007-2014

### 2.1.2 De icke-näringspolitiska fonderna ökade investeringsvolymen markant år 2014

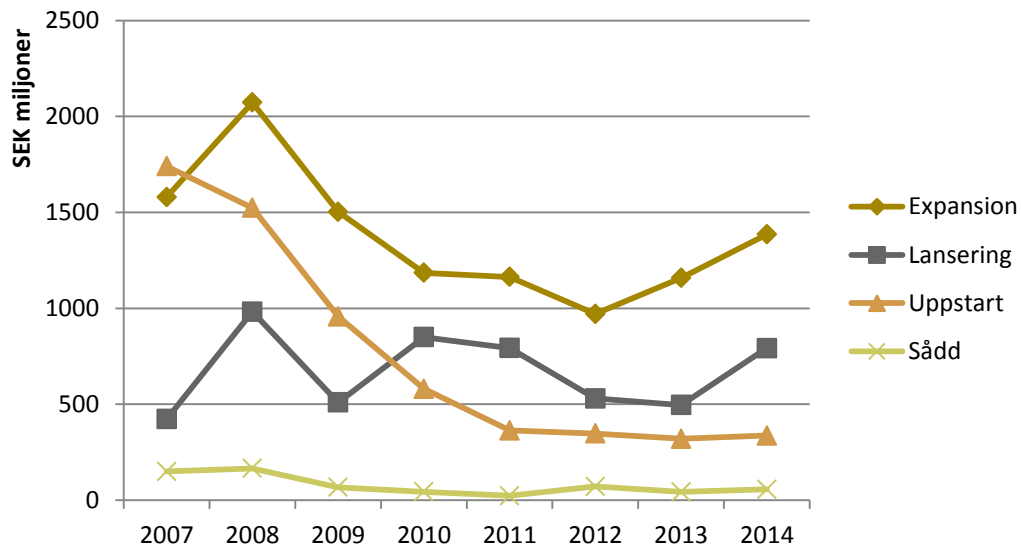
Studerar man de näringspolitiska och de icke-näringspolitiska VC-fondernas investeringar separat, blir det tydligt att de icke-näringspolitiska fonderna kraftigt minskat sina investeringar sedan toppåret 2008. Under år 2014 ökade dock de icke-näringspolitiska fonderna investeringsvolymen för första gången sedan år 2008 och 1 882 miljoner kr investerades, en ökning med 57 procent gentemot föregående år. De näringspolitiska fonderna minskade däremot sina investeringsvolymen med 16 procent år 2014 till 689 miljoner kr. Under perioden 2007–2014 har totalt 23,19 mdkr investerats, varav 18,69 mdkr kommit från icke-näringspolitiska fonder och 4,49 mdkr från näringspolitiska. (Figur 5)



Figur 5 Totala VC-investeringar för icke-näringspolitiska respektive näringspolitiska fonder

### 2.1.3 Ökade investeringar i lanserings och expansionsfasen år 2014

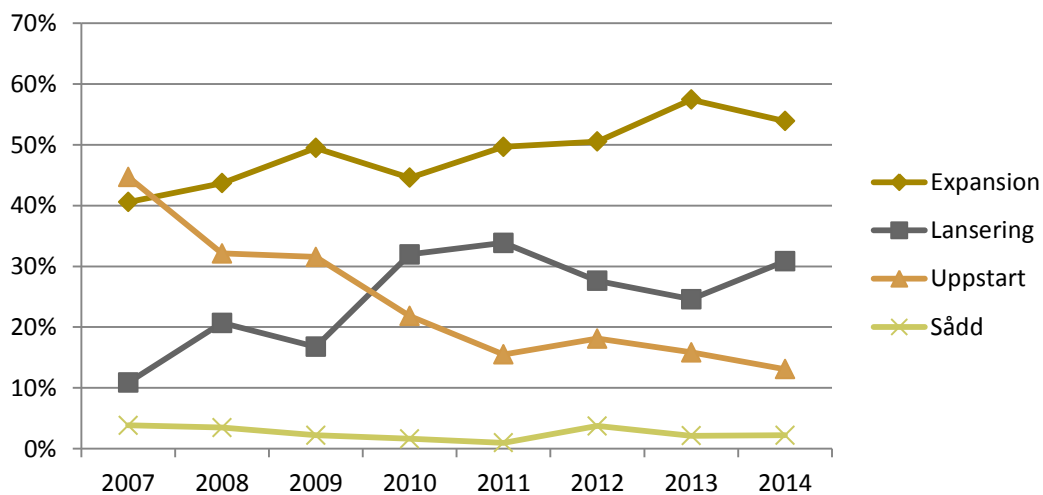
Totala VC-investeringar (summan av icke-näringspolitiska och näringspolitiska fonders investeringar) ökade i samtliga faser jämfört med föregående år. I absoluta tal var investeringsökningen i lanseringsfasen störst med 296 mkr följt av expansionsfasen med 227 mkr. (Figur 6)



Figur 6 Totala VC-investeringar per fas 2007–2014

### 2.1.4 Lång trend med minskad *andel* av total investeringsvolym till uppstartsfasen

Om vi studerar hur de totala VC-investeringarna årligen fördelat sig per fas, så kan vi se att det över tid skett en förskjutning mot de senare investeringsfaserna, lansering och expansion. Denna förskjutning har huvudsakligen skett på bekostnad av investeringsvolym till uppstartsfasen. (Figur 7)

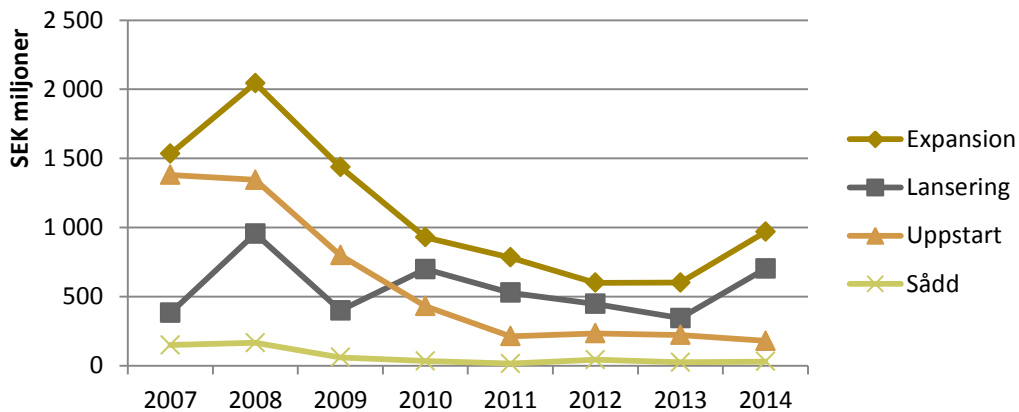


Figur 7 Andel av totala årliga VC-investeringar per fas 2007–2014



### 2.1.5 De icke-näringspolitiska fonderna dubblade sina investeringar i lanseringsfasen 2014

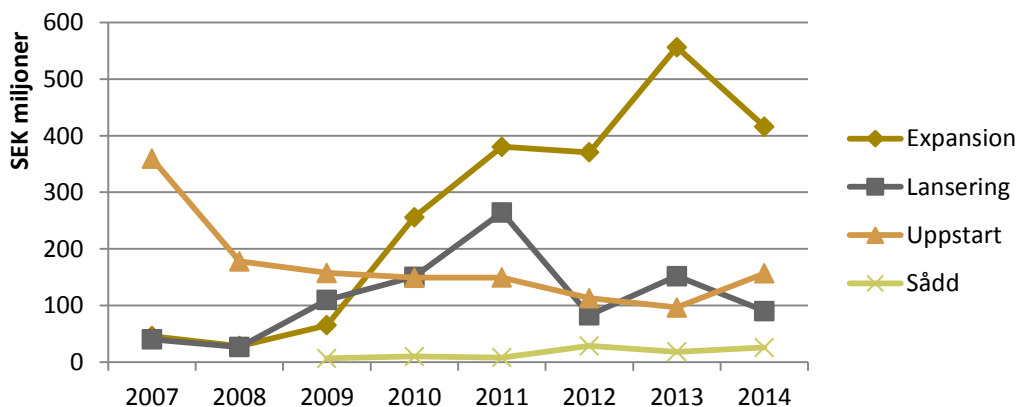
Under de senaste fem åren har huvuddelen av de icke-näringspolitiska fondernas investeringar gått till bolag i expansionsfasen följt av lansering- och uppstartsfasen. År 2014 investerades 702 mkr i lanseringsfasen, en dryg fördubbling gentemot de 344 mkr som investerades föregående år. (Figur 8)



Figur 8 De icke-näringspolitiska fondernas VC-investeringar per fas 2007–2014

### 2.1.6 De näringspolitiska fonderna investerade mindre i lanserings- och expansionsfasen 2014

De näringspolitiska fonderna investerade huvudsakligen i uppstartsfasen år 2007. Sedan år 2010 har investeringar i expansionsfasen däremot varit störst och år 2013 gick hela 68 procent av de näringspolitiska fondernas investeringar till portföljbolag i denna fas. Under 2014 ser vi dock en minskning i investeringsvolym till expansionsfasen. År 2014 gick 416 mkr, eller 60 procent till denna fas, av den totala investeringsvolymen ifrån de näringspolitiska fonderna. (Figur 9 **Error! Reference source not found.**)

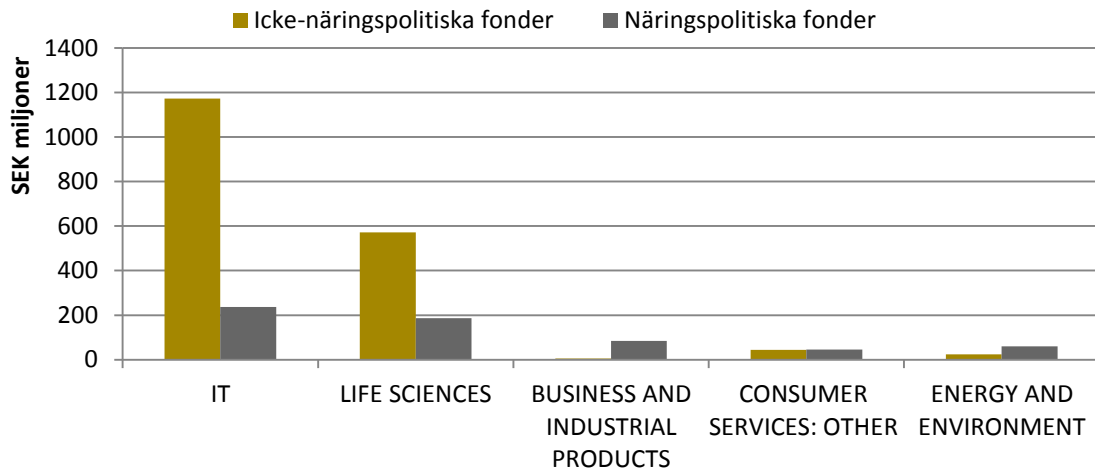


Figur 9 De näringspolitiska fondernas VC-investeringar per fas 2007–2014

Investeringar till bolag i såddfasen har varit små ifrån både de icke-näringspolitiska och de näringspolitiska fonderna. De icke-näringspolitiska fonderna har riktat 3 procent av sina totala investeringar över perioden till såddfasen, medan motsvarande siffra för de näringspolitiska fonderna är 2 procent.

### 2.1.7 Investeringsvolymen högst inom IT och Life Sciences år 2014

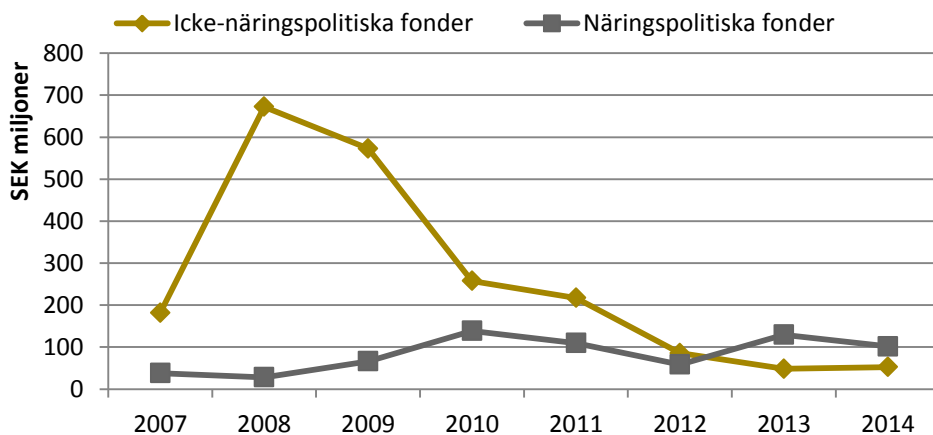
De icke-näringspolitiska fonderna, och i något mindre utsträckning de näringspolitiska, har under år 2014 främst fokuserat sina investeringar till portföljbolag inom IT och Life Sciences branscherna. De icke-näringspolitiska fonderna förlade 93 procent av sina totala VC-investeringar till portföljbolag inom dessa två branscher. Motsvarande siffra för de näringspolitiska var 61 procent. (Figur 10)



Figur 10 VC-investeringar per (topp-5) bransch och fondgrupp år 2014

### 2.1.8 Minskade investeringar i cleantechbolag

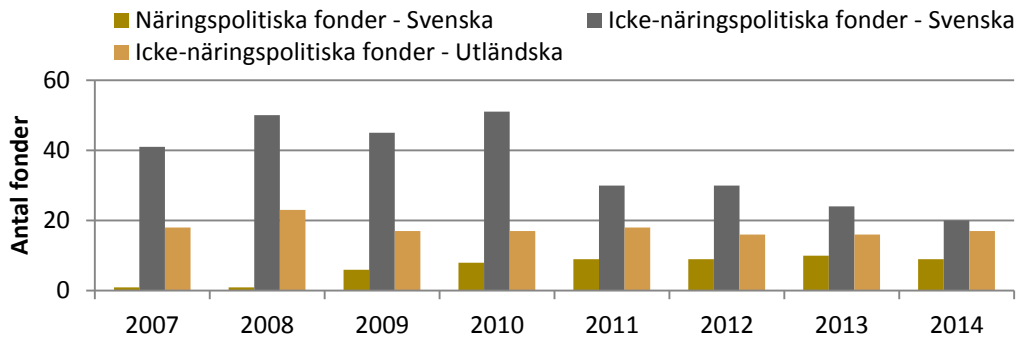
Cleantech är ingen bransch utan portföljbolag inom alla branscher kan klassificeras som cleantechbolag. De icke-näringspolitiska fonderna investerade mycket i cleantech år 2008 och 2009 men deras intresse för cleantech-investeringar tycks sedan ha svalnat betydligt. År 2013 ökade den totala investeringsvolymen till cleantechbolag för första gången sedan 2008 (till 178 mkr). Den ökade investeringsvolymen berodde då helt på att de näringspolitiska fonderna investerat mer. År 2014 minskade de totala investeringarna i cleantech till 154 mkr, och då mest beroende på minskade investeringar ifrån de näringspolitiska fonderna. (Figur 11)



Figur 11 Icke-näringspolitiska och näringspolitiska VC-fonders investeringar i cleantechbolag 2007–2014

### 2.1.9 Färre svenska fonder aktiva på VC-marknaden

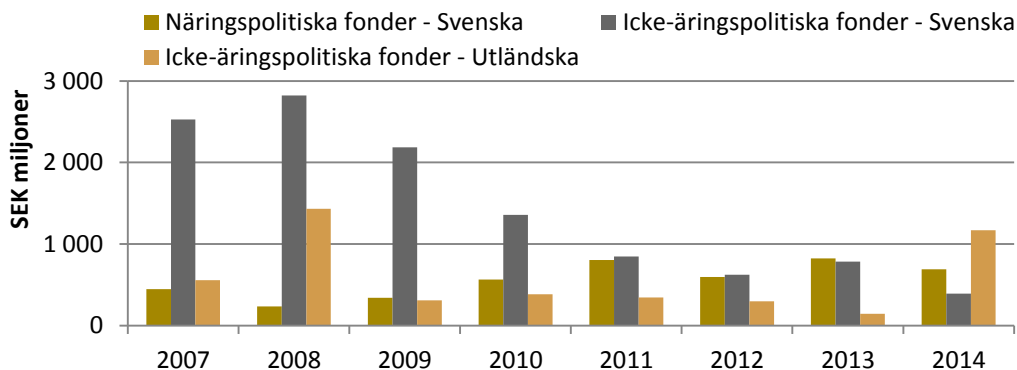
Här studerar vi *antalet fonder* som investerar i svenska bolag. Och vi fördelar varje fond till en av tre grupper. De fonder vars huvudsakliga rådgivningsbolag fysiskt är lokaliserat utomlands definieras vi som *utländska fonder*. De svenska fonderna är motsvarande de fonder vars huvudsakliga rådgivningsbolag fysiskt är lokaliserad i Sverige. De svenska fonderna delar vi sedan vidare upp i näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonder. (Alla fonder som vi klassificerat som näringspolitiska fonder är också svenska fonder). Med denna utgångspunkt framkommer följande: året då *flest* fonder var aktiva på den svenska marknaden var 2010 med 76 investerande fonder (59 svenska varav 8 näringspolitiska och 17 utländska). Fyra år senare, år 2014 investerade 46 fonder (29 svenska varav 9 näringspolitiska och 17 utländska). Det var alltså bara hälften så många svenska fonder aktiva på den svenska VC-marknaden år 2014 jämför med 2010, men lika många utländska.<sup>10</sup> (Figur 12)



Figur 12 Antal fonder som investerade i svenska portföljbolag uppdelade efter hemland och "typ"

### 2.1.10 Utländska fonder investerade för första gången mer i svenska portföljbolag än de svenska fonderna gjorde.

Om fonderna, likt ovan, grupperas efter landet som de är baserade samt "typ" ser vi att 2014 är första året som utländska fonder investerat mer i svenska portföljbolag än de svenska fonderna.<sup>10</sup> (Figur 13)

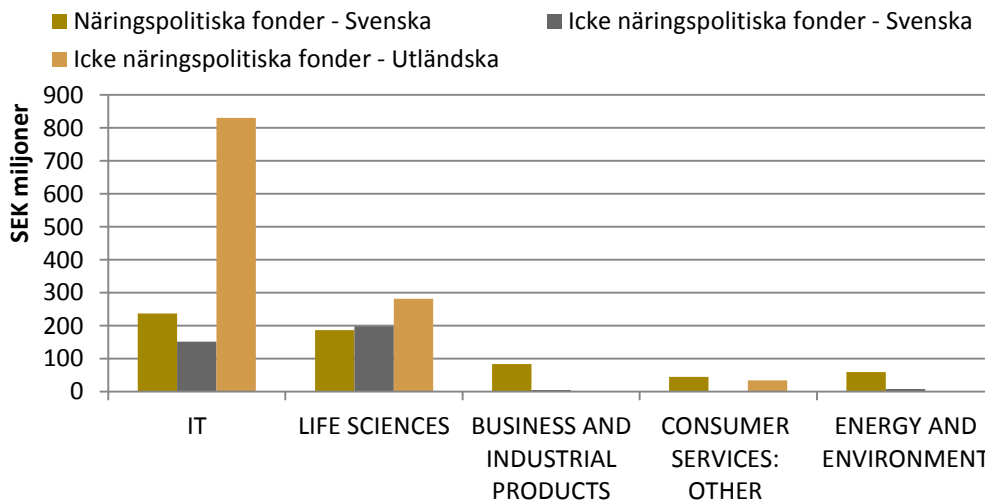


Figur 13 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007-2014 efter fondernas hemland

<sup>10</sup> För redovisning av antal olika fonder per ursprungsland behövs, enligt vår definition, information över både fondnamn och "ursprungsland". Ett antal investeringar kan inte fördelas till fond eller fondland, tillsammans uppgick investeringar ifrån denna grupp till 321 mkr år 2014, dessa investeringar/fonder redovisas alltså inte.

### 2.1.11 Svenska/utländska fonders investeringar per bransch<sup>10</sup>

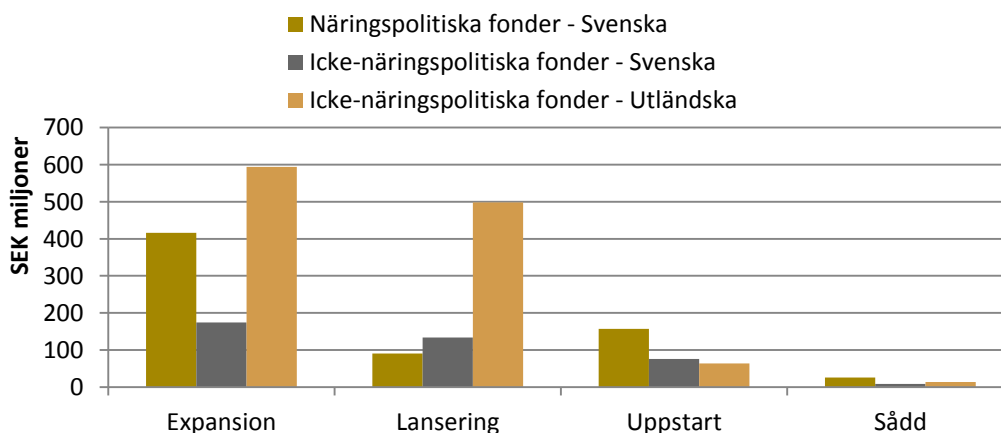
71 procent av de utländska fondernas investeringar i svenska portföljbolag har gått till portföljbolag inom IT branschen, följt av 24 procent till Life Sciences branschen. Svenska icke-näringspolitiska fonder har investerat 39 respektive 51 procent av sina medel i samma branscher, och för de (svenska) näringspolitiska fonderna är motsvarande siffror 34 och 27 procent.



Figur 14 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2014 per topp-5 bransch och efter fondernas hemland samt "typ" (näringspolitiska respektive icke-näringspolitiska)

### 2.1.12 Svenska/utländska fonders investeringar per fas 2014<sup>11</sup>

De utländska fonderna investerade 594 mkr i expansionsfasen år 2014, de svenska fonderna (näringspolitiska och icke näringspolitiska) investerade sammanlagt 590 mkr i samma fas under samma år. I lanseringsfasen investerade de utländska fonderna 498 mkr medan de svenska fonderna sammantaget svarade för 224 mkr. De näringspolitiska (svenska) fonderna investerade mer än de andra fondgrupperna i uppstarts- och såddfasen 2014. De investerade 157 respektive 26 mkr, vilket kan jämföras med de samlade investeringarna ifrån de icke näringspolitiska svenska och utländska fonderna som sammanlagt investerade 140 respektive 22 mkr i dessa tidiga faser. (Figur 15)



Figur 15 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2014 per fas och efter fondernas hemland

## 2.2 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 (se mer nedan). För denna delmängd av den totala investeringsvolymen kan vi ge mer information om portföljbolagen.

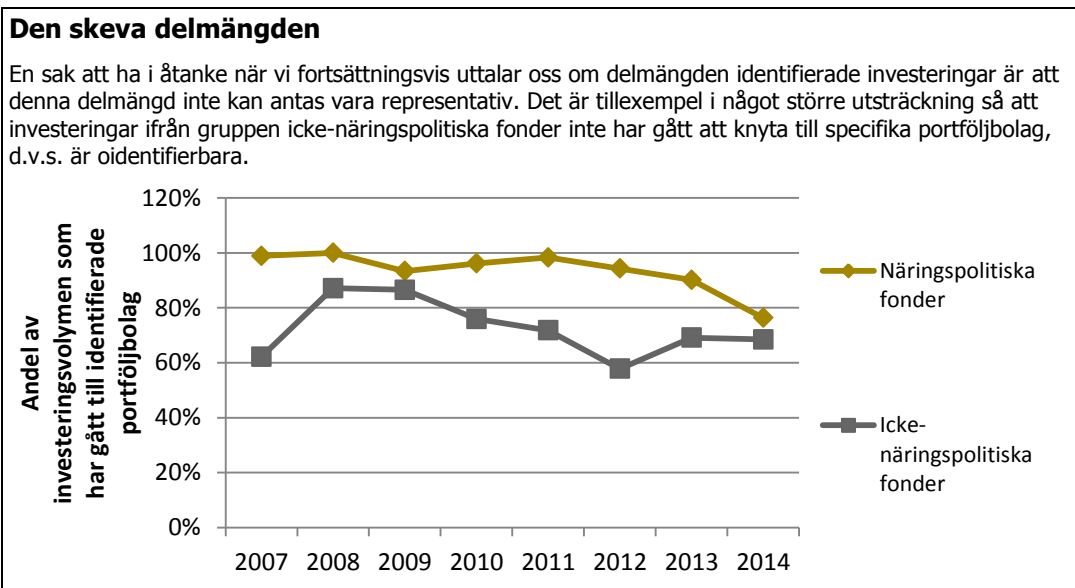
### 2.2.1 78 procent av investeringsvolymen kan identifiera till distinkta portföljbolag.

Andelen av de totala VC-investeringarna som kan ”identifieras” (knytas till enskilda portföljbolag) under perioden 2007-2014, är 78 procent.<sup>11</sup>

Självklart vet fonderna själva exakt vilka bolag de investerar i – för dem finns inga ”oidentifierade” bolag, men i dokumentationen, d.v.s. de data som Tillväxtanalys tagit del av, saknas ibland portföljbolagens organisationsnummer. Därför kan vi inte alltid identifiera portföljbolagen. Detta får konsekvenser för hur datamaterialet redovisas.

I föregående avsnitt presenterades hur de *totala* VC investeringarna fördelade sig. Fortsättningsvis kommer vi i detta avsnitt att redovisa statistik över den *delmängd* av VC-investeringarna som har gått till identifierade portföljbolag.

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 (d.v.s. om de tidigare mottagit VC-investeringar eller inte). Genom att kombinera föreliggande 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.

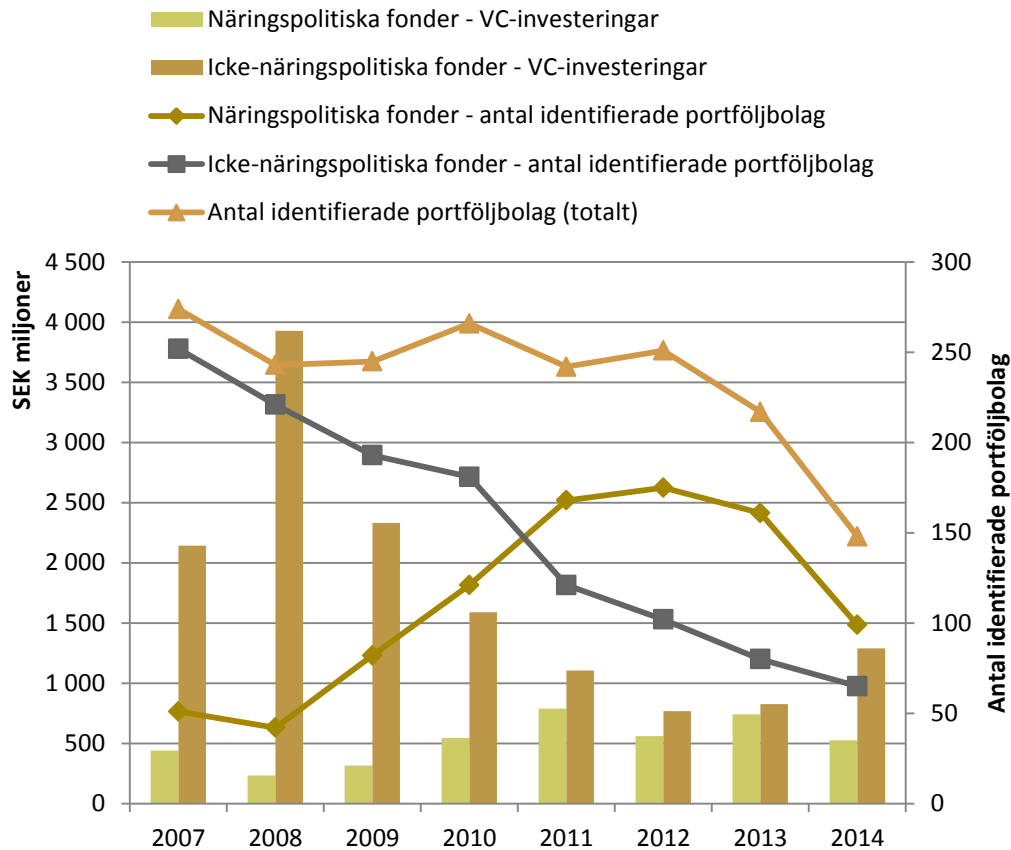


Figur 16 Andelen av de näringspolitiska och icke-näringspolitiska fondernas investeringar som har gått till identifierade portföljbolag 2007–2014

<sup>11</sup> 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)

## 2.2.2 Antal identifierade portföljbolag och investeringsvolym

I Figur 17 nedan visas antalet portföljbolag (PB) som vi har kunnat *identifiera*, samt investeringsvolymen som gick till dessa *identifierade* PB ifrån näringspolitiska (svenska) och icke-näringspolitiska (svenska och utländska) fonder. 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*. (se Figur 16 ovan)

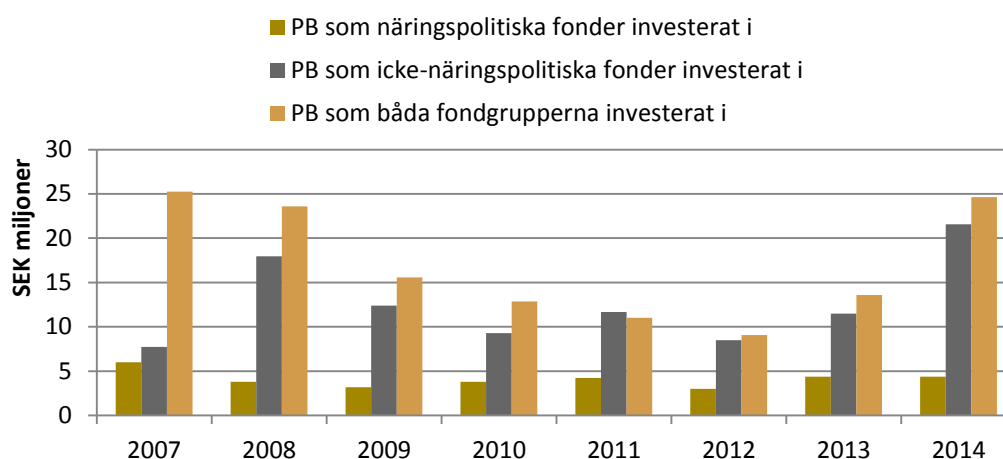


Figur 17 Ej-N-pol och N-pol fonders investeringar till, och antal, *identifierade* portföljbolag (PB)\*

\*Portföljbolag som har både näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonder som investerare räknas dubbelt i figuren ovan. De räknas alltså en gång som ett näringspolitiskt portföljbolag (i serien "Näringspolitiska fonder – antal identifierade portföljbolag") och en gång som ett icke-näringspolitiskt portföljbolag (i serien "Icke-näringspolitiska fonder – antal identifierade portföljbolag"). I serien "Antal identifierade portföljbolag (totalt)" räknas det totala antalet identifierade enskilda portföljbolag oavsett investerare (ingen dubbelräkning i denna serie).

### 2.2.3 De näringspolitiska fonderna som grupp investerar mindre per portföljbolag

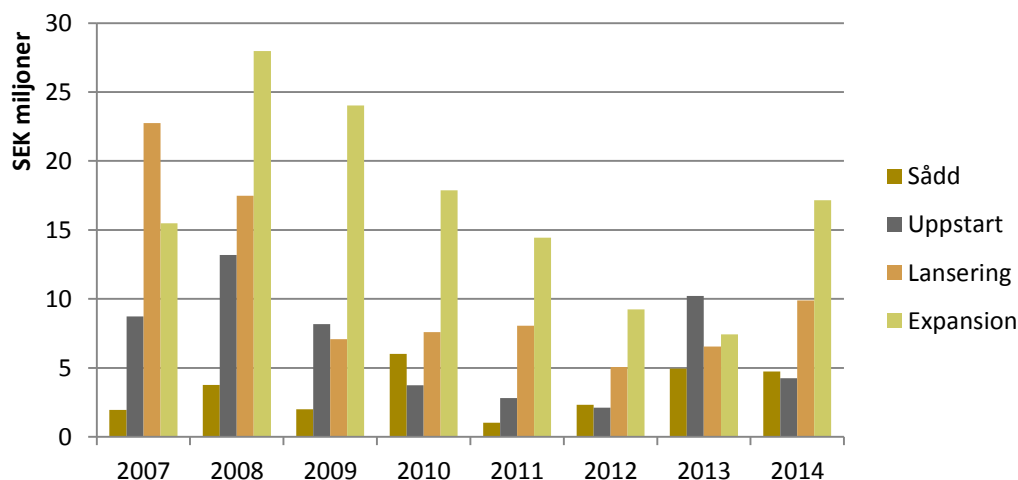
Varje år finns det en grupp av (identifierade) portföljbolag som uteslutande mottar investeringar ifrån *näringspolitiska fonder*. Portföljbolagen i denna grupp mottog i genomsnitt investeringar om 4,4 mkr år 2014. På samma sätt finns varje år en grupp av portföljbolag som uteslutande mottar investeringar ifrån *icke näringspolitiska fonder*, dessa mottog i genomsnitt 21,6 mkr år 2014. Det finns slutligen en grupp PB som mottar kapital ifrån *både* näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonder, det genomsnittliga PB i denna grupp mottog 24,6 mkr år 2014. (Figur 18)



Figur 18 Genomsnittlig investering per portföljbolags-typ och år

### 2.2.4 Genomsnittlig investering per PB år och fas

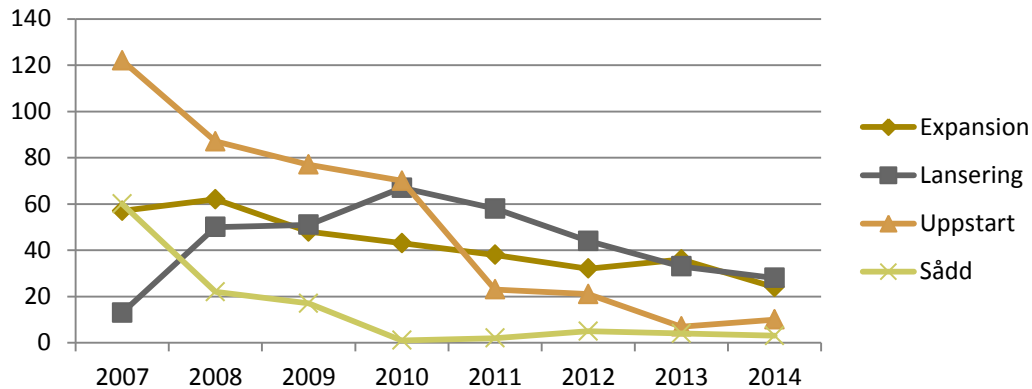
Över perioden (2007-2014) har den genomsnittliga årliga investeringen (ifrån samtliga investerande fonder sammanlagt) till portföljbolag och fas varit som följer: PB i *Sådd-fasen*: 2,5 mkr; PB i *Uppstartsfasen*: 6,7 mkr; PB i *Lanseringsfasen*: 8,8 mkr; PB i *Expansionsfasen*: 15,3 mkr. I figuren nedan visas siffrorna för varje år under perioden. (Figur 19)



Figur 19 Genomsnittlig investering per PB år och fas (för samtliga fonder)

### 2.2.5 De icke-näringspolitiska fondernas portföljbolag

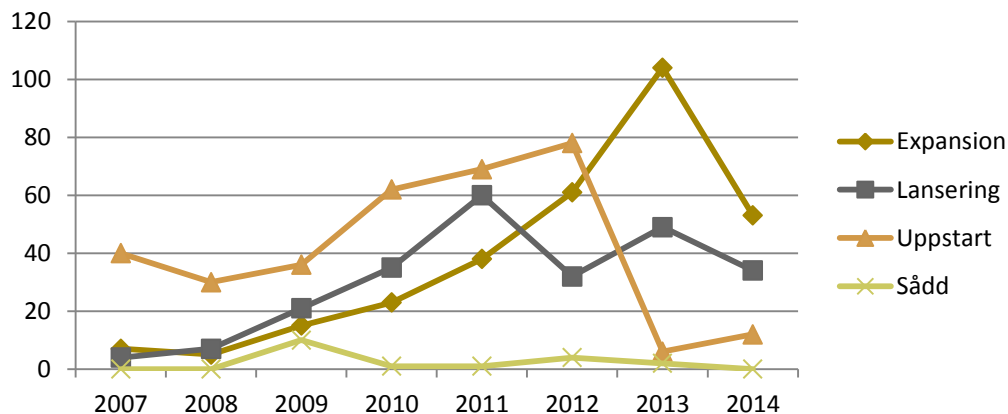
De icke-näringspolitiska fonderna investerade i 65 stycken olika identifierade portföljbolag år 2014. Tre (3) av dessa befann sig i såddfasen, 10 i uppstartsfasen, 28 i lanseringsfasen och 24 i expansionsfasen.<sup>12</sup> (Figur 20)



Figur 20 Antal identifierade portföljbolag per fas och år som de icke-näringspolitiska fonderna investerat i

### 2.2.6 De näringspolitiska fondernas portföljbolag

De näringspolitiska fonderna investerade i 99 stycken olika identifierade portföljbolag år 2014. Inget (0) av dessa befann sig i såddfasen, 12 i uppstartsfasen, 34 i lanseringsfasen och 53 i expansionsfasen.<sup>13</sup> (Figur 21)



Figur 21 Antal identifierade portföljbolag per fas och år som de näringspolitiska fonderna investerat i

I Figur 21 ovan kan vi se att antalet identifierade portföljbolag (PB) i uppstartsfasen som de näringspolitiska fonderna investerat i minskade drastiskt år 2013, från 78 år 2012 till enbart 6 år 2013. Anledningen till detta är antagligen att många investeringar ifrån en specifik näringspolitisk fond inte varit identifierbara efter år 2013.

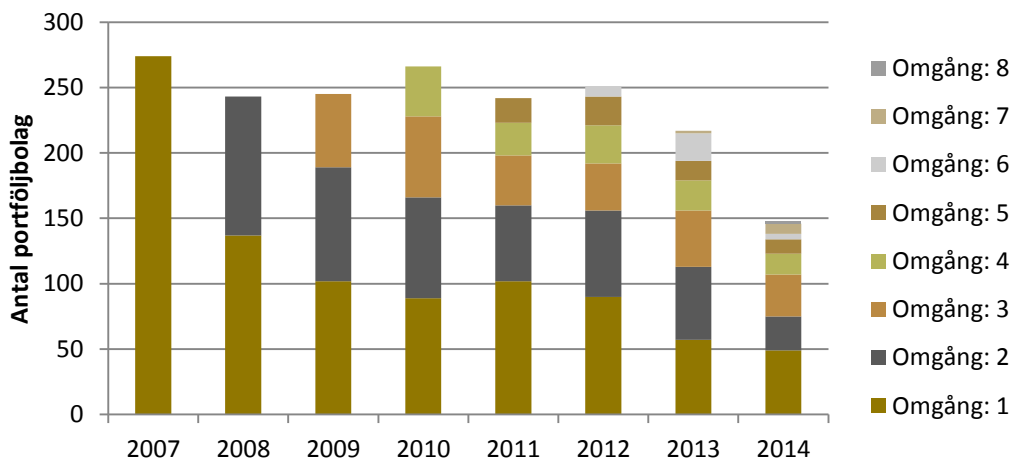
<sup>12</sup> Vi kan alltså endast räkna antalet PB som investeringarna gick för 68 procent av investeringsvolymen ifrån gruppen icke näringspolitiska fonder år 2014. För tidigare år kan vi identifiera följande andelar; 2007: 62 %, 2008: 87 %, 2009: 87 %, 2010: 76 %, 2011: 72 %, 2012: 58 %, 2013: 69 % (se Figur 16).

<sup>13</sup> Andelen av total VC-volym ifrån näringspolitiska fonder som för varje år gått till identifierbara portföljbolag är följande: 2007: 99 %, 2008: 100 %, 2009: 93 %, 2010: 96 %, 2011: 98 %, 2012: 94 %, 2013: 90 %, 2014: 76%.



### 2.2.7 Fyrtonio (49) portföljbolag identifierade som nya år 2014

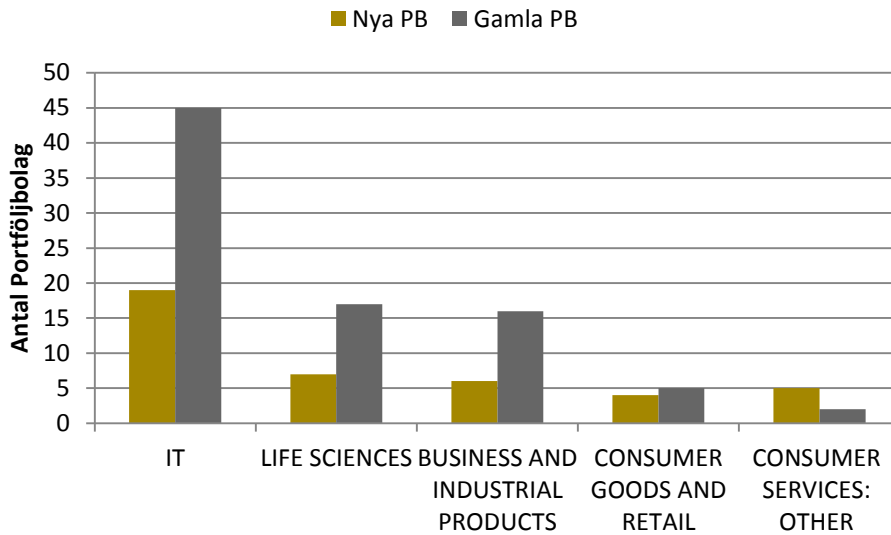
Den delmängd av investeringar som presenteras i detta avsnitt går till portföljbolag som är identifierade – vi vet alltså vilka portföljbolagen (PB) är som har mottagit VC-investering. Med denna information kan vi se vilken ”omgång” varje PB tillhör. PB som får riskkapital (VC) för första gången ett visst år hör till ”omgång: 1” och så vidare. År 2014 fick 148 olika identifierade portföljbolag VC, 49 av dessa (33 procent) fick det för första gången (var nya portföljbolag). Resterande 99 portföljbolag som mottog VC år 2014 hade också mottagit VC ett eller flera år tidigare. Två stycken portföljbolag har mottagit VC samtliga år i data, detta är alltså de två portföljbolag som år 2014 tillhör ”omgång: 8”. (Figur 22)



Figur 22 Antal identifierade portföljbolag varje år samt om de är nya eller gamla, 2007–2014

### 2.2.8 Flest identifierade nya portföljbolag inom IT år 2014

Den hetaste branschen att investera i år 2014, för både icke-N-Pol. och N-Pol. VC-fonder, var likt förra året: IT-branschen. Av totalt 49 nya PB år 2014 återfanns 19 stycken (39 procent) inom IT-branschen. (Figur 23 nedan). IT-branschen var också den vanligaste branschen för återinvesteringar med 45 av de 99 totalt PB som det återinvesterades i under året.



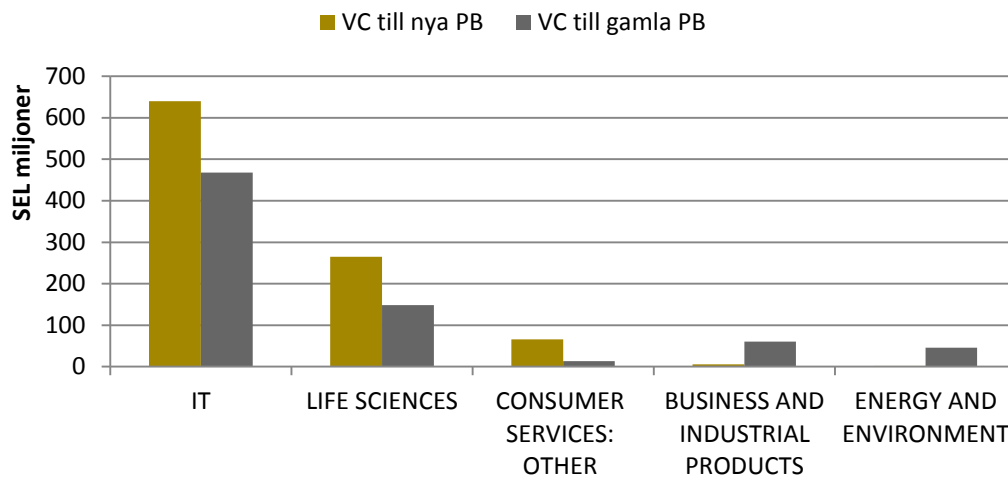
Figur 23 Antal identifierade nya och gamla portföljbolag år 2014 per topp-5 bransch

### 2.2.9 Det investerades mer i nya portföljbolag än gamla år 2014

Totalt investerades 1 815 mkr i identifierade portföljbolag år 2014. Av dessa totala investeringar gick 1 034 mkr (57 procent) till nya portföljbolag och 781 mkr (43 procent) till gamla portföljbolag (återinvesteringar).

Hela 62 procent av alla nyinvesteringar och 60 procent av alla återinvesteringar gjordes i IT-branschen år 2014. Av totala identifierade investeringar gick 1 108 mkr eller 61 procent till IT-branschen. (Figur 24)

Observera att vi här endast uttalar oss om investeringar till *identifierade* portföljbolag. Vid en jämförelse med de totala investeringarna per bransch (Figur 10 på sid 18), ser vi att det "saknas" ca 302 mkr investerat i IT-branschen (dessa investeringar kan vi alltså inte knyta till identifierade portföljbolag). På motsvarande sätt "saknas" här 345 mkr investerat i Life Sciences branschen och vi vet alltså inte om dessa investeringar gick till nya eller gamla PB.

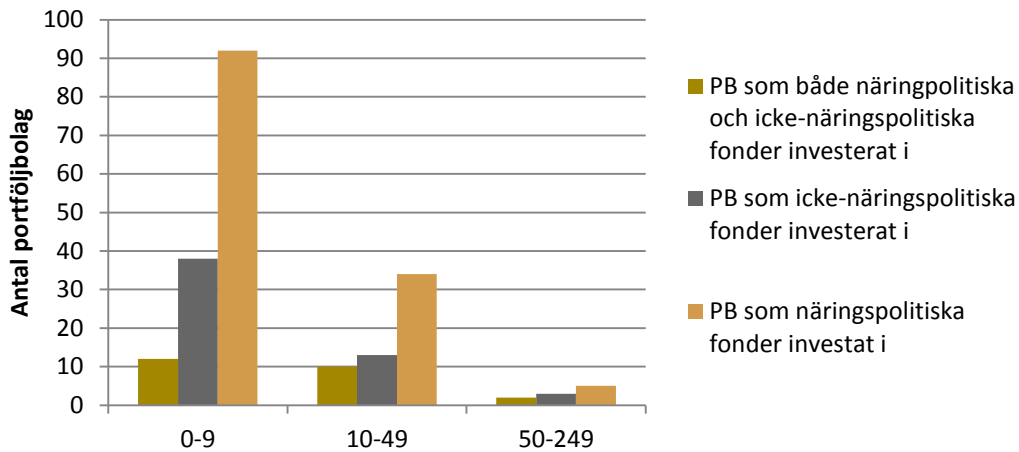


Figur 24 VC-investeringar (till identifierade portföljbolag) per topp-5 bransch år 2014, miljoner kronor

### 2.2.10 Information om identifierade portföljbolag år 2013

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 2014 tillgängliga, varför det senaste året vi kan presentera statistik för är 2013.

*År 2013 var 68 procent av alla identifierade portföljbolag mikroföretag (0-9 anställda)\**

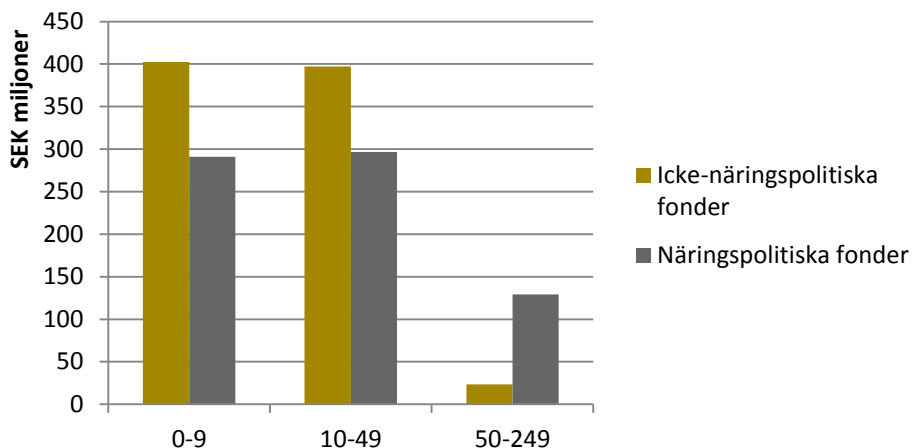


Figur 25 Antal identifierade PB per storleksklass år 2013. Fördelat per typ av investerare\*

*Not.\* Obeaktat 8 portföljbolag för vilka vi inte kunde identifiera antalet anställda via IFDB.*

*År 2013 gick 90 procent av de identifierade VC-investeringarna till mikro- och småföretag*

De icke-näringspolitiska fonderna investerade 49 procent i mikro, 48 procent i små och 3 procent i medelstora företag. De näringspolitiska fonderna investerade 41 procent i mikro, 41 procent i små och 18 procent i medelstora företag.



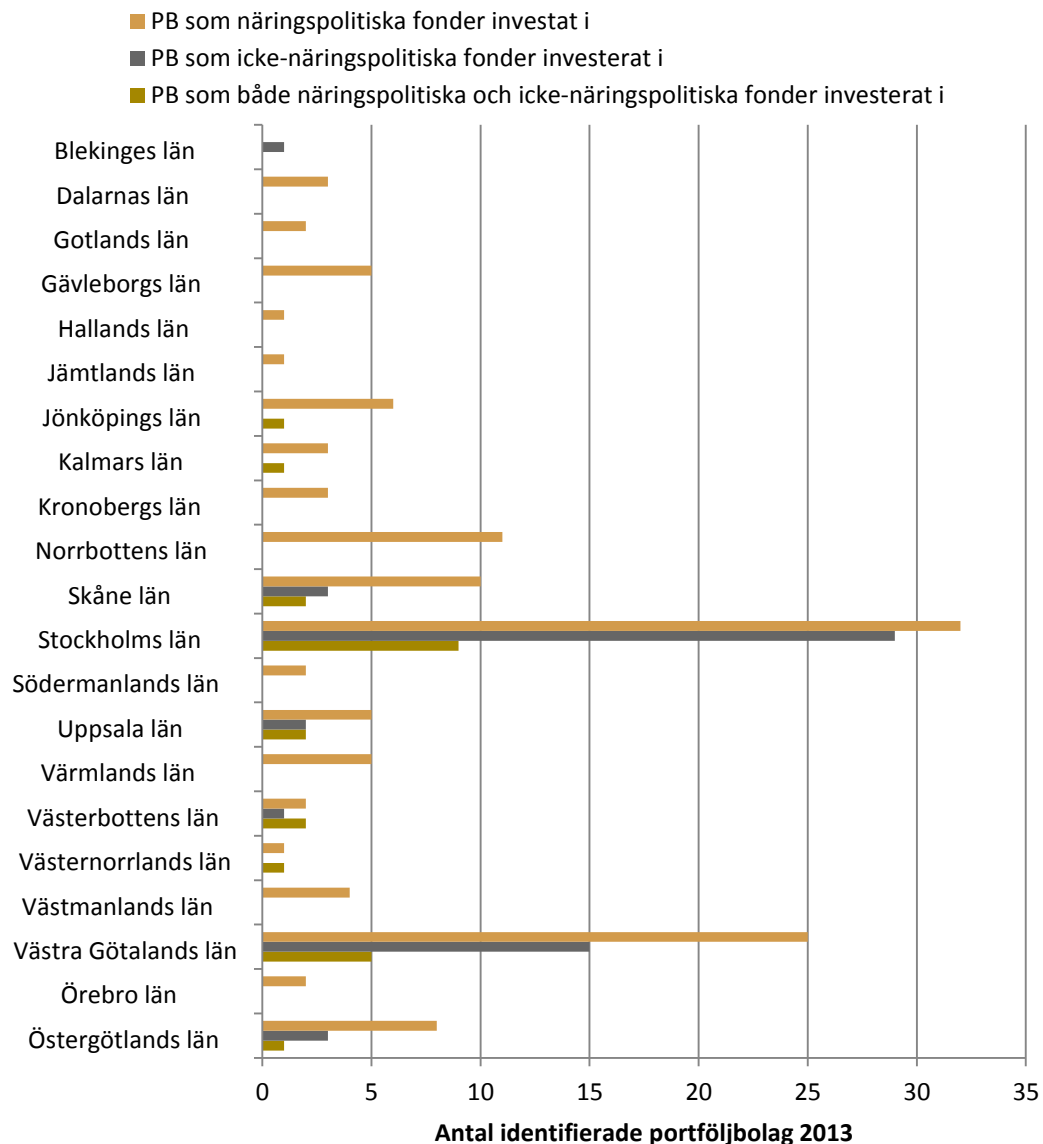
Figur 26 VC-investeringsvolym per storleksklass år 2013 (mkr). Fördelat efter typ av investerande fond\*

*Not.\* Obeaktat 28 mkr som gick till 8 portföljbolag med okänt antal anställda.*

*De näringspolitiska fonderna väljer portföljbolag med större spridning över landet jämfört med de icke-näringspolitiska fonderna.*

Totalt investerades det i 209 identifierade portföljbolag år 2013. Tjugofyra (24) av dessa portföljbolag hade fått kapital ifrån både näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonder. Av totalt 209 portföljbolag år 2013 fanns 130 (62 procent) i något av de tre i storstadslänen (Stockholm, Västra Götaland och Skåne).

De näringspolitiska fonderna investerade i totalt 155 identifierade portföljbolag, av dessa var 83 (54 procent) lokaliserade i något av de tre storstadslänen. De andra fonderna (de icke näringspolitiska) investerade i totalt 78 identifierade portföljbolag, av dessa fanns 63 (81 procent) i storstadslänen. (Figur 27)



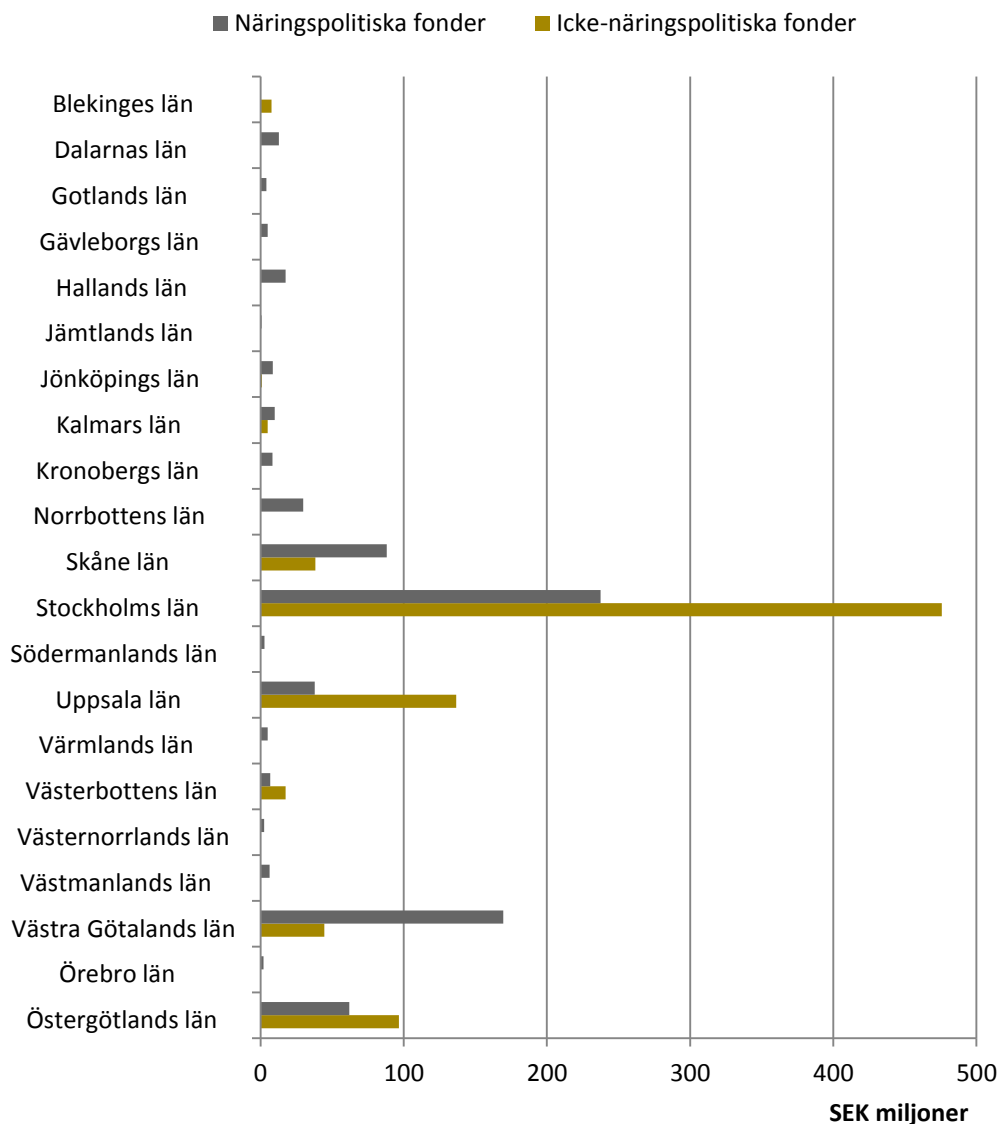
Figur 27 Antal portföljbolag per region år 2013, fördelat efter typ av investerare\*

*Not.\* Obeaktat 8 portföljbolag för vilka vi inte kunde identifiera region.*

*Knappt hälften (46 procent) av den totala (identifierade) investeringsvolymen gick till portföljbolag i Stockholm län år 2013*

**Totalt** investerades 1 540 mkr i identifierade portföljbolag år 2013. Enbart till Stockholms län gick 713 mkr (46 procent). Till de tre storstadslänen sammantaget gick 1 054 mkr (68 procent). Till de fem län som mottog mest VC-investeringar utgick sammantaget 1 387 mkr eller 90 procent av de totala investeringarna.

**De näringspolitiska fonderna** investerade 717 mkr i identifierade portföljbolag, av denna summa gick 237 mkr (33 procent) till PB i Stockholms län och till PB i de tre storstadslänen gick sammantaget 495 mkr (69 procent). Till de fem län som mottog mest VC-investeringar utgick sammantaget 595 mkr eller 83 procent av de totala investeringarna ifrån dessa fonder. (Figur 28)



Figur 28 VC-investeringar per region år 2013 fördelat efter typ av investerare\*

*Not.\* Obeaktat 28 mkr som gick till 8 portföljbolag för vilka vi inte kunde identifiera region.*

## 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 föreliggande rapport presenteras statistik över formella investeringar i onoterade bolag i tidiga faser (s.k. venture capital-investeringar).

Statistikrapporter kan hämtas gratis från Tillväxtanalys webbplats: [www.tillvaxtanalys.se](http://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](http://www.investeurope.eu). Referensmetadata över Invest Europe:s databas finns hos Eurostat här:

[http://ec.europa.eu/eurostat/cache/metadata/en/tin00141\\_esms.htm](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 (s.k. 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 2.1 – 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 2.2 – *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 2007–2014 så är 912 olika portföljbolag *identifierade* (i meningen att vi har kunnat tillskriva dessa ett organisationsnummer). Av dessa 912 organisationsnummer fanns dock bara 242 eller 27 procent med i primärdatat. Resterande 670 (eller 73 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 ytterligare 76 portföljbolag identifieras (med säkerhet). Resterande 597 organisationsnummer har identifierats av Tillväxtanalys med utgångspunkt ifrån information som funnits i data ifrån Invest Europe, det kan t.ex. röra sig om: bolagsnamn, investeringsdatum, och portföljbolagets webbsida. För att kunna göra detta har Tillväxtanalys dels kört 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 är 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 är 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) för imputation, men misstag kan inte uteslutas. *Om* något eller några av de portföljbolag som imputerats är 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 teoretiskt sett skulle kunna vara något missvisande är de som återfinns i sektion 2.2.10 – *Information om identifierade portföljbolag år 2013*.

#### *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 först något år senare

#### *Upplysningstjänster*

För ytterligare information kontakta:

Andreas Kroksgård; 010-447 44 81, [andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se](mailto:andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se)

## Källor

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

SOU 2012:67. Förvaltare av alternativa investeringsfonder.

SVCA, *Riskkapital på tre minuter*, <http://svca.episerverhosting.com/sv/Om-riskkapital/Om-riskkapital/Riskkapital-pa-tre-minuter/> (2015-10-13)

Riksbanken, *Riskkapitalbolagen i Sverige*,  
[http://www.riksbank.se/Upload/Dokument\\_riksbank/Kat\\_publicerat/Artiklar\\_FS/FS\\_05\\_1\\_artikel1.pdf](http://www.riksbank.se/Upload/Dokument_riksbank/Kat_publicerat/Artiklar_FS/FS_05_1_artikel1.pdf) (2014-10-13)

## Tabell

Tabell 1. Fondernas investeringar per fas och bransch år 2014. SEK. Fonderna är grupperade efter: i) om de är näringspolitiska eller inte, samt ii) efter "nationalitet" (var fondens rådgivarbolag är lokaliserat).

Fas och bransch	Näringspol.	Icke näringspol.			Total
	fonder	fonder	Utländska	Okänt land	
	Svenska	Svenska			
<b>Expansion</b>	<b>416 083 510</b>	<b>173 924 490</b>	<b>593 909 160</b>	<b>201 099 650</b>	<b>1 385 016 810</b>
IT	171 000 410	41 475 960	537 285 460	140 223 710	889 985 540
LIFE SCIENCES	103 598 590	111 136 280	31 622 240	34 925 810	281 282 920
ENERGY AND ENVIRONMENT	38 604 720	7 997 250		12 008 880	58 610 850
CONSUMER SERVICES: OTHER	30 068 000		25 001 460		55 069 460
CONSUMER GOODS AND RETAIL	21 783 010	3 666 000		7 670 250	33 119 260
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	23 451 000	4 399 000			27 850 000
AGRICULTURE	20 000 000				20 000 000
CHEMICALS AND MATERIALS		5 250 000		6 271 000	11 521 000
BUSINESS AND INDUSTRIAL	7 577 780				7 577 780
<b>Lansering</b>	<b>90 489 000</b>	<b>133 771 350</b>	<b>498 109 800</b>	<b>70 076 370</b>	<b>792 446 520</b>
IT	12 767 000	101 963 350	282 275 390	34 625 370	431 631 110
LIFE SCIENCES	26 499 000	14 400 000	192 912 010	35 451 000	269 262 010
FINANCIAL SERVICES			22 922 400		22 922 400
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	19 543 000	514 000			20 057 000
CONSUMER SERVICES: OTHER	14 198 000				14 198 000
BUSINESS AND INDUSTRIAL	4 061 000	7 000 000			11 061 000
CHEMICALS AND MATERIALS	4 264 000	5 711 000			9 975 000
CONSUMER GOODS AND RETAIL	3 566 000	4 183 000			7 749 000
ENERGY AND ENVIRONMENT	3 198 000				3 198 000
TRANSPORTATION	1 327 000				1 327 000
CONSTRUCTION	1 066 000				1 066 000
<b>Uppstart</b>	<b>156 815 490</b>	<b>75 687 140</b>	<b>63 996 380</b>	<b>40 149 470</b>	<b>336 648 480</b>
LIFE SCIENCES	52 986 250	69 849 130	57 392 290	21 455 690	201 683 360
IT	43 958 160	4 813 010	6 604 090	11 089 500	66 464 760
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	31 771 000				31 771 000
ENERGY AND ENVIRONMENT	16 801 700	25 000		4 487 000	21 313 700
BUSINESS AND INDUSTRIAL	7 366 660	1 000 000			8 366 660
CONSUMER SERVICES: OTHER	1 066 000			3 117 280	4 183 280
Undisclosed	2 450 000				2 450 000
CONSUMER GOODS AND RETAIL	415 720				415 720
<b>Sädd</b>	<b>25 974 670</b>	<b>8 074 210</b>	<b>13 535 330</b>	<b>9 372 740</b>	<b>56 956 950</b>
IT	9 393 230	3 858 550	4 099 230	3 963 000	21 314 010
CONSUMER SERVICES: OTHER		1 008 660	9 436 100	5 409 740	15 854 500
BUSINESS AND INDUSTRIAL PRODUCTS	9 401 000	680 000			10 081 000
LIFE SCIENCES	3 381 850	2 527 000			5 908 850
BUSINESS AND INDUSTRIAL	2 650 590				2 650 590
ENERGY AND ENVIRONMENT	1 148 000				1 148 000
<b>Total</b>	<b>689 362 670</b>	<b>391 457 190</b>	<b>1 169 550 670</b>	<b>320 698 230</b>	<b>2 571 068 760</b>

**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 D.C.**

**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:**

Konkurser och offentliga ackord 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.