



STATISTIK 2018:05

# Risikkapitalstatistik 2017 – venture capital

**I DEN HÄR RAPPORTEN** redovisar Tillväxtanalys statistik över formella venture capital-investeringar i svenska portföljbolag år 2017. Dessa uppgick till knappt 2,4 miljarder, en ökning med 7 procent gentemot föregående år. Statistiken är uppdelad på statliga risikkapitalfonder, svenska privata VC-fonder och utländska VC-fonder. Syftet med rapporten är att belysa omfattningen av och förändringarna inom risikkapitalinvesteringar i Sverige.

Dnr: 2013/167

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser  
Studentplan 3, 831 40 Östersund  
Telefon: 010 447 44 00  
E-post: [info@tillvaxtanalys.se](mailto:info@tillvaxtanalys.se)  
[www.tillvaxtanalys.se](http://www.tillvaxtanalys.se)

För ytterligare information kontakta: Andreas Kroksgård  
Telefon: 010 447 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 (VC-investeringar) i svenska portföljbolag 2007–17 i syfte att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

Rapporten bygger på datamaterial som tillhandahålls av Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) i samarbete med Invest Europe.

Statistikrapporten är författad av Andreas Kroksgård, statistiker och analytiker, samt Torbjörn Danell, analytiker, vid Tillväxtanalys.

Vi vill tacka följande personer som har bistått oss i arbetet: Sten Tärnbro, analytiker vid SVCA, och Isabella de Feudis, VD för SVCA.

Östersund, november 2018

Carly Smith Jönsson  
Avdelningschef, Infrastruktur och investeringar  
Tillväxtanalys



## Innehåll

<b>Sammanfattning .....</b>	<b>7</b>
<b>Summary .....</b>	<b>9</b>
<b>1 Inledning .....</b>	<b>11</b>
1.1 Skillnader gentemot föregående års rapport .....	11
1.2 Disposition.....	12
<b>2 Statistik över VC-investeringar 2007–17 .....</b>	<b>13</b>
2.1 Investeringsvolym, 2007–17 .....	13
2.2 Fondgruppernas investeringsmönster, 2007–17 .....	13
2.3 Investeringsvolym per investeringsfas, 2007–17.....	14
2.4 Investeringsvolym per bransch.....	16
<b>3 Statistik över identifierade portföljbolag .....</b>	<b>19</b>
3.1 Andelen identifierade portföljbolag .....	19
3.2 Bortfallet .....	19
3.3 Nya portföljbolag under 2017 .....	21
3.4 Investeringsvolym per fas.....	21
3.5 Fördelningen av portföljbolagen på skilda utvecklingsfaser .....	22
3.6 Inriktningen på de nya portföljbolagen .....	23
3.7 Portföljbolagens storlek .....	24
3.8 Den regionala fördelningen av portföljbolagen .....	25
3.9 VC-investeringarnas regionala fördelning .....	26
3.10 Portföljbolag och könsfördelning .....	27
<b>4 Fakta om statistiken .....</b>	<b>28</b>
4.1 Bakgrund och avgränsningar .....	28
4.2 Begrepp och definitioner .....	29
4.3 Investeringsfaser.....	29
4.4 Fondkategorier vi valt att redovisa .....	30
4.5 Sekretess .....	30
4.6 Kommentarer på dataunderlaget.....	31
<b>Källor .....</b>	<b>33</b>
Tabeller.....	33



## Sammanfattning

Under 2017 ökade de formella riskkapitalinvesteringarna (VC-investeringar) i svenska portföljbolag något; merparten av ökningen beror på utländska VC-fonder. Som tidigare investerades det mest i bolag inom IKT och livsvetenskaperna.

I denna statistikpublikation redovisar vi formella riskkapitalinvesteringar i svenska bolag 2007–17. Statistiken bygger på datamaterial som tillhandahålls av Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) i samarbete med Invest Europe. Statistiken är uppdelad på statliga riskkapitalfonder, svenska privata VC-fonder och utländska VC-fonder. Den inkluderar fondernas egna bedömningar av portföljbolagens branschtillhörighet (i grova kategorier) och utvecklingsfas (sådd, uppstart, lansering och expansion).

### *VC-investeringarna i svenska portföljbolag var något större år 2017*

Sedan toppåret 2008 då nästan 5 miljarder investerades i svenska portföljbolag har investeringsvolymerna minskat. Under de senaste åtta åren (2010–17), har den genomsnittliga årliga investeringsvolymen varit 2,2 miljarder, och den största avvikelserna ifrån detta medelvärde var 2015 då endast 1,5 miljarder investerades. VC-investeringarna i svenska bolag (i samtliga faserna) var 2,39 miljarder kronor år 2017; en ökning med 0,15 mdkr (+7 procent) gentemot föregående år.

### *Ökningen berodde helt på ökade investeringar ifrån utländska fonder*

De utländska fonderna stod för 59 procent av de totala VC-investeringarna i svenska bolag år 2017. De investerade alltså mer än de svenska privata och statliga fonderna tillsammans. De svenska statliga fonderna stod för 25 procent av de totala investeringarna och de svenska privata fonderna för 16 procent. De utländska fonderna investerade 1 402 mkr, en ökning med 476 mkr (+51 procent) gentemot föregående år. De svenska statliga fonderna investerade 598 mkr (-2 procent) och de svenska privata fonderna investerade 390 mkr (-44 procent).

Över tid finns det en trend att de svenska privata investeringarna minskar, medan de utländska har ökat och de statliga har varit något mer stabila. Det finns dock en del variation från år till år. Staten är den största investeraren i bolag i den allra tidigaste fasen, sådd, medan de utländska VC-fonderna visar tyngdpunkt på de senare faserna.

### *Som vanligt investerades det mest inom IKT och Livsvetenskap*

Likt alla föregående år var det branscherna IKT (*Informations- och kommunikationsteknik*) och Livsvetenskap som det investerades mest i; 72 procent av den totala investeringsvolymen placerades i portföljbolag inom dessa två branscher år 2017. Investeringarna i IKT ökade medan livsvetenskaperna minskade, jämfört med 2016.

I denna statistikpublikation belyser vi även VC-investeringar inom miljöteknik (cleantech). I huvuddrag är investeringsviljan fortsatt svag inom miljöteknik. Miljöteknikinvesteringarna har minskat avsevärt sedan toppåret 2008 då 700 mkr investerades. Under åren 2007–11 uppgav många svenska privata fonder att de investerade i miljöteknik, men sedan 2013 är det främst statliga fonder som uppgett att de investerat i miljöteknikbolag. År 2017 investerades 73 mkr i miljöteknik och då enbart av statliga och utländska aktörer.

*Ökade investeringar inom Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel*

Om vi bryter ned investeringarna per både fondgrupp och bransch ser vi att de nominellt största skillnaderna gentemot föregående år var att: i) de utländska fonderna investerade 227 mkr mer inom branschen *Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel*; ii) de svenska privata fonderna investerade 210 mkr mindre inom *Livsvetenskap*; och att iii) de utländska fonderna investerade 120 mkr mer inom *IKT*.

*Tydlig storstadskoncentration i var riskkapitalinvesteringarna genomförs*

Vad gäller de svenska statliga och privata investeringarna (av vilka 98 procent, respektive 66 procent kunnat identifieras), ser vi att det privata riskkapitalet har en tydligare storstadskoncentration. Enbart statliga fonder har investerat i identifierade portföljbolag på landsbygden. Vi kan dock inte uttala oss om de utländska fondernas geografiska spridning eftersom vi endast har kunnat identifiera en liten andel av de utländska fondernas portföljbolag (31 procent).



## Summary

In 2017, formal venture capital (VC) investments in Swedish portfolio companies increased slightly. Foreign VC funds accounted for most of this increase. As previously, ICT and life science companies attracted most investment.

This statistical report gives details of formal venture capital investments in Swedish companies from 2007 to 2017. The statistics are based on data provided by the Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) in collaboration with Invest Europe. A tripartite breakdown is used in the statistics: state (or government) venture capital funds; Swedish private VC funds; and, foreign VC funds. These statistics include the funds' own assessments of the portfolio companies' branch or sector (in broad categories) and development phase (seed, start-up, launch and expansion).

### *VC investments in Swedish portfolio companies somewhat larger in 2017*

Since the peak year of 2008 (when almost SEK 5 billion was invested in Swedish portfolio companies), investment volumes have decreased. Over the past eight years (2010 – 2017), the average annual investment volume has been SEK 2.2 billion. The largest deviation from this average was in 2015 when only SEK 1.5 billion was invested. In 2017, VC investments in Swedish companies (in all phases) totalled SEK 2.39 billion, an increase of SEK 0.15 billion (+7%) on the previous year.

### *Increase entirely attributable to investments from foreign funds*

In 2017, foreign funds accounted for 59% of total VC investments in Swedish companies. Thus, these invested more than Swedish private and state funds combined. Swedish state funds provided 25% of the total investments and Swedish private funds 16%. Foreign funds invested SEK 1,402 million, an increase of SEK 476 million (+51%) on the previous year. Swedish state funds invested SEK 598 million (-2%) and Swedish private funds invested SEK 390 million (-44%).

Over time, the trend is towards Swedish private investment decreasing while foreign investment is increasing (state investment remaining rather more stable). However, there is some variation from year to year. The state is the main investor in companies in the earliest phase (seed). Foreign VC funds have concentrated on the later phases.

### *ICT and life science continued to attract heaviest investment*

As in all previous years, *ICT (information and communication technology)* and *life science* drew the heaviest investment. In 2017, 72% of the total investment volume was placed in portfolio companies in these two sectors. Compared to 2016, investment in ICT increased while investment in life sciences decreased.

This statistical analysis also examines VC investments in environmental technologies (cleantech). Broadly speaking, there remains little eagerness to invest in cleantech. Cleantech investments have decreased considerably since the peak year of 2008 (when SEK 700 million was invested). From 2007 to 2011, many Swedish private funds stated that they invested in cleantech. However, since 2013, it has primarily been state funds that have declared they have invested in cleantech companies. In 2017, SEK 73 million was invested in cleantech. This came solely from state and foreign players.

*Increased investment in consumer products, services and retail*

Breaking down investments on both a fund group and industry basis shows that, nominally, the greatest differences on the previous year were that: i) foreign funds invested SEK 227 million more in the *consumer products, services and retail* sector; ii) Swedish private funds invested SEK 210 million less in *life science*; and, iii) foreign funds invested SEK 120 more in *ICT*.

*Clear major city concentration in venture capital investment*

As regards Swedish state and private investments (of which, respectively, 98% and 66% could be identified), private venture capital shows a clear “major city concentration”. Only state funds invested in identified, portfolio companies in rural areas. However, as only a small part (31%) of foreign funds’ portfolio companies could be identified, no statements can be made on the geographical spread of their investments.

# 1 Inledning

Tillväxtanalys har i uppdrag från regeringen att producera statistik över det private equity-kapital som fonder idag investerar i svenska bolag. Kapitalet 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 2017 med en tillbakablick över åren 2007–16. Beräkningarna och sammanställningarna som presenteras i rapporten är baserade på data som tillhandahållits från SVCA.

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

Riskkapital är en samlingsterm för alla investeringar i ett företags ägarkapital.<sup>1</sup> I internationella sammanhang används ofta den breda termen ”*private equity*”. Begreppet har även fått genomslag i Sverige och används därför i denna rapport. Tillsammans med ett sådant riskkapital 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 statliga som privata aktörer med hjälp av både mer organiserade fondstrukturer (*formella investeringar*), och affärsänglar (*informella investeringar*).

Private equity-fonder kan ses som ”mellanmän” som gör det möjligt för 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 institutionell 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.

## 1.1 Skillnader gentemot föregående års rapport

- Uppföljningsinvesteringar ingår inte längre i denna rapport.
  - SVCA identifierar vad som enklast kan beskrivas som en femte VC-fas. Tillväxtanalys har benämnt denna fas *uppföljning*, och har i föregående års statistikrapporter redovisat investeringar i denna fas jämte de vanliga VC-faserna. Vi lyfter nu helt ut uppföljningsinvesteringarna ifrån denna rapport och redovisar dem i rapportens tabellbilaga. Anledningen är att intresset är störst för den traditionella och internationellt jämförbara avgränsningen av VC (där uppföljningsinvesteringar inte ingår).
- De svenska fonderna delas precis som tidigare upp i näringspolitiska och icke-näringspolitiska fonder. Nu kallar vi dem dock *statliga*, respektive *privata fonder*.

<sup>1</sup> AIF-förvaltarutredningen (2012). SOU:2012:67, s. 258.

- Tabeller till samtliga figurer i rapporten tillgängliggörs numera via en tabellbilaga som ackompanjerar denna rapport. Tabellbilagan (ett Excel-dokument) finns att ladda hem på samma webbsida som denna rapport tillgängliggörs.<sup>2</sup> I tabellbilagan finns de underliggande tabellerna till samtliga figurer i denna rapport.
- Beskrivningen av de olika VC-faserna har uppdaterats, se sidan 29.
- Rapporten har fått en annan disposition, tidigare fanns en förklarande text om venture capital i rapportens inledning. Denna text har nu flyttats till det avslutande kapitlet.

## 1.2 Disposition

I kapitel 2 presenteras grundläggande information om *totala* VC-investeringar i Sverige åren 2007–17.

I kapitel 3 presenteras mera detaljerad information om identifierade portföljbolag. Det berör en *delmängd* av alla investeringar. Specifikt den delmängd av investeringsvolymen som har gått till portföljbolag som har kunnat identifieras (med organisationsnummer).

I kapitel 4 presenteras mera utförliga fakta om statistiken; dess framtagning och uppbyggnad.

---

<sup>2</sup> På vår hemsida [www.tillvaxtanalys.se](http://www.tillvaxtanalys.se): tryck först på länken ”Statistik” och sedan på ”Riskkapitalstatistik”.

## 2 Statistik över VC-investeringar 2007–17

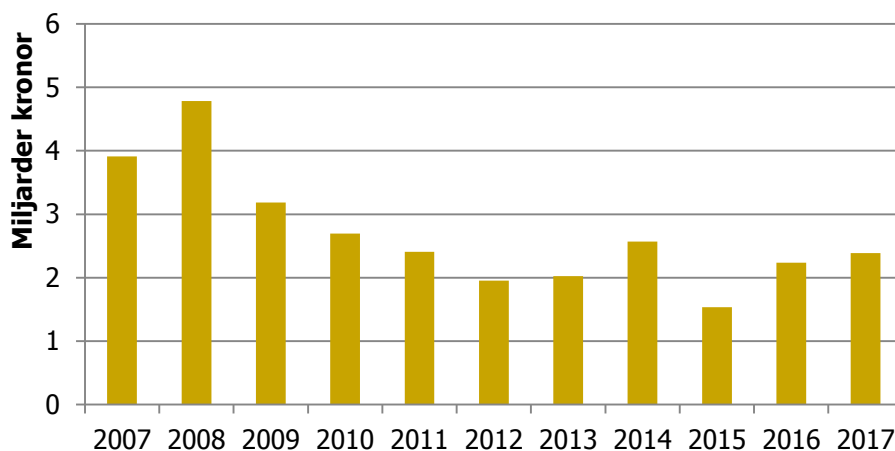
I denna sektion redovisas totala investeringsvolymen.

### 2.1 Investeringsvolymen, 2007–17

#### *VC-investeringarna ökade år 2017*

Det kan konstateras att från bottenåret 2015 har vi haft en positiv trend i VC-volymer. Den totala VC-investeringsvolymen till svenska portföljbolag år 2017 var 2,39 miljarder kronor, en ökning med 0,15 mdkr, eller 7 procent gentemot föregående år. (Figur 1)

Figur 1 VC-investeringsvolym i svenska portföljbolag per år



### 2.2 Fondgruppernas investeringsmönster, 2007–17

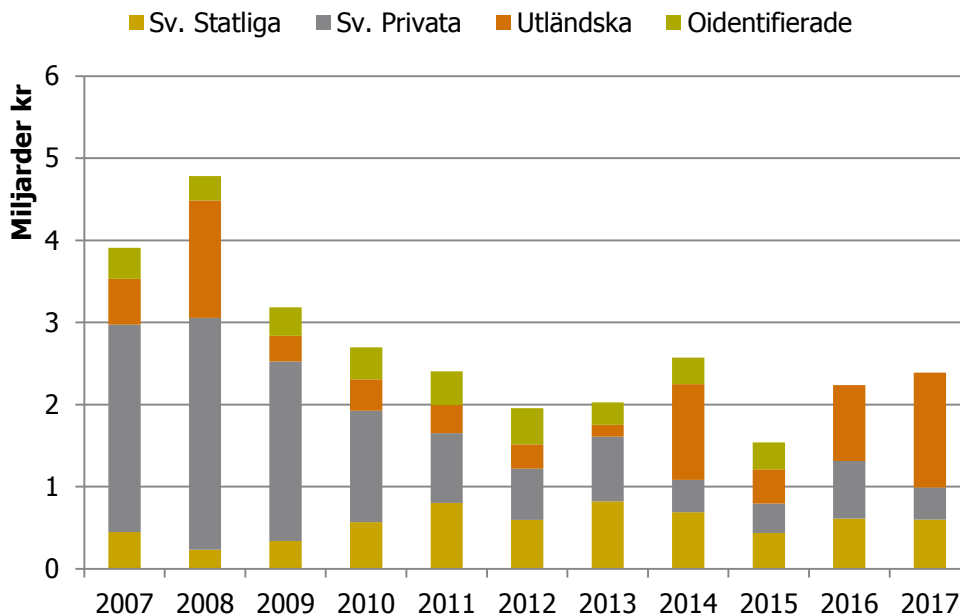
#### *De utländska fonderna investerade mer än de svenska år 2017*

Från 2008 till 2013 så ökade de svenska statliga fonderna sina investeringar medan de svenska privata fonderna och de utländska fonderna minskade sina. Detta innebar att statens andel av de totala VC-investeringarna nästan fyrdubblades under perioden, från 11 procent 2009 till toppnoteringen 2013 på 41 procent. Sedan dess har den statliga andelen legat omkring 25 procent varje år. Det statliga riskkapitalinslaget har på så sätt varit betydande under lång period.

Sedan 2014 har de utländska VC-investeringarna i landet tilltagit och den trenden har fortsatt med undantag för 2015. De svenska privata fonderna däremot, som fram till år 2011 stod för över hälften av de totala VC-investeringarna, har under senare år stått för en betydligt mindre andel av de totala investeringarna, och endast 16 procent av den totala investeringsvolymen kom ifrån dem år 2017

Om vi bryter ner de totala VC-investeringarna per investerade fondgrupp investerades år 2017 (procentuell skillnad ifrån föregående år inom parentes): De utländska fonderna: 1 402 mkr (+51 procent); de svenska statliga fonderna: 598 mkr (-2 procent); de privata svenska fonderna: 390 mkr (-44 procent). De utländska fonderna investerade alltså mer venture capital i svenska bolag än de svenska fonderna (statliga och privata) sammantaget år 2017. (Figur 2)

Figur 2 VC-investeringsvolym i svenska portföljbolag per fondgrupp och år

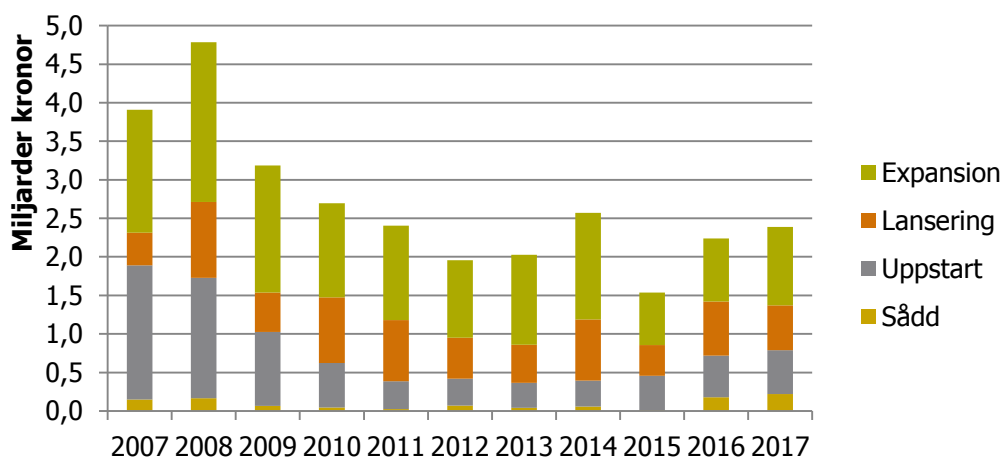


### 2.3 Investeringsvolym per investeringsfas, 2007–17

#### *Inga stora skillnader i investeringsvolym per fas*

Jämfört med föregående år ser VC-investeringsvolymen per fas ganska lik ut. De största skillnaderna i absoluta tal är att det investerades 203 mkr mer i expansionsfasen och 122 mkr mindre i lanseringsfasen. Per investeringsfas investerades år 2017 (nominell skillnad ifrån föregående år inom parentes): Sådd: 220 mkr (+44 mkr); Uppstart: 568 mkr (+26 mkr); Lansering: 582 mkr (-122 mkr); Expansion 1 019 mkr (+203 mkr). (Figur 3)

Figur 3 VC-investeringsvolym per år och fas

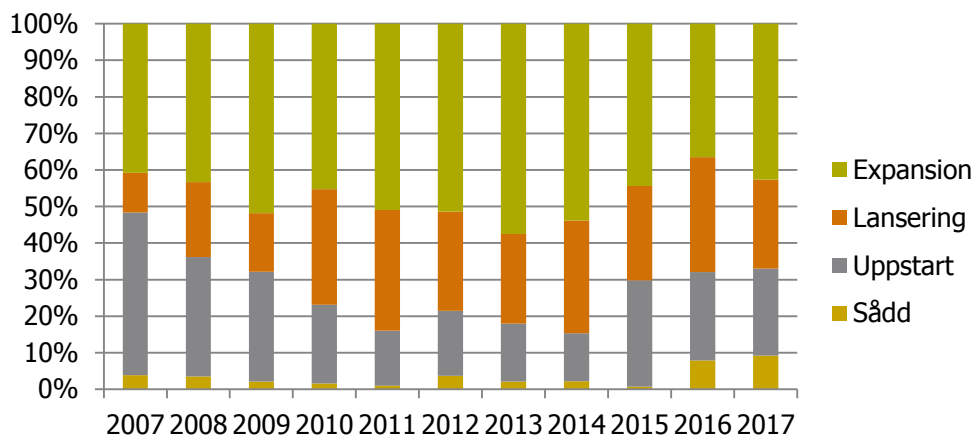


#### *Högsta uppmätta investeringsvolymen i såddfasen*

Från bottenåret 2015 kan vi se tilltagande investeringsvolym i framförallt såddfasen. De 220 mkr som investerades i såddfasen år 2017 är den största volymen någonsin. Som andel

av den totala investeringsvolymen utgjorde såddinvesteringar 9 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017, den högsta andelen över hela tidsperioden. (Figur 4)

Figur 4 Andel av VC-investeringsvolymen per fas, 2007–17

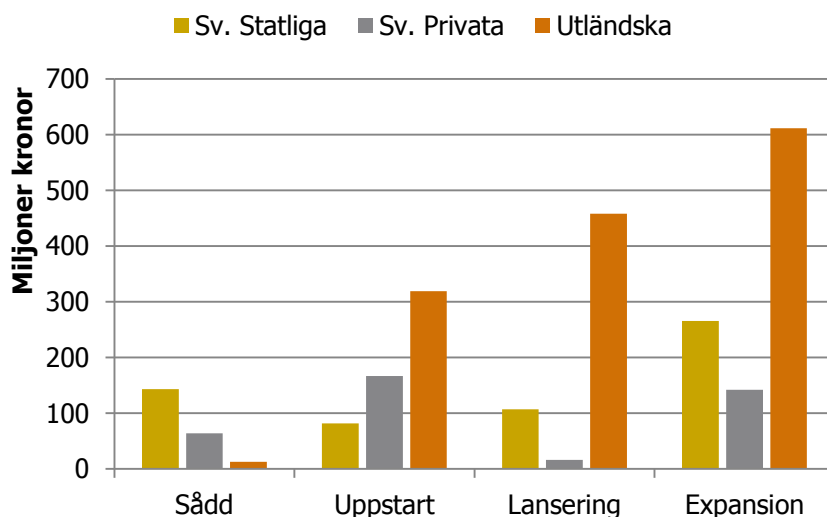


#### *Nästan var fjärde krona ifrån de statliga fonderna går till bolag i såddfasen*

Utifrån teoretiska motiv ska statlig intervention på VC-marknaden vara i första hand inriktade på att stödja de tidiga faserna i tillväxtföretagens utveckling. Detta för att det finns en större sannolikhet att finna någon form av finansieringsgap i sådana faser.<sup>3</sup>

De statliga fonderna investerar mer än de andra fondgrupperna inom den allra tidigaste fasen: sådd. De statliga fonderna gör dock samtidigt sina största investeringar i expansionsfasen. Det är intressant att notera att de utländska fonderna utmärker sig genom att investera relativt mycket i alla faser förutom såddfasen. De utländska fonderna investerar mest av de tre fondgrupperna i uppstart, lansering, och expansionsfasen. (Figur 5)

Figur 5 Fondgruppernas VC-investeringsvolym per fas år 2017



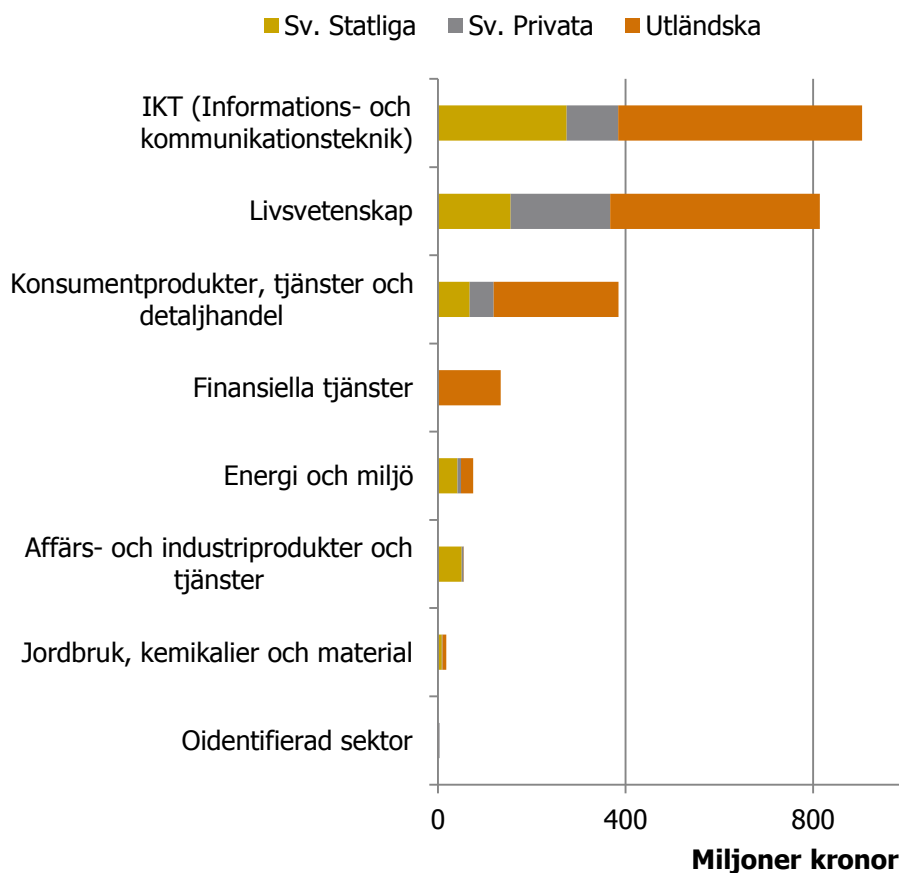
<sup>3</sup> Tillväxtanalys (2016), s 95.

## 2.4 Investeringsvolym per bransch

### *IKT och Livsvetenskap populäraste branscherna även 2017*

Studerar vi VC-investeringarnas branschriktning har IKT (Informations- och Kommunikationsteknologi) och Livsvetenskap varit de branscher som det investerats mest i under samtliga år. Resultaten visar ingen större skillnad från detta investeringsmönster under 2017. Totalt står dessa två branscher för 73 procent av VC-investeringarna. Fördelat på respektive bransch finner vi att 905 mkr eller 39 procent av de totala investeringarna gick till portföljbolag inom IKT och 814 mkr eller 34 procent av de totala investeringarna gick till Livsvetenskap. (Figur 6)

Figur 6 Fondgruppernas VC-investeringsvolym per bransch år 2017

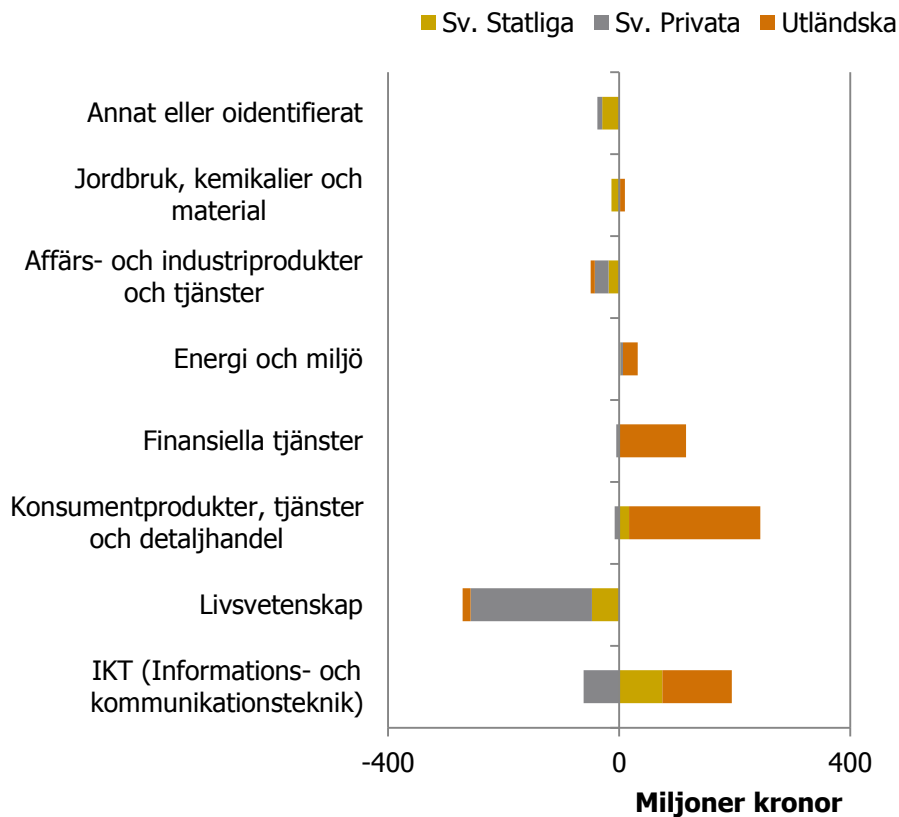


### *De svenska privata fonderna minskade sina VC-investeringar i Livsvetenskap*

Jämfört med föregående års investeringsvolym per bransch är det mest noterbara en kraftig minskning i investeringar inom branschen Livsvetenskap. Jämfört med föregående år investerades det totalt 271 mkr mindre inom branschen Livsvetenskap år 2017. Det var främst de svenska privata fonderna som investerade mindre inom denna bransch jämfört med föregående år. (Figur 7)



Figur 7 Skillnaden i VC-investeringsvolym per fondgrupp och bransch år 2017 jämfört med föregående år



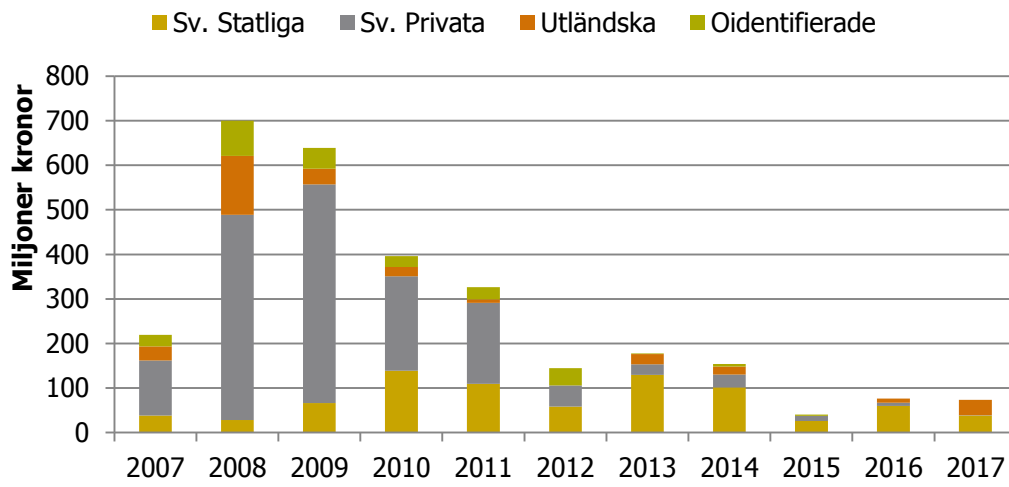
### *Svagt minskade investeringar inom cleantech år 2017*

Vi har i Europa en hög innovationsaktivitet i den miljörelaterade sektorn generellt och det är därför av vikt att försöka spegla relevanta investeringsförändringar inom den miljödrivna sektorn. Miljöteknikföretagen utgör en central företagsgrupp med avseende på de förväntningar som finns kring länders möjligheter att skapa hållbar tillväxt samt utveckla och exportera ny teknik. Miljöteknikföretagen kan ses som en grupp av företag som i hög grad är fokuserade på att lösa våra globala utmaningar och politiska miljömål. Fokus ligger på att ta fram ny teknik som bidrar till att vi kan få ned energiförbrukning, minska på växthusgaser och öka andelen förnybara energier och bränslen.

För att ta fram statistik som visar utvecklingen inom miljötekniksektorn behöver man kunna identifiera de företag, eller delar av företag, som producerar miljöteknik. Detta är problematiskt för att det är investeringar som berör alla sektorer och blir på så sätt svårt att identifiera. ”Cleantech” är på sätt ingen egen bransch utan investeringarna görs inom alla branscher och kan ses som i mångt och mycket ett samlingsnamn för den högteknologiska delen av miljöteknikinvesteringar. Sedan toppåret 2008, då totalt 700 mkr investerades i cleantech, har investeringarna minskat avsevärt och år 2017 var den totala investeringsvolymen 73 mkr.

De svenska statliga fonderna stod för huvuddelen (52 procent) av investeringsvolymen. De 73 mkr som investerades år 2017 var en liten minskning gentemot föregående år då 74 mkr klassificerades som cleantech-investeringar. Vi har på så sätt en fortsatt låg investeringsnivå inom detta centrala tillväxtområde. (Figur 8)

Figur 8 VC-investeringsvolym noterad som "cleantech" per år och fondgrupp



### 3 Statistik över identifierade portföljbolag

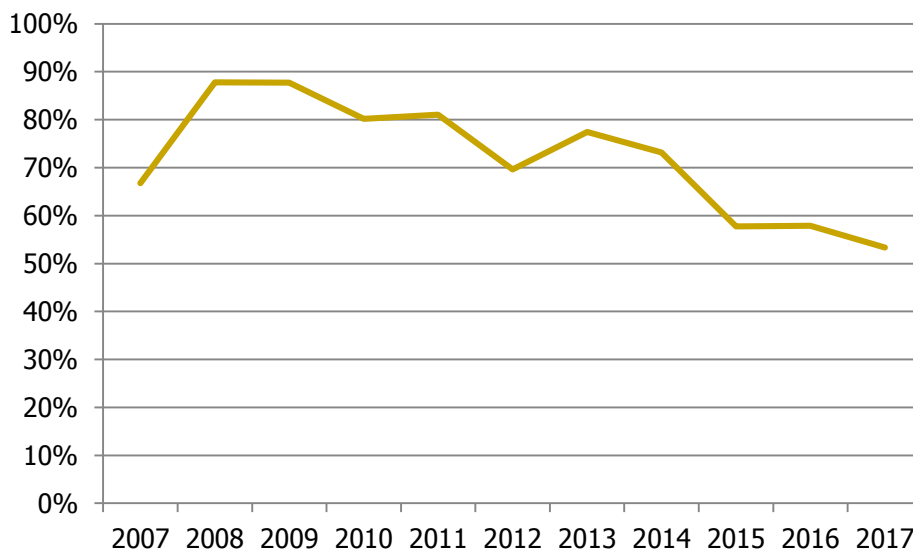
I detta kapitel redovisas statistik över den *delmängd* av de totala VC-investeringar som har gått till portföljbolag som vi har kunnat identifiera (med organisationsnummer). För denna delmängd av den totala investeringsvolymen kan vi ge information om själva portföljbolagen. Tyvärr finns det systematiska bortfall i vilka portföljbolag som går att identifiera, något som förhindrar en uppföljning av den totala populationen portföljbolag och möjligheterna att dra några slutsatser om hela populationen. Är man intresserad av att få en totalbild av VC-investeringarna se då istället på de data som presenterades i föregående kapitel.

#### 3.1 Andelen identifierade portföljbolag

Vi kommer i kapitlet att redovisa statistik över den *delmängd* av investeringarna som har gått till identifierade portföljbolag. Av de data som Tillväxtanalys tagit del av, saknas ibland portföljbolagens organisationsnummer. Därför kan vi inte alltid identifiera portföljbolagen. Detta får konsekvenser för hur datamaterialet kan redovisas.

Andelen av de totala VC-investeringarna som kan ”identifieras” (knytas till enskilda portföljbolag genom organisationsnummer) för år 2017 är 53 procent. (Figur 9)

Figur 9 Andel av VC-investeringsvolymen som gått till portföljbolag som vi kunnat identifiera



För denna delmängd (53 procent) av investeringarna till portföljbolag kan vi ge ytterligare information. Vi kan bland annat visa hur många identifierade portföljbolag som fått investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (det vill säga om de tidigare mottagit VC-investeringar eller inte). Genom att kombinera föreliggande statistik med andra databaser kan även ytterligare information kring portföljbolagen ges, till exempel gällande deras storleksklass (antal anställda) samt var i Sverige bolagen är belägna.

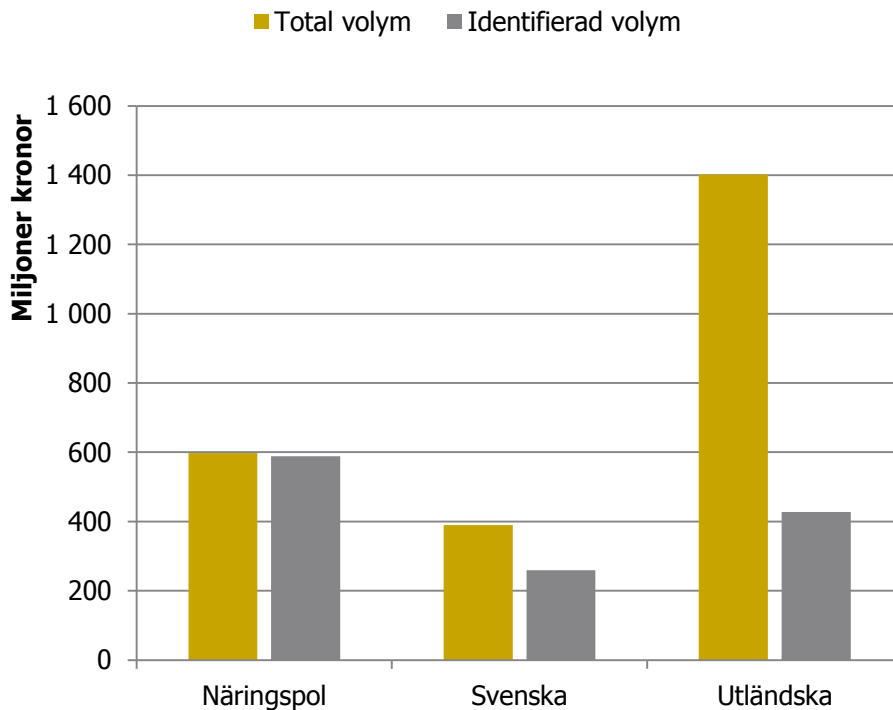
#### 3.2 Bortfallet

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*. Stor försiktighet bör användas vid tolkningen av dessa data i relation till totalen eftersom det rör

sig om ett systematiskt och icke ett slumpmässigt bortfall. Det finns ett systematiskt bortfall kring vilka portföljbolag (PB) som är icke-identifierbara, vilket leder till ett skevt urval. År 2017 är det främst hos de utländska fonderna det har varit svårt att identifiera portföljbolag. Här har endast 31 procent den totala investeringsvolymen gått till portföljbolag som vi kunnat identifiera; motsvarande siffra för de svenska statliga fonderna är 98 procent och för de privata svenska fonderna 66 procent. (Figur 10)

Internationellt har täckning av VC-investeringar förbättras från 2016 tack vare den nya och utökade databasen European Data Cooperative (EDC). Databasen innehåller mer data än tidigare. Den innehåller data insamlad av Invest Europe samt data från PEREP-databasen och data insamlad av L'association Francaise des Investisseurs Pour La Croissance (France Invest), Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt (AIFI), Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) samt British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA). Vi har därmed fått bättre möjligheter att följa upp utländska VC-investeringar, men i dagsläget är sekretessavtal för närvarande inte klara, vilket minskar möjligheten att identifiera många av de portföljbolag som utländska fonder investerat i. Det är framför allt inom de utländska VC-investeringarna som vi har ett stort bortfall, men vi kan även se ett betydande bortfall av portföljbolag som inte gått att identifiera inom ramen för inhemska privata VC-investeringar.

Figur 10 VC-investeringsvolym, samt den delmängd av densamma som har gått till portföljbolag med identifierade organisationsnummer (identifierad volym) per fondgrupp år 2017



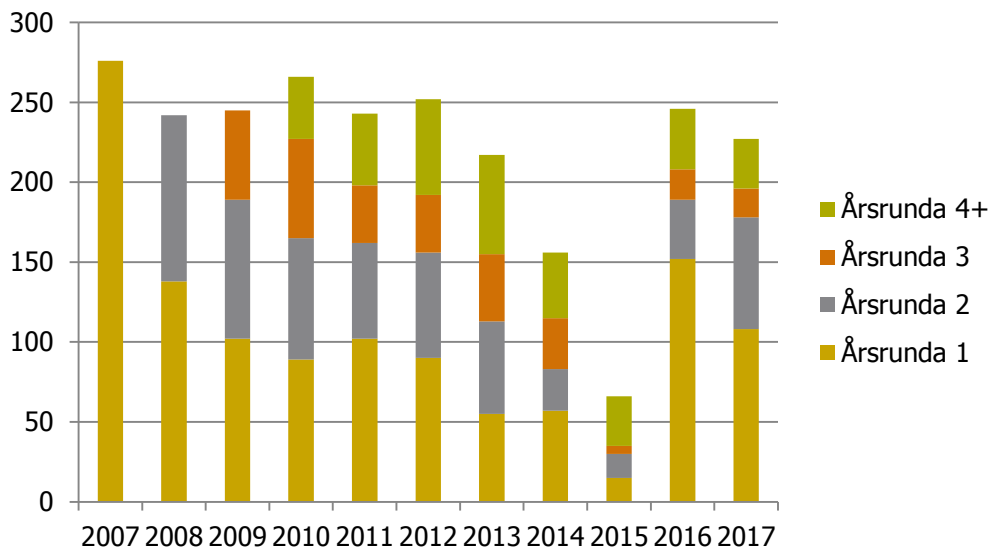
### 3.3 Nya portföljbolag under 2017

*Av de identifierade portföljbolagen år 2017 investerade de statliga fonderna i hälften av fallen i nya bolag*

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(ar). Med denna information kan vi se vilken ”årgång” varje PB tillhör. PB som får riskkapital (VC) för första gången ett visst år hör till ”årgång: 1” och så vidare. År 2017 fick totalt 227 olika identifierade portföljbolag VC, 108 av dessa (48 procent) fick det för första gången (tillhörde ”årgång 1”). Resterande 119 eller 52 procent av portföljbolagen som mottog VC år 2017 hade också mottagit VC ett eller flera år tidigare.

De svenska statliga fonderna investerade i 173 identifierade bolag varav 83 (48 procent) var nya. De svenska privata fonderna investerade ensamma i 31 identifierade bolag varav 18 (58 procent) var nya. De utländska fonderna investerade ensamma i 5 identifierade bolag varav 1 (20 procent) var nya. Olika kombinationer av ovanstående fondgrupper investerade i 18 identifierade bolag varav 6 (33 procent) var nya. (Figur 11)

Figur 11 Antal identifierade portföljbolag år 2017 fördelade efter investerande fondgrupp samt efter hur många år som de mottagit VC-investeringar – det vill säga vilken ”årgång/årsrunda” de tillhör.



*Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)*

### 3.4 Investeringsvolym per fas

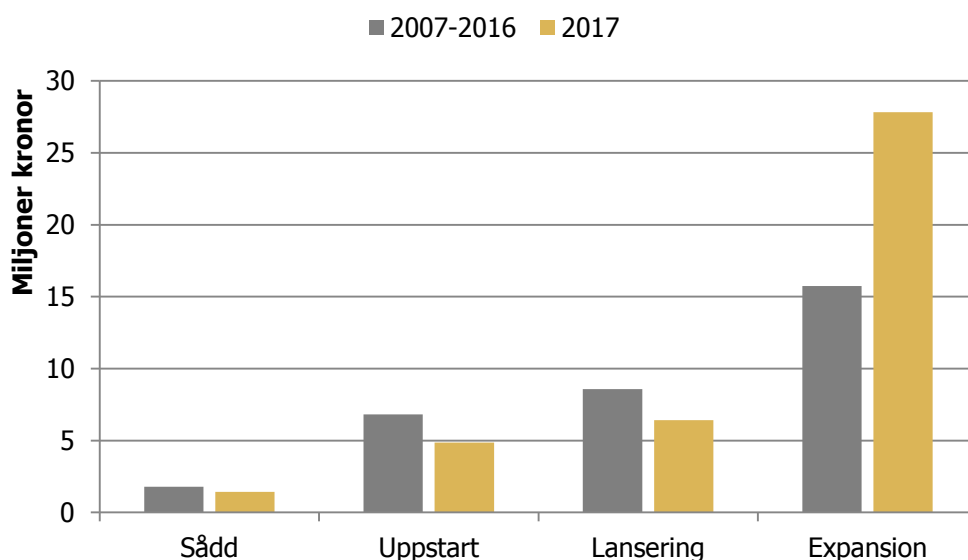
*Desto senare fas, desto större investeringar*

Under år 2017 (och för perioden 2007- 2016 inom parentes) var den genomsnittliga årliga investeringen per identifierat portföljbolag och fas som följer i miljoner kr: såddfasen: 1,4 (1,8); uppstartsfasen: 4,9 (6,8); lanseringsfasen: 6,4 (8,6); expansionsfasen: 27,8 (15,7).

De årliga variationerna från det historiska genomsnittet vad gäller genomsnittlig investeringsvolym per portföljbolag och fas är ofta betydliga; varför man bör vara försiktig med att några slutsatser utifrån hur det ser ut under ett enskilt år. Med detta sagt kan man notera

att de identifierade portföljbolagen i de tre tidigaste VC-faserna år 2017 mottog en något mindre VC-volym i genomsnitt än man skulle ha förväntat sig utifrån det historiska genomsnittet. Det motsatta gäller för de identifierade bolagen i expansionsfasen, under år 2017 mottog de i genomsnitt större investeringar än de gjort historiskt sett. (Figur 12)

Figur 12 Genomsnittlig investering per identifierat portföljbolag och fas, år 2017 och perioden 2007–16



Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)

### 3.5 Fördelningen av portföljbolagen på skilda utvecklingsfaser

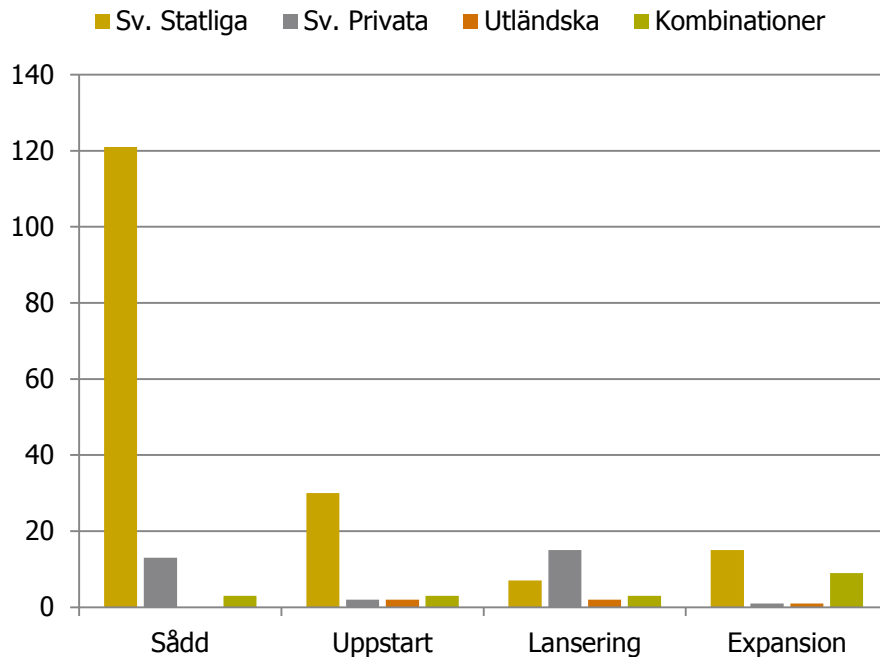
#### *De statliga fonderna investerar i många men små portföljbolag*

Det är svårt att dra några rimliga generella slutsatser kring portföljbolagens inriktning eftersom vi inte har kunnat identifiera hela populationen av portföljbolag. Eftersom det är för få identifierade portföljbolag i framför allt de utländska fonderna kan vi inte uttala oss om hur deras fördelning av portföljbolag ser ut mellan olika utvecklingsfaser. Det enda säkra vi kan uttala oss om är hur de statliga fonderna har fördelat sina VC-investeringar på skilda portföljbolag i olika utvecklingsfaser.

Av de 227 identifierade portföljbolagen år 2017 har 173 (76 procent) fått investeringar ifrån uteslutande svenska statliga fonder; 31 (14 procent) har fått investeringar ifrån uteslutande svenska privata fonder, och 5 (2 procent) av de identifierade portföljbolagen har fått investeringar ifrån uteslutande utländska fonder. Resterande 18 (8 procent) portföljbolag har fått investeringar ifrån någon kombination av fondgrupper. I figur 13 ser vi hur många av respektive fondgrupps identifierade portföljbolag som finns inom respektive investeringsfas. Det kan vara värt att notera att sju av tio portföljbolag som de statliga fonderna investerade i år

2017 var i såddfasen. Det innebär att de är med och stödjer relativt många portföljbolag i såddfasen, men att det rör sig om mindre pengar än deras investeringar i expansionsfasen (se figur 5 i föregående kapitel).

Figur 13 Antal identifierade portföljbolag som respektive fondgrupp investerat i per fas år 2017



*Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)*

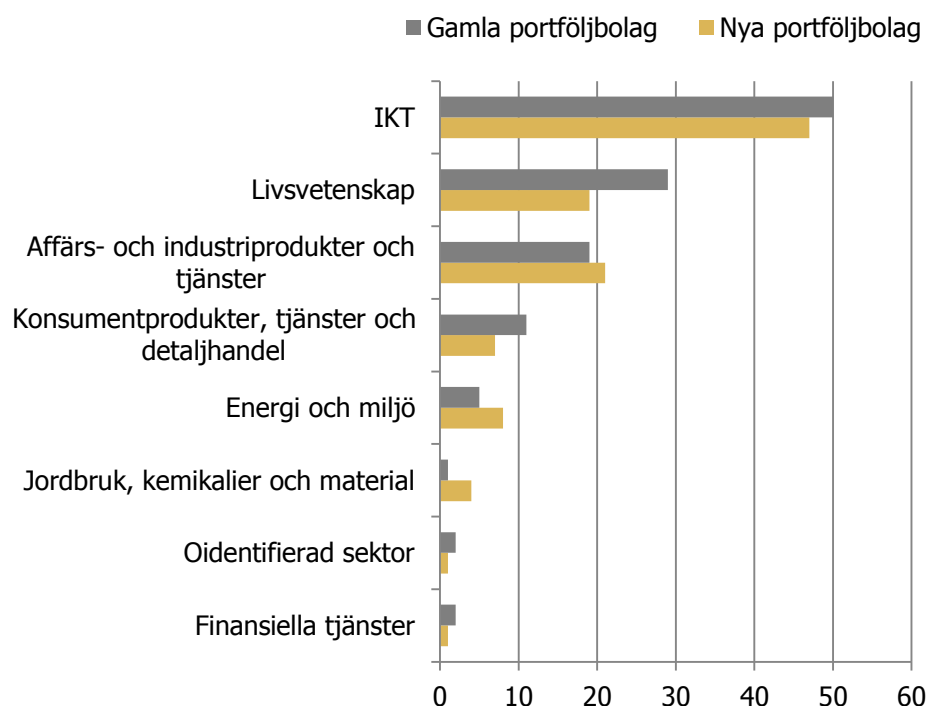
### 3.6 Inriktningen på de nya portföljbolagen

#### *Flest identifierade nya portföljbolag inom IKT år 2017*

Eftersom de identifierade portföljbolagen i de flesta fall tillhör de statliga fonderna kommer resultaten att i stort sett återspegla deras investeringsmönster. Med detta i åtanke kan det konstateras att de flesta nya portföljbolag finns inom IKT-branschen. Av totalt 108 nya PB år 2017 återfinns 47 stycken (44 procent) inom IKT-branschen. IKT-branschen är också den vanligaste branschen för återinvesteringar med 50 (42 procent) av de totalt 119 PB som det återinvesterades i under året. (

Figur 14). Vi kan även utifrån figuren se att grovt hälften av VC-investeringarna under året går till gamla portföljbolag och resterande till nya portföljbolag oavsett sektor. Detta återspeglar dock i första hand de statliga fondernas investeringsmönster.

Figur 14 Antal identifierade nya och gamla portföljbolag år 2017 per sektor



Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)

### 3.7 Portföljbolagens storlek

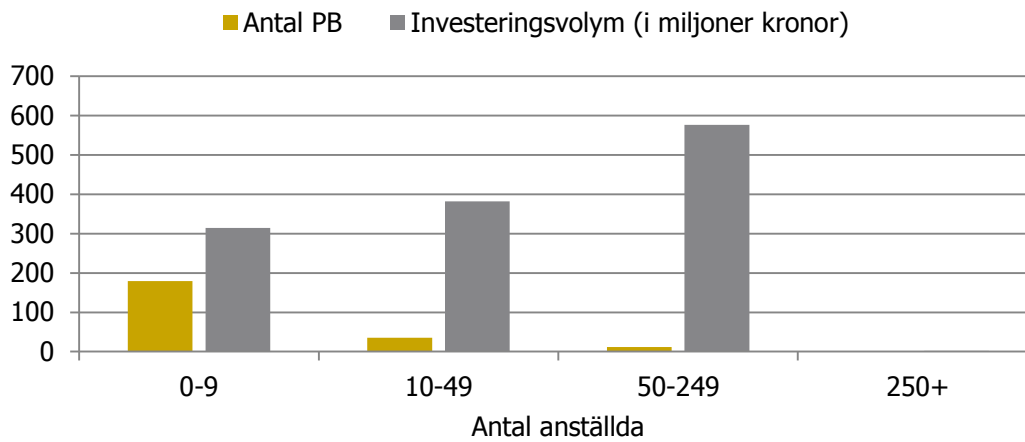
*De flesta portföljbolagen var mikroföretag men de medelstora fick mest kapital*

Även i detta fall gäller att resultaten kring denna fördelning återspeglar i första hand de statliga fondernas inriktning på investeringarna och inte de andras. De andra fondernas portföljbolag har vi inte kunnat identifiera i tillräckligt hög grad. Fördelat på storlek kan det konstateras att de flesta investeringarna gjordes i små portföljbolag. År 2017 var 179 (79 procent) av de identifierade portföljbolagen mikroföretag (0–9 anställda), 35 (15 procent) var småföretag (10–49 anställda), 12 (5 procent) var medelstora företag (50–249 anställda), och 1 (0 procent) var stora företag (250+ anställda).

Av de totala investeringarna till identifierade portföljbolag år 2017 gick 315 mkr (25 procent) till mikroföretag, 385 mkr (30 procent) till småföretag, 576 mkr (45 procent) till medelstora företag, och 2 mkr (0 procent) till stora företag. (Figur 15)



Figur 15 Antal identifierade portföljbolag per storleksklass samt investeringsvolymen till dessa, år 2017



Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)

Not. Information om antal anställda är hämtat ifrån Retriever i samarbete med SVCA.

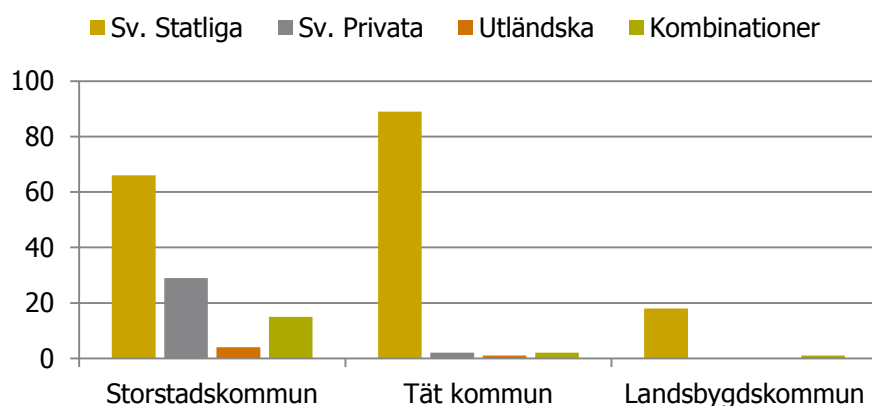
### 3.8 Den regionala fördelningen av portföljbolagen

#### *50 procent av de statliga portföljbolagen är koncentrerade till storstadskommuner*

Följande resultat återspeglar också i första hand den geografiska spridningen av de statliga fondernas portföljbolag. Av de 227 identifierade portföljbolagen år 2017 återfinns 114 (50 procent) inom Storstadskommuner; 94 (41 procent) inom Tätorter, och 19 (8 procent) inom Landsbygdskommuner. I figur 15 har vi fördelat detta på de olika fonderna men fördelningen är endast med säkerhet rättvisande för de statliga fonderna, för vilka 98 procent av den totala investeringsvolymen är identifierad. För de andra fondgrupperna är betydligt mindre delar av den totala investeringsvolymen identifierad och därmed möjlig att kategorisera geografiskt. Med största säkerhet är dock portföljbolagskoncentrationen högre i de andra fondgrupperna till storstadskommunerna än vad som gäller för de statliga näringslivsfonderna. Eftersom en stor del av de statliga riskkapitalinsatserna sker med delfinansiering via ERUF<sup>4</sup> (med geografiskt avgränsade fonder på NUTS 2-nivå) får vi per automatik en regional fördelning över hela Sverige.

<sup>4</sup> Europeiska regionala utvecklingsfonden

Figur 16 Antal identifierade portföljbolag år 2017, fördelat per kommuntyp och investerande fondgrupp



Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10)

Not. Information om bolagens kommunsäte är hämtat ifrån Retriever i samarbete med SVCA.

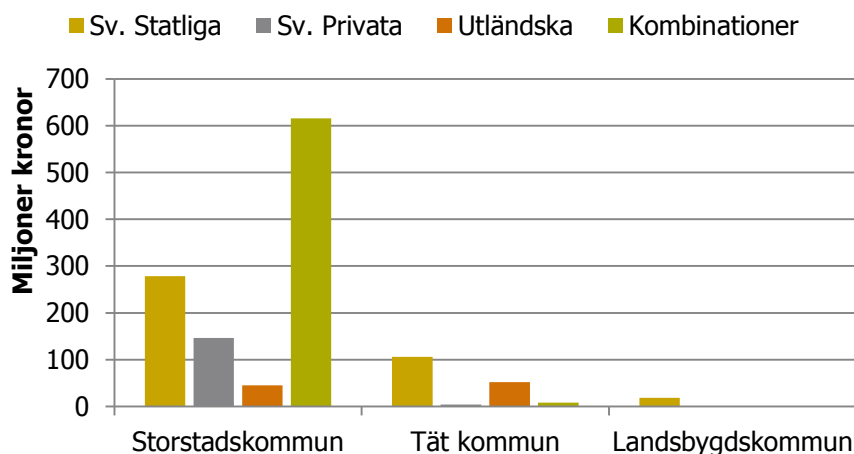
Not. Kommuntypsfördelningen beskrivs i Tillväxtanalys (2014). Kommuntypsindelningen är avgränsad utifrån underlagsdata för år 2014.

### 3.9 VC-investeringarnas regionala fördelning

*Bolag inom storstadskommuner fick 85 procent av den VC-investeringsvolym som gick till identifierade portföljbolag.*

Av de 1 275 mkr som år 2017 investerades i identifierade portföljbolag, mottog bolag inom *Storstadskommuner* 1 086 mkr (85 procent); *Täta kommuner* 171 mkr (13 procent); och *Landsbygdskommuner* 18 mkr (1 procent). De 15 identifierade portföljbolagen i storstadskommuner som under 2017 fick investeringar ifrån kombinationer av fondgrupper mottog sammanlagt 616 miljoner kronor eller 48 procent av den totala VC-investeringsvolymen till identifierade portföljbolag.

Figur 17 VC-investeringsvolym till identifierade portföljbolag år 2017, per investerande fondgrupp och portföljbolagens kommunsäte



Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10).

Not. Information om bolagens kommunsäte är hämtat ifrån Retriever i samarbete med SVCA.

Not. Kommuntypsfördelningen beskrivs i Tillväxtanalys (2014). Kommuntypsindelningen är avgränsad utifrån underlagsdata för år 2014.

### 3.10 Portföljbolag och könsfördelning

#### *Oftast män som är högste registrerade befattningshavare i portföljbolagen*

Resultaten från denna fördelning ska också i första hand ses som att den visar på den fördelning som finns inom de statliga näringslivsfonderna. Studeras könsfördelningen i de identifierade portföljbolagen kan det konstateras att det endast är 14 procent av portföljbolagen som har en kvinna som högste befattningshavare. Denna könsfördelning blir ännu mer skev om vi studerar det utifrån investeringsvolymen till de identifierade portföljbolagen. Endast 7 procent av den investeringsvolymen år 2017 gick till portföljbolag med en kvinna som högsta befattningshavare. Följaktligen fick portföljbolagen som drivs av kvinnor mindre riskkapital i genomsnitt än de som drivs av män. Denna skevhet i fördelningen påverkas också av att portföljbolagen som drivs av kvinnor i större utsträckning återfinns i de tidiga investeringsfaserna; 94 procent av portföljbolagen vars högste befattningshavare var en kvinna fanns inom *Sådd* och *Uppstartsfasen*, vilket kan jämföras med motsvarande andel i de tidiga investeringsfaserna på 74 procent för de portföljbolag vars högste befattningshavare var en man.

Tabell 1 Antalet identifierade portföljbolag och investeringsvolymen som gått till dem fördelat på högste befattningshavares kön, år 2017

Högsta befattningshavare	Identifierade PB		Investeringsvolym	
	Antal	Procent	Miljoner kr	Procent
Kvinna	32	14 %	90	7 %
Man	195	86 %	1 185	93 %
Totalt	227	100 %	1 275	100 %

*Not. Här redovisas endast data över de identifierade portföljbolagen. Notera att 47 procent av den totala VC-investeringsvolymen år 2017 har gått till portföljbolag (organisationsnummer) som inte kunnat identifieras, och att nästan hälften av den totala investeringsvolymen alltså inte är representerad här. Notera också att andelen av investeringsvolymen som har gått till identifierade portföljbolag skiljer sig kraftigt mellan de olika fondgrupperna (se figur 10) Information om högste befattningshavare är hämtat ifrån Retriever i samarbete med SVCA.*

## 4 Fakta om statistiken

### 4.1 Bakgrund och avgränsningar

Risikkapital är en samlingsterm för alla investeringar i ett företags ägarkapital.<sup>5</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.

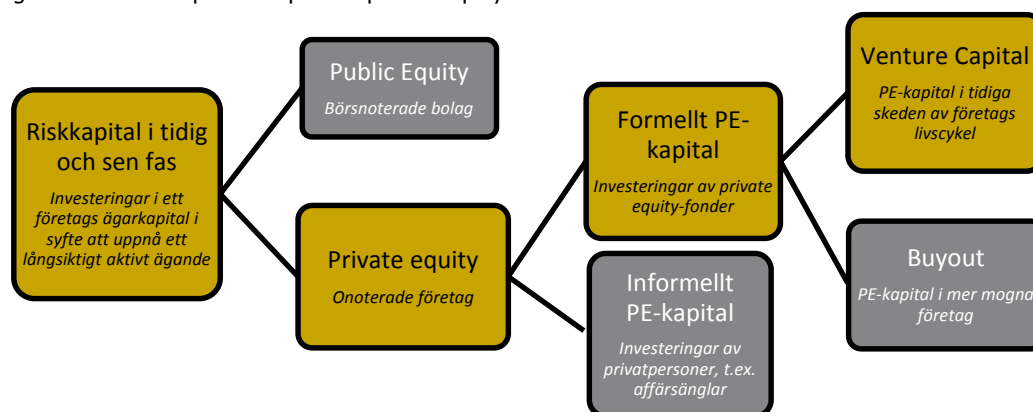
Företag behöver olika typer av ägande i olika faser av sin livscykel, och ett välfungerande ekosystem för företag kräver kapital i såväl tidig som sen fas av företagets utveckling, det vill säga såväl *private equity*-kapital till onoterade företag, som *public equity*, det vill säga kapital till redan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

Mer specifikt avser *private equity*-kapital sådana investeringar som i regel görs via mellanmän, oftast i form av fondstrukturer med kapital från institutionella investerare (såsom de svenska pensionsfonderna). 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*-kapital i tidig fas används i regel till att finansiera utvecklingen av unga entreprenörsföretag med stor potential. Detta kallas ofta för *venture capital*. *Private equity*-kapital i senare fas kallas ofta för *buyouts*.<sup>6</sup> I Figur 18 illustreras skillnaderna mellan begreppen ytterligare.

Figur 18 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

<sup>5</sup> AIF-förvaltarutredningen (2012). SOU:2012:67, s. 258.

<sup>6</sup> Nyman, M., Lundgren, J. & Rösiö, C.C. (2012).

innebär att information om europeiska private equity-fonders aktiviteter (investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning) samlas in via en gemensam paneuropeisk databas (European Data Cooperative (EDC)). 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 föreliggande rapport omfattar därmed private equity-kapital i onoterade bolag i tidiga tillväxtfaser, så kallad venture capital. Studien omfattar dock inte private equity-investeringar i onoterade bolag i mogna faser (så kallade *buyouts*) eller investeringar gjorda av privatpersoner företrädesvis affärs-änglar. Data inkluderar inte heller industriella aktörer som investerar via sin balansräkning men som saknar uttalad exit-strategi.

## 4.2 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. Venture capital-fondernas syfte är att kanalisera kapital från investerare till företag (nedan *Portföljbolag* eller bara *PB*) i tidiga faser, genom investeringar i företagens egna kapital. Till skillnad från buyout-fonder som investerar i bolag i mer mogna faser och tar ägar-kontroll över sina portföljbolag, investerar venture capital-fonder i huvudsak som minoritetsinvesterar. Genom styrelserepresentation 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.

## 4.3 Investeringsfaser

Venture capital-investeringar delas in efter portföljbolagens olika utvecklingsfaser.

Figur 19 VC-investeringarnas olika faser



*Källa: Dessa försvenskningar ("Sådd", "Upstart", etcetera) av de engelska begreppen ("Seed", "Start-up", etcetera) är gjorda av Tillväxtanalys*

Följande beskrivningar av investeringsfaserna har tagits fram av SVCA, utgångspunkten har varit Invest Europes senaste beskrivningar.

**Sådd (Seed):** Finansiering innan det finansierade företaget har påbörjat serietillverkning och distribution i syfte att färdigställa forskning, produktdefinition eller produktdesign, inklusive marknadsföringsprover och prototyper.

**Uppstart (Start-up):** Finansiering som ges till företag när produkten eller tjänsten är fullt utvecklad för att påbörja serietillverkning och distribution samt att täcka initial marknadsföring. Företaget kan vara under bildande eller kan ha varit verksamt under en kortare tid men kommer inte att ha sålt sin produkt kommersiellt än. Syftet med kapitalet är i de flesta fall att täcka investeringskostnader och initialt rörelsekapital.

**Lansering/Annat tidigt stadium (Other early stage):** Finansiering som lämnas till företag som har påbörjat kommersiell tillverkning men som behöver ytterligare kapital för att täcka ytterligare investeringskostnader och rörelsekapital innan de når break-even. Företaget går ännu inte med vinst.

**Expansion/Sent stadium (Later stage venture):** Finansiering som ges för ett verksamt bolag som eventuellt är lönsamt. Sent stadium brukar vara finansiering till bolag som redan finansieras av riskkapital. Typiskt i C eller D-rundor.

#### 4.4 Fondkategorier vi valt att redovisa

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

Vår avgränsning av ”*Svenska statliga fonder*” utgår ifrån att det finns primärt fem svenska statligt kontrollerade och finansierade förvaltare som bedriver företagsfinansiering med ägarkapital.<sup>7</sup>

- Industrifonden
- Almi Invest AB
- Innovationsbron AB (inordnades 2013 i Almi Invest AB)
- Fouriertransform (inordnades 2017 som dotterbolag i Saminvest AB)
- Inlandsinnovation AB (inordnades 2017 som dotterbolag i Saminvest AB)

Dessa fem förvaltares fonder kallar vi *Svenska Statliga*, resterande fonder kategoriserar vi som *Svenska Privata* eller *Utländska* eller *Oidentifierade* efter fondens huvudsakliga rådgivningsbolags fysiska hemvist. Vi utgår alltså *inte* utifrån fondernas eller deras förvaltningsbolags juridiska hemvist.

#### 4.5 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 SVCA. I vissa delar av rapporten är datamaterialet kompletterat med företagsdata köpta ifrån UC allabolag AB. 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 §

<sup>7</sup> Riksrevisionen (2014).

i offentlighets- och sekretesslagen (2009:400), samt Tillväxtanalys föreskrift om särskild sekretess i 7§ i offentlighets- och sekretessförordningen (2009:641).

### *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 Europes 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)

## **4.6 Kommentarer på dataunderlaget**

### *Enkätdata*

Data samlas in av Invest Europe via projektet European Data Cooperative (EDC):

*The purpose of the European Data Cooperative (EDC) is to serve as single data entry point for members of private equity and venture capital associations and other contributors across Europe. Data that was collected under previous data systems (PEREP, or the data systems of France Invest, Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt (AIFI), Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) and British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA) was migrated in agreement with GPs to the new EDC database. Using one platform with a standardised methodology allows us to have consistent, robust pan-European statistics that are comparable across the region. Doing so will ensure that we produce the most comprehensive overview of Europe's private equity and venture capital markets available.*

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 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 över-skådlig framtid.

Tillväxtanalys presenterar dessa data i denna rapport på två olika sätt, dels visar vi totala VC investeringar per olika kategorier i kapitel 2 (*Statistik över VC-investeringar 2007–17*). 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) per portföljbolag och år. 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 kapitel 3 (*Statistik över 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 Invest Europe levererar till SVCA saknas ibland portföljbolagens organisationsnummer. SVCA och Tillväxtanalys har därför samarbetat med att imputera organisationsnummer så långt som det varit möjligt.

*Alla data uppdateras och revideras varje år*

EDC 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.



## Källor

AIF-förvaltarutredningen (2012). *Förvaltare av alternativa investeringsfonder*. SOU 2012:67. Stockholm: Finansdepartementet. Tillgänglig: <https://www.regeringen.se/rattsliga-dokument/statens-offentliga-utredningar/2012/10/sou-201267/>

Nyman, M., Lundgren, J. & Rösiö, C.C. (2012). *Risikkapital: private equity- och venture capital-investeringar*. (2. uppl.) Stockholm: Norstedts Juridik.

Riksbanken (2005). *Finansiell stabilitet (2005:1)*. Avsnitt: Risikkapitalbolagen i Sverige (s. 55f). Tillgänglig: [http://archive.riksbank.se/Pagefolders/19702/FS\\_2005\\_1\\_sve.pdf](http://archive.riksbank.se/Pagefolders/19702/FS_2005_1_sve.pdf)

Riksrevisionen (2014). *Statens insatser för risikkapitalförsörjning – i senaste laget*. RIR 2014:1. Tillgänglig: <https://www.riksrevisionen.se/rapporter/granskningsrapporter/2014/statens-insatser-for-risikkapitalforsorjning---i-senaste-laget.html>

Tillväxtanalys (2014). *Bättre statistik för bättre regional- och landsbygdspolitik*. Tillväxtanalys rapport 2014:04. Tillgänglig: <http://www.tillvaxtanalys.se/publikationer/rapport/rapportserien/2014-04-01-battre-statistik-for-en-battre-regional--och-landsbygdspolitik.html>

Tillväxtanalys (2016). *Perspektiv på kapitalförsörjning – en antologi om företagens finansiering och statens roll*. Tillväxtfakta 2016. Tillgänglig: <http://www.tillvaxtanalys.se/publikationer/tillvaxtfakta/tillvaxtfakta/2017-03-29-perspektiv-pa-kapitalforsorjning---en-antologi-om-foretagens-finansiering-och-statens-roll.html>

## Tabeller

Tabellbilaga till rapporten finns att ladda hem på Tillväxtanalys hemsida ([www.tillvaxtanalys.se](http://www.tillvaxtanalys.se)), på samma sida som denna rapport tillgängliggörs. På vår hemsida: gå först på länken ”Statistik” och sedan på ”Risikkapitalstatistik”.

I tabellbilagan finns tabeller till samtliga figurer i denna rapport samt information om uppföljningsinvesteringar.

### *Upplysningstjänster*

För ytterligare information kontakta:

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

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser, Tillväxtanalys, utvärderar och analyserar svensk tillväxtpolitik. Vi ger regeringen och andra aktörer inom tillväxtpolitiken kvalificerade kunskapsunderlag och rekommendationer för att effektivisera och utveckla statens arbete för hållbar tillväxt och näringslivsutveckling.

I vårt arbete fokuserar vi särskilt på hur staten kan främja Sveriges innovationsförmåga, på investeringar som stärker innovationsförmågan och på landets förmåga till strukturomvandling. Dessa faktorer är avgörande för tillväxten i en öppen och kunskapsbaserad ekonomi som Sverige. Våra analyser och utvärderingar är framåtblickande och systemutvecklande. De är baserade på vetenskap och beprövad erfarenhet.

Sakkunniga medarbetare, unika databaser och utvecklade samarbeten på nationell och internationell nivå är viktiga tillgångar i vårt arbete. Genom en bred dialog blir vårt arbete relevant och förankras hos de som berörs.

Tillväxtanalys finns i Östersund (huvudkontor) och Stockholm.

Du kan läsa alla våra publikationer på [www.tillvaxtanalys.se](http://www.tillvaxtanalys.se). Där kan du också läsa mer om pågående och planerade projekt samt prenumerera på våra nyheter. Vi finns även på LinkedIn och Twitter.

