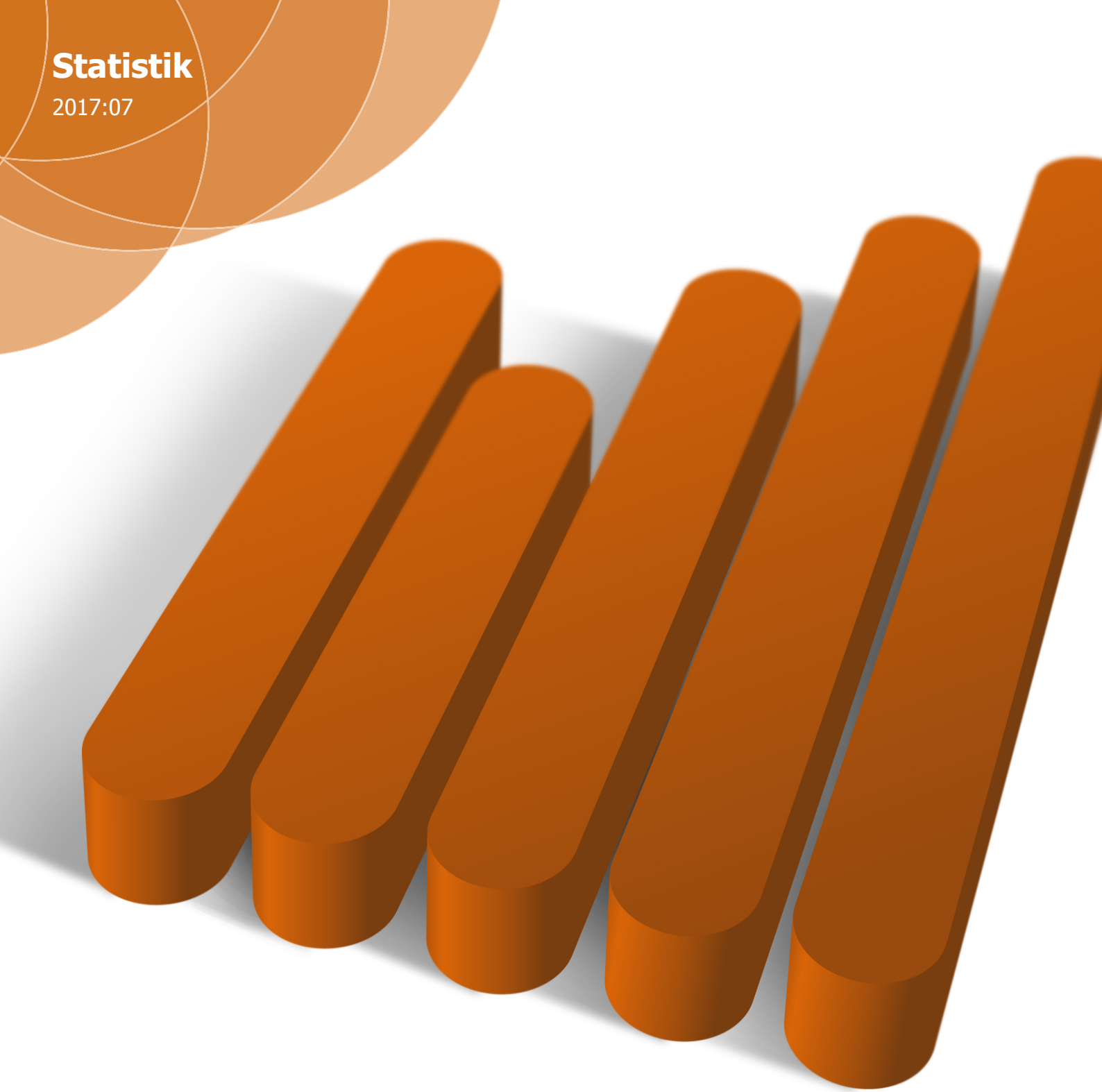
Statistik
2017:07



Riskkapitalstatistik 2016
Venture Capital

Här redovisar Tillväxtanalys statistik över formella venture capital-investeringar i svenska portföljbolag år 2016. Dessa uppgick till 2,2 miljarder, en minskning med 425 miljoner kronor gentemot föregående år. Syftet med rapporten är att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

tillväxtanalys

ERRATA 2018-09-24:

I 2016 års arbete med rapporten för år 2015 identifierades i särskild ordning investeringar till tre portföljbolag år 2015. SVCA med underlag ifrån Industrifonden identifierade dessa investeringar såsom hörande till den s.k. uppföljningsfasen (uppföljningsinvesteringar).

I 2017 års arbete med rapporten för år 2016 missades att lägga till dessa investeringar som alltså identifierades i särskild ordning år 2016 och rör investeringar i tre portföljbolag år 2015.

De tre portföljbolagen är oidentifierade (vi saknar organisationsnummer till dem). De tre portföljbolagen mottog under 2015 totalt 726 miljoner kr ifrån 5 stycken fonder, 2 svenska och 3 utländska.

Denna version av rapporten för år 2016 korrigerar detta misstag.

De figurer som justerats är de som innehåller data om den totala investeringsvolymen (inklusive uppföljningsinvesteringar) för det historiska året 2015.

Följande figurer 4; 5; 6; 9; 11; 12 är nu justerade.

All text som talar om historiska investeringsvolymer (inklusive uppföljningsinvesteringar) är nu justerad.

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
www.tillvaxtanalys.se

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

Förord

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser (Tillväxtanalys) fick år 2013 i uppdrag att framställa och tillgängliggöra statistik över riskkapitalinvesteringar i Sverige. Som en del i detta uppdrag redovisar Tillväxtanalys statistik över formella venture capital-investeringar (VC-investeringar) i svenska portföljbolag 2007–2016 i syfte att belysa omfattningen och förändringarna inom riskkapitalinvesteringar i Sverige.

Huvuddelen av rapporten bygger på datamaterial som tillhandahålls av Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) i samarbete med Invest Europe. I vissa fall har datamaterialet även kompletterats med företagsdata från UC allabolag AB.

Statistikrapporten är författad av Andreas Kroksgård, statistiker och 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 2017

Carly Smith Jönsson
Avdelningschef, Infrastruktur och investeringar
Tillväxtanalys

tillväxtanalys

Innehåll

Sammanfattning **7**
Summary **8**
1 Inledning **9**
1.1 Avgränsningar och bakgrund 9
1.2 Begrepp och definitioner 10
1.3 Fondstrukturen 11
1.4 Investeringsfaser 12
2 Statistiken med kommentarer **13**
2.1 Fondkategorier vi valt att redovisa 13
2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–16 14
2.2.1 VC-investeringarna minskade år 2016 14
2.2.2 Oidentifierade och utländska fonder investerade mindre 2016 14
2.2.3 Ökade såddinvesteringar år 2016 15
2.2.4 De svenska fonderna investerade mycket i uppstartsfasen år 2016 15
2.2.5 *IKT* och *Livsvetenskap* populäraste sektorerna även 2016 16
2.2.6 Minskade investeringar inom sektorn *Finansiella tjänster* år 2016 16
2.2.7 Svagt ökade investeringar i *cleantech* år 2016 17
2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag 18
2.3.1 75 respektive 59 procent av den totala investeringsvolymen gick till identifierade portföljbolag 2015 respektive 2016. 18
2.3.2 Den skeva delmängden 19
2.3.3 De näringspolitiska fonderna gör, i jämförelse med de andra fondgrupperna, små investeringar i många portföljbolag 20
2.3.4 Portföljbolag i uppföljningsfasen mottar den i särklass största genomsnittliga investeringsvolymen per portföljbolag 21
2.3.5 De näringspolitiska fonderna investerar oftast i såddfasen 21
2.3.6 57 % av de identifierade portföljbolagen år 2016 var nya 22
2.3.7 Flest identifierade nya portföljbolag inom IKT år 2016 22
2.3.8 Det investerades mer i gamla portföljbolag än i nya år 2016 23
2.3.9 Information om identifierade portföljbolag år 2016 24
Fakta om statistiken **28**
Kommentarer på dataunderlaget 28
Källor **31**
Tabeller **32**

Sammanfattning

VC-investeringarna i svenska portföljbolag minskade år 2016

Tidigare år har vi som VC-investeringar bara räknat investeringar i sådd-, uppstart-, lansering-, och expansionsfaserna, från och med i år räknar vi dock även med investeringar i uppföljningsfasen såsom VC-investeringar. I Figur 4 nedan visas hur detta påverkar den totala VC-investeringsvolymen. Den totala VC-investeringsvolymen (inklusive uppföljningsinvesteringar) i svenska portföljbolag år 2016 var 2,2 miljarder kronor; en minskning med 1,15 mdkr (-35 %) gentemot föregående år. Notera dock att om vi bara räknar investeringsvolymen i de ”klassiska” VC-faserna så ökade denna i år, med 345 mkr (22 %) till 1,9 miljarder kr.

Minskade investeringar ifrån oidentifierade och utländska fonder

Den totala VC-investeringsvolymen är summan av de *utländska*, *svenska*, *näringspolitiska*, och *oidentifierade* fondernas investeringar i svenska portföljbolag. När vi kontrollerar de fyra fondgruppernas investeringar över tid kan vi se att det är de utländska fonderna som har investerat mest i svenska bolag under de senaste tre åren. Under 2016 minskade de utländska fondernas investeringsvolym med 669 mkr (-39 %) gentemot föregående år men de var trots detta fortfarande i särklass den största investerande fondgruppen även år 2016.

De oidentifierade fonderna minskade sin investeringsvolym med 285 mkr (-87 %) gentemot föregående år; den största minskningen i både absoluta tal och relativt sett för någon fondgrupp. Detta är positivt; att oidentifierade fonders investeringsvolym minskar betyder att en större andel av investeringsvolymens ursprung är identifierad i våra data. . De svenska fondernas investeringsvolym minskade med 230 mkr (-31 %) och de näringspolitiska ökade med 33 mkr (6 %).

De utländska fonderna investerade mindre i finansiella tjänster år 2016

Om vi bryter ned årets investeringar per fondgrupp och bransch ser vi att den enskilt största skillnaden gentemot föregående år var att de utländska fonderna investerade mindre i sektorn *finansiella tjänster* år 2016.

Som vanligt investerades det mest inom IKT och livsvetenskap

Likt alla föregående år så var det sektorerna *IKT* och *Livsvetenskap* som det investerades mest i. Totalt placerades 74 % av den totala investeringsvolymen i portföljbolag inom dessa två sektorer år 2016.

Summary

Venture capital investments (VCI) in Swedish companies decreased 2016

VCI in Swedish companies decreased to SEK 2.2 billion in 2016. This represents a 35 % decrease compared with the previous year when VCI were SEK 3.3 billion.

Decreased VCI from foreign and unidentified funds, an increase from Swedish funds

Total VCI can be defined as the sum of investments from four types of funds: *Swedish governmental funds*, *Swedish funds*, *foreign funds*, and *unidentified funds* (i.e. with unknown origin). When we look at the four fund groups' investments over time, we can see that, over the past three years, the largest share of investments in Swedish portfolio companies has come from foreign funds. In 2016, foreign funds' investment volume decreased by SEK 669 million (-39%), but they were still by far the fund group that invested most in Swedish portfolio companies. The investment volume coming from unidentified funds decreased by SEK 285 million (-87%), i.e. they stood for the greatest decrease in investments for any fund group, in both absolute and relative terms. This should be interpreted as something positive as it means that the origin of a larger share of the investment volumes' origin is identified in our data. The Swedish funds' investment volume decreased by SEK 230 million (-31%) and the Swedish governmental funds' investments increased by SEK 33 million (6%).

Foreign funds invested less in financial services

If we break down the year's investments by fund group and sector, we see that the most significant difference, as compared with the previous year, was that foreign funds invested less in the *financial services* sector in 2016.

Life science and ICT received the highest investment volumes

As for all previous years for which we have data, the majority of VCI went to companies in the *life science* and *ICT* sectors in 2016. 74% of the total investment volume went to portfolio companies in these two sectors.

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 risk-kapital 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 2016 med en tillbakablick över åren 2007–2015. Beräkningarna och sammanställningarna som presenteras i rapporten är huvudsakligen baserade på data som tillhandahållits från 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.[1] 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 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*).

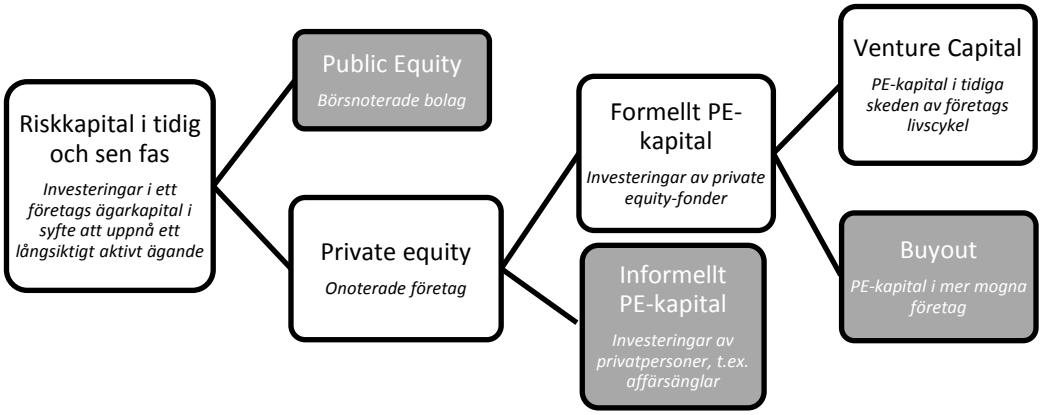
Private equity-fonder är mellanmän som gör det möjligt för institutionella placerare (såsom de svenska pensionsfonderna) att kunna investera i onoterade företag, för att på så sätt öka avkastningen för sina bakomstående samt kunna sprida riskerna i sina investeringsportföljer. Att investera direkt i 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.

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-

[1] SOU 2012:67, s. 258

kapital i senare fas kallas ofta för *buyouts*.[2] I figur 1 illustreras skillnaderna mellan begreppen ytterligare.

Figur 1 Skiss över public resp. private equity



Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

Analyserna i denna rapport utgår ifrån datamaterial som har tillhandahållits av SVCA i samarbete med den europeiska private equity-föreningen Invest Europe. Samarbetet innebär att information om europeiska private equity-fonders aktiviteter (investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning) samlas in via en gemensam paneuropeisk databas (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, dvs. privata såväl som offentliga private equity-fonder, och föreliggande rapport omfattar därmed private equity-kapital i onoterade bolag i tidiga tillväxtfaser s.k. venture capital. Studien omfattar dock inte private equity-investeringar i onoterade bolag i mogna faser (s.k. *buyout*) eller investeringar gjorda av privatpersoner företrädesvis affärsänglar. Data inkluderar inte heller industriella aktörer som investerar via sin balansräkning men som saknar uttalad exit-strategi.

1.2 Begrepp och definitioner

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

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

Venture capital-fondernas syfte är att kanalisera kapital från investerare till företag (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 ägarkontroll över sina portföljbolag, investerar venture capital-fonder i huvudsak som

[2] Nyman, Lundgren och Rösiö, Riskkapital, 2008

minoritetsinvesterare. 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. 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 långivare 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*[3] (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.

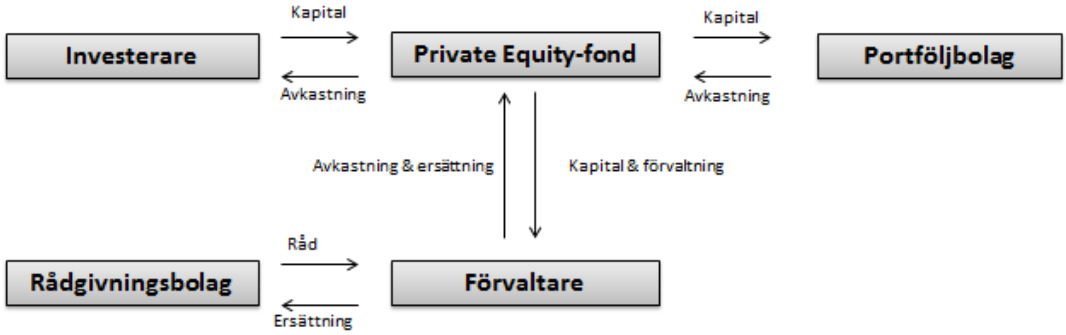
1.3 Fondstrukturen

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.[4]

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.

[3] I internationella sammanhang benämns ofta investerarna som ”LPs” och fondens förvaltare som ”GP”.
[4] Riksbanken, *Riskkapitalbolagen i Sverige*, s.59

Figur 2 Skiss över en typisk private equity-struktur



Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

1.4 Investeringsfaser

Venture capital-investeringar delas in efter portföljbolagens olika utvecklingsfaser.

Figur 3 VC-investeringarnas olika faser

Källa: Sammanställt av Tillväxtanalys

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

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

Lansering (Other early stage) är finansiering till företag som har utvecklat färdiga produkter och som behöver kapital för att påbörja t.ex. marknadsföring, kommersiell tillverkning och försäljning. Dessa företag generar 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.

Uppföljning (motsvarar flera faser inom Invest Europes kategorisering). Uppföljningsinvesteringar har identifierats av SVCA som dels *Growth Capital* investeringar i bolag som tidigare erhållit *Seed*, *Start-up*, *Other Early Stage* eller *Later stage venture* investering samt minoritetsinvesteringar av Venture Capital-fonder i andra kategoriseringar än *Seed*, *Start-up*, *Other Early Stage* eller *Later stage venture*.

2 Statistiken med kommentarer

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

2.1 Fondkategorier vi valt att redovisa

Vi har valt att fördela investeringsdata över fyra typer av fonder; *Näringspolitiska, Svenska, 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 ”*näringspolitiska fonder*” utgår ifrån att det finns primärt fem svenska statligt kontrollerade och finansierade förvaltare som bedriver företagsfinansiering med ägarkapital.[5]

- 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 *Näringspolitiska*, resterande fonder kategoriserar vi som *Svenska* eller *Utländska* eller *Oidentifierade* efter fondens huvudsakliga rådgivningsbolags fysiska hemvist. Vi utgår alltså *inte* utifrån fondernas eller deras förvaltningsbolags juridiska hemvist.

Vi har valt att presentera statistiken under två sektioner…

Under sektion: *2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–16* presenteras den grundläggande informationen om *totala* VC-investeringar i Sverige åren 2007–16; investeringsvolymer fördelade över år, bransch, typ av fond och fas.

Under sektion: *2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag* presenteras en *delmängd* av alla investeringar. Specifikt den delmängd av investeringsvolymen som har gått till portföljbolag som har kunnat identifieras (med organisationsnummer) och där ytterligare information därför har kunnat ges. Bland annat kan vi analysera antalet portföljbolag som får investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (dvs. om de mottagit investeringar ifrån VC-fonder under tidigare år). För de identifierade portföljbolagen har vi också köpt företagsdata ifrån *UC allabolag AB;* i denna rapport redovisas aggregerade data om antal anställda i portföljbolagen, högste befattningshavares kön, samt inom vilka län portföljbolagen finns.

[5] Riksrevisionen, Statens insatser för riskkapitalförsörjning – i senaste laget, RIR 2014:1.

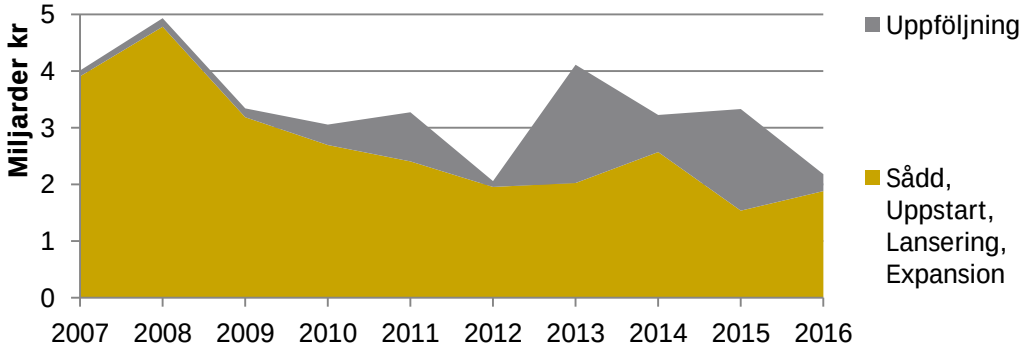
2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–16

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

2.2.1 VC-investeringarna minskade år 2016

Tidigare år har vi som VC-investeringar bara räknat investeringar i sådd-, uppstart-, lansering-, och expansionsfaserna, från och med i år räknar vi dock även med investeringar i uppföljningsfasen såsom VC-investeringar. I Figur 4 nedan visas hur detta påverkar den totala VC-investeringsvolymen. Den totala VC-investeringsvolymen (inklusive uppföljningsinvesteringar) i svenska portföljbolag år 2016 var 2,2 miljarder kronor, en minskning med 1,15 mdkr, eller med 35 % gentemot föregående år. Notera att om vi bara räknar investeringsvolymen i de ”klassiska” VC-faserna så ökade denna i år, med 345 mkr (22 %) till 1,9 miljarder kr.

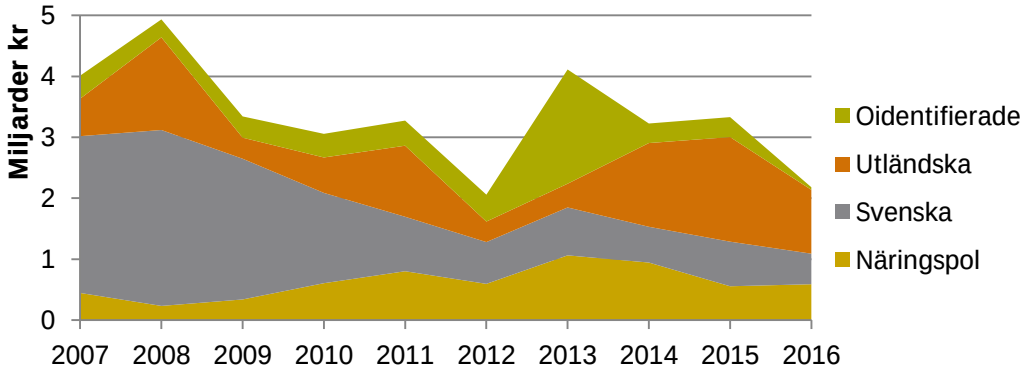
Figur 4 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007–2016, per investeringsfas



2.2.2 Oidentifierade och utländska fonder investerade mindre 2016

De totala VC-investeringarna är summan av de näringspolitiska, svenska, utländska, samt de oidentifierade fondernas investeringar i svenska portföljbolag. När vi kollar på de fyra fondgruppers investeringar över tid kan vi se att det under de senaste tre åren har varit de utländska fonderna som investerat mest i Svenska bolag; se Figur 5. Under 2016 minskade dock de utländska fondernas investeringsvolym med 669 mkr (-39 %) gentemot föregående år men de var trots detta fortfarande i särklass den största investerande fondgruppen även år 2016. De oidentifierade fonderna minskade sin investeringsvolym med 285 mkr eller (-87 %) gentemot föregående år. De svenska fondernas investeringsvolym minskade med 230 mkr (-31 %) och de näringspolitiska ökade med 33 mkr (6 %).

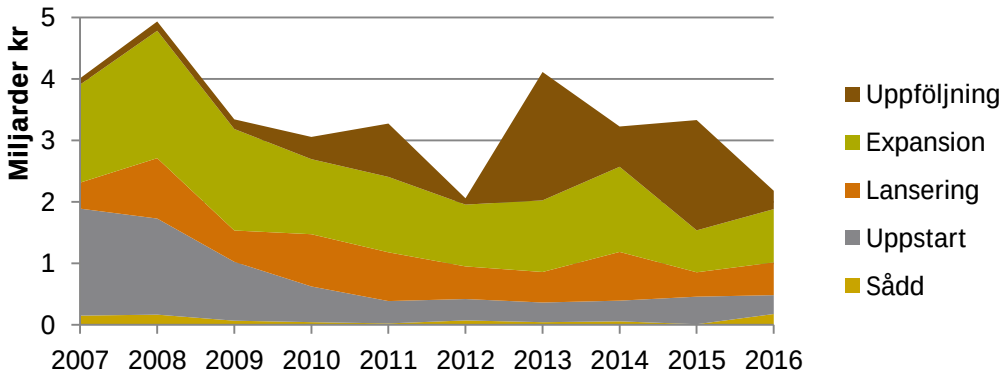
Figur 5 Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag 2007–2016 efter fondgrupp och år



2.2.3 Ökade såddinvesteringar år 2016

Den procentuellt sett största förändringen av investeringsvolym per fas skedde i såddfasen, här nära sexton-dubblades investeringarna jämfört med föregående år (11 miljoner kronor år 2015; 176 mkr år 2016). Den största förändringen i absoluta tal skedde inom uppföljningsfasen var investeringarna minskade med 1,5 miljarder kronor jämfört med föregående år. Investeringar i uppföljningsfasen tenderar att vara få men mycket stora, vilket gör att deras investeringsvolym mellan åren kan variera kraftigt.
Inom övriga faser ändrades investeringsvolymen som följer lanseringsfasen +34 %, expansionsfasen +27 %, uppstartfasen -31 % (Figur 6).

Figur 6 Totala VC-investeringar per fas 2007–2016

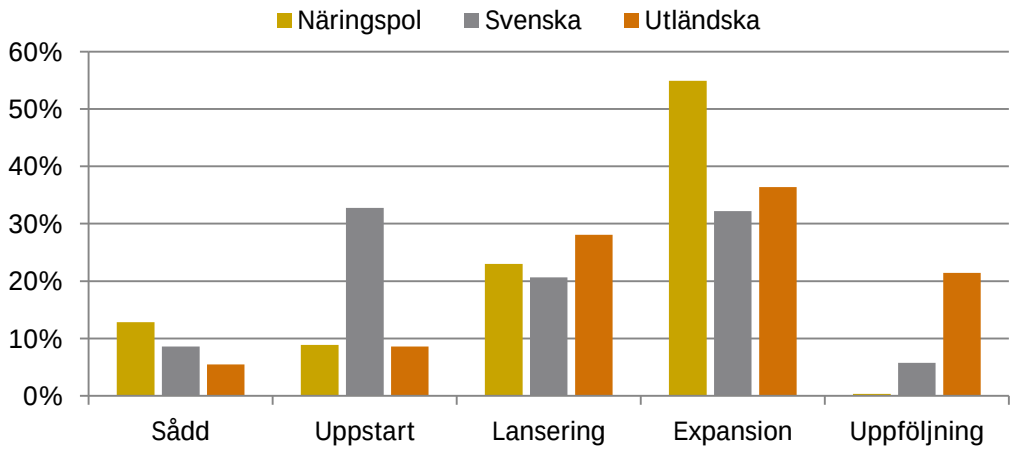


2.2.4 De svenska fonderna investerade mycket i uppstartsfasen år 2016

I Figur 7 visas hur respektive fondgrupp fördelade sina investeringar år 2016. De näringspolitiska fonderna och de utländska fonderna investerade mest (55 % respektive 36 % av sin totala investeringsvolym) i portföljbolag inom expansionsfasen. De svenska fonderna investerade mest i uppstartsfasen (33 %).

8 % av de totala investeringarna gick till såddfasen år 2016, betydligt mer än det historiska årliga genomsnittet (2007–2015) som är 2 %. För resterande faser var motsvarande andelar som följer (historiskt genomsnitt inom parentes): uppstart: 14 % (23 %); lansering 25 % (19 %); expansion 41 % (40 %); uppföljning 12 % (15 %).

Figur 7 Andel av respektive fondgrupps investeringar per fas 2016

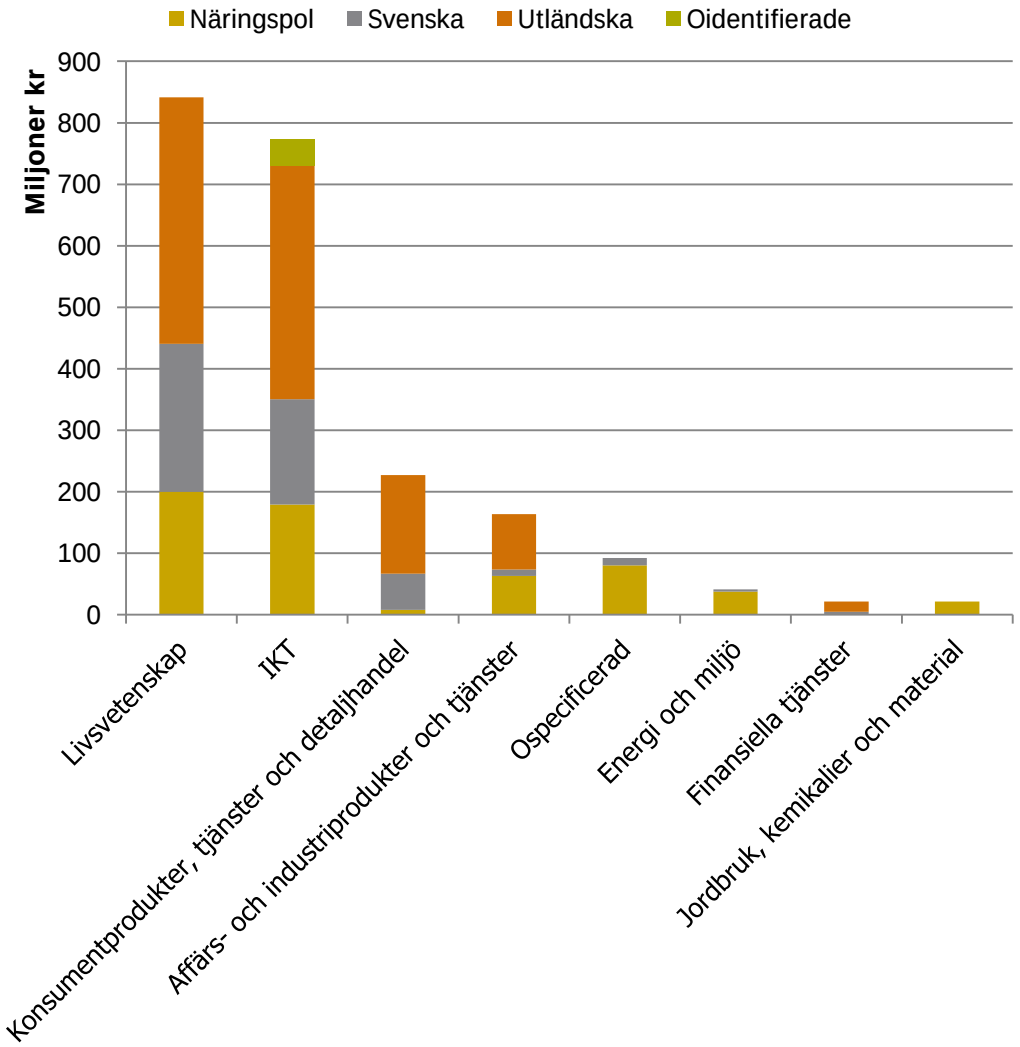


Not. 100 % av oidentifierade fonders investeringsvolym (om 43 mkr) gick till uppföljningsfasen. Detta visas inte i figuren.

2.2.5 *IKT* och *Livsvetenskap* populäraste sektorerna även 2016

IKT (Informations- och Kommunikationsteknologi) och *Livsvetenskap* sektorerna har varit de sektorer som det investerats mest i samtliga historiska år i data, och så var fallet även 2016. 841 mkr eller 39 % av de totala investeringarna gick till portföljbolag inom *Livsvetenskap* och 773 mkr eller 34 % av de totala investeringarna gick till *IKT* sektorn. (Figur 8)

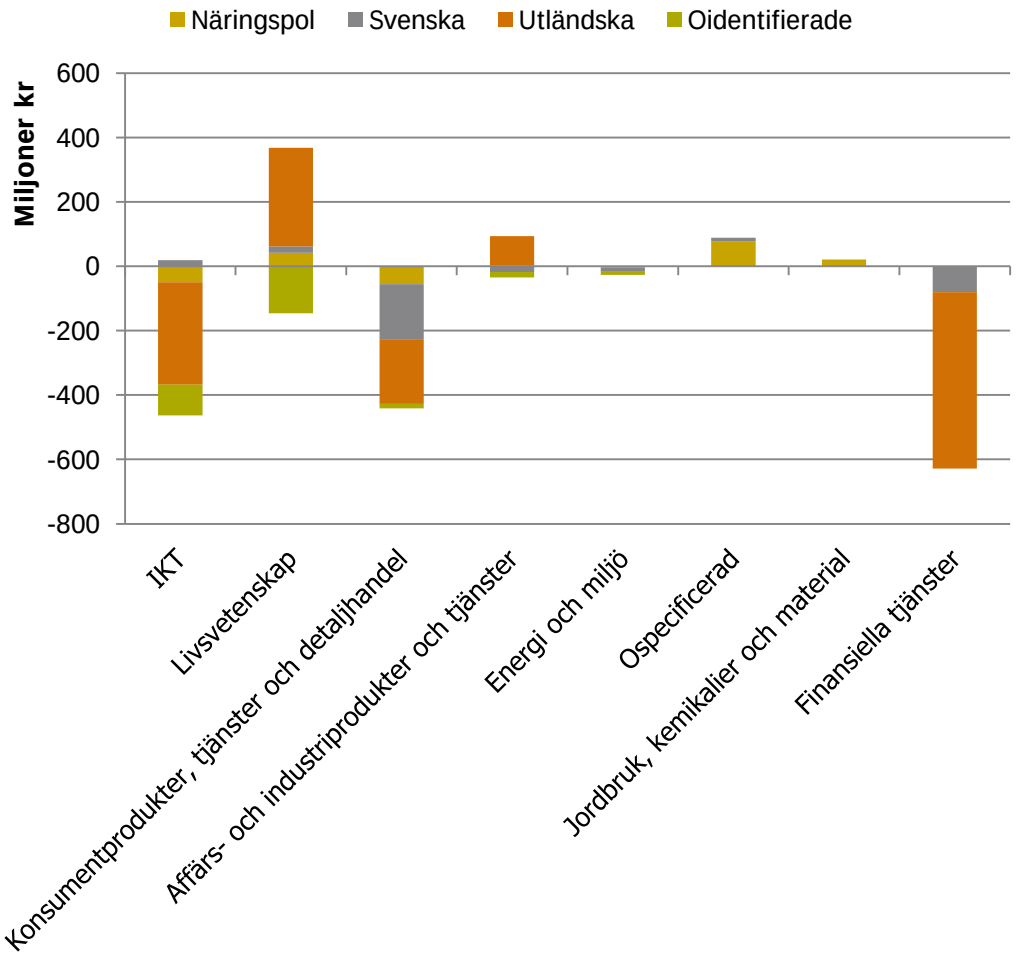
Figur 8 Fondgruppernas investeringar per sektor år 2016



2.2.6 Minskade investeringar inom sektorn *Finansiella tjänster* år 2016

Jämfört med föregående år (2015) så investerades det totalt 628 mkr mindre inom sektorn *Finansiella tjänster; se* Figur 9. Det var främst de utländska fonderna som investerade mindre inom denna sektor jämfört med föregående år.

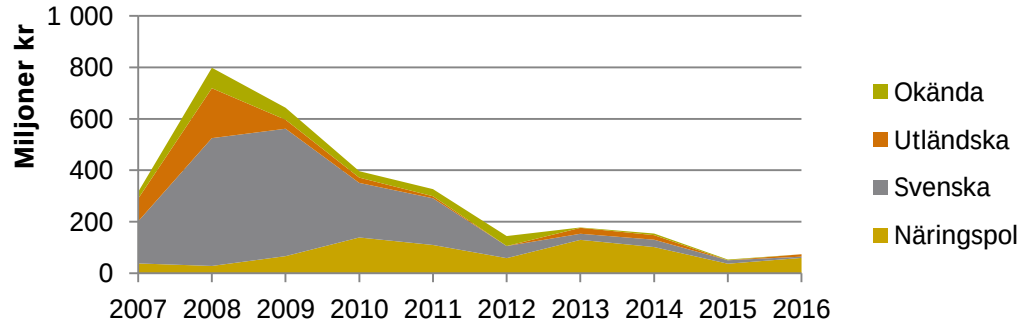
Figur 9 Skillnaden i investerade volymer per fondgrupp och sektor jämfört med föregående år



2.2.7 Svagt ökade investeringar i *cleantech* år 2016

”Cleantech” är ingen sektor utan portföljbolag inom alla sektorer kan, av investerarna, anses vara *cleantech*. Sedan toppåret 2008 då totalt 798 mkr investerades i *cleantech*, har investeringarna minskat avsevärt och år 2016 var den totala investeringsvolymen bara 74 mkr. De näringspolitiska fonderna stod för huvuddelen (81 %) av investeringsvolymen. (Figur 10). De 74 mkr som investerades år 2016 var en ökning gentemot föregående år då endast 53 mkr investerades i (eller klassificerades som) *cleantech*.

Figur 10 Investeringar noterade som ”cleantech” per fondgrupp 2007–2016



2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag

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

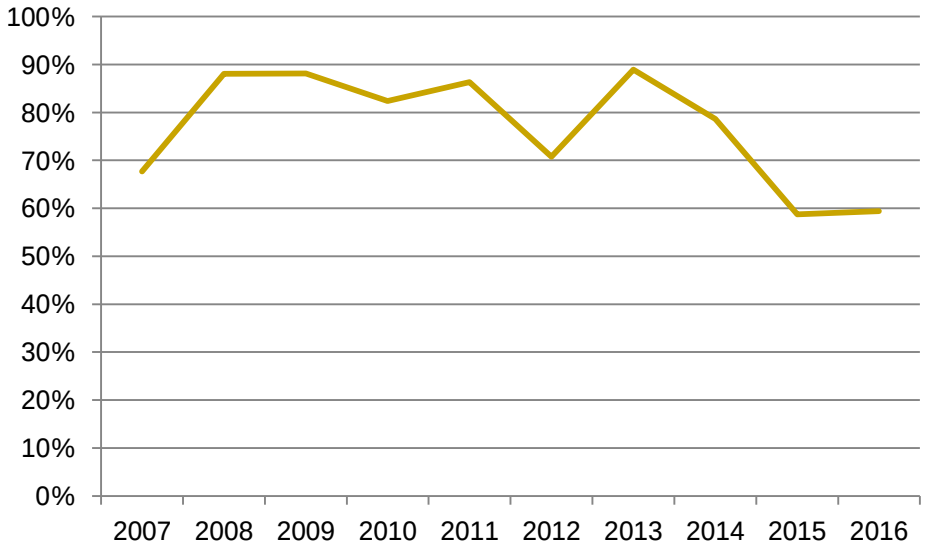
2.3.1 75 respektive 59 procent av den totala investeringsvolymen gick till identifierade portföljbolag 2015 respektive 2016.

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

Andelen av de totala VC-investeringarna som kan ”identifieras” (knytas till enskilda portföljbolag) under perioden 2007–16, är 78 %. För 2016 är andelen 59 %. (Figur 11)

Självklart vet fonderna själva exakt vilka bolag de investerar i – för dem finns inga ”oidentifierade” bolag, men i dokumentationen, det vill säga de data som Tillväxtanalys tagit del av, saknas ibland portföljbolagens organisationsnummer. Därför kan *vi* inte alltid identifiera portföljbolagen. Detta har fått konsekvenser för hur datamaterialet redovisas. Denna sektion rör just nämnda *delmängd* av investeringarna, är man intresserad av totalbilden, se då istället på de data som presenterades i föregående sektion (Statistik över totala VC-volymer 2007–16 sid. 14f).

Figur 11 Andel av de totala årliga investeringarna som gått till portföljbolag som vi kunnat identifiera



För denna delmängd av investeringarna var portföljbolagen är identifierade kan vi ge ytterligare information. Vi kan bland annat visa hur många identifierade portföljbolag det är som fått investeringar och huruvida de är ”nya” eller inte (dvs. 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.

2.3.2 Den skeva delmängden

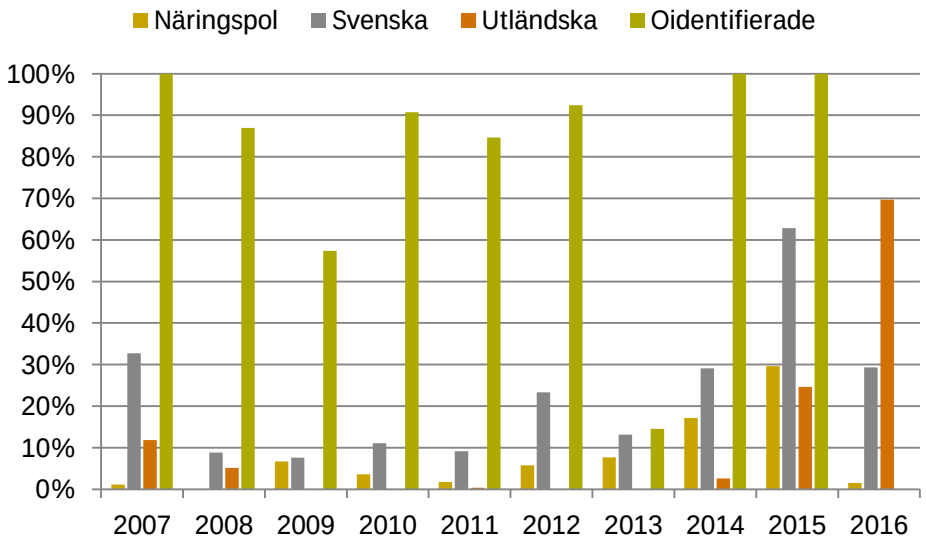
En sak att ha i åtanke när vi fortsättningsvis uttalar oss om delmängden identifierade investeringar är att denna delmängd *inte kan antas vara representativ för totalen*. Det finns flera problem med att redovisa denna typ av icke-kompletta data. Risken för att de figurer som vi tar fram feltolkas är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

Stor försiktighet bör användas vid tolkningen av dessa data eftersom de rör ett icke slumpmässigt urval av totalpopulationen, det finns en systematik kring vilka portföljbolag (PB) som är identifierbara, urvalet blir därför skevt. År 2016 är det främst de utländska fondernas investeringsvolym som i låg grad (30 %) har gått till identifierade portföljbolag. De svenska fondernas investeringsvolym är identifierad till 71 % och de näringspolitiska fondernas till 98 %.

Andelen oidentifierade portföljbolag till utländska fonder ökar för år 2016 då den nya och utökade databasen European Data Cooperative (EDC) innehåller mer data än tidigare. Databasen innehåller data insamlad av Invest Europe samt det data som fanns i PEREP databasen men även data insamlad av L'association Francaise des Investisseurs Pour La Croissance (AFIC), 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), vilket förbättrar databasens täckning av marknaden. Sekretessavtal är för närvarande inte klara vilket minskar möjligheten att identifiera många av de portföljbolag som utländska fonder investerat i.

Det finns bara en oidentifierad investerande fond år 2016, denna fond investerade i ett portföljbolag som är identifierat. Följaktligen har 100 procent av investeringsvolymen ifrån gruppen oidentifierade fonder gått till identifierade fonder år 2016. Tidigare år var många fler av de investerande fonderna oidentifierade, och vissa år (2007; 2014; 2015) var även 100 % av de portföljbolag som de investerade i oidentifierade.

Figur 12 Andel av respektive fondgrupps investeringsvolym som har gått till *oidentifierade* portföljbolag 2007–16



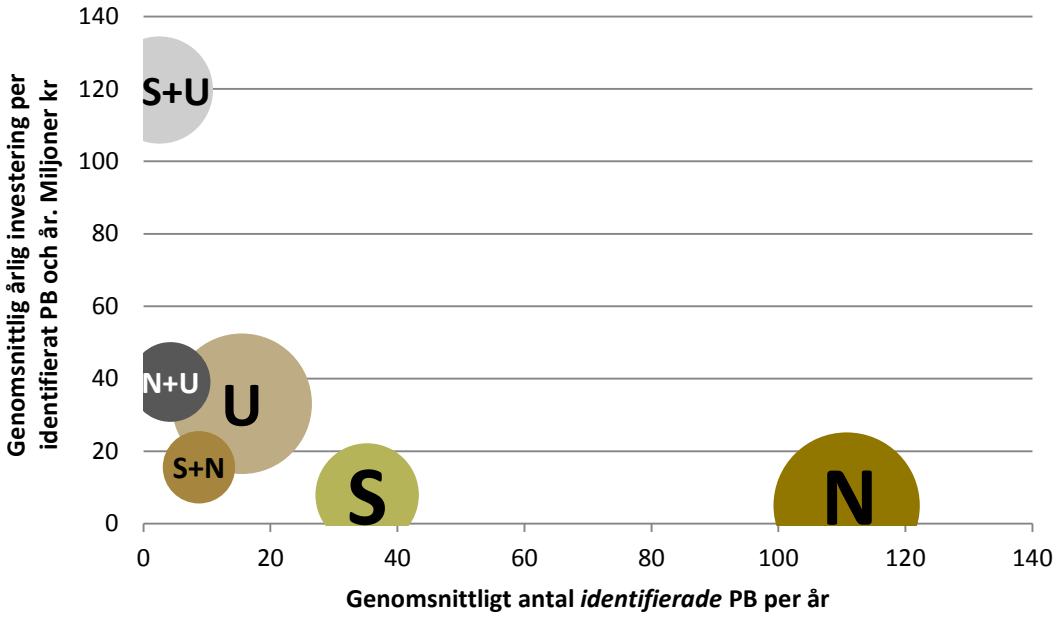
2.3.3 De näringspolitiska fonderna gör, i jämförelse med de andra fondgrupperna, små investeringar i många portföljbolag

Portföljbolagen mottar varje år investeringar ifrån en eller flera av våra fyra avgränsade fondgrupper (Utländska, Svenska, Näringspolitiska, och Oidentifierade). I figuren nedan (Figur 13) har portföljbolagen grupperats utifrån vilka fondgrupper eller kombinationer av fondgrupper som investerat i dem varje år. Bollarnas storlek visar genomsnittlig årlig total investeringsvolym per år till den gruppen portföljbolag (PB), bollarnas fördelning över x-axeln visar genomsnittligt antal PB per år i den gruppen, och fördelningen över y-axeln visar genomsnittlig investeringsvolym per PB och år i gruppen.

För att ta ett exempel; Den stora bollen längst till höger med ett ”N” visar att i genomsnitt över perioden (2013–2016)[6] så har portföljbolag med enbart investerare ifrån gruppen Näringspolitiska fonder varit flest (bollen är längst till höger) och denna grupp PB har sammanlagt fått störst volym investeringar (bollens area är störst), det genomsnittliga portföljbolaget inom denna grupp har dock inte fått så stora investeringar (bollen är lägst av alla; i genomsnitt 5 mkr per PB och år).

Här vill vi åter igen påminna om hur denna figur påverkas av att utgår ifrån en *skev delmängd* av data, nämligen bara den del av den totala investeringsvolymen som vi kan knyta till *identifierade företag*. Antagligen skulle bollen ”U” varit störst om samtliga portföljbolag varit identifierade; detta eftersom de utländska fonderna ensamma har stått för 35 % den totala investeringsvolymen över åren 2013–16, och de näringspolitiska fonderna bara 25 %.[6]

Figur 13 Per investerande kombination av fondgrupper visas här genomsnittligt antal PB (x-axeln), genomsnittlig total volym (bollarnas area), samt genomsnittlig total investering (ifrån alla investerande fonder) per PB (y-axeln). Årsgenomsnitt över åren 2013–2016.



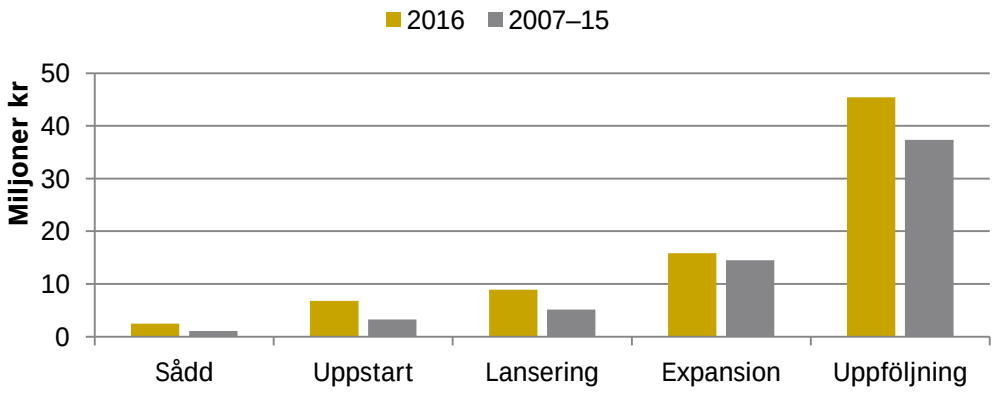
Not. I figuren visas inte portföljebolagsgruppen som endast fått investeringar ifrån oidentifierade fonder. Siffrorna för den gruppen över perioden är: X-axeln (Genomsnittligt antal identifierade PB per år): 0,5. Y-axeln (Genomsnittlig total investering per identifierade PB och år): 822 mkr. Bollens area (genomsnittlig total volym per år): 411 mkr.

[6] Eftersom andelen av investeringsvolymen som varje år gått till identifierade portföljbolag varierar kraftigt (se Figur 12) så har vi valt att här redovisa årsgenomsnitt över de senaste fyra åren.

2.3.4 Portföljbolag i uppföljningsfasen mottar den i särklass största genomsnittliga investeringsvolymen per portföljbolag

Under år 2016 (och perioden 2007–15 inom parentes) var den genomsnittliga årliga investeringen per portföljbolag (PB) och fas som följer i miljoner kr: såddfasen: 2,5 (1,1); uppstartsfasen: 6,8 (3,2); lanseringsfasen: 8,9 (5,2); expansionsfasen: 15,8 (14,5); uppföljningsfasen: 45,4 (37,3). (Figur 14)

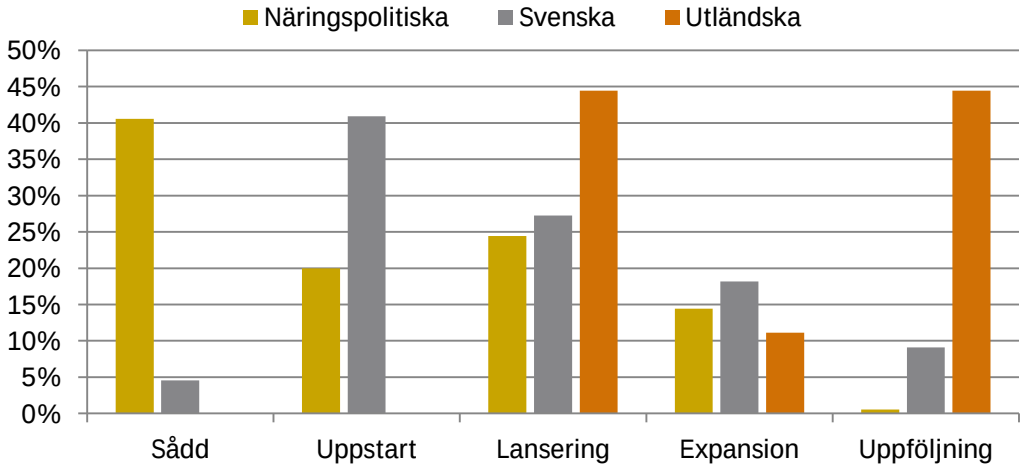
Figur 14 Genomsnittlig investering per portföljbolag och fas, för år 2016 och perioden 2007–15



2.3.5 De näringspolitiska fonderna investerar oftast i såddfasen

Av de 217 identifierade portföljbolagen år 2016 har 180 (83 %) fått investeringar ifrån uteslutande näringspolitiska fonder. 22 (10 %) har fått investeringar ifrån uteslutande svenska fonder, och 9 (4 %) av de identifierade portföljbolagen har fått investeringar ifrån uteslutande utländska fonder. Resterande 6 (3 %) portföljbolag har fått investeringar ifrån någon kombination av fonder. I Figur 15 ser vi hur stor andel av respektive fondgrupps portföljbolag som finns inom respektive investeringsfas. Nästan vartannat portföljbolag som de näringspolitiska fonderna investerade i 2016 var i såddfasen.

Figur 15 Andel av respektive fondgrupps identifierade portföljbolag inom de olika investeringsfaserna

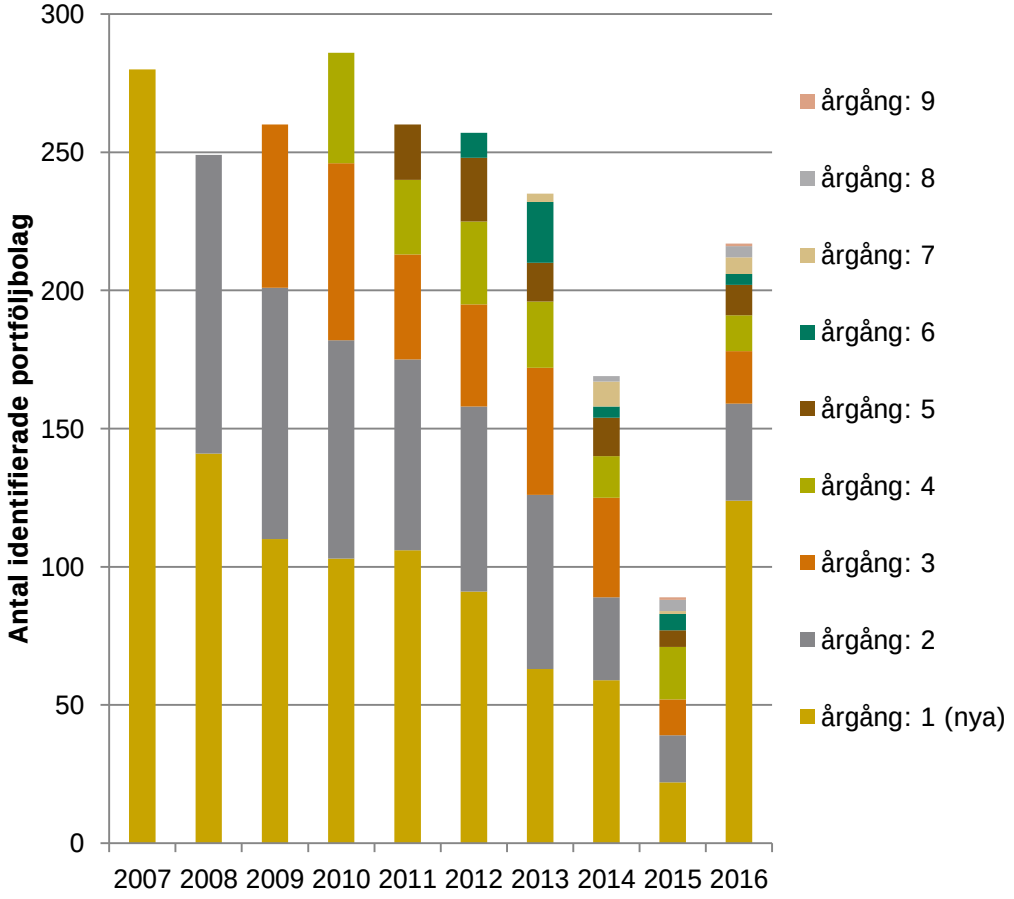


Not. I denna figur redovisas inte de 3 procent av portföljbolagen som fått investeringar ifrån en kombination av fondgrupper eller ifrån oidentifierade fonder. 100 % av de oidentifierade fondernas identifierade portföljbolag (1 PB) fanns i uppföljningsfasen år 2016, detta visas inte heller i figuren.

2.3.6 57 % av de identifierade portföljbolagen år 2016 var nya

Den delmängd av investeringar som presenteras i detta avsnitt går till portföljbolag som är identifierade – vi vet alltså vilka portföljbolagen (PB) är som har mottagit VC-investering. Med denna information kan vi se vilken ”årgång” varje PB tillhör. PB som får riskkapital (VC) för första gången ett visst år hör till ”årgång: 1” och så vidare. År 2016 fick totalt 217 olika identifierade portföljbolag VC, 124 av dessa (57 %) fick det för första gången (var nya portföljbolag; tillhörde ”årgång 1”). Resterande 93 eller 43 procent av portföljbolagen som mottog VC år 2016 hade också mottagit VC ett eller flera år tidigare. Ett identifierat portföljbolag år 2016 har mottagit VC varje år sedan 2008, detta är det portföljbolag som år 2016 tillhör ”årgång: 9”. (Figur 16)

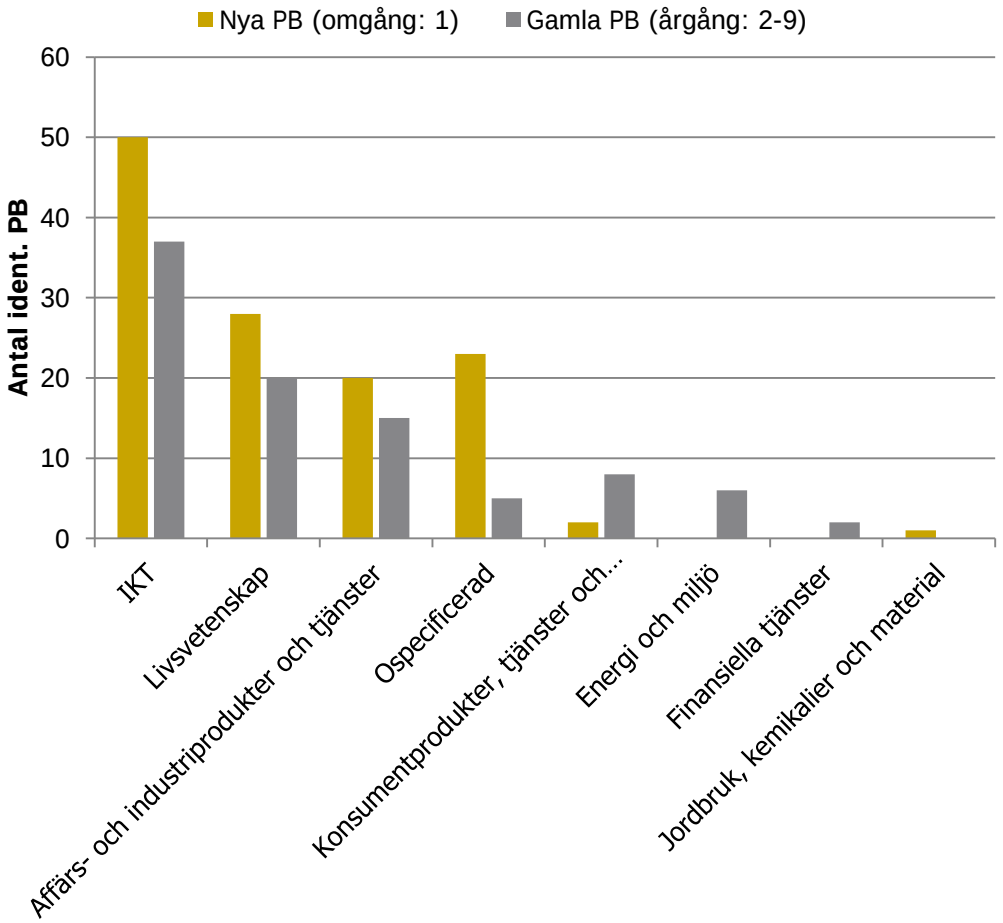
Figur 16 Antal identifierade portföljbolag varje år samt om de är nya eller gamla, 2007–2016



2.3.7 Flest identifierade nya portföljbolag inom IKT år 2016

Flest nya portföljbolag fanns likt förra året inom IKT-sektorn. Av totalt 124 nya (identifierade) PB år 2016 återfanns 50 stycken (40 %) inom IKT-sektorn. IKT-sektorn var också den vanligaste branschen för återinvesteringar med 37 (40 %) av de totalt 93 PB som det återinvesterades i under året. (Figur 17)

Figur 17 Antal (identifierade) nya och gamla portföljbolag år 2016 per sektor



2.3.8 Det investerades mer i gamla portföljbolag än i nya år 2016

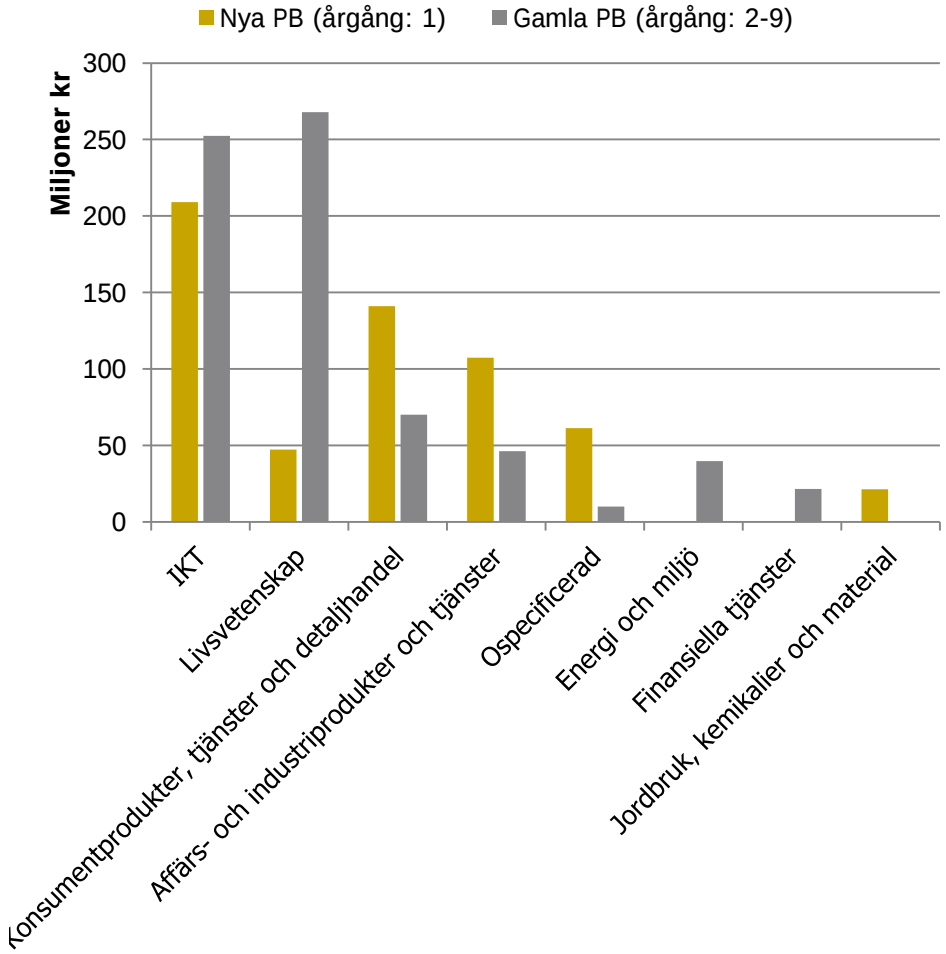
Totalt investerades 1 295 mkr i *identifierade* portföljbolag år 2016.[7] Av dessa investeringar gick 587 mkr (45 %) till nya portföljbolag och 708 mkr (55 %) till gamla portföljbolag (återinvesteringar).

36 procent av den identifierade nyinvesteringsvolymen och 36 procent av den identifierade återinvesteringsvolymen gick till portföljbolag (PB) i *IKT*-sektorn år 2016. Av totala identifierade investeringar gick 461 mkr eller 36 procent till *IKT*-sektorn.

Observera att vi här endast uttalar oss om investeringar till *identifierade* portföljbolag. Vid en jämförelse med de totala investeringarna per bransch saknar vi exempelvis här 526 mkr investerat i *Livsvetenskap* sektorn (dessa investeringar kan vi alltså inte knyta till identifierade portföljbolag). På motsvarande sätt ”saknas” här 311 mkr investerat i *IKT*-sektorn och vi vet alltså inte om dessa investeringar gick till nya eller gamla PB.

[7] I *alla* portföljbolag (identifierade och icke-identifierade) investerades 2 181 mkr år 2016. Endast 59 % av den totala investeringsvolymen gick alltså till portföljbolag som vi kunnat identifiera år 2016.

Figur 18 VC-investeringar (till identifierade portföljbolag) per sektor år 2016



2.3.9 Information om identifierade portföljbolag år 2016

Nedan redovisas statistik som har tagits fram genom samkörning av SVCA:s investeringsdata och företagsdata köpta ifrån UC allabolag AB.

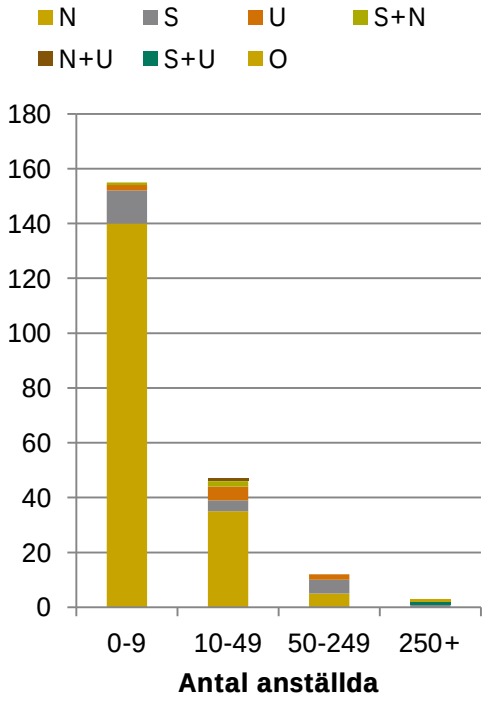
De flesta portföljbolagen var mikroföretag men småföretagen fick mest kapital

År 2016 var 71 % av alla identifierade portföljbolag mikroföretag (0–9 anställda), 22 % var små företag (10–49 anställda), 6 % var medelstora företag (50–249 anställda), och 1 % var stora företag (250+ anställda). (Figur 19)

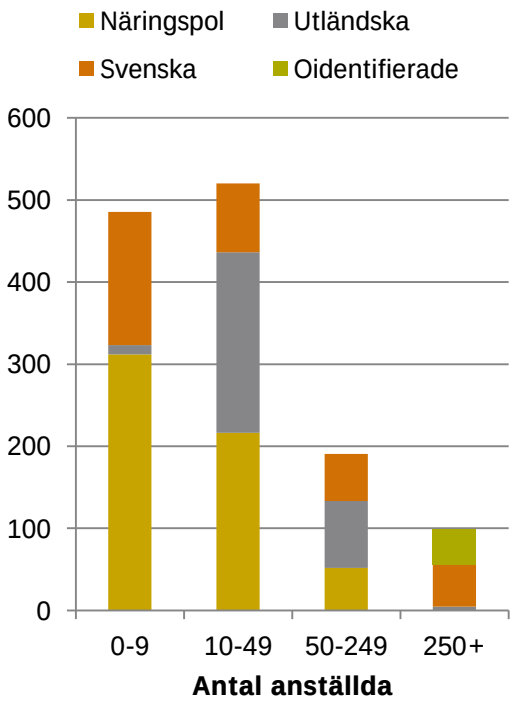
Av de totala investeringarna till identifierade portföljbolag år 2016 gick 37 % till mikroföretag, 40 % till småföretag, 15 % till medelstora företag, och 8 % till stora företag. (Figur 20)

De näringspolitiska fonderna investerade i *flest* (identifierade) portföljbolag år 2016, de investerade i 85 % av alla identifierade portföljbolag, ensamma eller tillsammans med fonder ifrån de andra två fondgrupperna. (Figur 19) De näringspolitiska fonderna investerade också mest pengar i de identifierade portföljbolagen, 45 % av de totala investeringarna till identifierade portföljbolag kom ifrån näringspolitiska fonder. (Figur 20)

Figur 19 Antal identifierade PB per storleksklass år 2016, fördelade per fondgrupp(er) som investerat i dem



Figur 20 VC-investeringsvolym per storleksklass år 2016 (mkr). Fördelat per fondgrupp



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

Av de totalt 217 identifierade portföljbolagen år 2016 fanns 124 (57 %) i något av de tre i storstadslänen (Stockholm, Västra Götaland och Skåne). Gruppen näringspolitiska fonder investerade i totalt 184 (85 %) av de identifierade portföljbolagen, av dessa 184 var 96 (52 %) lokaliserade i något av de tre storstadslänen. Övriga fondgrupper investerade i totalt 37 portföljbolag, av dessa 37 var 31 (84 %) lokaliserade i storstadslänen. (Figur 21)

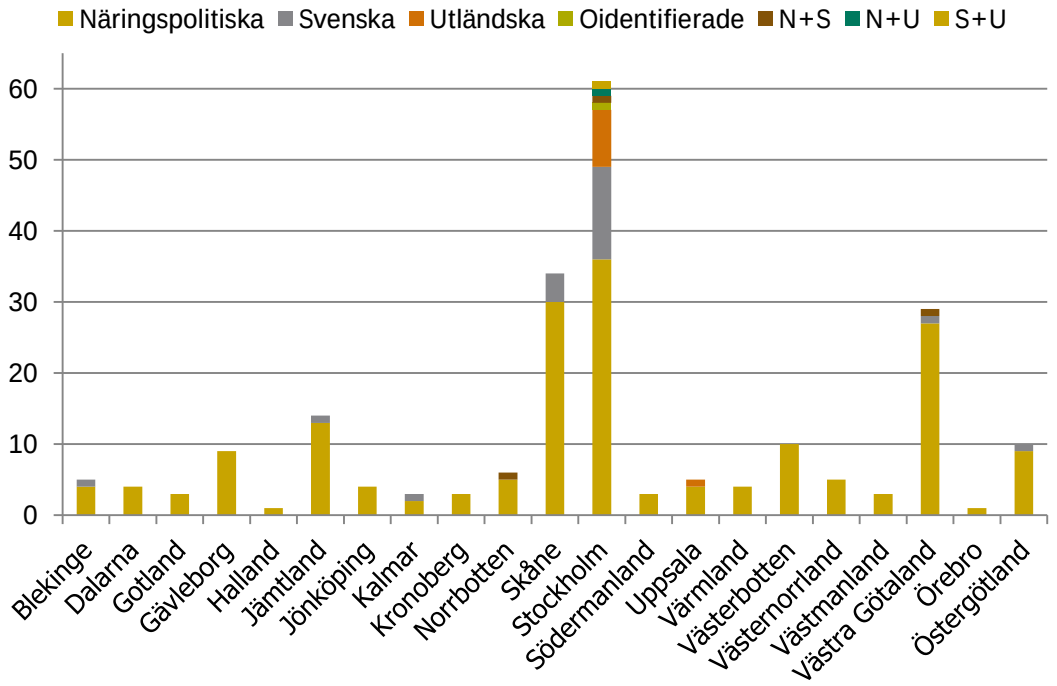
69 % av den totala investeringsvolymen till identifierade portföljbolag gick till Stockholms län år 2016

Totalt investerades 1 295 mkr i identifierade portföljbolag (PB) år 2016. Till de tre storstadslänen sammantaget gick 1 108 mkr (86 procent). Enbart till Stockholms län gick 899 mkr (69 %).

Gruppen näringspolitiska fonder investerade 580 mkr eller 45 % av de totala investeringarna till identifierade PB 2016. Av dessa 580 mkr gick 259 mkr (45 %) till PB i Stockholms län, och 307 mkr (53 %) till de tre storstadslänen sammantaget.

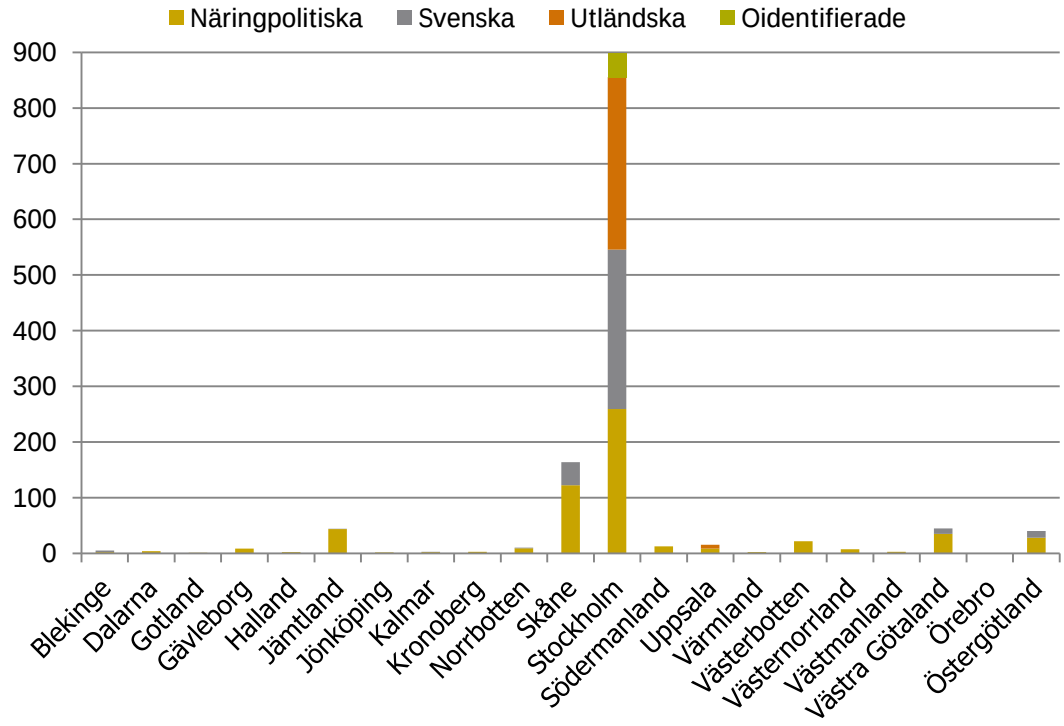
Övriga fondgrupper investerade sammanlagt 715 mkr, varav 639 mkr (89 %) gick till PB i Stockholms län, och 691 mkr (97 %) gick till PB inom de tre storstadslänen. (Figur 22)

Figur 21 Antal identifierade portföljbolag per län år 2016, fördelat efter investerande fondgrupp(er)



Not. Eftersom en väldigt hög andel av de näringspolitiska fondernas PB är identifierade år 2016 ges här en bättre bild över deras fördelning över länen än vad som har varit möjligt att ge i tidigare års rapporter; se Figur 12.

Figur 22 VC-investeringar i identifierade portföljbolag år 2016, fördelat per län och efter investerande fondgrupp. Miljoner kr



Notera att investeringsvolymen till PB i Stockholms län antagligen skulle vara ännu högre om en större andel av de Utländska fondernas portföljbolag hade varit identifierade; se Figur 12.

Oftast män som är högste registrerade befattningshavare i portföljbolagen

Köpta företagsdata om identifierade portföljbolag ger namn och kön på den högste registrerade befattningshavaren i portföljbolagen *enligt senaste uppgift*; data över detta är alltså för år 2017. 91 procent av 2016 års identifierade portföljbolag hade i våra data (gällande 2017) en man som högste befattningshavare, och 9 procent hade följaktligen en kvinna som högste befattningshavare. 11 av 215 eller 5 procent av befattningshavarna var en utländsk man eller kvinna. (Tabell 1)

De 9 procent av portföljbolagen som drevs av en kvinna fick 4 procent av den totala investeringsvolymen till identifierade företag år 2016. Följaktligen fick portföljbolagen som drevs av kvinnor mindre riskkapital i genomsnitt än portföljbolagen som drevs av män. En förklaring till detta kan vara att portföljbolagen som drevs av kvinnor tenderade att befinna sig inom tidigare investeringsfaser jämfört med männens år 2016; 70 procent av portföljbolagen som drivs av kvinnor fanns inom *Sådd* och *Uppstartsfasen*, medan motsvarande andel för portföljbolagen som drevs av män bara var 53 procent. (Detta visas inte i Tabell 1, men går att se i Tabell 2.)

Tabell 1 Antalet identifierade portföljbolag och investeringsvolymen som gått till dem fördelat på portföljbolagens högsta befattningshavares kön och medborgarskap

Högsta befattningshavare	**Identifierade PB**		**Investeringsvolym**	
	Antal	Procent	Miljoner kr	Procent
Kvinna	**20**	**9**	**48**	**4**
Svensk	19	9	34	3
Utländsk	1	0	14	1
Man	**195**	**91**	**1 244**	**96**
Svensk	185	86	1 093	85
Utländsk	10	5	151	12
Totalt	**215**	**100**	**1 292**	**100**

Not. Underlagsdata om högste befattningshavare är inte per år (såsom uppgiften om antalet anställda), utan är senaste tillgängliga uppgift, d.v.s. ifrån år 2017. En konsekvens av detta är att för två av portföljbolagen var den högste befattningshavaren nu en likvidator. Dessa två portföljbolag räknas inte med här.

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.

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 § 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. Referensmetadata över Invest Europe:s databas finns hos Eurostat här:
http://ec.europa.eu/eurostat/cache/metadata/en/tin00141_esms.htm

Kommentarer på dataunderlaget

Enkätdata

Data samlas in av Invest Europe via projektet 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 L'association Francaise des Investisseurs Pour La Croissance (AFIC), 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 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 *2.2 Statistik över totala VC-volymer 2007–16*). 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 *sektion 2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag.*

Bortfall

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

Identifikationsproblem och imputering av organisationnummer

I de data som Tillväxtanalys har mottagit saknas ofta portföljbolagens *organisations-nummer*. Över hela dataperioden 2007–2016 så är 1242 olika portföljbolag *identifierade* (i meningen att vi har kunnat tillskriva dessa ett organisationsnummer). Av dessa 1242 organisationsnummer har dock bara 200 eller 16 procent identifierats utifrån primärdatat. Resterande 1 042 (eller 84 procent av de identifierade organisationsnumren) har Tillväxt-analys, delvis med hjälp av SVCA och delvis utifrån underlag ifrån Almi Invest AB och Inlandsinnovation AB, *imputerat.*

Imputationen av organisationsnummer har gått till på följande sätt. Dels inhämtades för ett par år sedan ytterligare data gällande innovationsbrons investeringar för åren 2009–12, på detta vis kunde 153 portföljbolag identifieras (med säkerhet). Resterande 889 organisationsnummer har identifierats dels av Tillväxtanalys och SVCA med utgångspunkt ifrån information som funnits i primärdata ifrån Invest Europe (huvudsakligen portföljbolagsnamn, investeringsdatum och portföljbolags-hemsida); och dels av Tillväxtanalys och SVCA med hjälp av primärdata ifrån Almi Invest AB och Inlandsinnovation AB. Tillväxtanalys har bland annat kört bolagsnamnen gentemot ett register över samtliga bolagsnamn som varit aktiva någon gång 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 primärdata 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 riskerar att vara något missvisande är de som återfinns under sektion *2.3 Statistik över delmängden VC till identifierade portföljbolag.*

Alla data uppdateras/revideras varje år

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

Upplysningstjänster

För ytterligare information kontakta:
Andreas Kroksgård; 010-447 44 81, andreas.kroksgard@tillvaxtanalys.se

Källor

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

Riksbanken, *Riskkapitalbolagen i Sverige*. http://www.riksbank.se/Upload/Dokument_riksbank/Kat_publicerat/Artiklar_FS/FS_05_1_artikel1.pdf (2014-10-13)

Riksrevisionen, Statens insatser för riskkapitalförsörjning – i senaste laget, RIR 2014:1 http://www.riksrevisionen.se/sv/rapporter/rapporter/eff/2014/statens-insatser-for-riskkapitalforsorjning--i-senaste-laget/

SOU 2012:67. Förvaltare av alternativa investeringsfonder. http://www.regeringen.se/rattsdokument/statens-offentliga-utredningar/2012/10/sou-201267/

Tabeller

Tabell 2 Antalet *identifierade* portföljbolag per fas, sektor, samt högste befattningshavares kön år 2016

Fas och sektor	Man	Kvinna	Totalt
Sådd	**63**	**10**	**73**
IKT	22	4	26
Livsvetenskap	18	3	21
Affärs- och industriprodukter och tjänster	14	1	15
Ospecificerad	7	2	9
Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel	2		2
Uppstart	**41**	**4**	**45**
IKT	24		24
Affärs- och industriprodukter och tjänster	5	2	7
Ospecificerad	6		6
Livsvetenskap	4	2	6
Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel	1		1
Energi och miljö	1		1
Lansering	**52**	**5**	**57**
IKT	26		26
Livsvetenskap	11	1	12
Affärs- och industriprodukter och tjänster	6	2	8
Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel	4		4
Ospecificerad	2	1	3
Energi och miljö	2		2
Finansiella tjänster	1	1	2
Expansion	**32**	**1**	**33**
Ospecificerad	10		10
IKT	7	1	8
Livsvetenskap	8		8
Affärs- och industriprodukter och tjänster	2		2
Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel	2		2
Energi och miljö	2		2
Jordbruk, kemikalier och material	1		1
Uppföljning	**7**		**7**
Affärs- och industriprodukter och tjänster	3		3
IKT	1		1
Livsvetenskap	1		1
Konsumentprodukter, tjänster och detaljhandel	1		1
Energi och miljö	1		1
Totalt	**195**	**20**	**215**

Not. Underlagsdata om högste befattningshavare är inte per år (såsom uppgiften om antalet anställda), utan är senaste tillgängliga uppgift, d.v.s. ifrån år 2017. En konsekvens av detta är att för två av portföljbolagen var den högste befattningshavaren nu en likvidator. Dessa två portföljbolag räknas inte med här.

Tabell 3 Fondgruppernas investeringsvolym till *identifierade portföljbolag* per fas och bransch år 2016, Mkr

Fas och sektor	N-pol.	Svenska	Utländska	Oident.	Totalt
Sådd	**77**	**1**			**78**
IKT	26	1			27
Affärs- och industriprodukter och tjänster	23				23
Livsvetenskap	20				20
Ospecificerad	6				6
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	1				1
Uppstart	**48**	**97**			**145**
IKT	21	95			116
Ospecificerad	13				13
Affärs- och industriprodukter och tjänster	9				9
Livsvetenskap	5				5
Energi och miljö		2			2
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.					
Lansering	**137**	**79**	**78**		**295**
IKT	77	22	55		153
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	2	53	7		61
Livsvetenskap	40				40
Finansiella tjänster		5	17		21
Affärs- och industriprodukter och tjänster	14				14
Ospecificerad	4				4
Energi och miljö					
Expansion	**315**	**149**	**14**		**478**
Livsvetenskap	134	95			229
IKT	55	51	14		120
Ospecificerad	47				47
Energi och miljö	35				35
Jordbruk, kemikalier och material	21				21
Affärs- och industriprodukter och tjänster	18				18
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	5	3			8
Uppföljning	**2**	**29**	**225**	**43**	**298**
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.			141		141
Affärs- och industriprodukter och tjänster		7	82		89
IKT			3	43	45
Livsvetenskap		21			21
Energi och miljö	2				2
Totalt	**580**	**354**	**317**	**43**	**1 295**

Not. Om Tabell 3 och Tabell 4 jämförs så kan en synbar konstighet upptäckas; den identifierade investeringsvolymen (i Tabell 3) kan för vissa fondgrupper faser och branscher vara <u>större</u> än den totala investeringsvolymen (i Tabell 4). Detta beror på att när portföljbolag identifieras så tvingas de in i en fas och bransch; efter hur "mest pengar" klassificerat portföljbolaget (PB). Samma PB får alltså investeringar klassificerade till olika faser. Att de näringspolitiska fondernas investeringsvolym till <u>identifierade PB</u> i såddfasen (Tabell 3) är större än den totala investeringsvolymen ifrån de näringspolitiska fonderna till samma fas (Tabell 4) beror på detta: En del PB som i Tabell 3 klassas tillhörande såddfasen kan ha fått en mindre del investeringar klassade som uppstartsinvesteringar; dessa om-klassificeras till såddinvesteringar i Tabell 3 - men så görs <u>inte</u> i Tabell 4 var alla investeringar räknas såsom de klassificerades av uppgiftslämnande fonder.

Tabell 4 Fondgruppernas *totala* investeringar per fas och bransch år 2016. Miljoner kronor

Fas och sektor	Närings-politiska	Svenska	Utländska	Oidentifierade	Totalt
Sådd	**76**	**43**	**57**		**176**
Livsvetenskap	20	15	44		78
IKT	26	1	12		40
Affärs- och industriprodukter och tjänster	23	2	1		26
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	1	19			21
Ospecificerad	6	5			11
Energi och miljö		1			1
Uppstart	**52**	**164**	**90**		**307**
IKT	20	95	51		166
Livsvetenskap	10	64	32		106
Affärs- och industriprodukter och tjänster	9	1	7		17
Ospecificerad	14	2			16
Energi och miljö		2			2
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.					
Lansering	**135**	**103**	**294**		**533**
IKT	77	22	194		292
Livsvetenskap	40	36	63		139
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	2	36	20		58
Finansiella tjänster		5	17		21
Affärs- och industriprodukter och tjänster	13				13
Ospecificerad	4	4			9
Energi och miljö					1
Expansion	**324**	**162**	**381**		**866**
Livsvetenskap	130	104	262		496
IKT	57	53	119		229
Ospecificerad	56	1			57
Energi och miljö	35				35
Jordbruk, kemikalier och material	21				21
Affärs- och industriprodukter och tjänster	19				19
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.	5	3			8
Uppföljning	**2**	**29**	**225**	**43**	**298**
Konsumentprodukter, tjänster och detaljh.			141		141
Affärs- och industriprodukter och tjänster		7	82		89
IKT			3	43	45
Livsvetenskap		21			21
Energi och miljö	2				2
Totalt	**589**	**501**	**1 047**	**43**	**2 181**

www.tillvaxtanalys.se

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser

Tillväxtanalys är en analysmyndighet under Näringsdepartementet. På uppdrag av regeringen utvärderar och analyserar vi svensk tillväxtpolitik.

Vi arbetar för att stärka den svenska konkurrenskraften och skapa förutsättningar för fler jobb i fler och växande företag i alla delar av landet. Det gör vi genom att ge regeringen kvalificerade kunskapsunderlag och rekommendationer för att utveckla, ompröva och effektivisera statens arbete för hållbar tillväxt och näringslivsutveckling.

Sakkunniga medarbetare, unika databaser och utvecklade samarbeten på nationell och internationell nivå är viktiga tillgångar i vårt arbete. Myndighetens primära målgrupper är regeringen, riksdagen och andra myndigheter inom vårt kunskapsområde. I våra utvärderingar och analyser har vi en oberoende ställning.

Vi är cirka 35 anställda och finns i Östersund (huvudkontor) och Stockholm.

Våra publikationer
Vi publicerar rapporter i tre olika serier på vår hemsida:

Rapportserien – Tillväxtanalys huvudsakliga kanal för publikationer.
I rapportserien ingår även myndighetens faktasammanställningar.

Statistikserien – Löpande statistikproduktion

PM – Metodresonemang, delrapporter och underlagsrapporter är exempel på publikationer i serien.

Tillväxtanalys Studentplan 3, 831 40 Östersund
Telefon: 010 447 44 00 | info@tillvaxtanalys.se | www.tillvaxtanalys.se