SVCA
SVENSKA RISKKAPITALFÖRENINGEN

Analys av riskkapitalmarknaden

ANDRA KVARTALET 2012

Med kommentarer till investeringar, avyttringar och kapitalanskaffning samt nio diagram.

Riskkapitalet stabilt trots osäker omvärld

Det mycket osäkra makroekonomiska läget i Europa fortsätter med oförändrad styrka och det är lite som tyder på att detta skall förändras till det bättre inom en snar framtid. Stora problem skall hitta en lösning och tillväxten för Europa estimeras bli låg. Det osäkra europeiska läget har hittills under 2012 påverkat Sveriges tillväxt långt mindre än vad bedömare estimerat främst på grund av stark export.

Hur kommer riskkapitalbolagen att navigera i denna makroekonomiska miljö? Hur kommer det att påverka investeringsviljan och hur kommer det att påverka utlänska investerares vilja att allokera kapital till riskkapitalbolagens fondanskaffning? Dessa nyckelfrågor har vi i åtanke när vi analyserar det andra kvartalets och kommande kvartals aktivitetsraporter.

Andra kvartalet 2012 gav dock inte några klara svar på dessa frågor. Vi vet att ett flertal firmor är i process att resa kapital till nya fonder, dock avslutades inte heller under andra kvartalet någon sådan process inom buyout-segmentet. Inom venture gjordes det dock under andra kvartalet kapitalanskaffning med 818 Mkr vilket är en positiv indikation. Totalt har 932 Mkr anskaffats under första halvåret 2012 inom venture vilket är betydligt mer än vad som gjordes under 2010 och 2011 totalt.

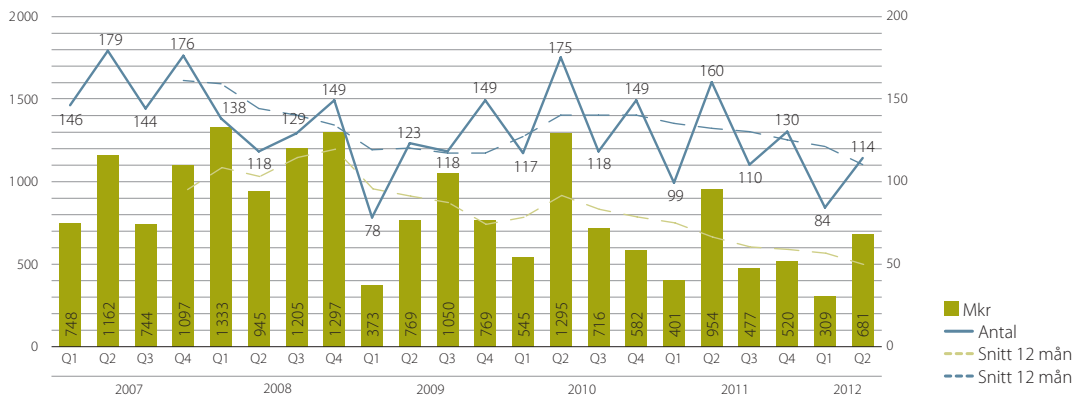
I termer av investeringsvilja har venture-segmentet ända sedan 2009 befunnit sig i en negativ trend som tycks hålla i sig också under det andra kvartalet 2012. Det finns dock positiva indikationer värda att lyfta fram och som gör ett trendbrott mer sannolikt inom en inte alltför avlägsen framtid. Vi såg prov på kapitalanskaffning vilket självklart är en förutsättning för en högre investeringsaktivitet men vi såg också att investeringsviljan från utländska investerare fortsätter att öka. Att intresset från utländska investerare är starkt tyder på en attraktiv marknad med goda investeringsmöjligheter vilket också är i linje med vad vi hör från marknadens aktörer. Vi kan också notera en trendmässig ökning av andelen initiala investeringar samt en ökning av andelen privata investeringar under det andra kvartalet 2012. Vi gör bedömningen att båda dessa faktorer är en följd av goda investeringsmöjligheter. Sammantaget finns det alltså enligt statistiken goda skäl för att tro på en högre investeringsaktivitet inom venture kommande kvartal.

Buyout-segmentet bjöd inte på några stora överraskningar under det andra kvartalet 2012. Antalet investeringar var 23 och i linje med vad man bör förvänta sig. Vi fick dock se en mycket stor affär under det andra kvartalet vilken placerar sig topp fem sedan 2007. Till följd av detta blev det andra kvartalet ett mycket starkt kvartal med avseende på investerat belopp där denna investering utgjorde mer än hälften av buyout-segmentets totalt investerade belopp. Med detta i åtanke kan vi konstatera att buyoutsegmentets positiva trend i termer av investerat belopp fortsatte också under det andra kvartalet 2012.

Marie Reinius
VD SVCA

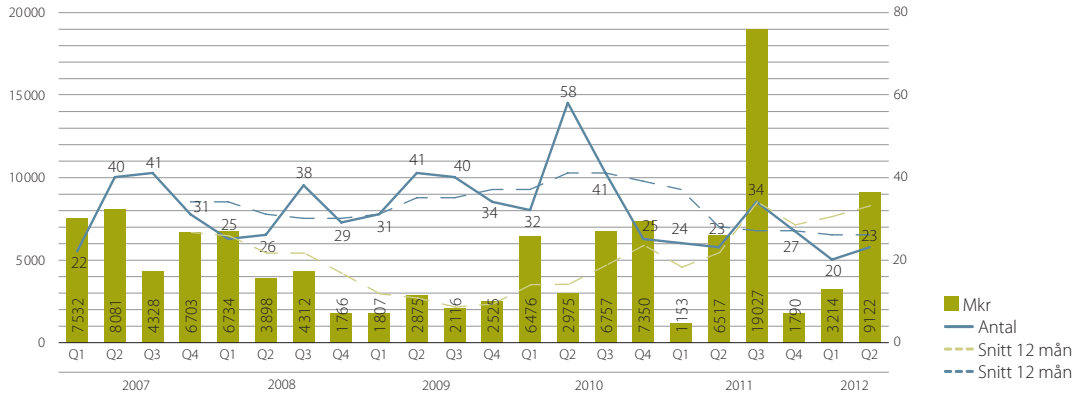
Henrik Talborn
Chefsekonom SVCA

DIAGRAM 1. ANTAL INVESTERINGAR OCH INVESTERAT BELOPP PER KVARTAL I SVERIGE INOM VENTURE 2007–Q2 2012



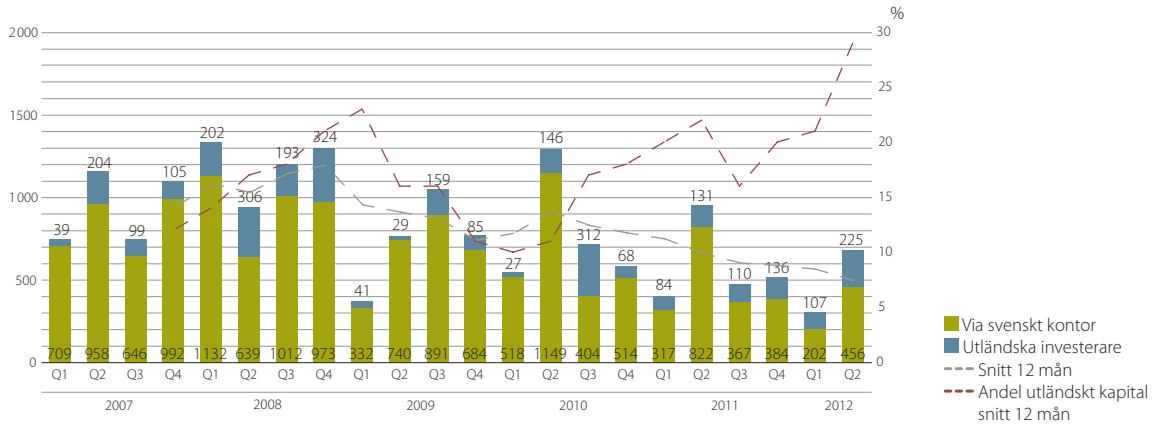
Inom venture har andra kvartalet historiskt sett visat sig vara ett årsmässigt starkt kvartal med relativt hög investeringsaktivitet. Så var fallet också under andra kvartalet 2012. Jämfört med första kvartalet 2012 ökade antalet investeringar med 36 procent från 84 till 114. Det investerade kapitalet ökade med 120 procent från 309 Mkr under första kvartalet till 681 Mkr under andra kvartalet 2012. Trots den stora ökningen relativt första kvartalet 2012 är ändå utfallet under det andra kvartalet 2012 bara i linje med 12-månaders snittet. Detta visar inte på något trendbrott utan indikerar snarare på en fortsatt fallande trend. Andra kvartalet 2012 var det svagaste andra kvartalet sedan 2007 både med avseende på antal investeringar och investerat belopp, vilket förklaras av den nedåtgående trend vi sett sedan slutet av 2008.

DIAGRAM 2. ANTAL INVESTERINGAR OCH INVESTERAT BELOPP PER KVARTAL I SVERIGE INOM BUYOUT 2007–Q2 2012



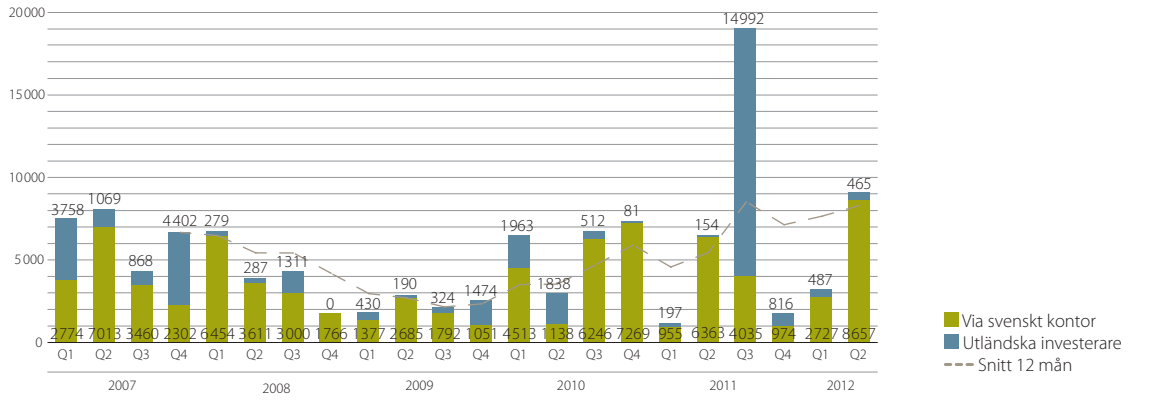
Inom buyout var andra kvartalet 2012 mycket starkt i termer av investerat belopp. Detta har sin orsak i att mer än hälften av kvartalets investerade belopp hänför sig till en affär, vilken placerar sig på topp fem med avseende på storlek sedan 2007. I termer av antal investeringar var aktiviteten lägre med 23 investeringar gjorda under andra kvartalet 2012. Det andra kvartalet 2012 bidrar till den starkt ökande trend i termer av investerat belopp som vi har sett sedan 2009, dock med en stor enskild affär som förklaring.

DIAGRAM 3. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM VENTURE 2007–Q2 2012 (Mkr)



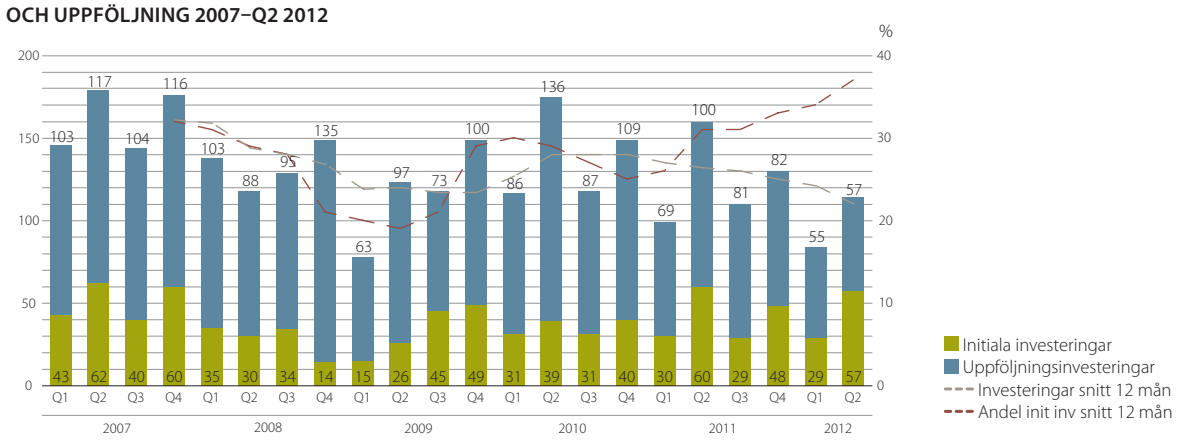
Fördelningen mellan utländskt och svenskt kapital investerat i svenska bolag inom venture följer sedan 2010 en positiv trend. Denna trend drivs av ett ökande internationellt intresse för i första hand svenska mjukvarubolag.

DIAGRAM 4. INVESTERAT BELOPP I SVENSKA FÖRETAG INOM BUYOUT 2007–Q2 2012 (Mkr)



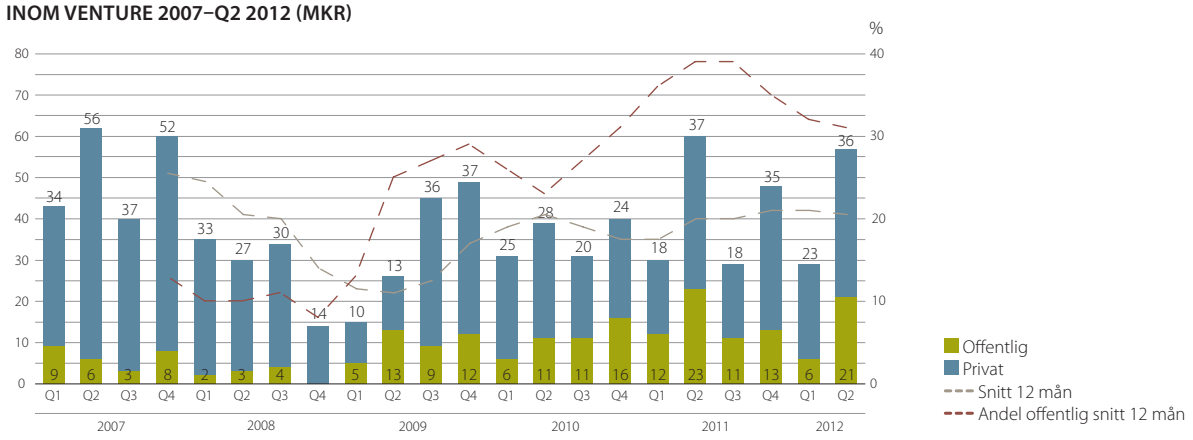
Under andra kvartalet 2012 sjönk andelen investeringar gjorda av utlänska investerare högst väsentligt primärt på grund av den redan konstaterade stora investering som gjordes via svenskt kontor. Under andra kvartalet 2012 gjordes investeringar för 465 Mkr av utländska investerare att jämföras med 487 Mkr under första kvartalet 2012, dvs utan större förändring.

DIAGRAM 5. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM VENTURE FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2007–Q2 2012



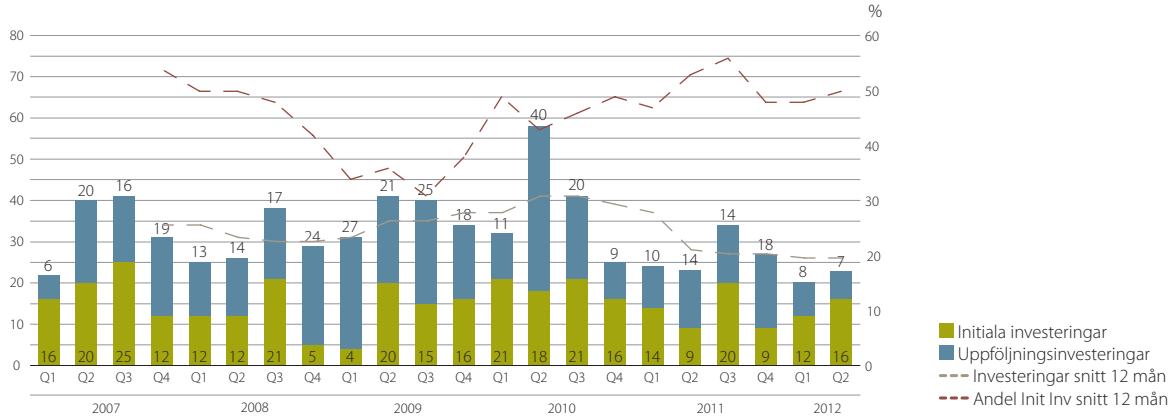
Under andra kvartalet 2012 stärktes den positiva trend med avseende på andelen initiala investeringar inom venture som vi sett sedan andra kvartalet 2009. Snittet av andelen initiala investeringar räknat på 12 månader är nu 37 procent. Under andra kvartalet 2012 var andelen 50 procent. Det faktum att antalet initiala investeringar både till antal och till andel följer en positiv trend indikerar styrka och investeringsvilja framöver trots en avtagande trend i termer av det totala antalet investeringar. Vår bedömning är att detta i kombination med att nytt kapital anskaffas till venture-bolagens fonder ger skäl nog att tro på ett trendbrott för investeringsaktiviteten inom venture framöver.

DIAGRAM 6. OFFENTLIG OCH PRIVAT FINANSIERING FÖR INITIALA INVESTERINGAR I SVENSKA PORTFÖLJBOLAG INOM VENTURE 2007–Q2 2012 (MKR)



Andra kvartalet 2012 bidrog också till en trendmässig återhämtning i andelen privat finansierade investeringar i relation till det totala antalet investeringar inom venture, dvs en minskning i andelen offentligt finansierade investeringar. Snittet räknat på 12 månader för andelen privat finansierade investeringar är nu 69 procent. Enligt vår bedömning tyder en ökad andel privat finansierade investeringar på att sannolikheten för ett trendbrott med avseende på att investeringsviljan inom venture ökar.

DIAGRAM 7. ANTAL INVESTERINGAR I SVENSKA BOLAG INOM BUYOUT FÖRDELAT PÅ INITIAL OCH UPPFÖLJNING 2007–Q2 2012

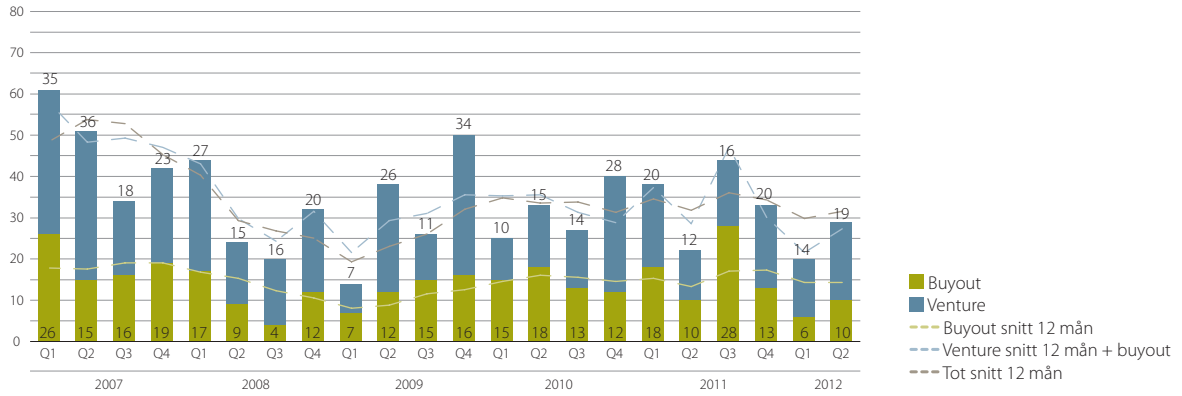


Som redan nämnts bidrog inte det mycket starka andra kvartalet 2012 med avseende på investerat belopp till att antalet investeringar ökade nämnvärt. Det gjordes totalt 23 investeringar under det andra kvartalet. Inte heller i termer av andelen initiala investeringar såg vi någon stor förändring under det andra kvartalet. Det gjordes 16 initiala investeringar och 7 uppföljningsinvesteringar.

DIAGRAM 8. ANTAL AVYTTRINGAR PER KVARTAL 2007–Q2 2012

Det gjordes 29 avyttringar under det andra kvartalet 2012 och inte signifikant lägre än sitt 12 månaders snitt på 31 avyttringar.

DIAGRAM 9. ANTAL AVYTTRINGAR PER KVARTAL FÖRDELAT PÅ VENTURE OCH BUYOUT 2007–Q2 2012



Under andra kvartalet 2012 var som konstaterats den totala avyttringsaktiviteten i linje med 12 månaders snitt. Dock var antalet avyttringar inom venture relativt något högre och inom buyout relativt något lägre jämfört med sina 12 månaders snitt. Inom venture gjordes 19 avyttringar att jämföras med snittet på 17 och inom buyout gjordes 10 avyttringar att jämföras med snittet på 14.

PRODUKTION: SVCA OCH ADLER MARKETING. **GRAFISK FORM:** ELLI PRODUCTION. © **COPYRIGHT:** SVCA. KOPIERA GÄRNA TEXT, FAKTA OCH SIFFROR, MEN ANGE KÄLLAN.

SVCA
SVENSKA RISKKAPITALFÖRENINGEN

Svenska Riskkapitalföreningen, SVCA
Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm
Telefon: +46 8 678 30 90
info@svca.se, www.svca.se