

OPGØRELSE AF 3. KVARTAL 2011:

Det danske venturemarked – investeringer og forventninger



DVCA

Danish Venture Capital & Private Equity Association er brancheorganisation for en bred vifte af investorer i Danmark og fokuserer på, at Danmark skal placere sig endnu stærkere som attraktivt investeringsland – nationalt og globalt.

Foreningens mere end 200 medlemmer repræsenterer hele investeringskæden fra individuelle business angels over ventureselskaber og kapitalfonde til institutionelle investorer og associerede medlemmer.

Tilsammen forvalter medlemmerne 93 mia. kr. fra primært pensionskasser, banker, Vækstfonden og større danske virksomheder. Fondenes porteføljeselskaber omsætter for mere end 190 mia. kr. og har mere end 549.000 ansatte på verdensplan.

DVCA har til formål at styrke medlemmernes forretning, netværk og kompetencer gennem en række aktiviteter og udvalg med specifikke emner på dagsordenen. DVCA er stiftet i år 2000.

DVCA / BØRSEN / SLOTSHOLMSGADE / 1217 KØBENHAVN K / + 45 72 25 55 02
DVCA@DVCA.DK / WWW.DVCA.DK

Opgørelse af 3. kvartal 2011:
Det danske venturemarked –
investeringer og forventninger

OPGØRELSE AF 3. KVARTAL 2011:

Det danske venturemarked – investeringer og forventninger

STATUS PÅ 3. KVARTAL 2011

Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA) og Vækstfonden samarbejder om at foretage kvartalsvise opgørelser af det danske venturemarked. Formålet med opgørelserne er for det første at give en løbende pejling omkring aktiviteten i venturemarkedet og for det andet at følge investorernes forventninger til investerings- og exitaktiviteten samt den generelle økonomiske udvikling i Danmark.

Investeringsaktivitet for 253 mio. kr.

I 3. kvartal 2011 foretog de danske ventureselskaber, som har medvirket i kvartalsopgørelsen, investeringer for 188 mio. kr. fordelt på 36 transaktioner¹. Respondenterne forvalter 74 pct. af den samlede kapital under forvaltning i det danske marked. På den baggrund estimeres investeringsaktiviteten for hele markedet til at være 253 mio. kr. i 3. kvartal 2011.

Investeringsaktiviteten på det danske marked er typisk præget af en vis sæsonvariation med en stigende aktivitet op til sommerferien, en faldende aktivitet hen over sommeren og en markant fremgang i årets sidste kvartal. De fleste år er investeringsaktiviteten således faldet med 30-40 pct. fra 2. til 3. kvartal. Tendensen er stort set den samme i 2011, idet aktiviteten er faldet med 27 pct. i forhold til 2. kvartal 2011, hvor der blev investeret 348 mio. kr. Når der sammenlignes med det tilsvarende kvartal i 2010, er der derimod tale om en fremgang på 34 pct. Samtidig er antallet af transaktioner steget med 71 pct. i samme periode.

I de første tre kvartaler af 2011 nåede investeringsaktiviteten blandt danske ventureinvestorer op på ca. 1 mia. kr., hvilket peger i retning af, at investeringsaktiviteten i hele 2011 vil ligge på niveau med 2010, hvor der blev foretaget ventureinvesteringer for knap 1,6 mia. kr.

Life sciences – fortsat det største segment

Samlet set er det igen i 3. kvartal 2011 virksomheder inden for life sciences, som har tiltrukket mest kapital, nemlig 54 pct. Målt på antal virksomheder er andelen oppe på knap 65 pct. It-segmentet har samtidig oplevet fremgang i andelen af den tilførte kapital, som er steget fra 33 pct. i 2. kvartal til 46 pct. i 3. kvartal.

Forventninger til konjunkturudviklingen

Størstedelen af de danske ventureinvestorer forventer en uændret økonomisk vækst i 4. kvartal 2011. Dette påvirker dog ikke forventningerne til investeringsaktiviteten. Halvdelen af investorerne forventer at investere mere, mens 25 pct. forventer at investere mindre. De resterende 25 pct. forventer en uændret aktivitet. I forhold til investeringsaktiviteten er investorerne mindre optimistiske, når det gælder exitter. 25 pct. af investorerne forventer at gennemføre flere exitter, mens 13 pct. forventer at gennemføre færre exitter. De resterende 62 pct. forventer, at aktiviteten forbliver på et lavt niveau.

Øvrige resultater

Kvaliteten på deal flow er steget og er på det højeste niveau siden 1. kvartal 2010. Samtidig er ventureselskabernes deal flow i 3. kvartal 2011 forøget med knap 80 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Investorerne fik således i gennemsnit ca. 90 henvendelser i dette kvartal mod ca. 50 henvendelser i samme kvartal forrige år.

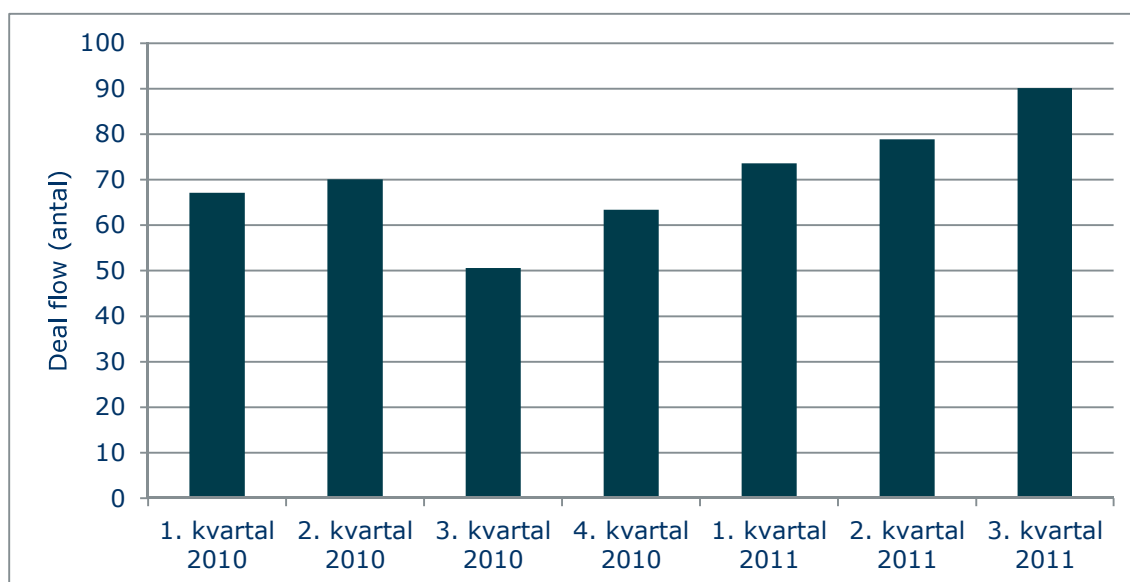
¹ Der er her tale om antallet af kapitaltilførsler – ikke antallet af virksomheder, som har fået tilført kapital.

AKTIVITETEN I VENTUREMARKEDET

Større deal flow per aktør

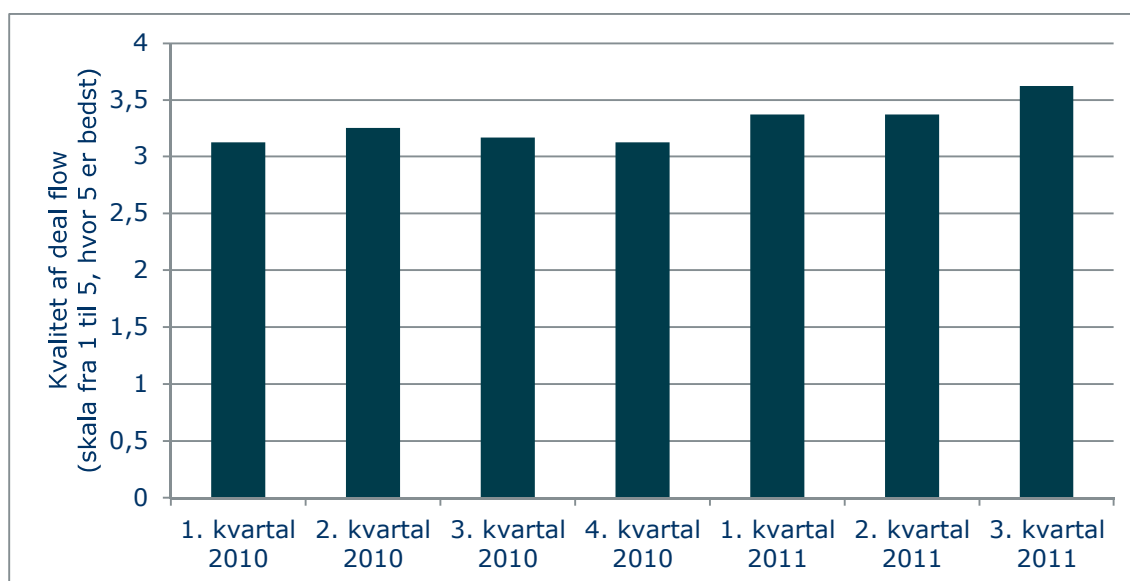
Ventureselskaberne modtog i 3. kvartal 2011 ca. 90 henvendelser i gennemsnit, hvilket er et højere niveau sammenlignet med tidligere kvartalsanalyser, jf. figur 1. Samlet set er antallet af henvendelser steget, da antallet af aktører har været stabilt siden 1. kvartal 2010.

FIGUR 1: VENTURESELSKABERNES GENNEMSNITLIGE DEAL FLOW



Ventureinvestorerne vurderer desuden, at kvaliteten af henvendelserne er forbedret i forhold til det foregående kvartal, jf. figur 2. Kvaliteten af deal flow i 3. kvartal 2011 er fortsat over middel og på det højeste niveau i de seneste syv kvartaler.

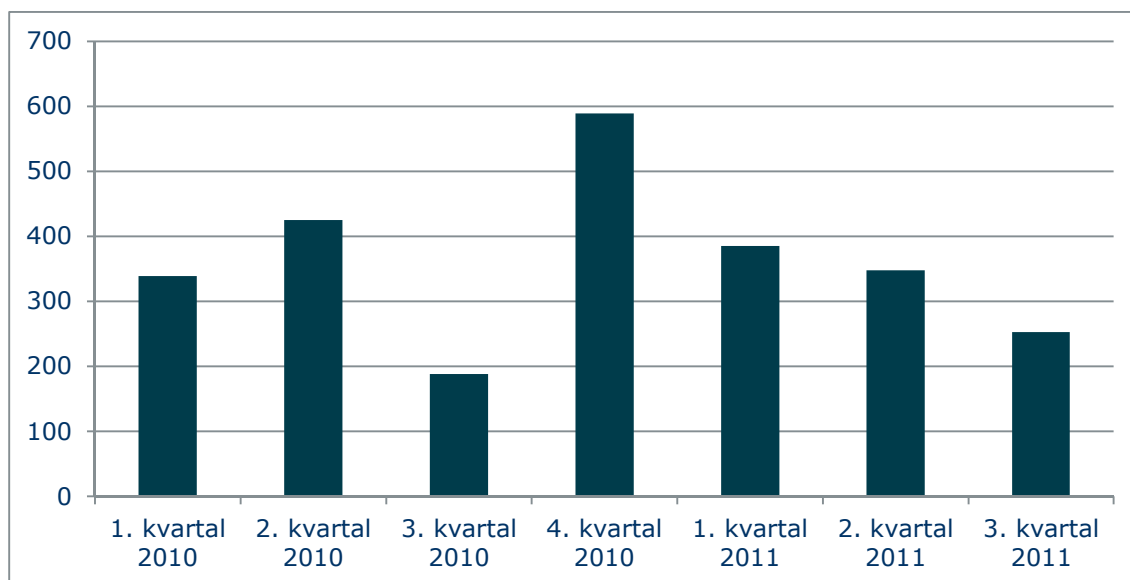
FIGUR 2: VENTURESELSKABERNES GENNEMSNITLIGE VURDERING AF DEAL FLOW



Investeringsaktivitet i 3. kvartal 2011

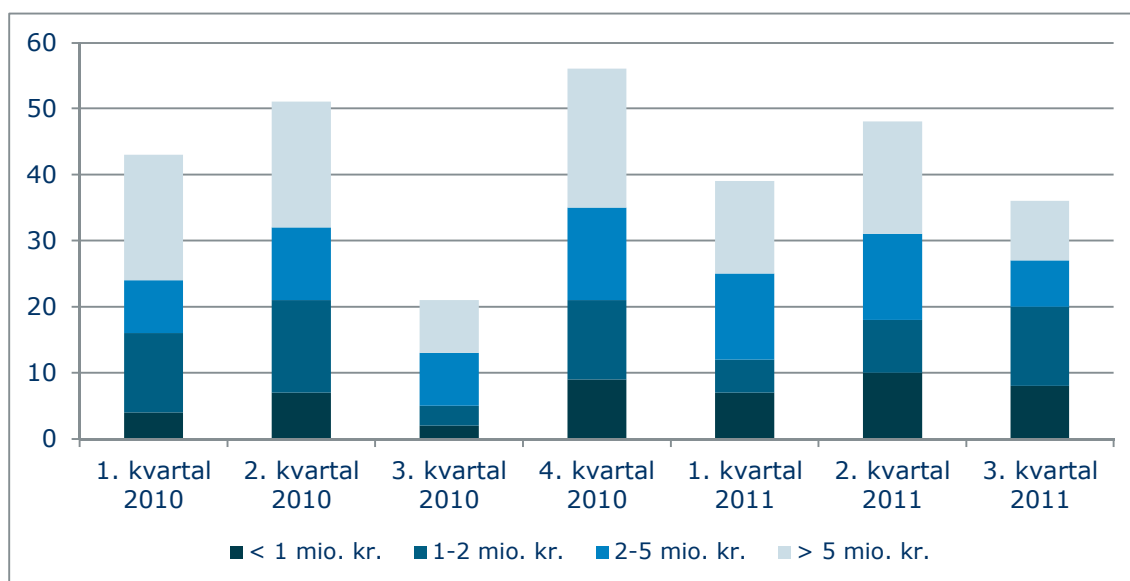
Investeringsaktiviteten i 3. kvartal 2011 er steget med 34 pct. i forhold til 3. kvartal i 2010, hvor der blev investeret henholdsvis 253 mio. kr. og 188 mio. kr. Efter årets tre første kvartaler ligger investeringsaktiviteten i 2011 på knap 1 mia. kr., hvilket er på niveau med investeringsaktiviteten efter de tre første kvartaler i 2010.

FIGUR 3: ESTIMEREDE VENTUREINVESTERINGER, MIO. KR.



Fremgangen i investeringsaktiviteten i 3. kvartal 2011 i forhold til 3. kvartal 2010 skyldes, at der er blevet foretaget flere investeringer – en stigning på hele 71 pct. Det er dog primært antallet af investeringer på under 5 mio. kr., der er steget, jf. figur 4.

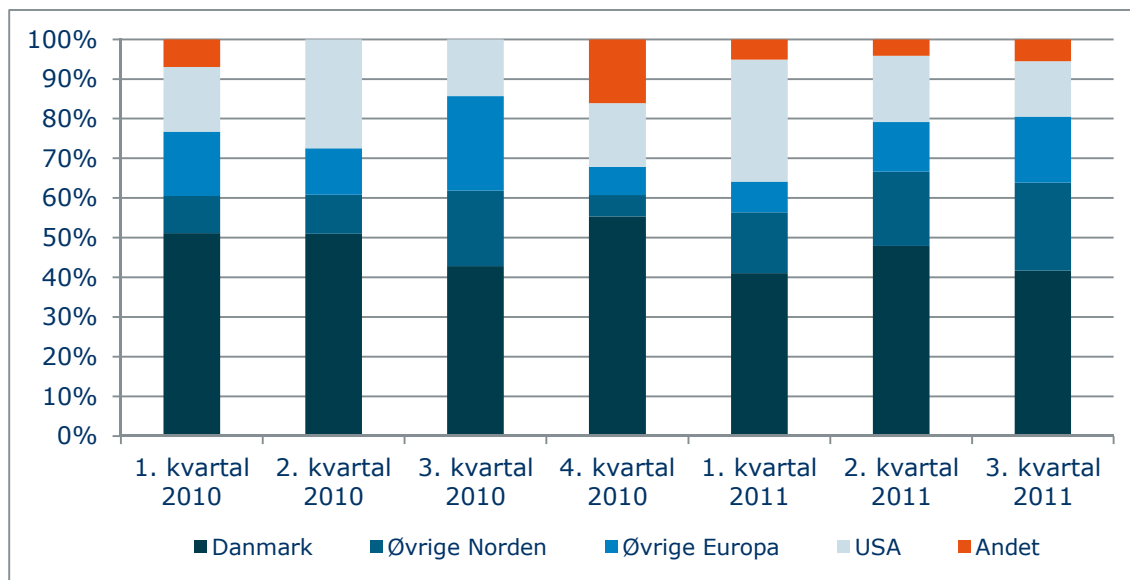
FIGUR 4: ANTAL VENTUREINVESTINGER – FORDELT PÅ STØRRELSE



Knap halvdelen af investeringerne foretages i danske virksomheder ...

Målt på antallet af investeringer udgør danske virksomheder ca. 45 pct. af investeringerne fra danske ventureselskaber i 3. kvartal 2011. Blandt investeringer i udenlandske virksomheder er der primært investeret i det øvrige Norden, øvrige Europa og USA.

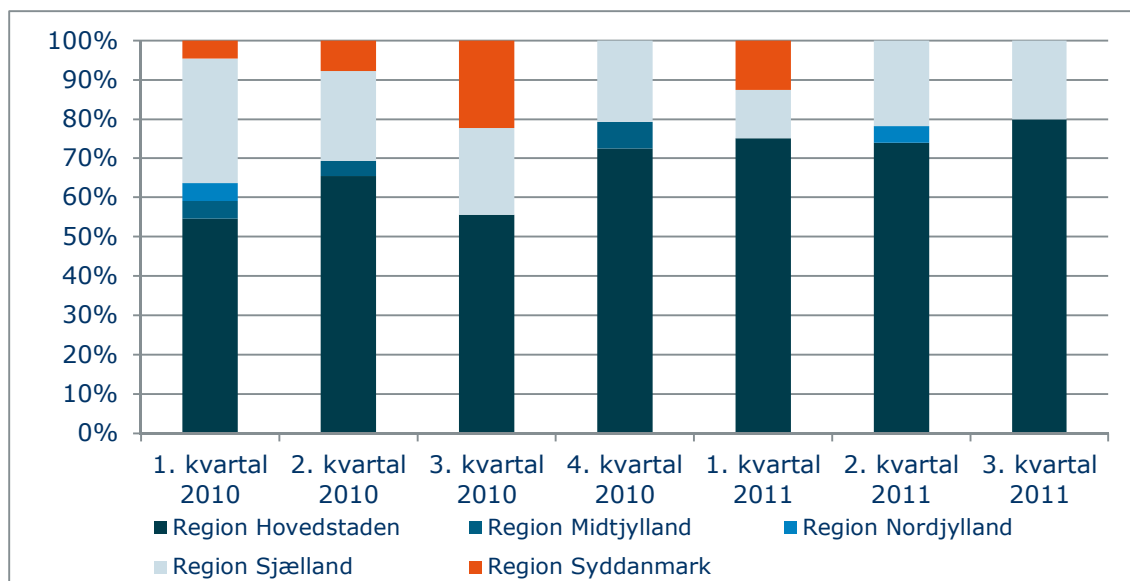
FIGUR 5: ANTAL VENTUREINVESTERINGER – FORDELT PÅ LANDE OG OMRÅDER



... og flest investeringer i virksomheder i hovedstadsregionen

Indenlands er det fortsat hovedstadsregionen, som tiltrækker flest investeringer. Andelen udgør 80 pct. i det seneste kvartal.

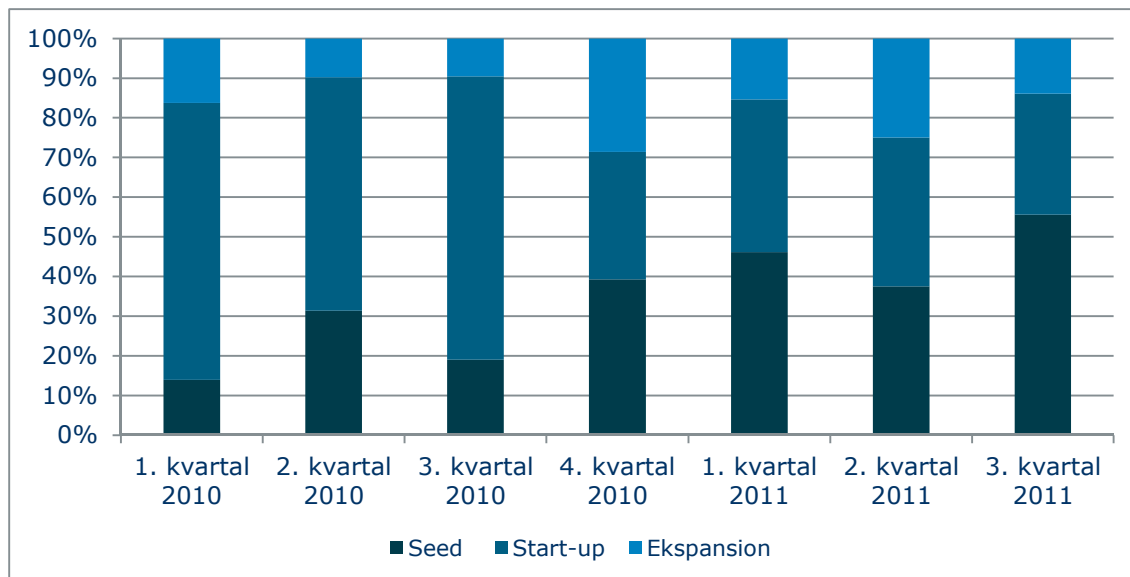
FIGUR 6: ANTAL VENTUREINVESTERINGER – FORDELT PÅ REGIONER



Fremgang i seed-investeringer

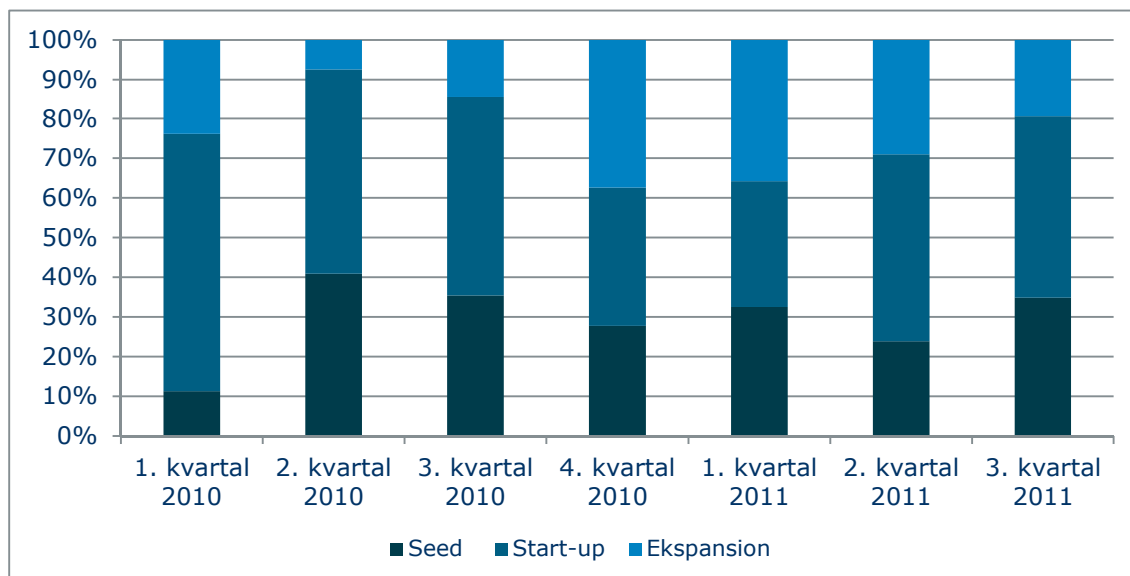
De danske ventureinvestorer har haft et øget fokus på seed-investeringer i 3. kvartal 2011. Andelen af seed-investeringer er på 56 pct., hvilket er det højeste niveau de seneste syv kvartaler. Andelen af early stage-investeringer (seed- og start-up-investeringer) ligger dog på samme niveau som de forrige kvartaler, jf. figur 7.

FIGUR 7: ANTAL VENTUREINVESTERINGER – FORDELT PÅ UDVIKLINGSFASE



Når vi ser på det investerede beløb, er der fokus på early stage-investeringer. Hovedparten af kapitalen (80 pct. i 3. kvartal 2011) tilføres virksomheder, der befinder sig i de tidligere faser, jf. figur 8

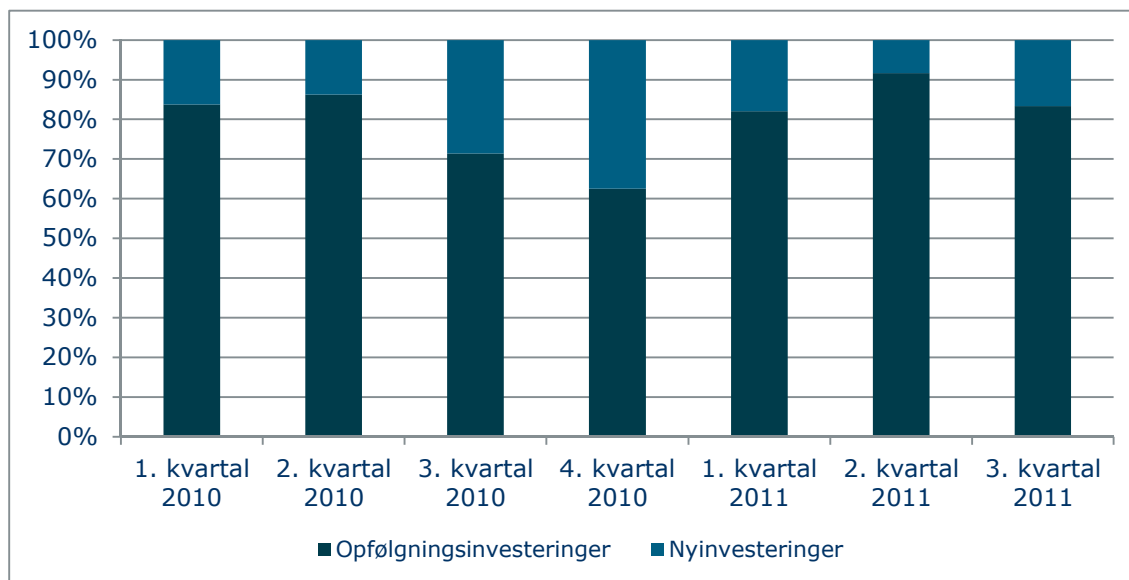
FIGUR 8: INVESTERET VENTUREKAPITAL – FORDELT PÅ UDVIKLINGSFASE



Opfølgningsinvesteringer dominerer fortsat

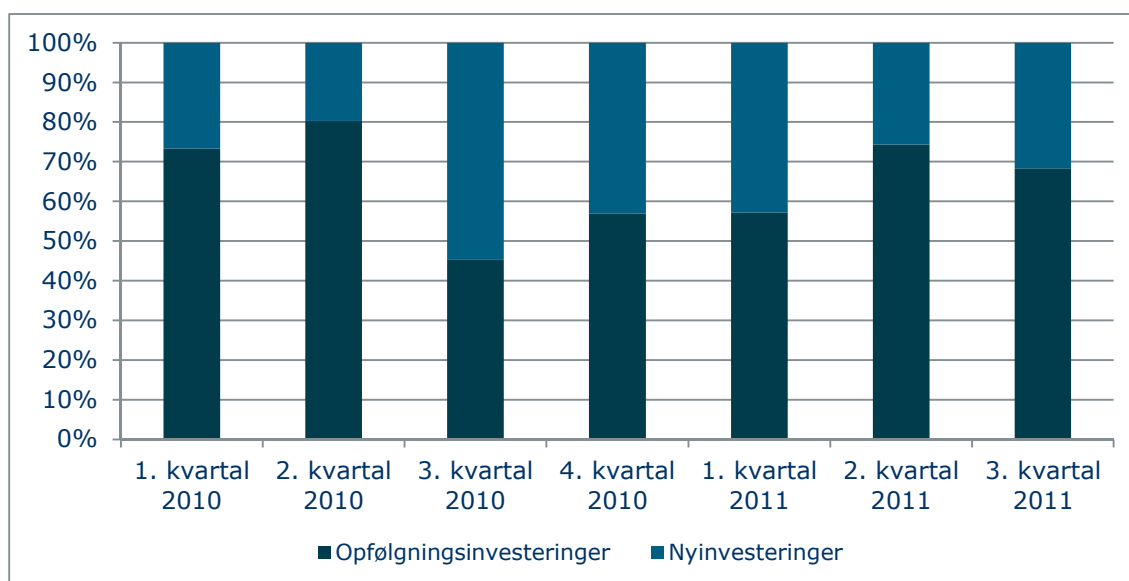
De danske ventureinvestorer har fortsat fokus på at understøtte deres eksisterende porteføljer. Ser man på antallet af opfølgningsinvesteringer, ligger andelen i 3. kvartal 2011 på 83 pct., jf. figur 9.

FIGUR 9: ANTAL VENTUREINVESTINGER – FORDELT PÅ INVESTERINGSTYPE



Når der ses på det investerede beløb, har investorerne i 3. kvartal 2011 også haft fokus på at tilføre den eksisterende portefølje kapital. Andelen ligger på 68 pct. i 3. kvartal 2011. Dog ligger det gennemsnitlige investeringsbeløb for både ny- og opfølgningsinvesteringer i 3. kvartal 2011 under det gennemsnitlige investeringsbeløb for de forrige seks kvartaler. Nyinvesteringerne er på 9,9 mio. kr. i 3. kvartal 2011 i forhold til 10,7 mio. kr., som er gennemsnittet for de forrige seks kvartaler, mens opfølgningsinvesteringerne er på 4,3 mio. kr. i forhold til 5,3 mio. kr.

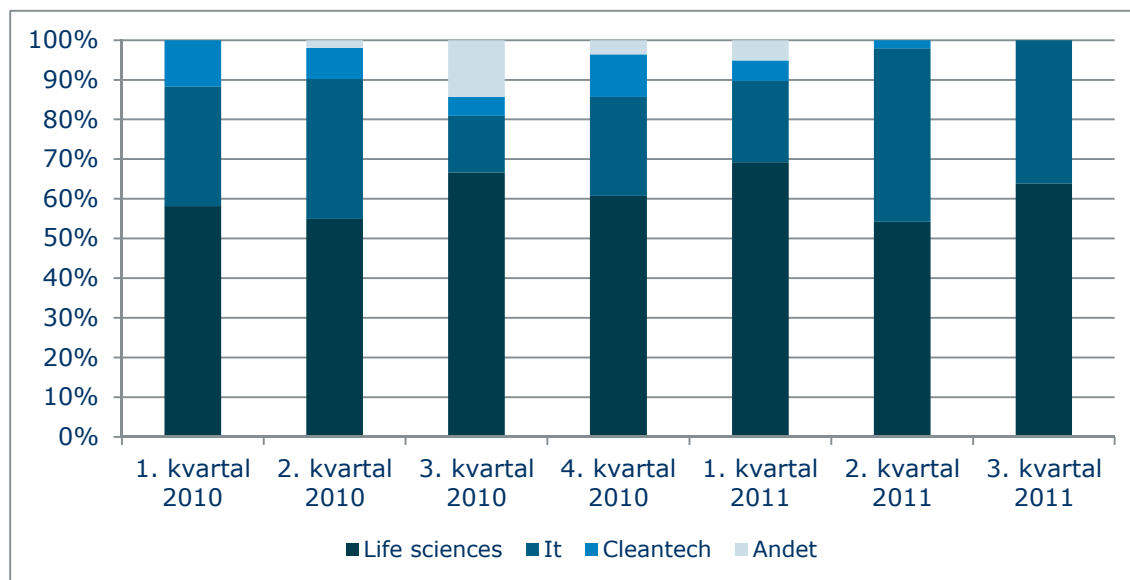
FIGUR 10: INVESTERET VENTUREKAPITAL – FORDELT PÅ INVESTERINGSTYPE



Større andel af investeringer inden for life sciences

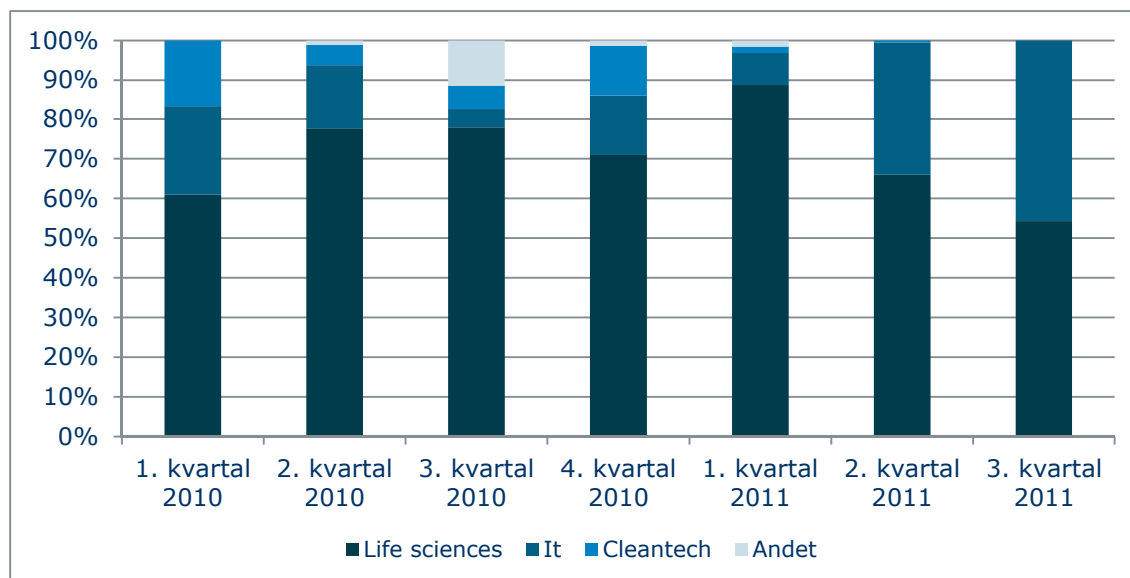
It og life sciences er fortsat de dominerende investeringsområder. Målt på antal er andelen af investeringer inden for life sciences i 3. kvartal 2011 på niveau med de forrige seks kvartaler og udgør knap 65 pct., mens andelen af it-investeringer har haft en lille fremgang i forhold til de forrige seks kvartaler og ligger på 36 pct. i 3. kvartal 2011, jf. figur 11.

FIGUR 11: ANTAL VENTUREINVESTERINGER – FORDELT PÅ BRANCHER



På det investerede beløb er andelen af investeringer i life sciences i 3. kvartal 2011 på 54 pct., hvilket er et lavere niveau end tidligere. Andelen af investeringer inden for it udgør i 3. kvartal 2011 46 pct., hvilket er på det højeste niveau de seneste syv kvartaler, jf. figur 12.

FIGUR 12: INVESTERET KAPITAL – FORDELT PÅ BRANCHER

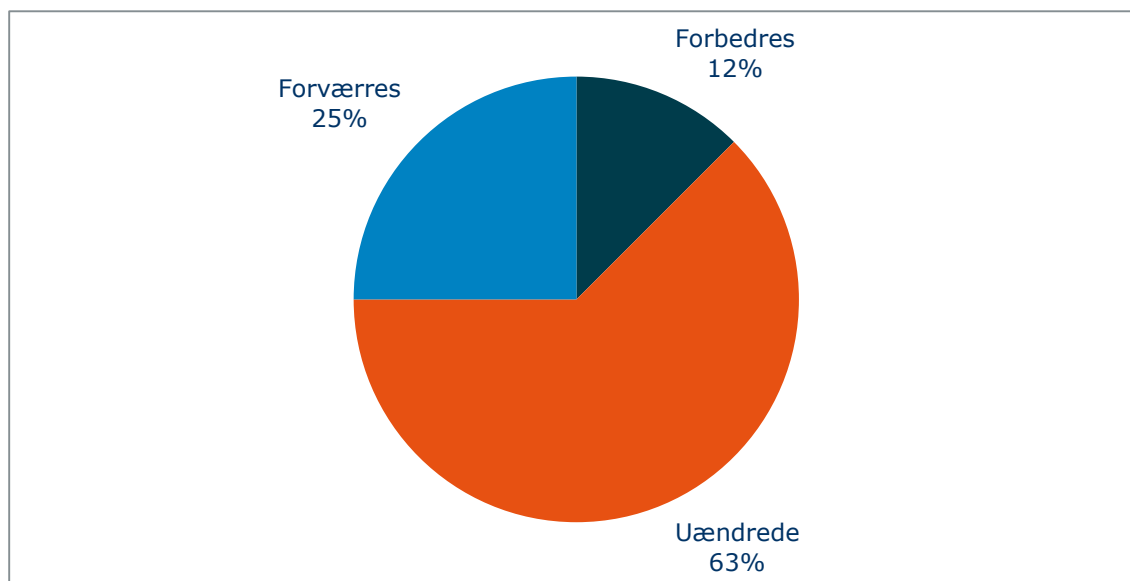


FORVENTNINGER TIL KONJUNKTURER SAMT INVESTERINGS- OG EXITAKTIVITET

Forventninger til konjunkturudviklingen

Størstedelen af investorerne forventer en uændret økonomisk vækst i det kommende år, jf. figur 15. 63 pct. af investorerne forventer således en uændret økonomisk vækst, mens 12 pct. forventer, at konjunkturerne bliver forbedret de kommende 12 måneder. 25 pct. forventer en forværring af konjunkturerne.

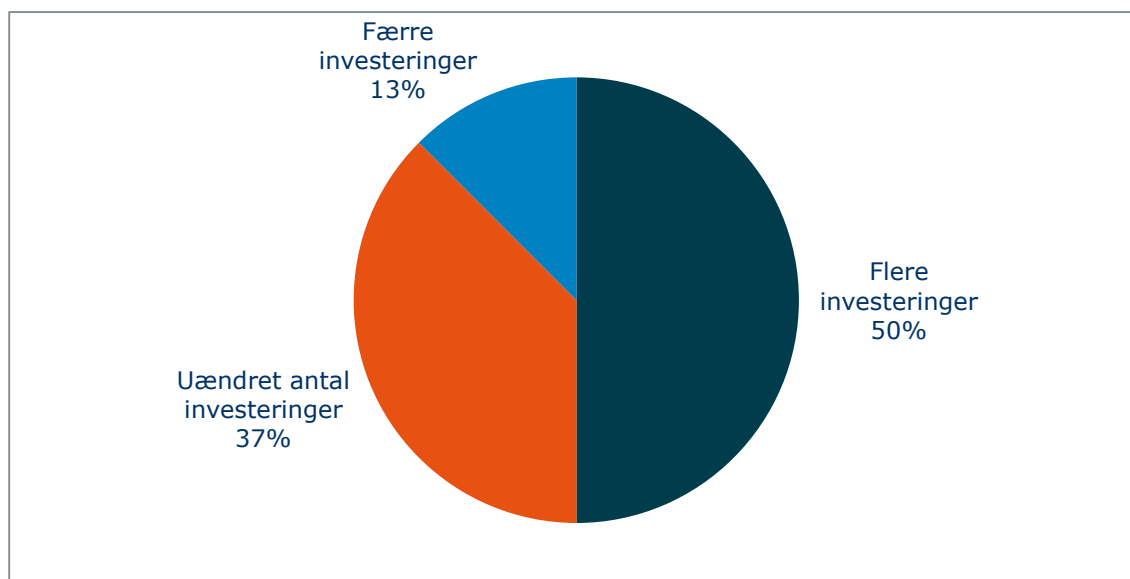
FIGUR 15: KONJUNKTURBAROMETER – FORVENTNINGER TIL DE NÆSTE 12 MÅNEDER



Forventninger til investeringsaktiviteten

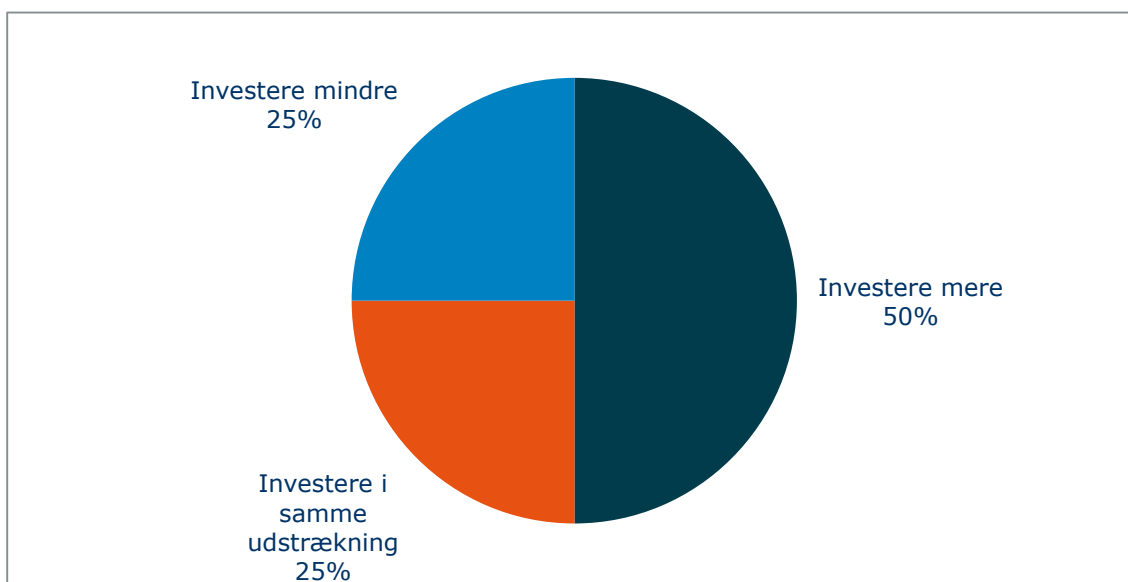
I forhold til investeringsaktiviteten forventer halvdelen af de investorer, som har besvaret spørgeskemaet, at foretage flere investeringer i 4. kvartal 2011 i forhold til 3. kvartal 2011, hvilket er forventet på grund af sæsonudsving. 37 pct. forventer at foretage et uændret antal investeringer, mens de sidste 13 pct. forventer at foretage færre investeringer, jf. figur 16.

FIGUR 16: FORVENTNINGER TIL ANTAL INVESTERINGER I 4. KVARTAL 2011



Investorerne er dog mere afdæmpede, i forhold til hvor meget de forventer at investere i 4. kvartal. Halvdelen af investorerne forventer at investere mere, mens 25 pct. forventer en uændret aktivitet, jf. figur 17. Det peger i retning af, at størrelsen af investeringsrunderne i det kommende kvartal vil blive en smule mindre.

FIGUR 17: FORVENTNINGER TIL INVESTERINGSAKTIVITETEN I 4. KVARTAL 2011



Forventninger om exitaktivitet

I 3. kvartal 2011 blev der gennemført fire exitter. 62 pct. af de danske ventureinvestorer forventer samme antal exitter i 4. kvartal 2011, mens 25 pct. af investorerne regner med at gennemføre flere exitter i det kommende kvartal. De resterende 13 pct. forventer en lavere exitaktivitet, jf. figur 18.

FIGUR 18: FORVENTNINGER TIL ANTALLET AF EXITTER I 4. KVARTAL 2011

