

# Business angels

## Investeringsbarometer Q1/2010



# Vækstfonden

Vækstfondens forretningside er at bidrage til udvikling af markedet for innovationsfinansiering, så Danmark bliver bedst i Europa. Vores primære investeringsfokus er udvikling og innovation i små og mellemstore virksomheder med nyhedsværdi og forretningsmæssigt perspektiv.

Vi har tre primære indfaldsvinkler til markedet:

- Direkte finansiering i form af egenkapital og lån
- Indirekte finansiering i form af lånegarantier og kapitalindskud i venturefonde
- Netværksopbygning for investorer.

For at vide, hvor markedet tøver, må man kende markedets bevægelser. Det betyder, at vi i Vækstfonden bestræber os på at være en førende analytisk kapacitet på markedet for risikovillig finansiering.

På et velfungerende marked er viden i høj grad fælles, og vi sørger derfor for at gøre vores viden og erfaringer tilgængelige for alle aktører på markedet.

# Business angels Investeringsbarometer Q1/2010

Vækstfonden  
Strandvejen 104 A  
2900 Hellerup  
Telefon + 45 25 29 86 00  
[www.vf.dk](http://www.vf.dk)  
[vf@vf.dk](mailto:vf@vf.dk)

Vækstfonden har etableret et business angel-panel, som består af 60 medlemmer. Business angels er erfarne erhvervsfolk, der investerer i unoterede virksomheder og typisk deltager aktivt i udviklingen af virksomhederne. Der findes hverken en formel opgørelse over antallet af danske business angels eller en opgørelse over deres investeringskapacitet, men forskellige undersøgelser anslår, at der er mellem 600 og 800 business angels med en samlet investeringskapacitet på 1,5-2,5 mia. kr.

På baggrund af business angel-panelet vejrer vi stemningen blandt private investorer og bidrager til at indsamle viden om business angels i Danmark. Vi vil følge udviklingen i investeringer og porteføljer samt sætte fokus på, hvordan business angels vurderer de aktuelle vilkår og muligheder for private investorer i Danmark.

## KONKLUSION

- Investeringsaktiviteten faldt med 35 pct. fra 2008 til 2009.
- Forventninger om flere investeringer og exitter i 2010.
- Business angels vil i gennemsnit investere 1,1 mio. kr. pr. selskab og lave 1-2 investeringer i 2010.

## INVESTERINGSBAROMETERET

Kernen i undersøgelsen er et investeringsbarometer, der hvert kvartal viser udviklingen i investeringsaktiviteten hos business angels. Barometret fokuserer på, hvordan business angels har investeret det seneste kvartal, og hvordan de forventer, at investeringsaktiviteten vil udvikle sig de kommende 12 måneder, jf. figur 1.

FIGUR 1: INVESTERINGER OG FORVENTNINGER FOR BUSINESS ANGELS Q1 2010

	Seneste kvartal	Kommende 12 mdr.
Dealflow	↗	↑
Nyinvesteringer (antal)	↗	↑
Nyinvesteringer (beløb)	↗	↑
Opfølgingsinvesteringer (antal)	↘	↘
Opfølgingsinvesteringer (beløb)	↓	↓
Exitaktiviteten	↘	↗

Note: Moderat stigning: ↑ Mindre stigning: ↗ Uændret: → Mindre fald: ↘ Moderat fald: ↓

Kilde: Business angel-panelet.

I slutningen af 2009 var investeringsaktiviteten – særligt nyinvesteringerne – blandt business angels afdæmpet. 1. kvartal 2010 ser dog ud til at være et vendepunkt: Her er der foretaget både flere og større nyinvesteringer end i 4. kvartal 2009. Efter en periode med stort fokus på at pleje den eksisterende portefølje har business angels faktisk foretaget færre og mindre opfølgingsinvesteringer i 1. kvartal 2010

sammenlignet med forrige kvartal. Business angels forventer, at det ændrede fokus fra opfølgningsinvesteringer til nyinvesteringer også vil fortsætte de kommende 12 måneder.

Desuden fremhæver business angels, at kvaliteten af deal flow er markant forbedret i starten af 2010, hvilket også kan være medvirkende til, at de forventer at foretage flere nyinvesteringer det kommende år.

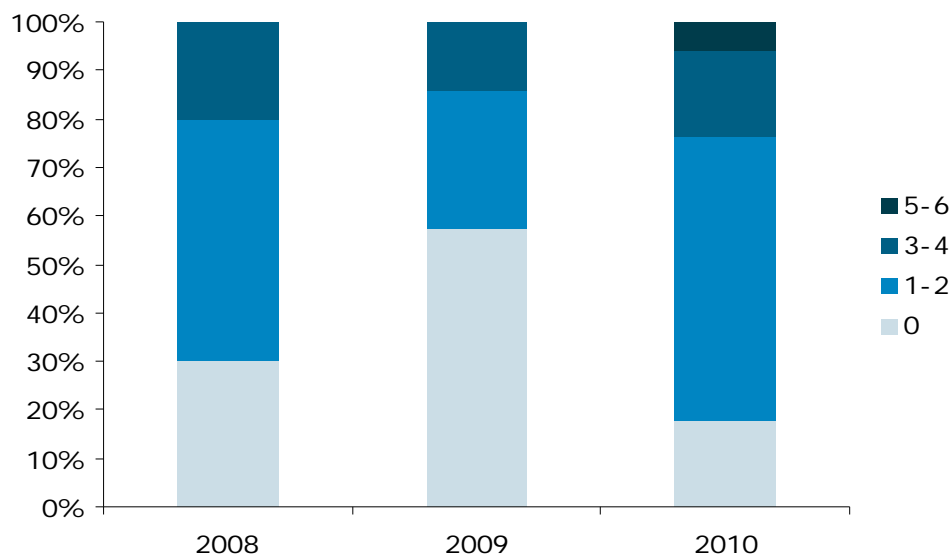
Endelig har exitaktiviteten hos business angels været meget afdæmpet det seneste kvartal. Her er forventningerne til fremtiden mere positive, idet en lille overvægt af de danske business angels forventer flere exitter i de kommende 12 måneder sammenlignet med de seneste år.

### MÅNEDENS TEMA: INVESTERINGSAKTIVITETEN 2008-2010

Der har været mange spekulationer og antagelser om, hvordan investeringsaktiviteten faktisk har udviklet sig de senere år, og hvordan den forventer at udvikle sig i år. Business angel-panelet har derfor valgt at sætte fokus på investeringsaktiviteten i perioden 2008-2010.

Den finansielle krise fik stor betydning for investeringsaktiviteten i 2009 – også blandt business angels. Hvor der i 2008 var 30 pct. af de adspurgte business angels, som ikke foretog investeringer, var det i 2009 steget til mere end halvdelen, jf. figur 2.

FIGUR 2: INVESTERINGER OG FORVENTNINGER FOR BUSINESS ANGELS 2008-2010 – ANTAL

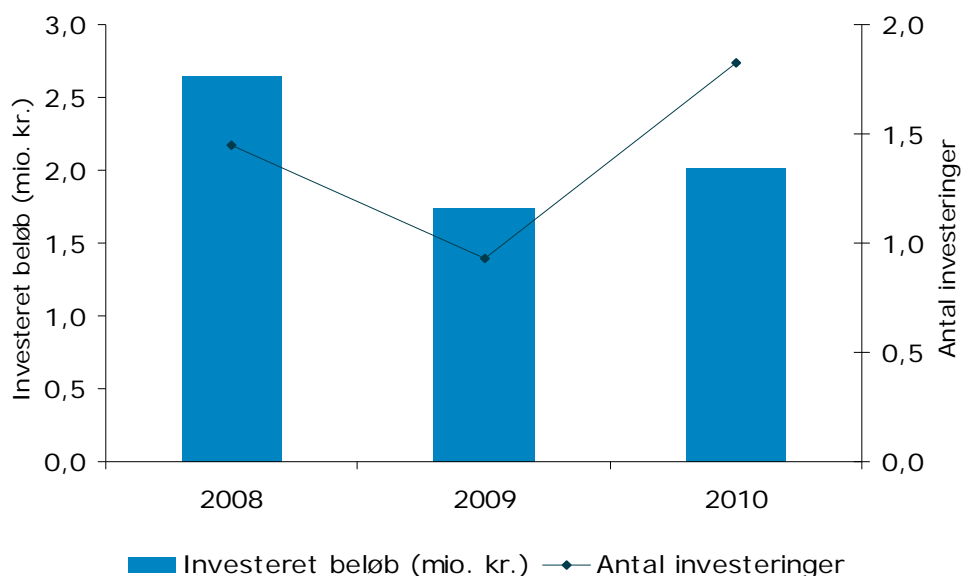


Kilde: Business angel-panelet.

Udsigterne for 2010 er imidlertid noget mere lovende. Her er det mindre end 20 pct. af business angels, som ikke forventer at foretage investeringer, mens hovedparten forventer at foretage 1-2 investeringer i løbet af året.

I gennemsnit forventer en business angel at foretage 1,7 investeringer i 2010, hvilket er et højere antal end i 2008 og 2009, jf. figur 3. Som illustreret på investeringsbarometret skyldes den forventede fremgang, at business angels igen forventer at foretage nyinvesteringer. Denne udvikling hænger sammen med et bedre og større deal flow, samt at usikkerheden på markedet som følge af den finansielle krise er ved at aftage.

FIGUR 3: GENNEMSNITLIGE INVESTERINGER PR. BUSINESS ANGEL 2008-2010



Kilde: Business angel-panelet.

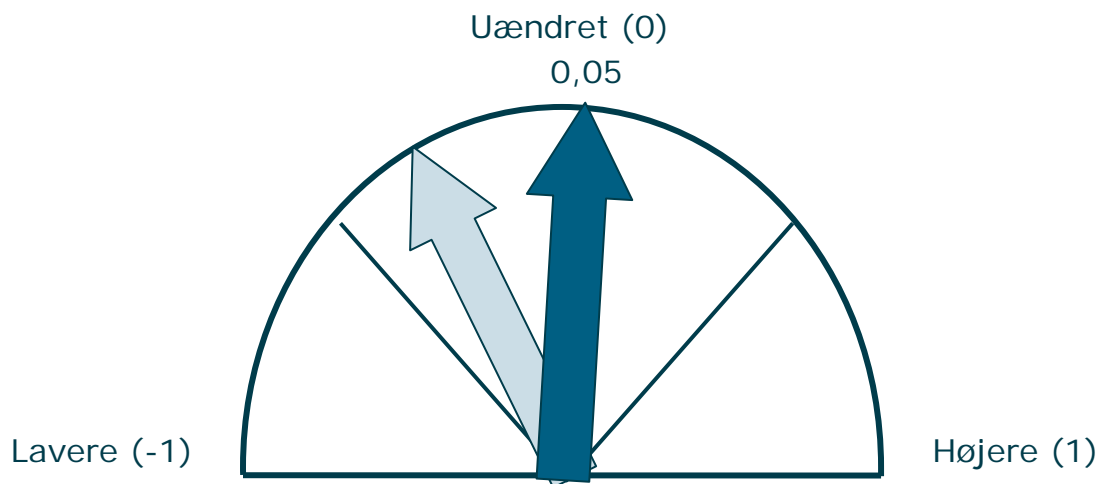
For det investerede beløb ser situationen noget anderledes ud. Her faldt investeringsaktiviteten pr. business angel med 35 pct. fra 2008 til 2009, mens der forventes en fremgang på 16 pct. i 2010. Det betyder, at hvor det gennemsnitlige beløb pr. investering i både 2008 og 2009 var på 1,8 mio. kr., forventes det i 2010 at blive på 1,1 mio. kr.

Med udgangspunkt i de gennemsnitlige investeringer pr. business angel er det muligt at lave en simpel ekstrapolation forudsat, at de investorer, der deltager i business angel-panelet, i gennemsnit har samme profil som den samlede gruppe af danske business angels. Med en samlet population på ca. 700 aktive business angels i Danmark betyder det, at der i 2008 blev foretaget investeringer for 1,9 mia. kr., mens beløbet faldt til 1,2 mia. kr. i 2009. I 2010 forventes beløbet at stige til 1,4 mia. kr. fordelt på knap 1.300 investeringer.

## INVESTERINGSBAROMETER

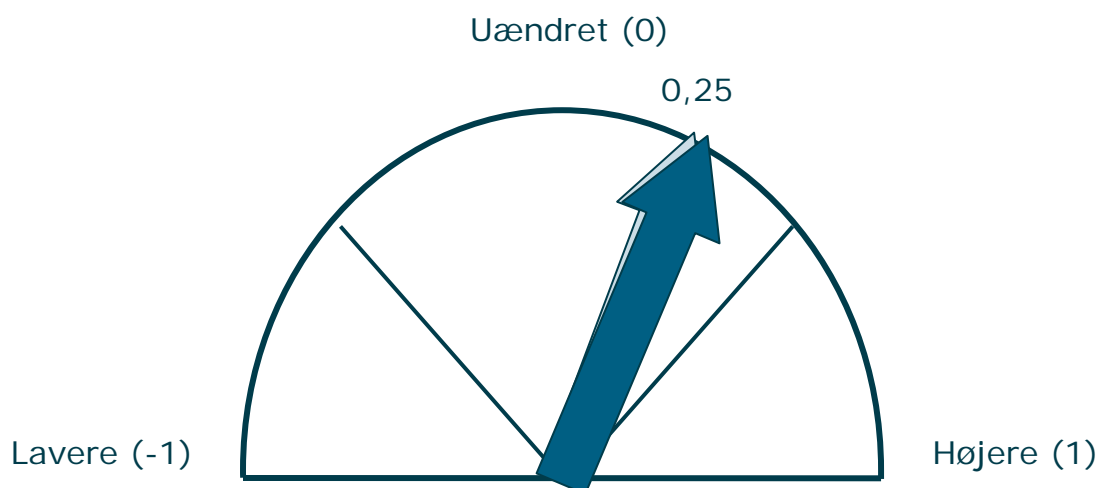
### Business angel-panelets vurdering af Q1 2010 i forhold til Q4 2009

FIGUR 4: DEAL FLOW SIDEN 2. KVARTAL 2009



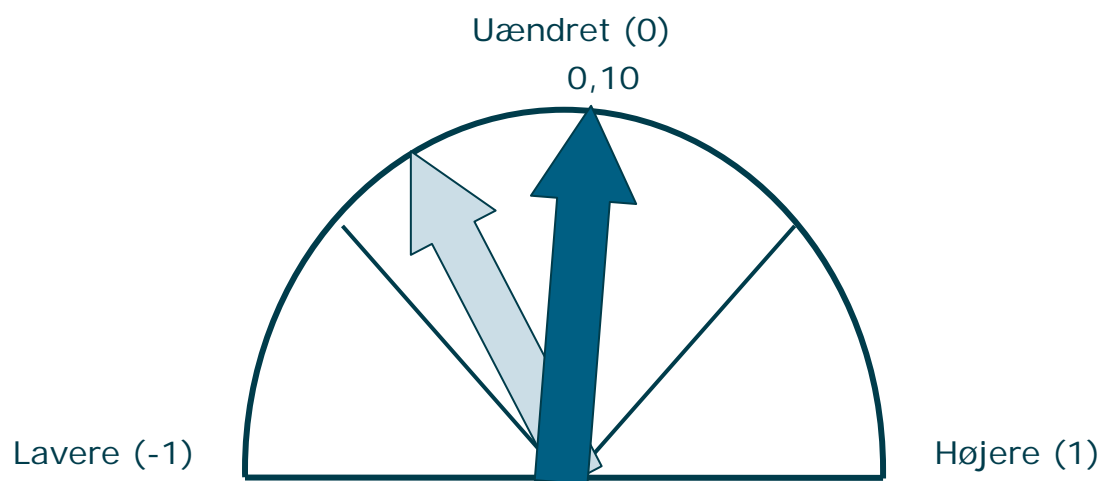
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 5: UDVIKLING I KVALITETEN AF DEAL FLOW



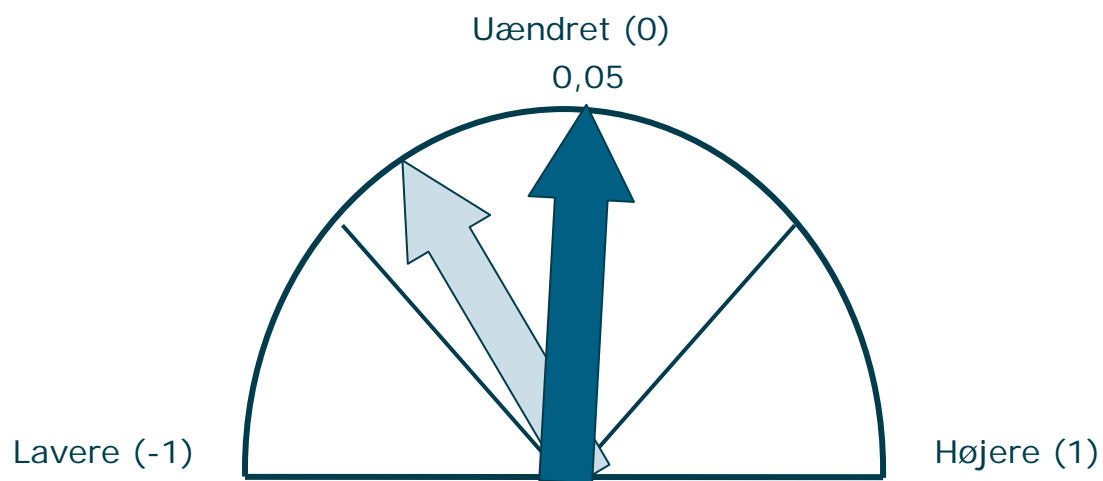
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 6: UDVIKLING I NYINVESTERINGER – ANTAL



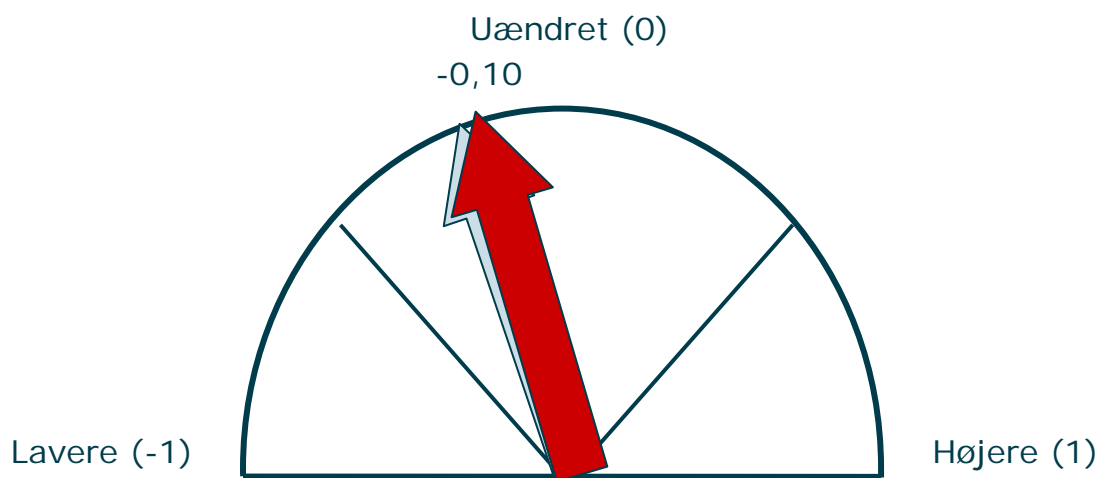
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 7: UDVIKLING I NYINVESTERINGER – BELØB



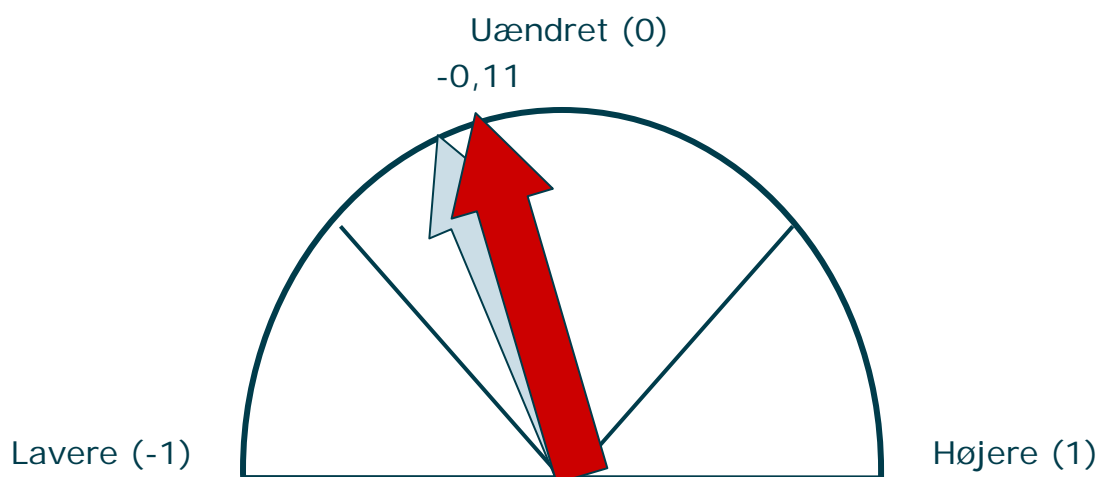
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 8: UDVIKLING I OPFØLGNINGSINVESTERINGER – ANTAL



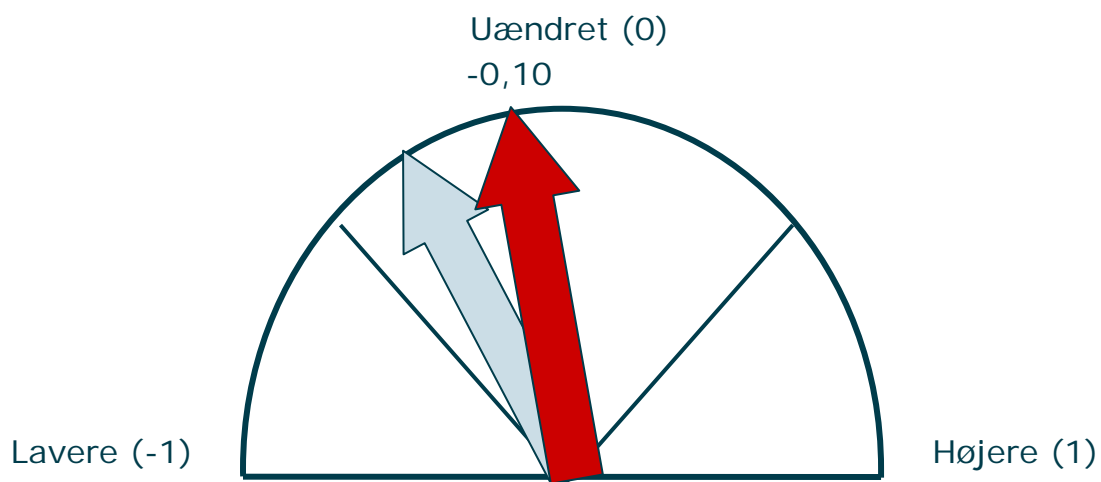
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 9: UDVIKLING I OPFØLGNINGSINVESTERINGER – BELØB



Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

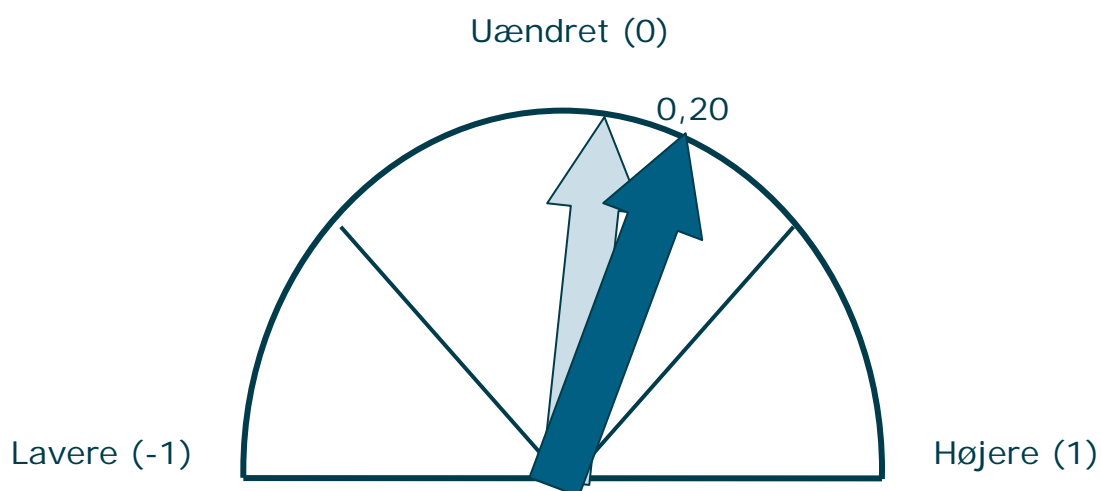
FIGUR 10: UDVIKLING I EXITAKTIVITETEN



Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

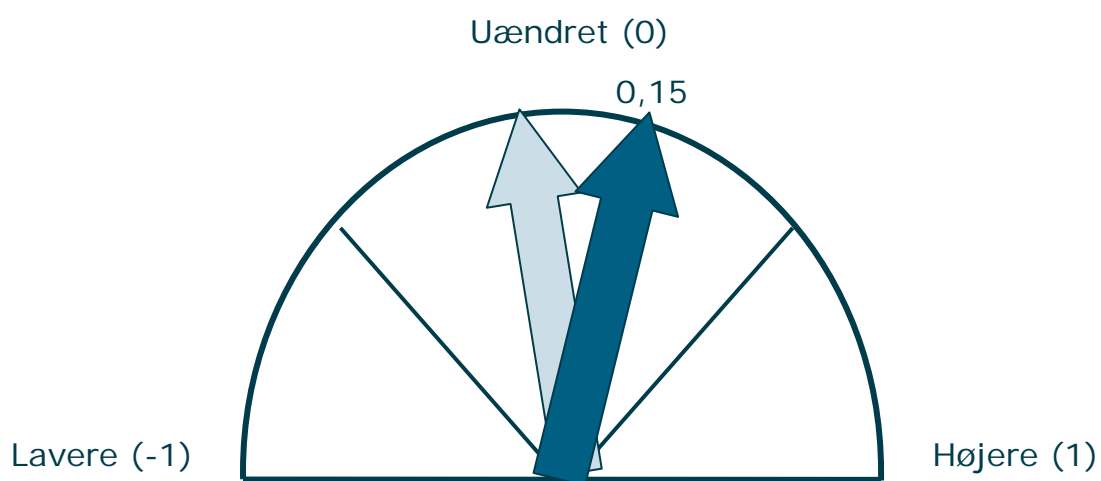
### Business angel-panelets forventning til de kommende 12 måneders udvikling og aktivitet

FIGUR 11: FORVENTNING TIL DE KOMMENDE 12 MÅNEDERS DEAL FLOW



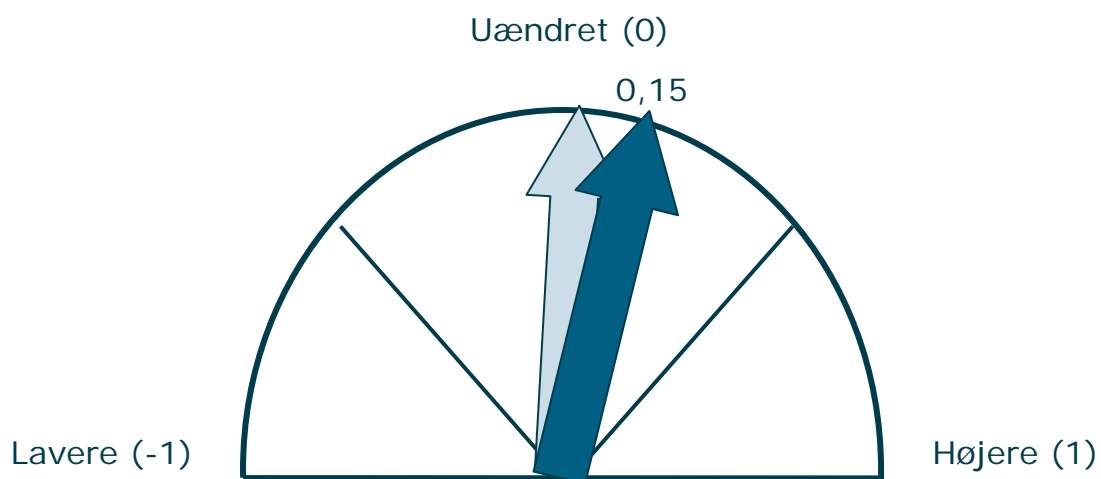
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 12: FORVENTNING TIL NYE INVESTERINGER – ANTAL



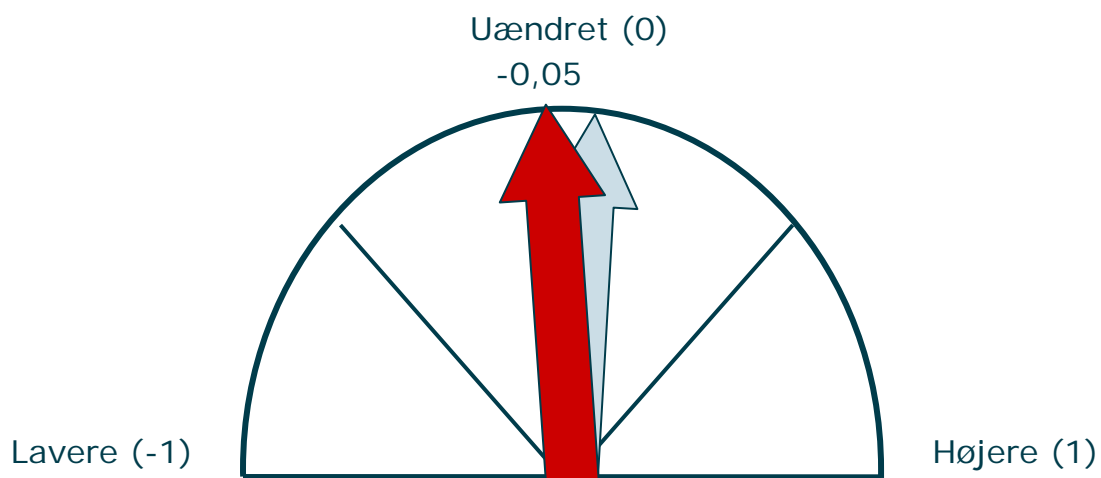
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 13: FORVENTNING TIL NYE INVESTERINGER – BELØB



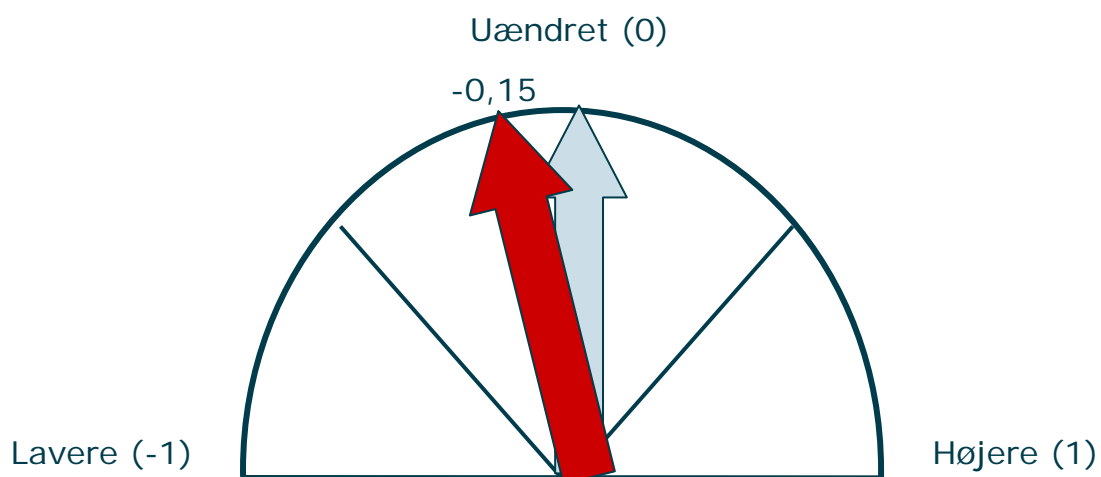
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 14: FORVENTNING TIL OPFØLGNINGSINVESTERINGER – ANTAL



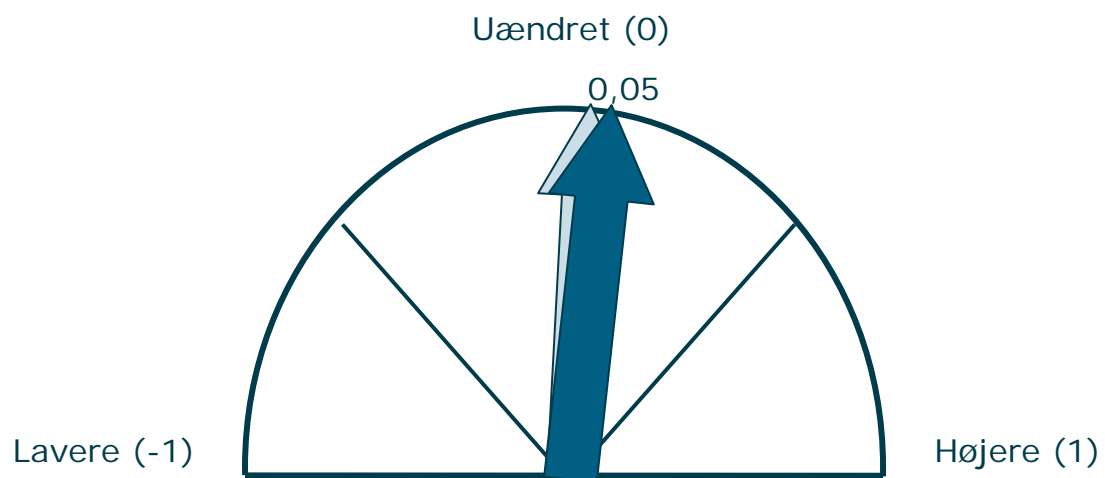
Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 15: FORVENTNING TIL OPFØLGNINGSINVESTERINGER – BELØB



Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.

FIGUR 16: FORVENTNING TIL EXITAKTIVITETEN



Note: Den lyse pil viser forventninger ved udgangen af forrige kvartal.