

# Business angel survey 2016

**KEYSTONES**





# Introduktion

## Baggrund og formål:

Vækstfonden, Keystones og Danish Business Angels (DanBAN) har i samarbejde gennemført en større kortlægning af danske business angels' aktivitet i 2015. Data er indsamlet via en spørgeskemaundersøgelse blandt danske business angels i juni/juli 2016 og er blevet suppleret med anonymiserede data, som Danish Business Angels (DanBAN) har stillet til rådighed for undersøgelsen. Der skal derfor lyde en stor tak til DanBAN for at stille disse data på deres medlemmer til rådighed. Derudover skal der også lyde en stor tak til de tre danske business angel-netværk: Vestor, BA Syddanmark og Switzr for deres medvirken og input i forbindelse med spørgeskemaundersøgelsen.

Det primære formål med undersøgelsen har været at kortlægge de danske business angels' aktivitet i 2015. Herunder investerings- og exitaktivitet samt præferencer i forhold til investeringerne. Derudover har vi set nærmere på, om de enkelte business angels baggrund har spillet en rolle i forhold til investerings- og exitaktivitet i 2015.

## Population:

Surveyen er sendt ud til mere end 500 danske business angels, hvoraf 100 har svaret på spørgeskemaet. Derudover har DanBAN stillet anonymiserede data fra deres 92 medlemmer (opgjort ultimo 2015) til rådighed. Dette bevirker at det samlede datasæt består af oplysninger fra 192 danske business angels, hvoraf 155 reelt er aktive, dvs. har foretaget deres første investering i et unoteret selskab. Det er disse 155 business angels, der danner grundlag for beregningerne i analysen.

## Hvad er en business angel?

*Business Angels er privatpersoner, som investerer egne midler i unoterede selskaber, og som har forretningsmæssige kompetencer og interesse i at være med til at udvikle virksomhederne gennem aktivt ejerskab.*

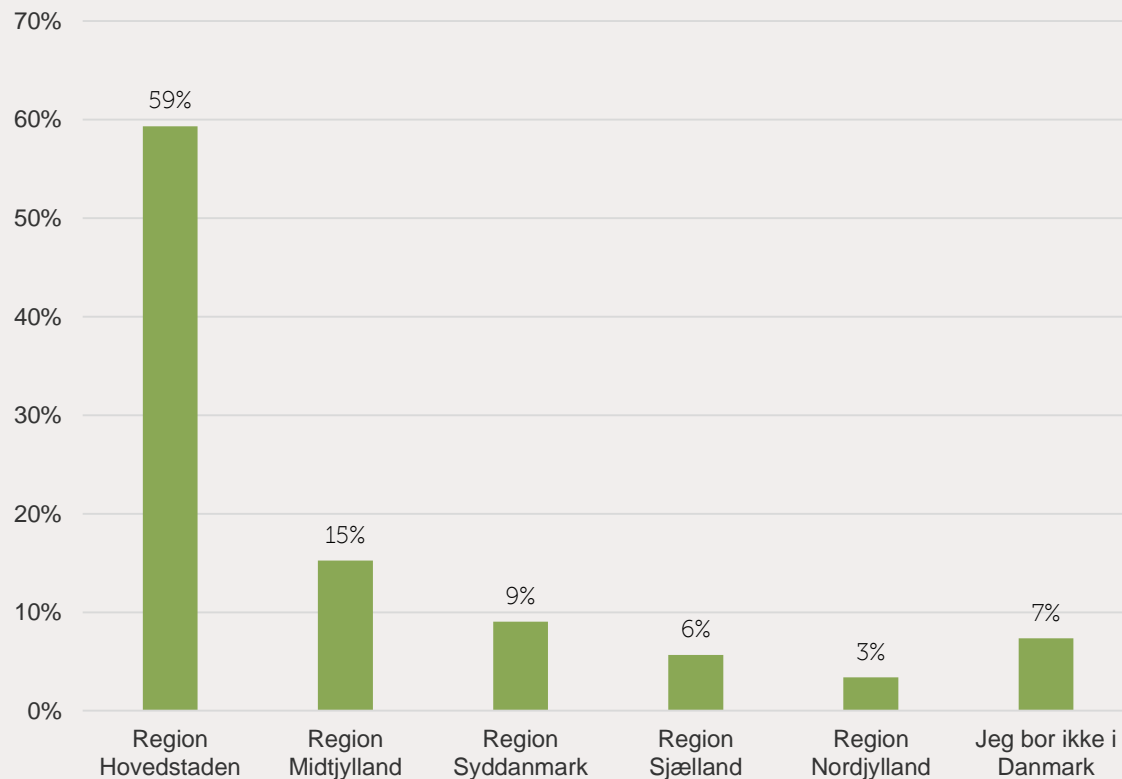
# Om analysen og hovedresultater

## Hovedresultater:

- ✓ De aktive BA'er har foretaget flere end **250 investeringer** i 2015 for et **samlet beløb på 287 mio. kr.** Det svarer til **1,6 investeringer** per BA for et **gennemsnitligt beløb på 1,9 mio. kr.**
- ✓ Investeringerne fordeler sig antals- og beløbsmæssigt stort set ligeligt mellem ny- og opfølgningsinvesteringer.
- ✓ BA'erne har foretaget **52 exits** i 2015, hvor den gennemsnitlige multipl (investering x retur) er beregnet til **2,6x**.
- ✓ BA'erne med iværksætterbaggrund har i gennemsnit opnået højere multipler på deres exits i 2015 (**3,0x**) end BA'ere med virksomhedslederbaggrund (**1,6x**).

# Mere end halvdelen af BA'erne i analysen er bosat i Region Hovedstaden

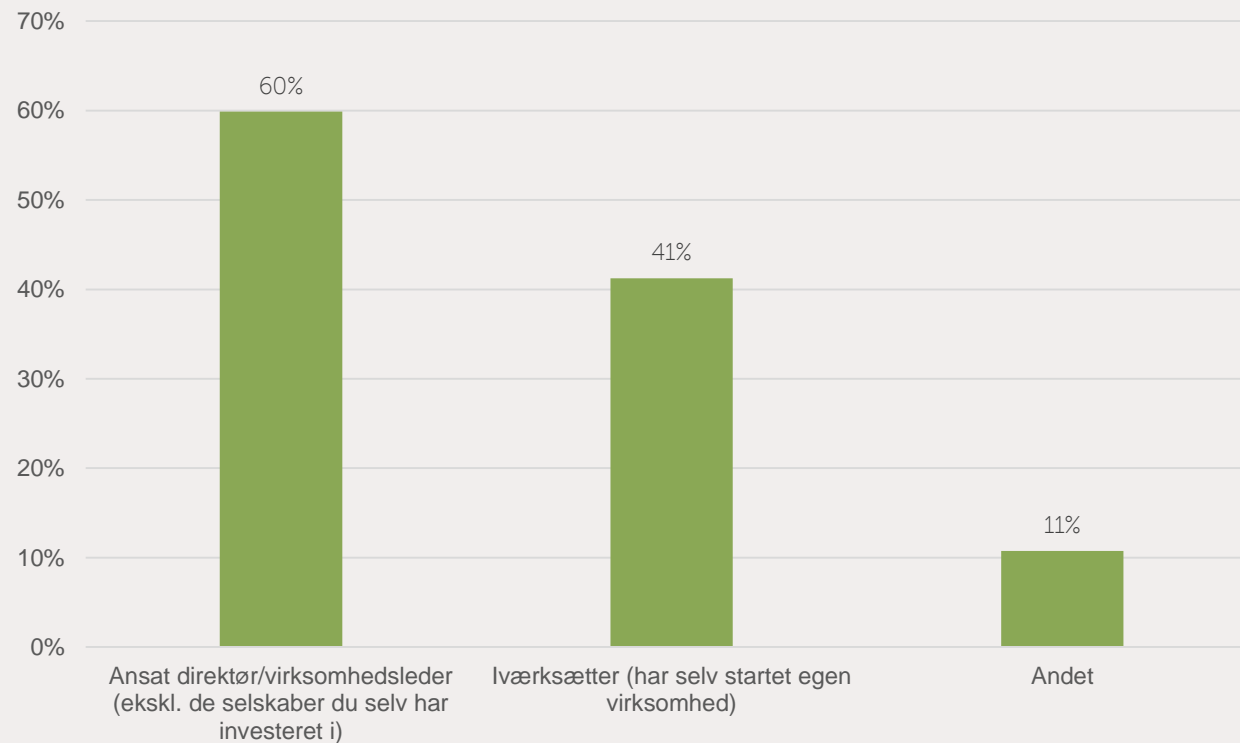
Hvor er du bosat?



- Knap 60 pct. af BA'erne i undersøgelsen er bosat i Region Hovedstaden. Denne overvægt hænger delvist sammen med, at størstedelen af DanBAN's medlemmer er bosat i Region Hovedstaden. Da der er fuld datadækning på denne gruppe trækker det andelen af BA'er i Region Hovedstaden en anelse op. Det ændrer dog ikke ved, at størstedelen af de danske BA'er er bosat i Region Hovedstaden – også når DanBAN medlemmerne trækkes ud af opgørelsen.
- 7 pct. af BA'erne i undersøgelsen er bosat uden for Danmark.

# Flertallet af BA'erne har tidligere været virksomhedsleder

Hvad er din erhvervsmæssige baggrund?



Anm.: BA'erne har haft mulighed for at angive flere svar, hvorfor andelene ikke summerer til 100 pct.

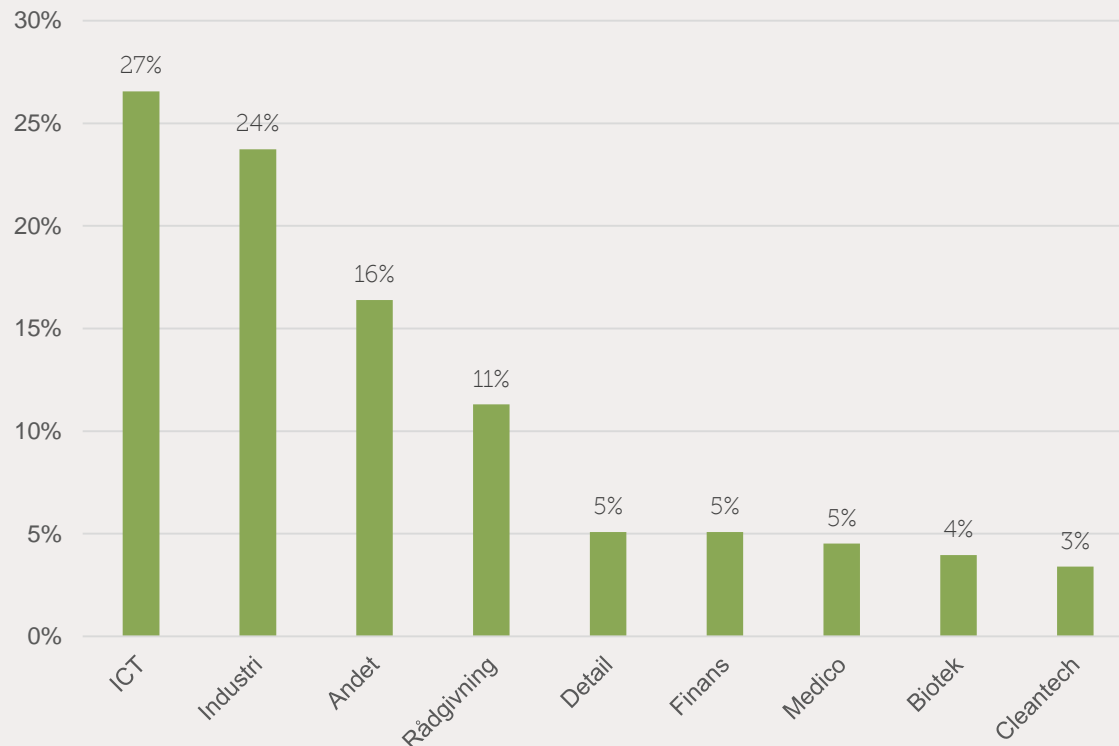
- Mere end halvdelen af BA'erne er enten ansat direktør i dag eller har tidligere været det.
- 41 pct. af BA'erne har selv erfaring med at starte egen virksomhed.

# Mere end halvdelen af BA'erne har erhvervserfaring fra enten industri eller ICT-branchen

KEYSTONES



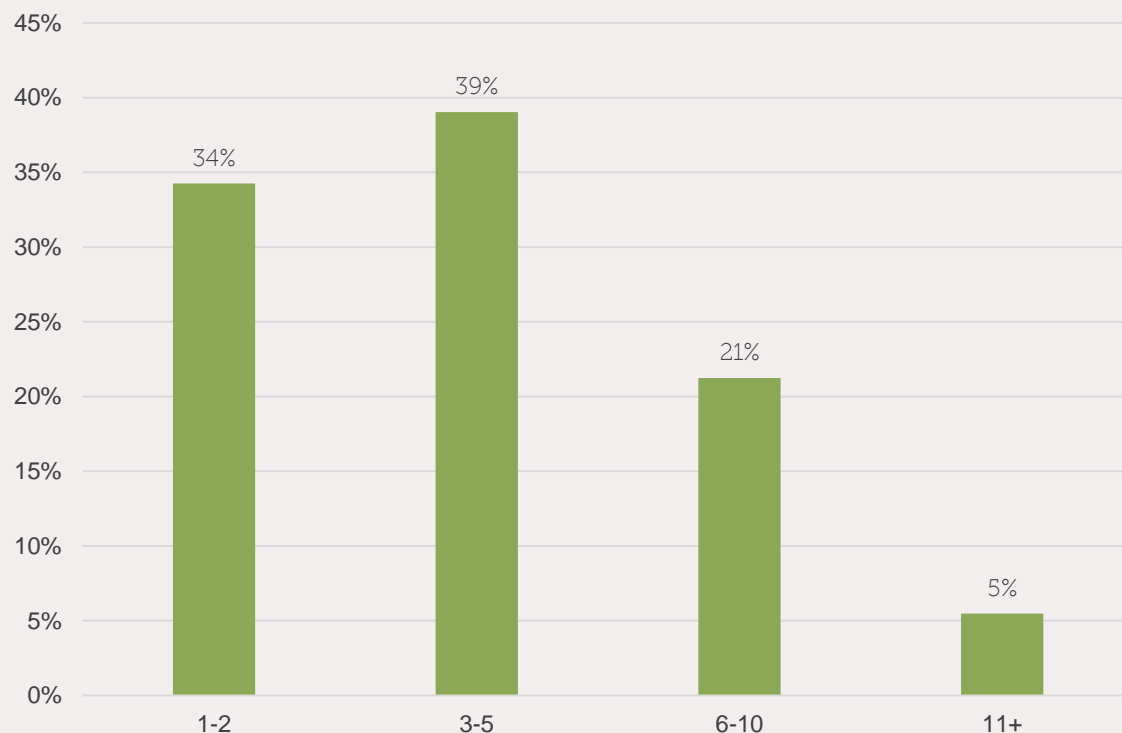
Inden for hvilken branche har du din primære erhvervserfaring?



- Med 51 pct. tilsammen udgør ICT og industri de brancher, som flest BA'er har erhvervsmæssig erfaring fra.
- De øvrige BA'ers branchemæssige baggrund spænder derimod bredt på tværs af en række brancher.

# Den gennemsnitlige porteføljestørrelse blandt BA'erne er ca. 4 unoterede virksomheder

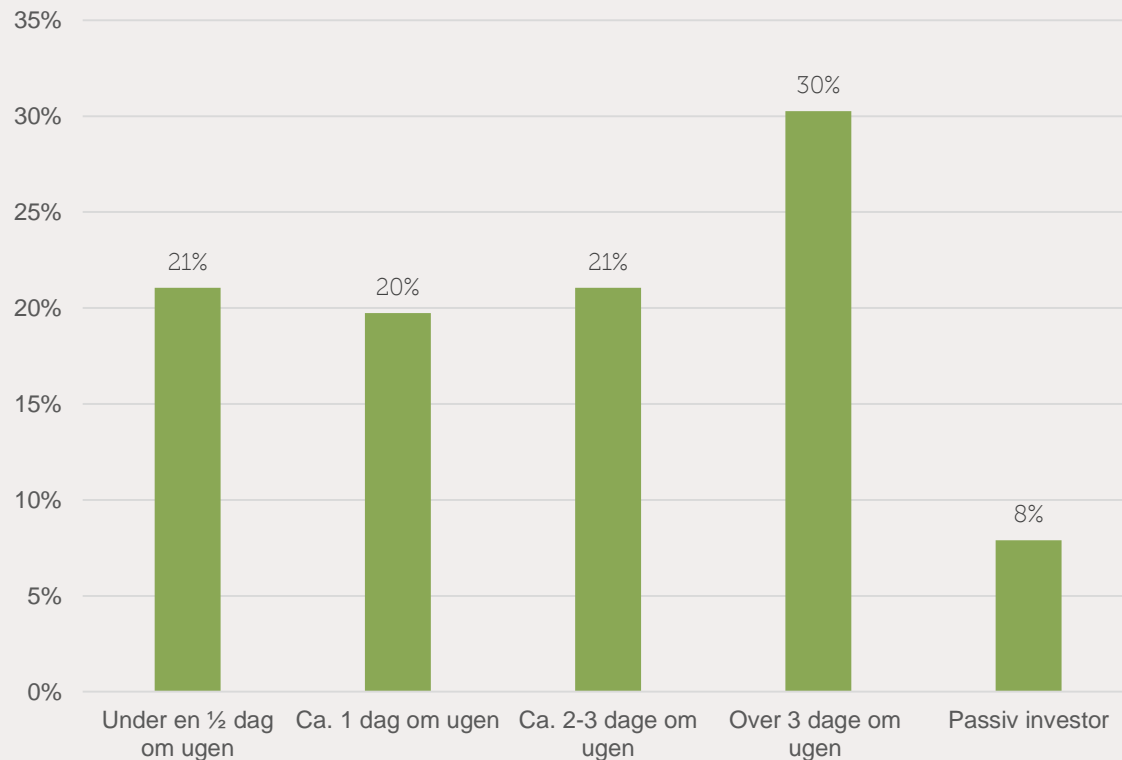
Hvor stor er din nuværende portefølje af unoterede virksomheder?



- Med 39 pct. af BA'erne er en porteføljestørrelse på 3-5 unoterede virksomheder den mest udbredte. Den gennemsnitlige porteføljestørrelse er ca. 4 virksomheder.
- Med 34 pct. er den næsthøypigste porteføljestørrelse blandt BA'erne 1-2 virksomheder, mens de resterende 26 pct. har en portefølje på 6 virksomheder eller mere.

# Mere end halvdelen af BA'erne bruger to dage eller mere om ugen på ledelsen/driften af deres porteføljevirkksomheder

Hvor meget tid anvender du samlet set i ledelsen/driften af de virksomheder, du er involveret i?

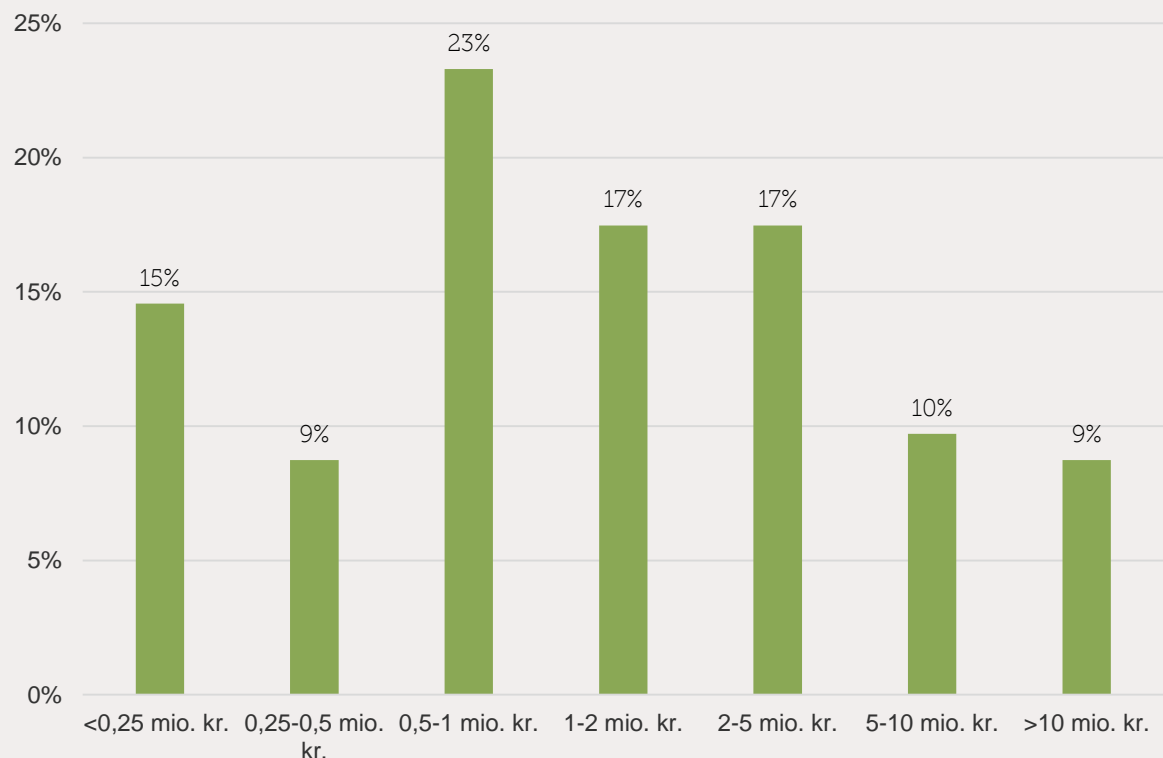


- Mere end halvdelen af BA'erne er tidsmæssigt meget dedikerede og bruger to dage eller mere på ledelsen/driften af deres porteføljevirkksomheder.
- Kun 8 pct. af BA'erne er passive investorer, hvilket bekræfter, at størstedelen af BA'erne ønsker en aktiv involvering i deres investeringer.



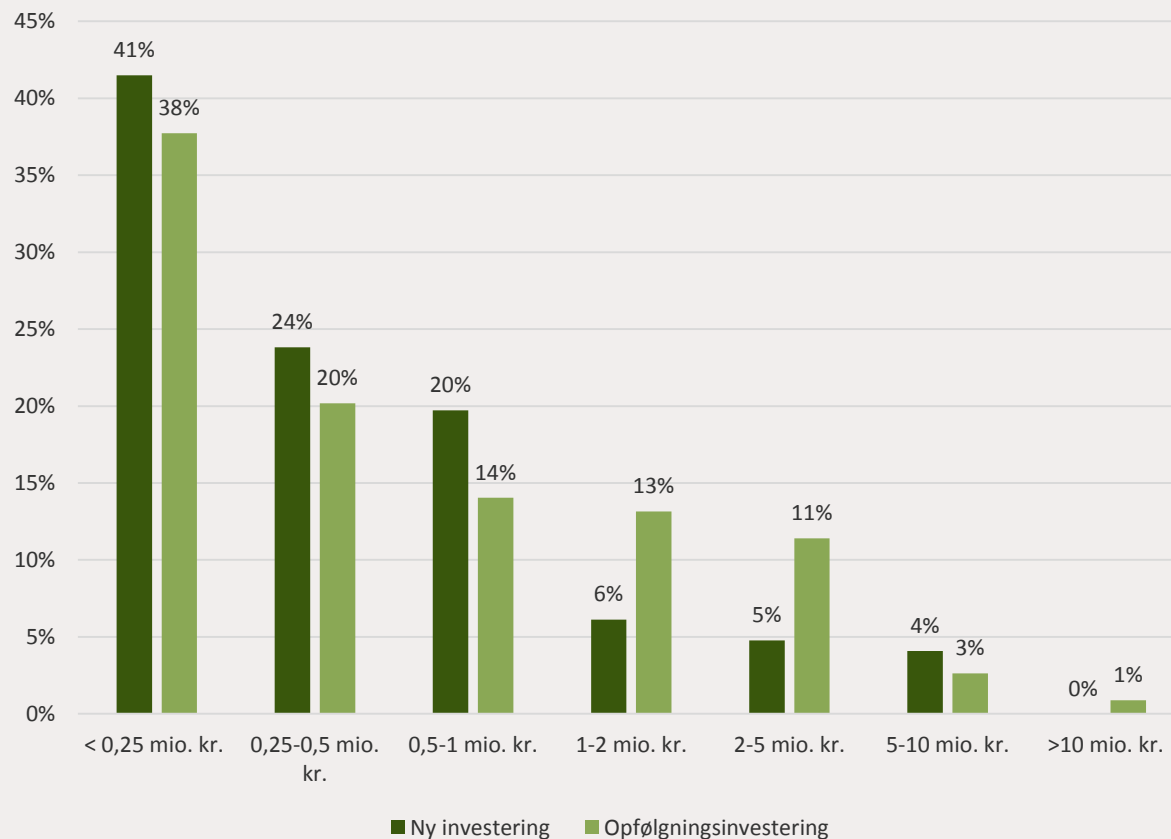
# Høj investeringsaktivitet i 2015

Hvor stort et beløb har du samlet set investeret i unoterede selskaber i 2015?



- BA'erne har foretaget flere end **250 investeringer** i 2015 for et **samlet beløb på 287 mio. kr.** Det svarer til **1,6 investeringer** per BA for et **gennemsnitligt beløb på 1,9 mio. kr.**
- Investeringerne fordeler sig antals- og beløbsmæssigt stort set ligeligt mellem ny- og opfølgningsinvesteringer.
- ICT udgør med 40 pct. den branche, som flest BA'er har investeret i i 2015. De øvrige brancher udgør alle under 10 pct. af investeringerne.
- Mere end halvdelen af BA'erne har investeret 1 mio. kr. eller mere i unoterede selskaber i 2015.

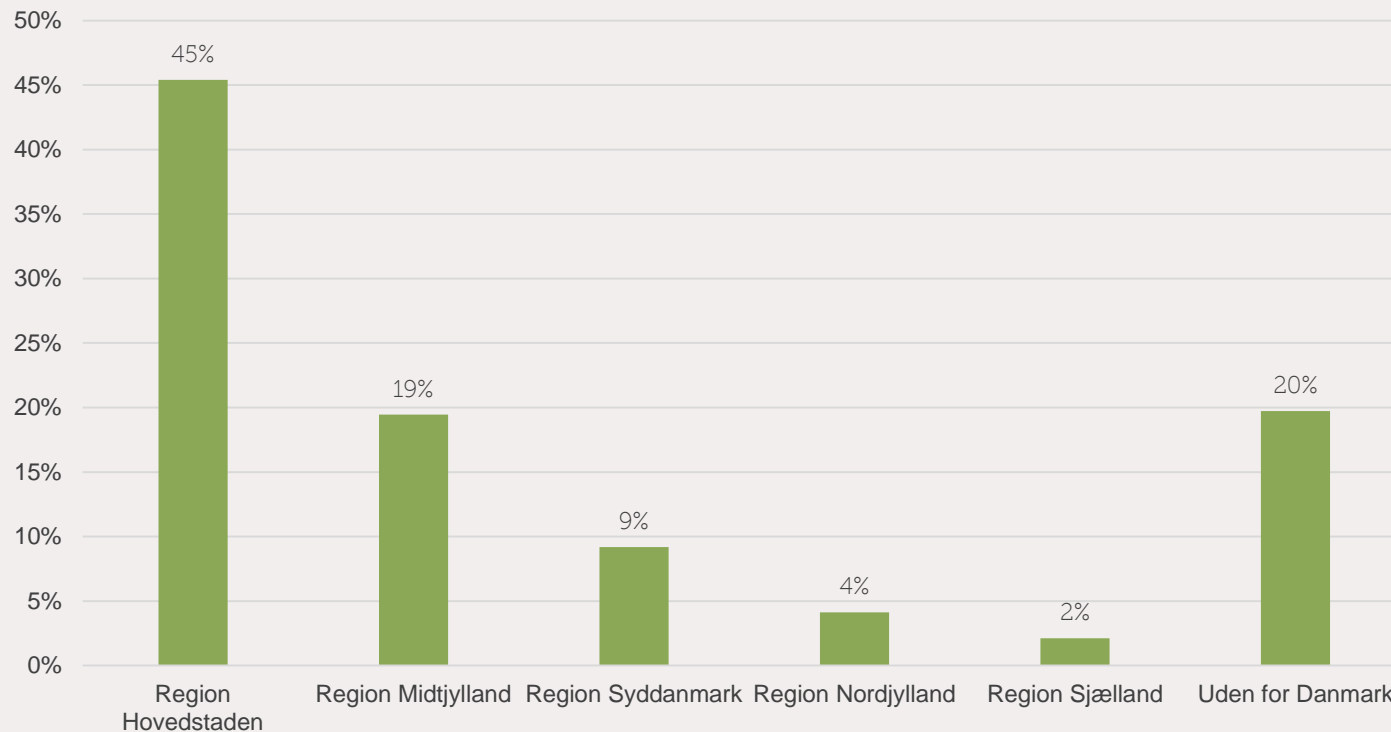
# Langt størstedelen af de enkelte investeringer var på under 1 mio. kr. i 2015



- Knap 80 pct. af de enkelte investeringer var på under 1 mio. kr. Her er det vigtigt at understrege, at de enkelte BA'ere ofte syndikerer med andre BA'ere (og øvrige investorer), og de enkelte selskaber derfor bliver tilført væsentligt mere kapital, end hvad den enkelte engel investerer.
- På tværs af alle investeringer udgør nye investeringer 55 pct. og opfølgningsinvesteringer 45 pct.
- Nye investeringer udgør den største andel for investeringer under 1 mio. kr., mens opfølgningsinvesteringer udgør den største andel for investeringer over 1 mio. kr.

# Der er foretaget flest investeringer i Region Hovedstaden efterfulgt af investeringer udenfor Danmarks grænser

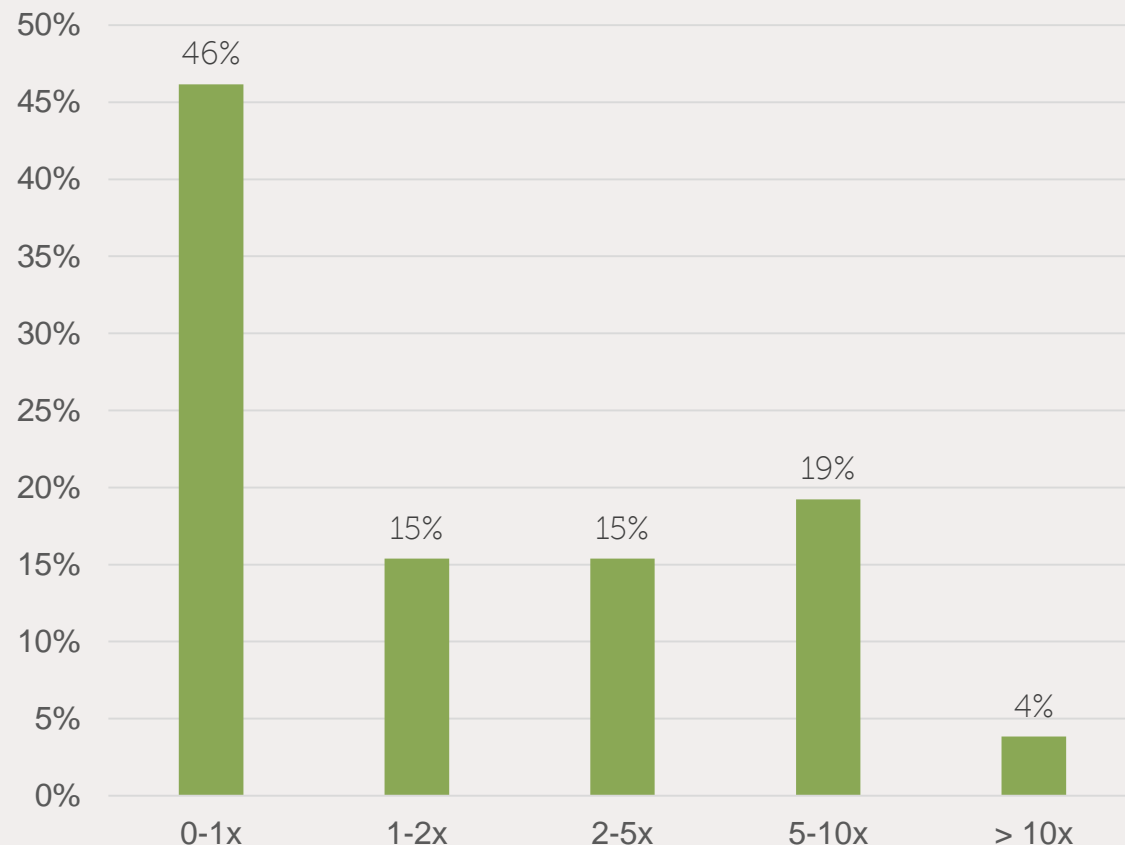
Hvis du har foretaget investeringer i Danmark, i hvilken region blev disse investeringer foretaget?



Note: Det er antaget, at DanBAN's investeringer i øvrige DK (DK ekskl. Region Hovedstaden) fordeler sig ligesom de øvrige BA'ers investeringer i de fire danske regioner.

- Region Hovedstaden er med 45 pct. af investeringerne den region, hvor der er foretaget flest investeringer i 2015.
- Investeringer uden for Danmarks grænser udgør med 20 pct. den næststørste kategori efterfulgt af Region Midtjylland med 19 pct.

# Mere end hver anden exit har givet et positivt afkast i 2015

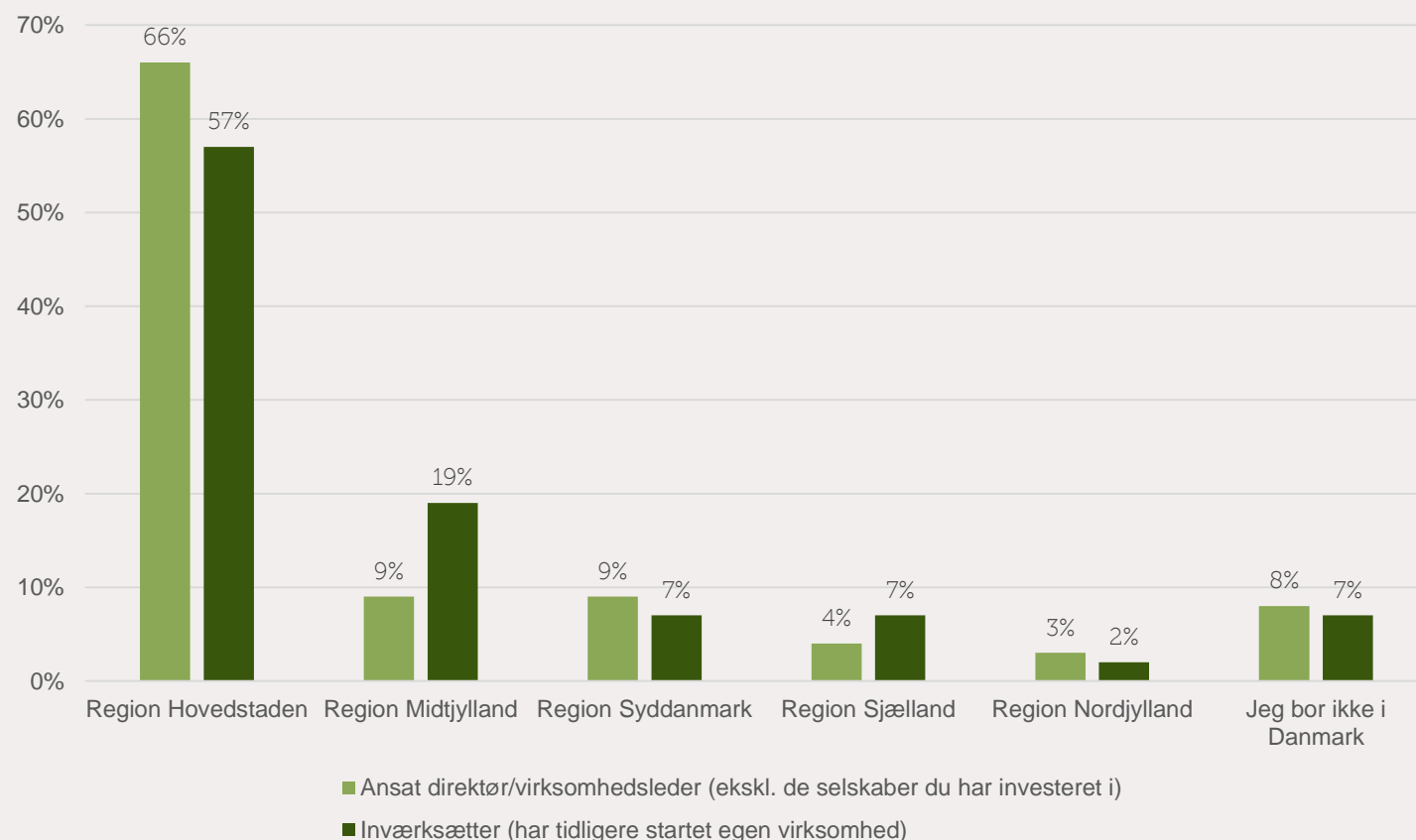


- Der blev i 2015 foretaget **52 exits** blandt BA'erne i undersøgelsen.
- Mere end halvdelen af de exits, BA'erne har foretaget i 2015, har givet et positivt afkast.
- Den gennemsnitlige multipl for alle exits i 2015 er **2,6x**.
- **Metode til beregning af gns. multipl:** Udregningen tager udgangspunkt i en konservativ tilgang. Således er multiplen i intervallet 0-1x sat til nul, mens den ved >10x er sat til ti. I de øvrige intervaller er det midten af intervallet, der danner udgangspunkt for beregningen. Fx er multiplen i intervallet 2-5x sat til 3,5x.

**TEMA: Spiller BA'ernes erhvervsmæssige baggrund en rolle?**

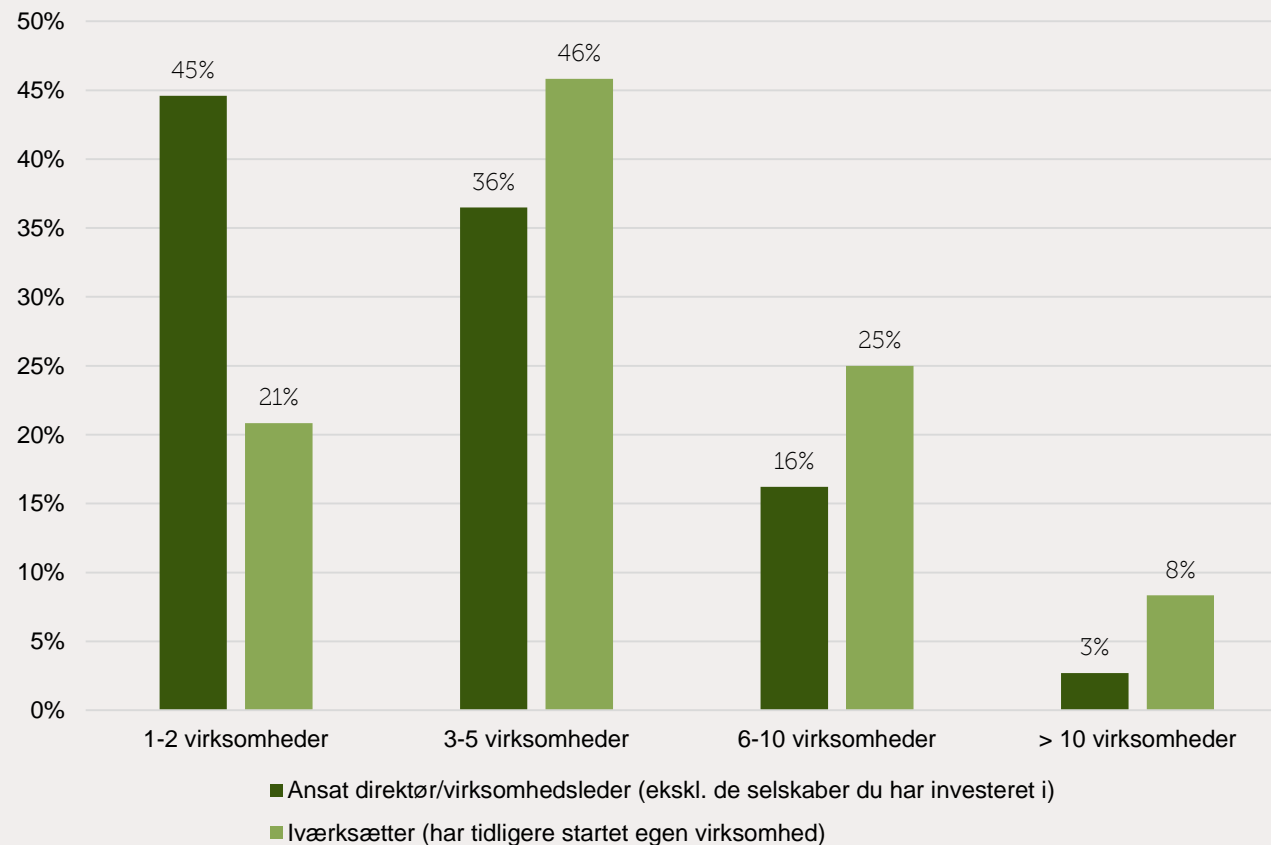
# Lille overvægt af virksomhedsledere blandt BA'erne i Region Hovedstaden

KEYSTONES



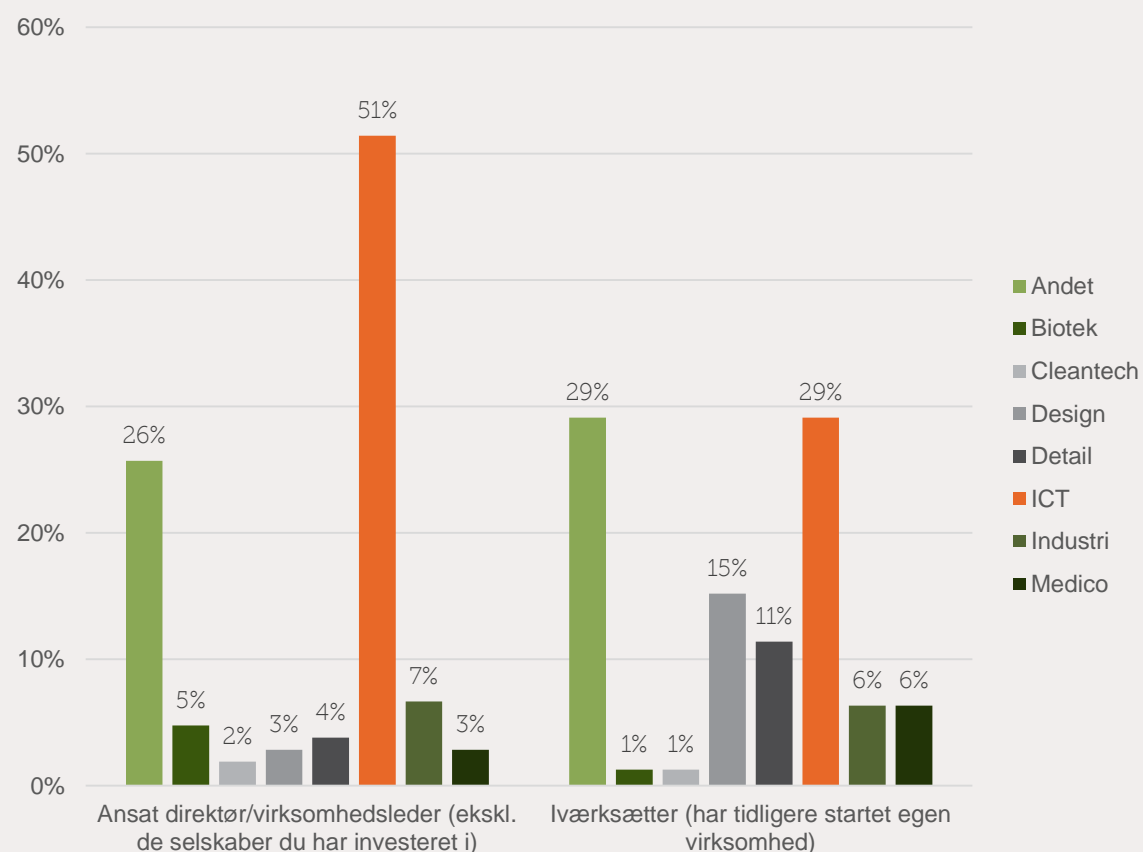
- Region Midtjylland skiller sig ud ved, at to tredjedele af BA'erne har iværksætterbaggrund.

# BA'er med iværksætterbaggrund har typisk en større portefølje end dem med virksomhedslederbaggrund



- Den gennemsnitlige porteføljestørrelse for BA'er med iværksætterbaggrund er **5,1**, mens den for BA'er med virksomhedslederbaggrund er **3,6**.
- Lige under halvdelen (45 pct.) af BA'erne med virksomhedslederbaggrund har en lille portefølje på en enkelt eller to virksomheder.

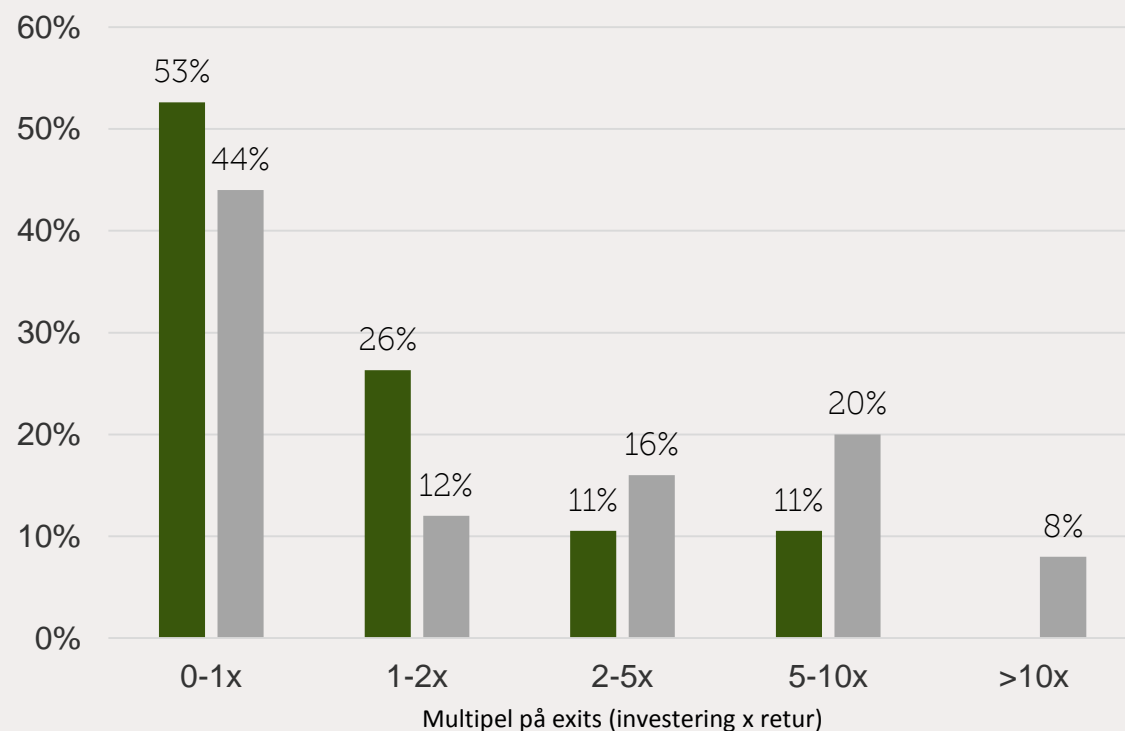
# BA'erne med virksomhedslederbaggrund har haft stort fokus på ICT-investeringer i 2015



- Over halvdelen af investeringerne for BA'erne med virksomhedslederbaggrund er foretaget i ICT-virksomheder.
- BA'erne med iværksætterbaggrund har også haft fokus på ICT-virksomheder, men stadig med et lidt bredere fokus. Fx er 15 pct. af investeringerne gået til designvirksomheder.
- Kategorien "andet" fylder en stor del og dækker over mange forskellige brancher som fx energi samt transport & logistik.



# BA'erne med iværksætterbaggrund har i gennemsnit opnået højere multipler på deres exits i 2015



■ Ansæt direktør/virksomhedsleder (ekskl. de selskaber du har investeret i)

■ Iværksætter (har tidligere startet egen virksomhed)

- Den gennemsnitlige multipl for BA'er med iværksætterbaggrund var **3,0x** i 2015.
- Den gennemsnitlige multipl for BA'er med virksomhedslederbaggrund var **1,6x** i 2015.
- **Metode til beregning af gns. multipl:** Udregningen tager udgangspunkt i en konservativ tilgang. Således er multipl i intervallet 0-1x sat til nul, mens den ved >10x er sat til ti. I de øvrige intervaller er det midten af intervallet, der danner udgangspunkt for beregningen. Fx er multipl i intervallet 2-5x sat til 3,5x.



# Appendix: N-værdier til figurer på slides

**Slide 4:** Hvor er du bosat? N=177

**Slide 5:** Hvad er din erhvervsmæssige baggrund? N=177

**Slide 6:** Inden for hvilken branche har du din primære erhvervserfaring? N=177

**Slide 7:** Hvor stor er din nuværende portefølje af unoterede virksomheder? N=146

**Slide 8:** Hvor meget tid anvender du samlet set i ledelsen/driften af de virksomheder, du er involveret i? N=76

**Slide 9:** Hvor stort et beløb har du samlet set investeret i unoterede selskaber i 2015? N=103

**Slide 10:** Angiv dit investeringsbeløb for hver af investeringerne. N=261. Ny investering: N=147. Opfølgningsinvestering: N=114

**Slide 11:** Hvis du har foretaget investeringer i Danmark, i hvilken region blev disse investeringer foretaget? N=218

**Slide 12:** Angiv exit afkast ift. oprindelig investering (investering x retur) N=52

**Slide 14:** Hvor er du bosat? / Hvad er din erhvervsmæssige baggrund? N=143

**Slide 15:** Hvor stor er din nuværende portefølje af unoterede virksomheder? / Hvad er din erhvervsmæssige baggrund? N=122

**Slide 16:** Hvilke brancher tilhører de virksomheder, som du har investeret i 2015? / Hvad er din erhvervsmæssige baggrund? N=184

**Slide 17:** Angiv exit afkast ift. oprindelig investering (investering x retur) / Hvad er din erhvervsmæssige baggrund? N=44

שנת  
השנייה