

Partnerinvest Norr

Fondprojekt Övre Norrland

Kort projektstatus

2013-07-24

Ola Rönqvist

VD/Fund Manager

Partnerinvest Norr

Sammanfattning:

- Sen start av verksamheten i relation till projektansökan. Varit verksam i 38 månader. Projektbudgeten ursprungligen 199 mkr. Stark inledning vad avser investeringar. Mattades dock kraftigt i samband med krisen i Euro-länderna. Under november 2012 sänktes budgeten med 20 mkr. Under 2013 har vi investerat kraftfullt.
- Stort intresse från företagen i regionen. Per 2013-06-30 har vi haft 382 propåer vilket motsvarar 10 propåer per månad. Relativt konstant under perioden.
- Tredje största fonden (av elva) i Sverige med ett investeringskapital på 145,6 mkr. Per 2013-06-30 är vi den fond som investerat mest (ca 96 mkr).
- Per 2013-06-30 har vi investerat 67 % av investeringsbudget, vilket är 100 % på en rullande budget. I andel av total budget är vi femte bäst bland de elva regionala fondprojekten.
- 27 genomförda investeringar per 2013-07-24. Totalt har bolagen tillförts 294 mkr varav 168 mkr från privata investerare, 28,5 mkr från andra offentliga aktörer och 97,5 mkr från Partnerinvest Norr. Varje investerad krona från Partnerinvest Norr genererar 1,7 kr från privata och 0,3 kr från andra offentliga aktörer.
- Per 2014-12-31 beräknas vi investerat allt vårt kapital (145,6 mkr) i ca 38 bolag i regionen. Dock viss risk att vi är utan investeringskapital redan i mitten av 2014.

Bakgrund:

Partnerinvest Norr är ett av elva så kallade Fondprojekt inom ramen för EUs strukturfonder. Projektet drivs i bolagsform via Partnerinvest Övre Norrland AB (556771-4331) och syftet med projektet är att förse små och medelstora bolag i Västerbotten och Norrbotten med ägarkapital samt att aktivt arbeta för en fungerade ägarkapitalmarknad. Bolagets enda verksamhet avser projektet. 2009-08-27 beslutade Tillväxtverket om projektmedel ur EUs strukturfond för Övre Norrland på 99 mkr. I projektet fanns medfinansiering från Länsstyrelsen i Norrbotten på 20 mkr, Region Västerbotten på 12,5 mkr, Länsstyrelsen i Västerbotten på 7,5 mkr samt av bolagets ägare Almi Invest och Norrlandsfonden om vardera 30 mkr. Projektets totala budget uppgick således till 199 mkr.

Bolagets verksamhet startade ordentligt först per 2010-05-01 då VD påbörjade sin anställning. Projektet hade dock i sin budget att verksamheten skulle ha startats redan tidigt 2009, vilket flera av de övriga elva fonderna gjorde. Den sena starten och en kraftig nedgång av investeringar i samband med Euro-krisen under hösten 2011 och stora delar av 2012, gjorde att Partnerinvest Norr i samtal med Tillväxtverket beslutade att begära en sänkning av projektbudgeten med 20 mkr för att undvika att alla projektmedel inte skulle vara förbrukade innan 2014-12-31 och således riskera att dessa "skickas tillbaka till Bryssel". Den nya projektbudgeten är således 179 mkr, varav 145,6 mkr ska användas till investeringar bolag.

Partnerinvest Norr investerar alltid som minoritetsägare i bolag och alltid tillsammans med privat externt kapital i minst samma omfattning och på samma villkor. Bolagen är i tidig fas eller mognare bolag som gör en större satsning. Bolag som investerar under dessa villkor kallas Venture Capital-bolag. Vår investering är inget stöd till bolaget utan sker på kommersiella villkor. Det externa privata kapitalet garanterar att det sker på marknadsmässiga villkor.



Med en investeringsvolym på 145,6 mkr är Partnerinvest Norr det tredje största fondprojektet tillsammans med Östra Mellansverige. Störst är den ena av Västsverige-fonderna med ca 185 mkr och därefter Mittkapital (Västernorrland och Jämtland) med ca 165 mkr. Totalt har de elva fonderna en investeringsbudget på 1,2 mdr kr så Partnerinvest Norrs andel motsvarar ca 12 %, vilket visar att satsningen i norr är betydande med tanke på befolkning och antal bolag i regionen.

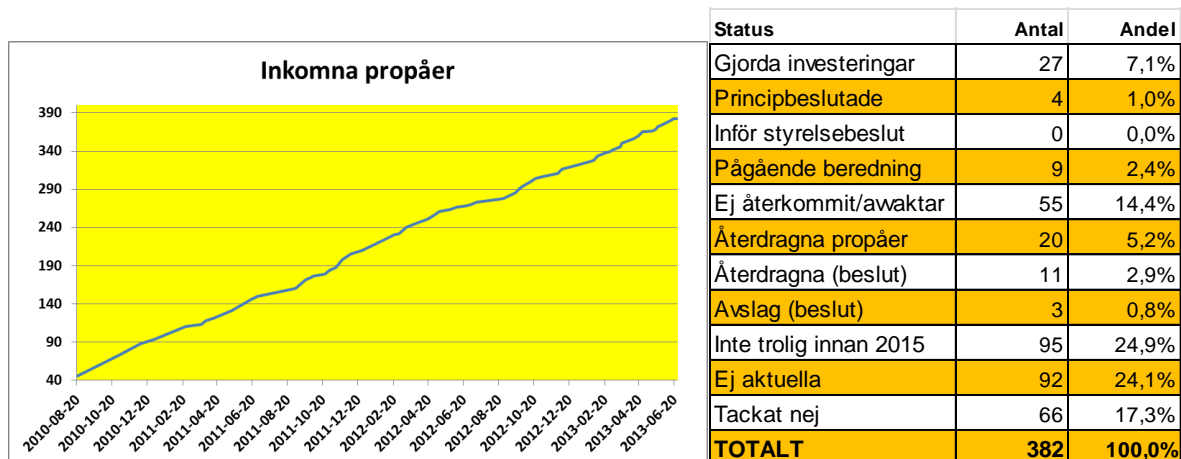
Partnerinvest Norr har idag fyra anställda som samtliga jobbar direkt mot företagen och genomför investeringar. Investeringsbesluten fattas av bolagets styrelse som består av fyra personer från näringslivet i våra län samt Almi Invests VD. Verksamhetsområdet motsvarar 37,3 % av Sveriges yta och omfattar 29 kommuner. Här bor dock bara 5,3 % av befolkningen och 4,2 % av de nyregistrerade aktiebolagen under 2011 och 2012 startades här. Totalt finns 4,3 % av alla aktiebolag i vårt område.

Utfall:

Per 2013-06-30 hade Partnerinvest Norr investerat ca 96 mkr i 27 bolag, vilket motsvarar 66 % av den totala investeringsbudgeten men är 100 % av den rullande budgeten. Vi är den fond som investerat mest, trots av vi bara är den tredje största fonden. Med facit i hand var det kanske dumt att begära en minskning av projektet. Med den efterfrågan vi upplever nu finns risk att vi står utan investeringskapital i mitten av 2014. Vi hade per 2013-06-30 beslut på totalt 116,4 mkr, varav 9,5 mkr avser fyra nya bolag. Någon eller några av dessa kan dock komma att falla ifrån.

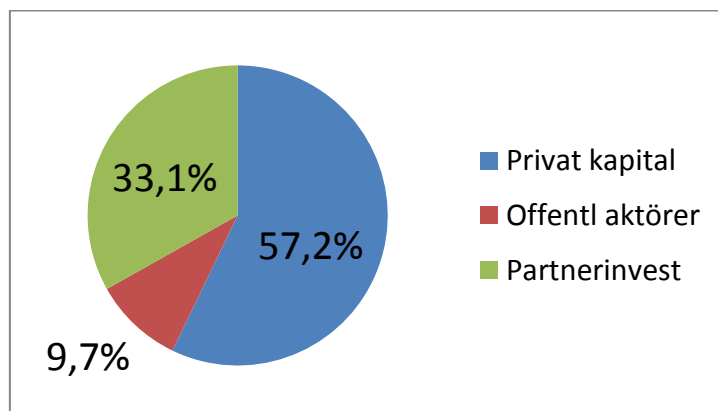
Fram till 2013-06-30 har vi varit i kontakt med 382 bolag kring ägarkapital. För alla fondprojekten är motsvarande antal 2726 bolag. Vi har således 14 % av de totala förfrågningarna. Vi har haft propåer från alla våra 29 kommuner med undantag för Sorsele. Vi är relativt förvånade av det stora intresset av ägarkapital i regionen.

Många bolag är dock inte mogna att ta in externa ägare än, men det är en viktigt steg att det sonderar vad det innebär att ta in externa ägare. Inflödet har varit jämnt under perioden med några svackor i samband med ekonomisk oro i omvärlden.



Vi har genomfört investeringar i 27 bolag, vilket motsvarar en hit-rate på 7,1 % av propåerna (med de fyra beslutade men ej genomförda investeringarna blir hit-raten 8,1 %). För alla fondprojekt är hit-raten 7,7 %. Detta är en hög siffra jämfört med normala Venture Capital-bolag. Totalt har fondprojekten investerat i 210 bolag, vilket gör vår andel till 12,9 %. Återigen hög med tanke på vår marknad. Vi har fattat beslut om investeringar i elva bolag där de av olika anledningar inte blivit någon investering. Dessutom har vår styrelse inte beviljat tre propåer som gått upp för beslut. Vi har 55 bolag i "ej återkommit/avaktar" som vi bedömer kan hinna återkomma för beslut under projektiden. Denna bank att bolag känns tillfredsställande. Dessa 55 tillsammans med våra 27 genomförda investeringar, de fyra principbeslutade och de nio som bereds för närvarande utgör tillsammans 95 bolag som vi kallar Hotflow (se längre ner i kommunjämförelsen).

Per 2013-07-24 har det totalt investerats 294,1 mkr i våra 27 portföljbolag i samband med att vi investerat. Vi har investerat 97,5 mkr. Av övriga 196,6 mkr kommer 168,1 mkr från privata investerare och 28,5 mkr från offentliga aktörer, främst Inlandsinnovation, Uminova Invest, Lunova och Almi Innovationsbron. En investerad krona från Partnerinvest Norr genererar således 1,7 kr från privata aktörer och 0,3 kr från andra offentliga aktörer.



Andel av investerat kapital

I projektbeslutet beräknades bolagen i norr tillföras den dubbla insatsen från Partnerinvest Norr, d v s totalt 291 mkr (med nya beslutet). Bolagen har således redan nu tillförts mer kapital än detta trots att ca 1,5 år återstår av projekttiden. En hel del av kapitalet hade nog ändå tillförts bolagen men vi anser att vi i högsta grad bidragit till en än mer fungerande ägarkapitalmarknad i norr.

När Partnerinvest Norrs startades fanns mycket få aktiva aktörer inom ägarkapital i vår region. För att öka antalet aktörer kontaktade vi personer för att höra kring deras intresse att investera i små onoterade bolag. Gensvaret har varit mycket bra. Totalt har vi idag kontakt med ca 100 personer som uttryckt sitt intresse av att investera i spännande bolag i regionen. Många av våra medinvestorer har ingen erfarenhet av investeringar i små och medelstora bolag men vår kunskap och erfarenhet gör att de vågar investera. De flesta är privatpersoner som bor i vår region eller som har kopplingar hit. Dessutom har vi kontakt med ca 20 bolag som professionellt jobbar investeringar. Till våra propåer söker vi oftast investorer som kan tillföra fler dimensioner än bara kapital. Det kan vara kontaktnät, branschkunskap eller potentiella affärer.

I våra 27 bolag har 51 transaktioner genomförts (dessutom några så kallade bryggån i avvaktan på transaktioner). I snitt har bolagen tillförts 10,9 mkr och varje transaktion är i snitt på 5,8 mkr. Av detta har vi i snitt tillfört 3,6 mkr per bolag och 1,9 mkr per transaktion. I projektbudgeten låg en första investering på i snitt 3 mkr och en följdinvestering på 1 mkr i 77 % av bolagen, i snitt således 3,77 mkr per bolag. Vi ligger mycket när den nivån.

Fyra av våra investeringar är inte längre portföljbolag. Tre har gått i konkurs och i den fjärde investeringen hade vi köpt teckningsoptioner som gav oss möjlighet att teckna aktier. Eftersom resultatet av steg 1 (finansierat via tecknings-optionerna) inte blev det avsedda valde vi och våra privata medinvestorer att inte teckna aktier.

Vi investerar mellan 1 – 10 mkr i varje bolag, men kan i vissa fall gå upp till 15 mkr. Eftersom det måste finnas minst lika mycket privat kapital är vår målgrupp bolag som behöver minst 2 mkr i ägarkapital. Som tabellen nedan visar är de flesta av våra investeringar små kombinerat med ett fåtal stora. I intervallet 4 – 9 mkr har vi endast ett bolag.

Inv belopp mkr	Antal		Inv belopp mkr	Antal
-1	5		6-7	0
1-2	6		7-8	1
2-3	7		8-9	0
3-4	3		9-10	5
4-5	0		10-	0
5-6	0			

En liten investering för oss kräver lika mycket arbete från vår sida än en stor investering. I de flesta investeringar är vi så kallad Lead Partner, d v s att vi leder investeringsprocessen.

Innan projekttidens slut 2014-12-31 har vi beräknat att genomföra totalt ca 38 investeringar I våra befintliga bolag beräknar vi investera ytterligare ca 12 mkr innan 2014-12-31. Vi har således ca 37 mkr att investera i ca elva nya bolag, d v s ett snitt på ca 3,4 mkr per bolag, vilket i stort motsvarar nuvarande portfölj.

Regional balans:

Redan i inledningen av projekt hade vi en obalans mellan länen vad gällde antalet inkomna propåer. Efter ett år var fördelningen 60/40 till Norrbottens favör. Genom ett intensivt jobb lyckades vi under ett tag jämna ut balansen till 55/45 men med tiden har fördelningen åter blivit 60/40. En stor anledning har varit gruvboomen i Malmfälten och Pajala som gav stor framtidstro och många propåer. Vissa kommuner i Norrbotten har dessutom väldigt aktiva Näringslivs- eller Tillväxtavdelningar, något som markant skiljer sig mellan länen. Dessa slussar många bolag till Partnerinvest Norr, även om många av bolagen inte egentligen är mogna att ta in ägarkapital.

Total Deal Flow						Hot Flow					
Kommun	Antal	Andel	Kommun	Antal	Andel	Kommun	Antal	Andel	Kommun	Antal	Andel
Umeå	64	16,8%	Luleå	74	19,4%	Umeå	25	26,3%	Luleå	16	16,8%
Skellefteå	45	11,8%	Piteå	38	9,9%	Skellefteå	11	11,6%	Piteå	10	10,5%
Lycksele	7	1,8%	Boden	20	5,2%	Lycksele	3	3,2%	Boden	7	7,4%
Norsjö	6	1,6%	Kiruna	19	5,0%	Norsjö	1	1,1%	Kiruna	7	7,4%
Storuman	5	1,3%	Kalix	13	3,4%	Vilhelmina	1	1,1%	Jokkmokk	4	4,2%
Vilhelmina	5	1,3%	Haparanda	13	3,4%	Malå	1	1,1%	Kalix	3	3,2%
Robertsfors	4	1,0%	Pajala	10	2,6%	Åsele	1	1,1%	Gällivare	2	2,1%
Dorotea	2	0,5%	Övertorneå	10	2,6%	Robertsfors	0	0,0%	Övertorneå	1	1,1%
Malå	2	0,5%	Jokkmokk	10	2,6%	Storuman	0	0,0%	Haparanda	1	1,1%
Åsele	2	0,5%	Gällivare	9	2,4%	Nordmaling	0	0,0%	Överkalix	1	1,1%
Bjurholm	1	0,3%	Arvidsjaur	8	2,1%	Bjurholm	0	0,0%	Pajala	0	0,0%
Nordmaling	1	0,3%	Älvsbyn	3	0,8%	Dorotea	0	0,0%	Arvidsjaur	0	0,0%
Vindeln	1	0,3%	Överkalix	2	0,5%	Sorsele	0	0,0%	Älvsbyn	0	0,0%
Vännäs	1	0,3%	Arjeplog	1	0,3%	Vindeln	0	0,0%	Arjeplog	0	0,0%
Sorsele	0	0,0%	Summa BD	230	60,2%	Vännäs	0	0,0%	Summa BD	52	54,7%
Summa AC	146	38,2%	Annat	6	1,6%	Summa AC	43	45,3%			
			TOTALT	382	100,0%				TOTALT	95	100%

När det gäller vår Hot Flow (gjorda investeringar, principbeslutade, under beredning samt de bolag vi träffat och bedömt som möjliga innan 2014-12-21) är det en jämnare geografisk fördelning med klart flest företag i Umeå. Skellefteå är nog den kommun där vi torde ha den största potentialen utanför Hot Flow.

Runt universiteten är arbetet ganska likartat men i Luleå finns fler företag i universitetsmiljön medan i Umeå är satsningarna ofta större. Bolag inom Life Science är mer kapitalkrävande än bolag i övriga branscher. Vi har investerat i tre bolag (8,4 mkr) med kopplingar till Luleå Tekniska Universitet och fem bolag (16,3 mkr) med kopplingar till Umeå Universitet (varav ett bolag i Boden).

Vad gäller genomförda investeringar var fördelningen mellan länen jämn både vad avser antal som investerat kapital fram till årsskiftet. Under 2013 har dock de flesta investeringar gjorts i Norrbotten och framförallt i Malmfälten. Det gör att obalansen slår igenom även här. Luleå har flest enskilda investeringar, sju stycken, men de

uppgår tillsammans bara till 12,5 mkr. Gällivare är den kommun som vi investerat mest i, 19,5 mkr i två bolag.

Kommun	Antal	Andel	Mkr	Andel		Kommun	Antal	Andel	Mkr	Andel
Luleå	7	25,9%	12,5	12,8%		Umeå	5	18,5%	16,8	17,3%
Kiruna	3	11,1%	15,1	15,5%		Skellefteå	2	7,4%	9,8	10,0%
Boden	2	7,4%	2,7	2,8%		Norsjö	1	3,7%	2,6	2,7%
Gällivare	2	7,4%	19,5	20,0%		Malå	1	3,7%	1,7	1,7%
Övertorneå	1	3,7%	2,5	2,6%		Lycksele	1	3,7%	3,0	3,1%
Jokkmokk	1	3,7%	10,0	10,3%		Summa AC	10	37,0%	33,9	34,7%
Piteå	1	3,7%	1,3	1,3%						
Summa BD	17	63,0%	63,6	65,3%		TOTALT	27	100%	97,5	100,0%

Vad gäller balansen mellan kust och inland har det tack vare de stora investeringarna i Malmfälten inneburit att vi faktiskt investerat mer pengar i inlandet än vid kusten. Även till antalet gjorda investeringar har inlandet närmast sig kusten. Vad gäller Västerbottens inland är det tunt med propåer och de expansiva företag vi kontaktat har inte sagt sig ha behov av ägarkapital.

Kommun	Antal	Andel	Mkr	Andel		Kommun	Antal	Andel	Mkr	Andel
Gällivare	2	7,4%	19,5	20,0%		Umeå	5	18,5%	16,8	17,3%
Kiruna	3	11,1%	15,1	15,5%		Luleå	7	25,9%	12,5	12,8%
Jokkmokk	1	3,7%	10,0	10,3%		Skellefteå	2	7,4%	9,8	10,0%
Lycksele	1	3,7%	3,0	3,1%		Piteå	1	3,7%	1,3	1,3%
Norsjö	1	3,7%	2,6	2,7%		Boden	1	7,4%	0,5	0,5%
Övertorneå	1	3,7%	2,5	2,6%		Summa Kust	16	63,0%	40,9	42,0%
Boden	1	7,4%	2,2	2,3%						
Malå	1	3,7%	1,7	1,7%						
Summa Inland	11	44,4%	56,6	58,0%		TOTALT	27	100%	97,5	100,0%

För en sammanställning av våra portföljbolag, se www.partnerinvestnorr.se.

Jämställdhet:

Partnerinvest Norr beaktar jämställdhetsperspektivet i investeringsprocessen. Dock investerar vi inte i bolag som vi inte tror på. Sålunda har inte kvinnligt ledda eller ägda företag några andra investeringskriterier än manligt ägda eller ledda bolag.

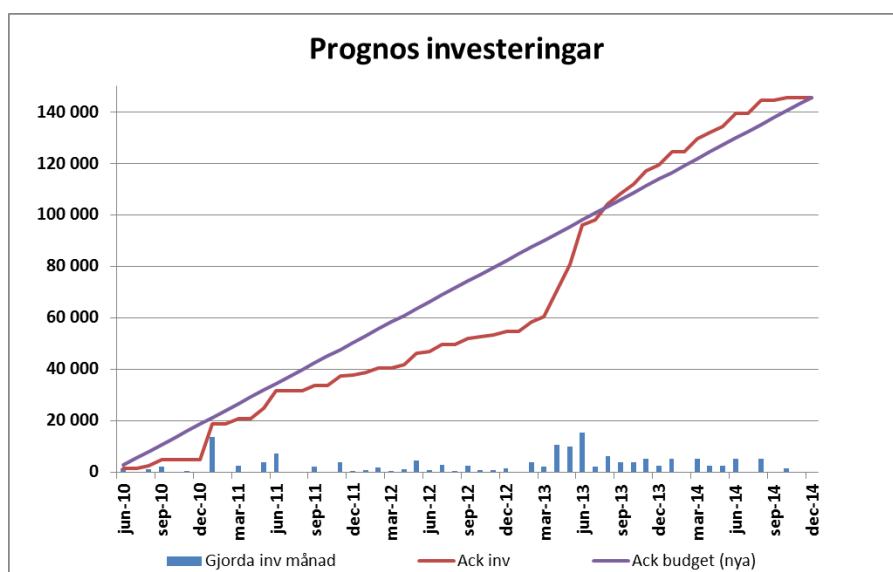
Partnerinvest Norr har varit initiativtagare till två kvinnliga nätverk. Ett med företagare som driver bolag med tillväxtpotential tillsammans med Norrlandsfonden. Det andra är personer från bank- och finansvärlden, investerare, revisorer, jurister, m m. Syftet med båg nätverken är att bidra till att tillväxt sker i regionen.

De manligt ledda bolagen är i klar majoritet bland våra propåer och bland våra investeringar. Bland våra investeringar är dock bolag med delat ägande lika många som de som enbart hade manligt ägande innan vår investering. Kvinnor finns i den direkta ledningen i 22 % av våra gjorda investeringar.

Ägande innan investeringen					Ledning av bolaget				
	Investeringar		Deal Flow			Investeringar		Deal Flow	
	Ägande	Andel	Ägande	Andel		Ledning	Andel	Ledning	Andel
Män	13	48,1%	285	74,6%	Män	22	77,8%	322	84,3%
Kvinnor	1	3,7%	26	6,8%	Kvinnor	4	14,8%	40	10,5%
Delat	13	48,1%	71	18,6%	Delat	1	7,4%	20	5,2%
Totalt	27	100,0%	382	100,0%	Totalt	27	100,0%	382	100,0%

Fram till 2014-12-31:

Efter en sen start i förhållande till projektplanen fick vi igång investeringarna relativt direkt. Fram till hösten 2011 låg vi på en mycket bra investeringsnivå. När krisen i Euro-länderna inträffade sensommaren 2011 förändrades inställningen totalt. En stor försiktighet såväl bland företagen som bland våra medinvesterare smög sig in och hela 2012 blev ett tufft år, då vi endast investerade ca 18 mkr. I inledningen av 2013 skedde en stor förändring med större och tydligare propåer. Vi fick mycket lättare av få med medinvesterare i investeringarna. Bara under första halvåret 2013 har vi investerat ca 41 mkr.



Per 2013-06-30 är vi den av de elva regionala fonder som investerat mest i kronor och femte mest i relation till budget (67 % av total budget, 100 % av rullande budget).

Partnerinvest Norr beräknar att genomföra ca 11 ytterligare investeringar fram till 2014-12-31, vilket vi bedömer som absolut möjligt. Fokus kommer att ligga på investeringar kring 5 mkr. Vi kommer att under hösten 2013 ha egen uppsökande verksamhet fokuserat på spännande bolag i regionen och då främst i Västerbotten.

2014-12-31 kommer vi att ha investerat i 38 bolag i Västerbotten och Norrbotten som då tillförts ca 435 mkr i ägarkapital, varav 145,6 mkr från Partnerinvest Norr. 32 av dessa bolag kommer att finnas i vår portfölj med ett marknadsvärde på runt 150 mkr. Eftersom vi inte hunnit sälja något bolag till 2014-12-30 kommer vi då dock att sakna likviditet att försvara våra innehav och risken finns att vårt ägande i portföljbolagen då minskar kraftigt.