

Nyhedsbrev – december 2001

Schröder • Lucas & Partnere – www.buy-and-sell.IT

1. **Velkommen**
2. **Krisen i venturebranchen er ikke enestående**
3. **Det skrev pressen om krisen**
4. **Spørgsmål fra dig – vi svarer!**
5. **Ønsker du fortsat at modtage dette nyhedsbrev**

Bilag: Corporate Venturing, Christian Vintergaard, Ph.D stipendiat

Kontakt John Lucas eller Henrik Schröder med e-post:

- Lucas@buy-and-sell.IT &
- Schröder@buy-and-sell.IT

1 **Velkommen**

Kære læser.

Velkommen til endnu et nummer af Schröder • Lucas & Partnere's nyhedsbrev.

Som en del af vores arbejde med køb og salg af virksomheder, kommer vi ofte i kontakt med venture branchen. Vi har derfor i dette nyhedsbrev valgt at fokusere på denne branche - dels baseret på undersøgelser og dels på hændelser, som man har kunne læse om i pressen.


God læselyst!

2 **Krisen i venturebranchen er ikke enestående**

Det er kun et år siden, man kunne læse om ekstreme stigninger i den danske venture branche. I dag er billedet dog vendt for mange venturekapitalinvestorer, som må finde alternative strategier for at overleve.

Mange husker resultaterne fra sidste års opgørelser fra venture markedet. Opgørelserne fremlagde resultater, som antydede, at det danske venture kapital marked på daværende tidspunkt var væsentligt større end tidligere antaget. En undersøgelse fra Handelshøjskolen kunne konkludere, at den totale kapitalbeholdning i år 2000 var på knap 38 mia. kr., hvoraf der totalt blev investeret 6,7 mia. kr. Undersøgelsen viste således, at 2000 havde været et år med eksplosiv vækst ikke bare i antallet af investeringsvillige virksomheder, men også i mængden af kapital. I 2000 var der en 79% stigning i antallet af institutionelle virksomheder, der foretog venturekapital investeringer. Kapitalbeholdningen blev øget med hele 17 mia. kr., hvilket var tre gange mere end i 1999.

År 2000 blev også året, hvor IT-boblen sprang. I dag er stemningen derfor vendt, og der synes at være langt mellem succeshistorierne. Således kan den danske brancheforening for venturekapital i deres sidste halvårsrapport konkludere, at venturebranchen i Europa efter nogle år med betydelig vækst er gået i venteposition. I første halvår af 2001 faldt de europæiske ventureselskabers investeringer med 17% i forhold til samme periode sidste år. De nye tal om venturebranchen viser ligeledes, at ventureselskaberne i første halvdel af 2001 har satset mere på opfølgingsinvesteringer end på seed- og opstartsinvesteringer. Dette skal ses som



en naturlig følge af ønsket om minimering af den behæftede risiko i forbindelse med venturekapitalinvesteringerne. Hvor opfølgings-investeringerne i første halvdel af 2001 lå næsten på samme niveau som i 2000, er de europæiske investeringer i seed- og opstartsfasen kun 64% af, hvad de var i 2000. I Danmark udgør opfølgingsinvesteringer knap 68% af investeringerne, mens opstarts- og seedinvesteringer udgør 32%. Ikke overraskende er værdien af exits ligeledes faldet tydeligt.

Denne markedsudvikling rejser flere naturlige spørgsmål: Er det selvforskyldt grundet venturebranchens egne strategier, eller er det naturlig udvikling lige som den, der tidligere har gjort sig gældende for andre brancher? Set i et historisk lys er den opgang venturebranchen oplevede i miden af 90-erne og nedgang, som mange venturekapitalister oplever i dag, ikke exceptionel. I midten af 80-erne og starten af 90-erne kunne man på det amerikanske marked (og i øvrigt i mindre udstrækning på det danske marked) ligeledes opleve fald i venturemarkedet, dog ikke fra det niveau som opleves i dag. Årsagerne til faldet var også dengang unormal fokusering på specifikke brancher og derfor også næsten et forudsigeligt fald som følge af naturlig branchemæssig udvikling.

Ser man specifikt på den danske IT venturebranche vil det være velkendt for enhver, at denne har haft betydelige problemer i 2001. 2M Invest og Brandt Ventures er de mest omtalte eksempler, men går man i dybden med andre ventureselskaber, der har fokus på IT branchen, vil man formentlig kunne se tilsvarende problemer. Branchen er så hårdt ramt, at det vil påvirke opstarts- og seedinvesteringerne de kommende to til tre år. Det betyder, at de begrænsede investeringer, venturebranchen vil præstere i de kommende år, fortrinsvis vil være opfølgingsinvesteringer.

Selv usædvanlige gode forretningsidéer vil derfor få meget svært ved at tilvejebringe kapital. Dette er naturligvis - set ud fra en nationaløkonomisk synsvinkel - et stort problem og en kæmpe udfordring for de tilbageværende, aktive ventureselskaber, da der er mange gode idéer, der fortjener at blive hjulpet i gang.

3 Det skrev pressen om krisen

2M Invest

”Ventureselskabet pantsætter sine vigtigste aktieposter, optager nye banklån og må afskedige folk for at overleve. Samtidig udebliver de helt afgørende frasalgsforhandlinger af porteføljeselskaber”....”2M Invest ser meget presset ud og situationen er uholdbar, når man ser frem. Omvendt, hvis selskabet kan låse sine omkostninger fast på det lavere niveau, kan 2M muligvis ride stormen af. Men den stramme likviditet låser fuldstændig porteføljeselskabernes strategiske udvikling,” siger en aktieanalytiker fra en af Nordens mest anerkendte finanshuse. *Børsen 2001-11-14.*

Brandts Venture

”Efter min mening er investorerne lige så ukvalificerede, når markedet er på vej ned, som når det er på vej op. Selv bund solide, velgennemarbejdede projekter er det i dag umuligt at finansiere. Markedet er blevet panik- og lemmingsagtigt i sin frygt for nye investeringer”, siger Lars Kolind. Kolind måtte i går opgive sit forsøg på at være med til at redde det børsnoterede Brandts Ventures, der har investeringer i 16 internet-selskaber. *Berlingske Tidende 2001-11-26.*



ATP

Ikke kun pengepungsramte 2M Invest, men også de øvrige, børsnoterede ventureselskaber taber investorenes tillid. Kurserne i de største, danske ventureselskaber har for længst sat forårets store forsprog til i forhold til både toneangivende amerikanske og danske aktieindeks. Investorerne har opdaget, at venturebranchen generelt savner penge.

”Mange af de selskaber, som ventureselskaberne ejer aktier i, klarer sig formentlig efter planen. Men ventureselskaberne har det problem, at de har svært ved at få solgt ud af selskaberne,” siger fondsdirektør Bjarne Graven Larsen, ATP. *Berlingske Tidende 2001-11-14.*

Dansk Kapitalanlæg

Den børsnoterede, fynske batteriproducent Danionics er et dyrt bekendtskab for Dansk Kapitalanlæg, der ejer over 12 pct. af selskabet.

Aktieposten er siden halvåret faldet fra en værdi på godt 300 mio. kr. til i dag blot 82 mio. kr., og det udløste i går en betydelig nedjustering fra ventureselskabet, som ellers tidligere på ugen tilkendegav optimisme midt i en generelt presset venturebranche.

Dansk Kapitalanlæg, der er landets største ventureselskab, anser nu sin hidtidige helårsprognose om et resultat på 300 mio. kr. før skat som »usandsynlig« at nå. *Børsen 20001-11-29.*

4 Spørgsmål fra dig – vi svarer!

Hvis du har spørgsmål til ovenstående artikler eller kommentarer, er du naturligvis velkommen til at kontakte os på e-mail. Har du spørgsmål af mere generel karakter til køb og salg af virksomheder, er du ligeledes velkommen til at skrive til: Lucas@buy-and-sell.IT & Schrøder@buy-and-sell.IT.

5 Ønsker du fortsat at modtage dette nyhedsbrev!

Nyhedsbrevet fra Schrøder • Lucas & Partnere udsendes frit og kvit ca. hver anden måned til de abonnenter, der ønsker at modtage det. Hvis du ikke ønsker at modtage nyhedsbrevet, så giv besked på: Afmeld@buy-and-sell.IT.

For ros og ris samt øvrige henvendelser til Schrøder • Lucas & Partnere, skriv på følgende adresse: Nyhedsbrev@buy-and-sell.IT.

Tilmelding til elektronisk modtagelse af nyhedsbrevet med oplysning om navn og e-postadresse kan altid ske til: Tilmeld@buy-and-sell.IT.

Glædelig Jul & Godt Nytår!

Schrøder • Lucas & Partnere – www.buy-and-sell.IT

Partner i VirksomhedsmæglerGruppen A/S – www.v-m-g.dk