

Sarsia Seed

Mars 2017

Investorer i tidlig fase



Historikk Venture Capital avkastning 2000-2014 – Norden!

DN 24 nov 2015

Leverer god avkastning

Norske venturefond har i snitt levert 13,2 prosent årlig avkastning. Men når fondene har fått løpe hele sin levetid, vil den reelle avkastning være over 20 prosent, mener forskere ved Handelshøyskolen i Stockholm.

Snittavkastning 2000-2014

Norske venturefond	13,2 %
Nordic Small Cap Index	12,8 %
Nasdaq 100	11,4 %

Periode: 2000-2014

Antall selskaper: 515

Avkastning: 13,2%

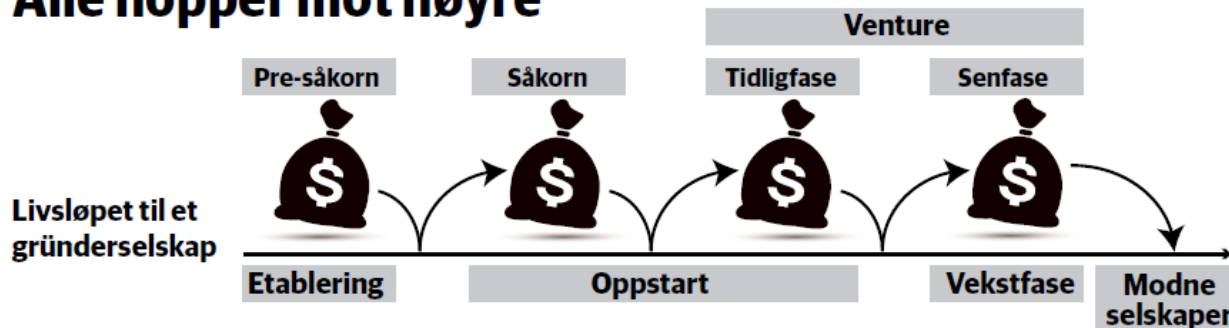
40% av avkastning fra 8

(1,6%) av selskapene

Om undersøkelsen

- Analytikere ved Handelshøyskolen i Stockholm har gått gjennom samtlige investeringer på selskapsnivå til de norske ventureselskapene Conor, Seed Capital, Creandum, Sunstone Capital, Northzone, Verdane, Open Ocean og Viking Venture.
- Selskapene har tilsammen hatt 26 aktive fond i perioden 2000-2014.
- Tre fjerdedeler av fondene har gått med overskudd.
- Fondene forvalter totalt 2,5 milliarder euro (23 milliarder kroner etter dagens kurs) og en portefølje på 515 selskaper.
- Venturefondene er i stor grad avhengig av de få stjernetreffene: Åtte av de 515 selskapene står for 40 prosent av verdiskapingen.

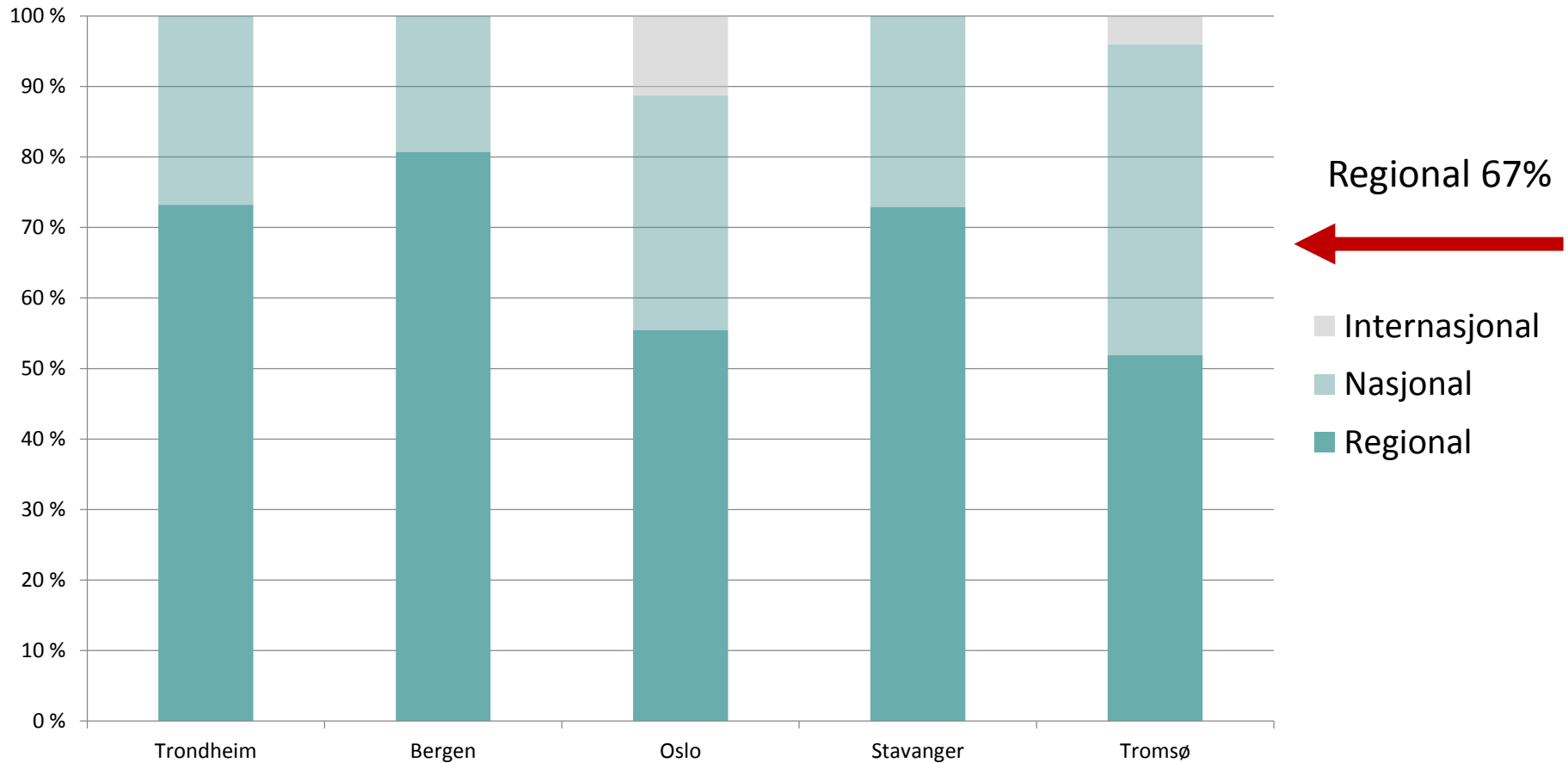
Alle hopper mot høyre



2015 DN grafikk

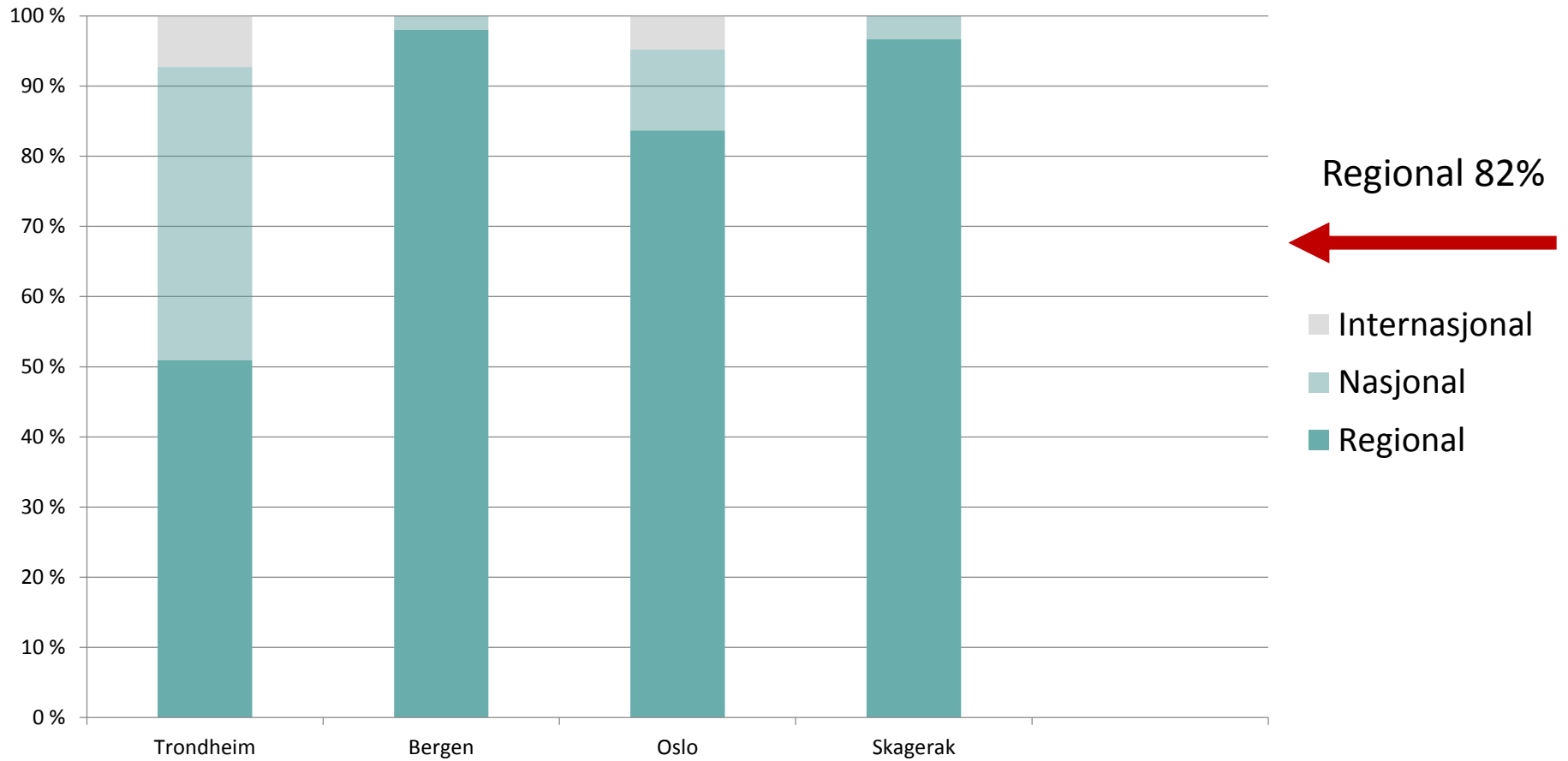
Investorene i Såkornfond har regional forankring

Bølge II Såkornfond – Privat kapital ved etablering 2006



Såkorfond Bølge III

Bølge III Såkorfond – Privat kapital ved etablering 2014/2016

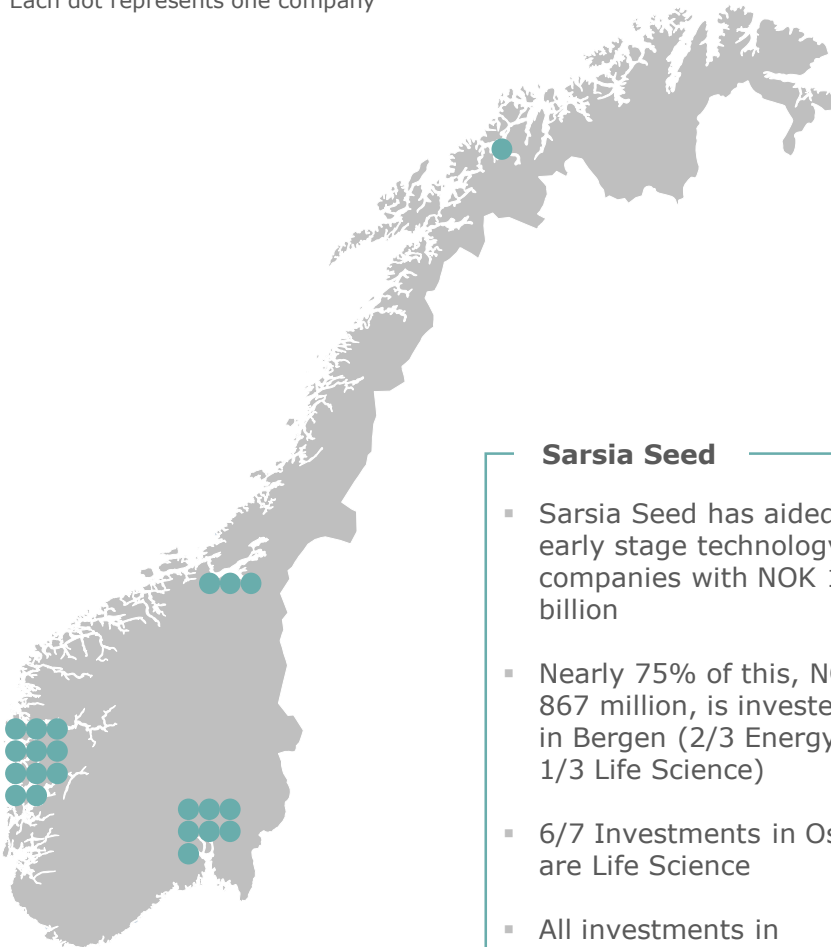


Where do Venture Capital funds in Norway invest?

All VC funds invest in their own region, in Oslo and some «deviators» across the country

Sarsia's investments in Norway

Each dot represents one company

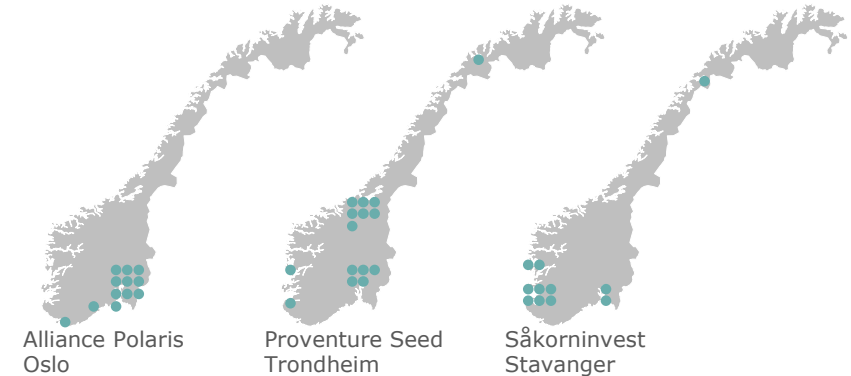


Sarsia Seed

- Sarsia Seed has aided 22 early stage technology companies with NOK 1.2 billion
- Nearly 75% of this, NOK 867 million, is invested in Bergen (2/3 Energy, 1/3 Life Science)
- 6/7 Investments in Oslo are Life Science
- All investments in Trondheim and Tromsø are Life Science

Other Norwegian Early stage funds investments in Norway

Each dot represents one company

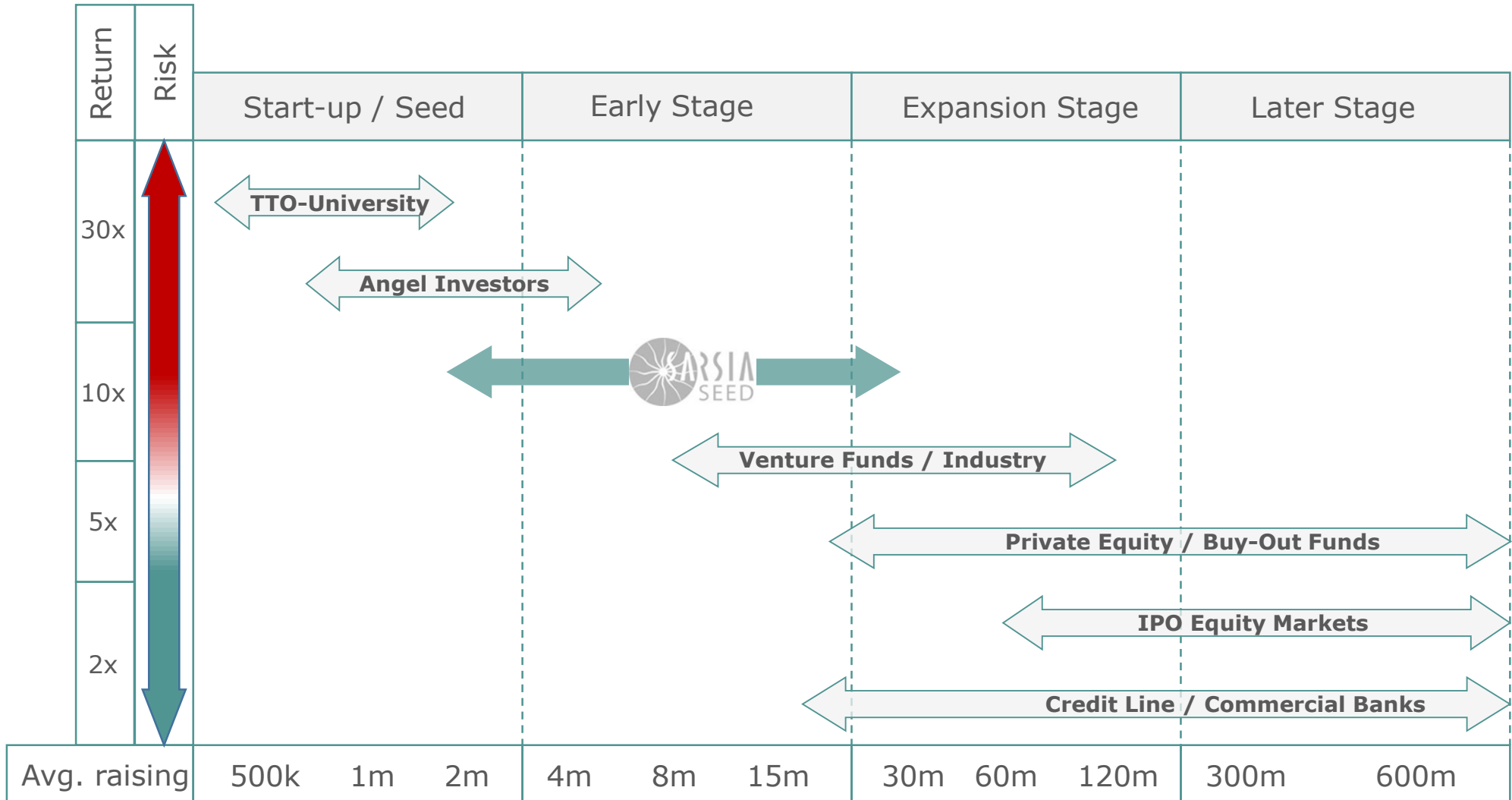


VC Investments in Norway

- As a general rule, venture capital funds in Norway invest in the region where they are headquartered. This means that Alliance Polaris (HQ:Oslo) invests primarily in Oslo, Proventure Seed (HQ:Trondheim) invests primarily in Trondheim, Sårkorninvest (HQ:Stavanger) invests primarily in Stavanger and Sarsia Seed (HQ:Bergen) invests primarily in Bergen.
- The take away point in this is that if the investor wants to fund start-up companies in their own region, they need to pick a VC fund that has its headquarter in that particular region. This means that if the investor wants to invest in companies in and around Bergen, it needs to invest in Sarsia Seed.

Stages of Growth for an Entrepreneurial Company

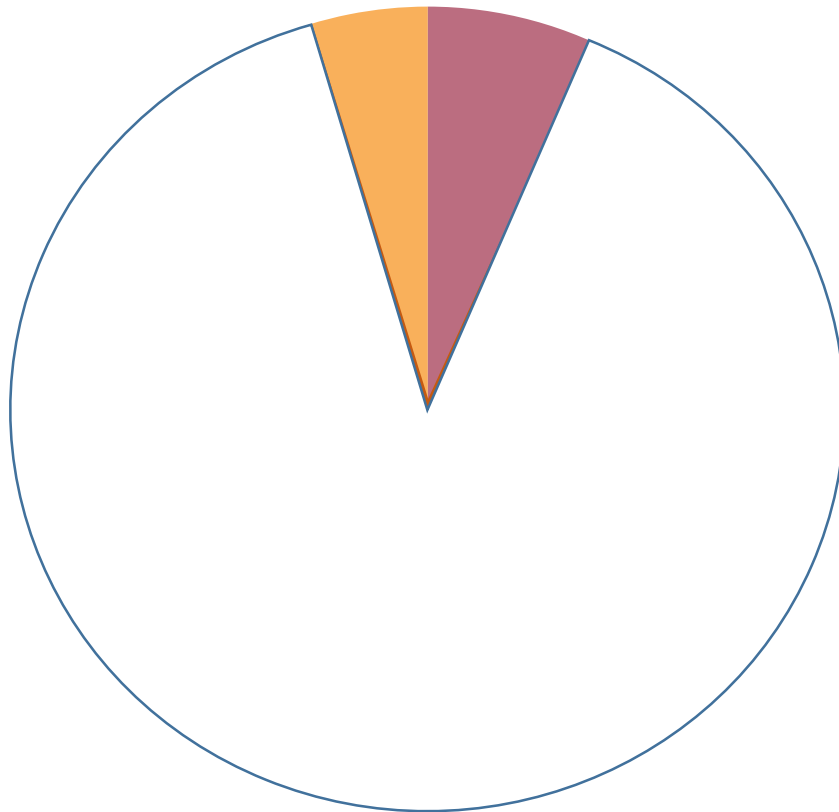
Growth Capital



Finansiering av selskaper i en tidlig fase

Eksempel fra Norge fram til kommersialisering

Første tiden



Lead Investor
 Follow Investor
 Bank Loan
 Soft Money

Lead Investor - Første investor

- Såkornfond – Business Angel

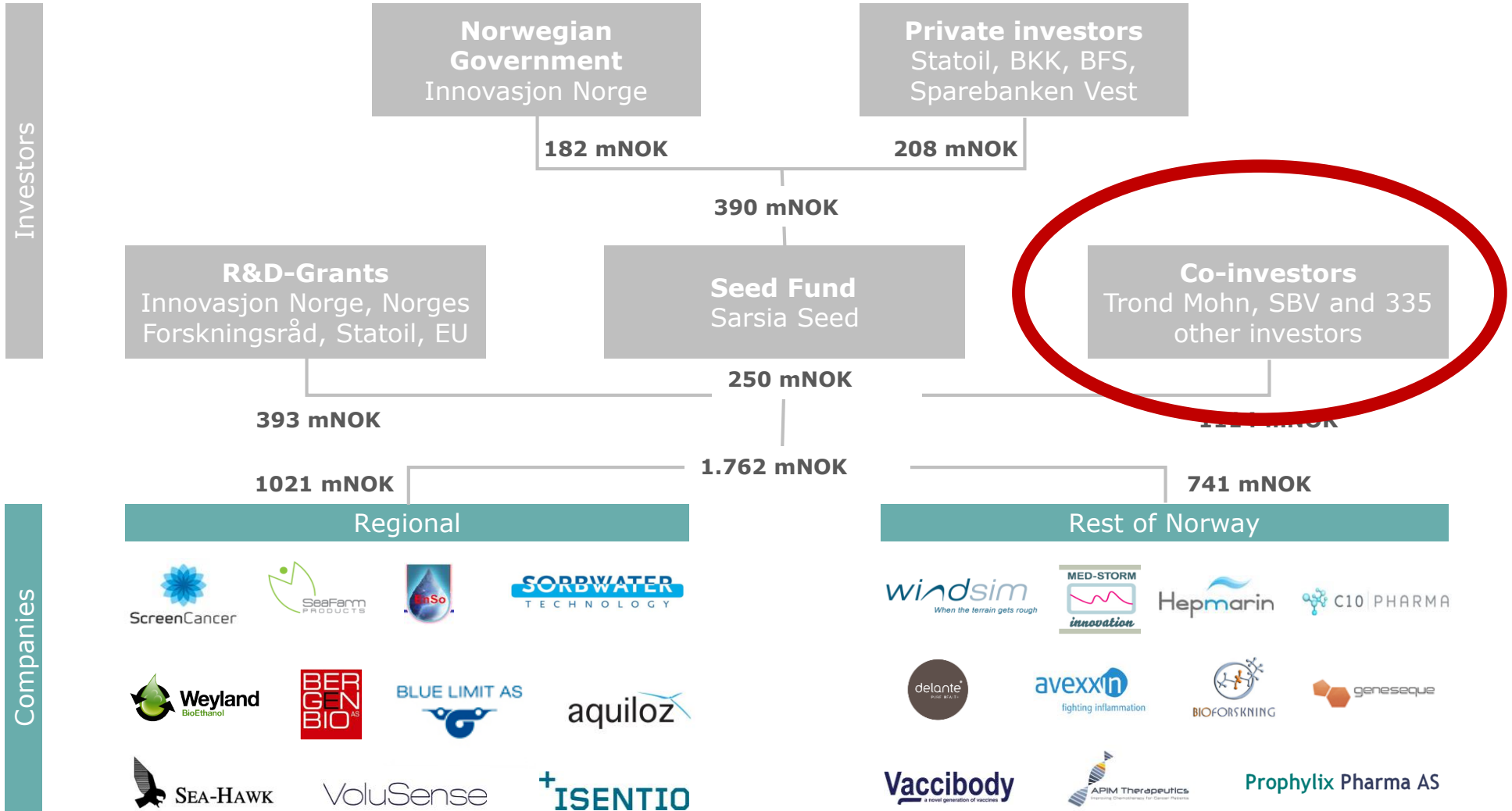
Follow investor – Ko-investorer

- Industri
- VC Fond
- Finansielle investorer

Soft Money

- Innovasjon Norge
- EU
- Industri
- Forskningsrådet
- Stiftelser

Sarsia has been successful in capitalizing portfolio companies



Hva leter alle tidligfase investorer etter ?

Forretningsmodell og avkastning

- Skalerbar forretningsmodell
- Gjerne nettverksøkonomi
- Liten risiko / Liten avk. (2x – 0,7 sannsynl.)
- Med. risiko / Med. avk. (5x – 0,3 sannsynl.)
- Høy risiko / Høy avk. (15x – 0,1 sannsynl.)

Team, ledelse, gründere

- God forskning
- Erfaring fra Industri, salg, teknologi
- Troverdige
- Samarbeidsvillig, endringsvillig

Marked

- Stort nok, hot-spot, i vekst
- Kan bli noe stort, helst litt fort
- Gjerne viralt
- Gjerne enhjørningspotensiale

Teknologi

- Noe nytt eller noe mye bedre
- Beskyttbart (IPR)

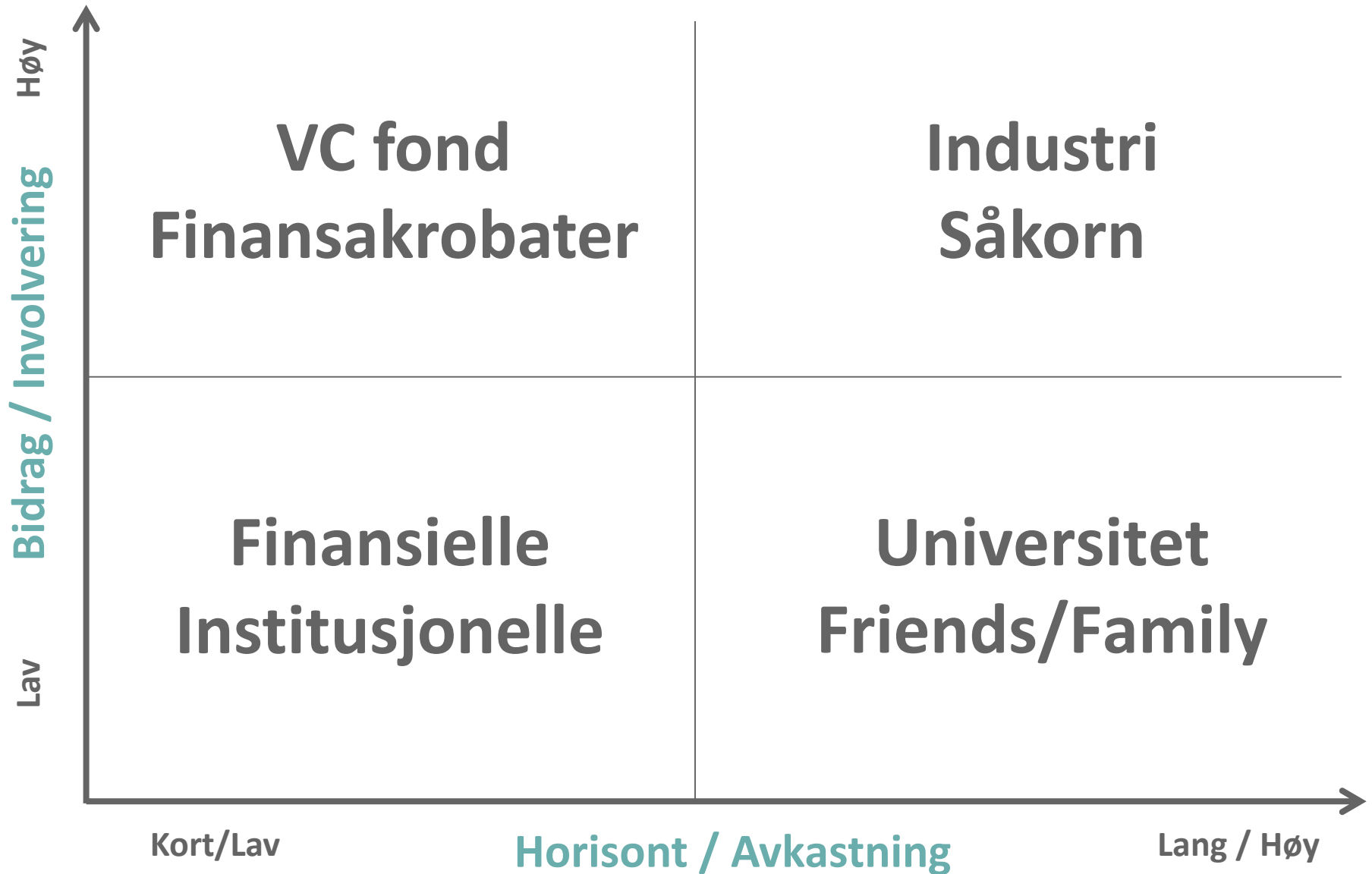
Investorer i tidlig fase er ikke en homogen gruppe ...

Ulike
investorer har
ulike
preferanser

- 1. Industri** – Bedrifter i samme eller nærliggende industri
- 2. Venture Capital fond** – Såkornfond, Investinor, VC fond etc.
- 3. Institusjonelle Investorer** – Banker, Investeringsfond etc.
- 4. Business Angels , Friends & Family** – FF, tidlig nettverk
- 5. Industry Professionals** – styremedlemmer, nettverk
- 6. Universiteter, stiftelser, andre institusjoner** - rettighetshavere

La oss se litt på data fra Sarsia Seeds ni årige historie.....

En grov inndeling av investoruniverset



Ko-investorer i Sarsia Seed sine porteføljeselskaper

