

# HealthCap

## *VENTUREKAPITAL*

- EN FÖRUTSÄTTNING FÖR DEN NORDISKA  
LIFE SCIENCE-INDUSTRIN

## Venturekapital – Sverige är i behov av näringslivsförnyelse

---

### Nya bolag baserade på innovation utgör ryggraden för ett växande och framgångsrikt näringsliv

Nya innovationsbolag skapar värde, tillväxt och sysselsättning. I motsats till exempelvis USA har nya och innovativa bolag i Sverige haft det svårt att ta steget in bland de tyngre och äldre listade bolagen.

I USA har venturekapital varit en drivkraft för innovation under fyra decennier och utgör idag en betydande del av den amerikanska ekonomin. Uppskattningsvis en tredjedel av marknadsvärdet bland de listade amerikanska bolagen härrör från bolag som är grundade inom denna tidsperiod. Detta kan jämföras med Sverige där motsvarande siffra ligger på under en sjättedel.

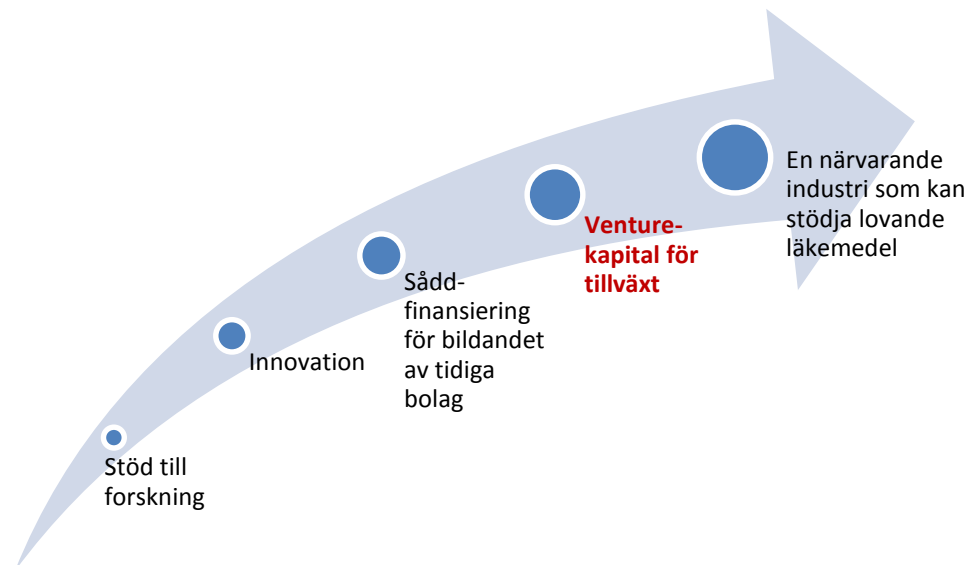
Det är dags att vi på allvar ställer oss frågan varför - och ser till att åtgärda det vi kan för att underlätta byggandet av nya, starka innovationsdrivna bolag.

## Värdekedjan - Byggande av framgångsrika svenska life science-bolag

---

### Riskvilligt kapital är det som möjliggör för det lilla life science-bolaget att bli stort

En av de stora utmaningarna som Sverige möter idag är bristen på den viktiga tillgången venturekapital – det kunniga riskvilliga kapital som gör det möjligt för det lilla life science-bolaget att bli stort.



## Venturekapital – skapar stora samhällsvärden

---

- Överlägsen förmåga att skapa nya arbetstillfällen i små och medelstora företag
- Fokuserar på att starta och bygga upp företag för att skapa värden på lång sikt
- Använder inte lånekapital för att skapa finansiell hävstång
- Tillför kapital i alla konjunkturcykler

### Fördelar för ekonomin och samhället

Venturekapital-finansierade företag har en betydligt högre sysselsättningstillväxt än den genomsnittliga sysselsättningstillväxten i samhället. En studie från Svenska Riskkapitalföreningen visar att sysselsättningen i svenska venturekapital-finansierade företag ökade totalt med 34 % under perioden 2007 till 2010, till nästan 18 000 anställda. Snittbolaget omsatte år 2010 3,6 miljoner kronor och hade sex stycken anställda. Nystartade venturekapital-ägda life science-bolag ökade antalet anställda med 9 % under perioden. Venturekapital investerar i både nystartade och befintliga företag, ofta med ny teknik, affärsidé och produkter som ännu inte är beprövade. Detta ger företag en möjlighet att expandera och växa som annars inte skulle ha funnits.

*Källor: SVCA, Private Equity Performance Study 2011*

*SVCA, Företag som ägs av riskkapitalbolag. Hur nöjda är de med sina ägare? April 2010*

*SwedenBIO, Svensk life science industri – finansiell status, 2009*

### Svenska Life Science-företag och Venturekapital bolag om framtiden

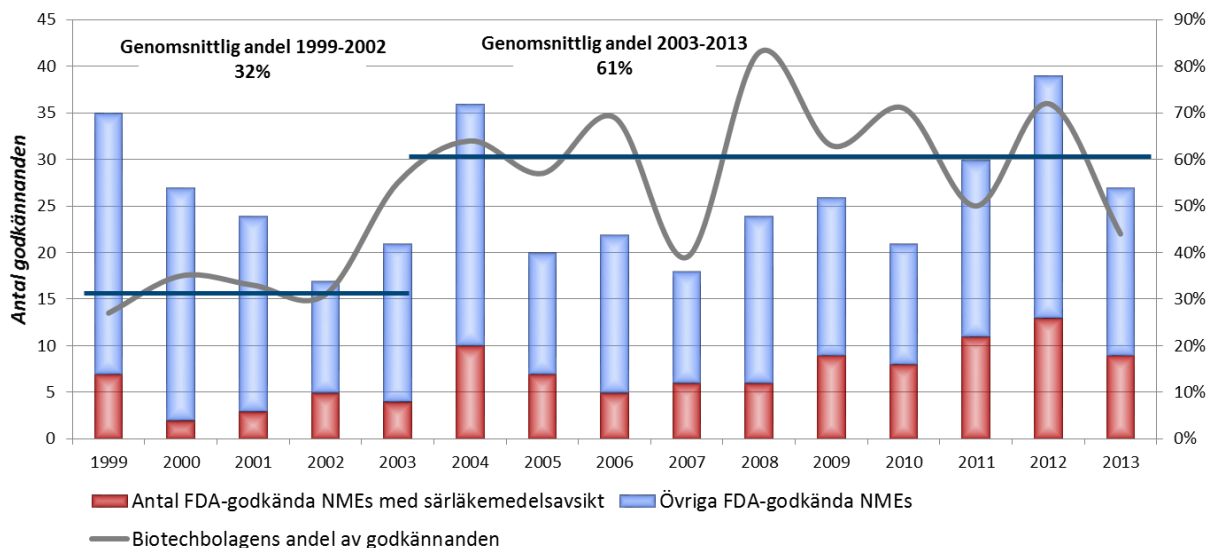
- 61 % av företagen planerade att rekrytera personal de efterföljande 12 månaderna
- 92 % av företagen planerade att investera, växa och utveckla sin verksamhet i Sverige
- Venturekapital förväntades finansiera 78% av det externa finansierings-behovet
- 68 % av företagen som förväntade sig venturekapital-finansiering hade mindre än 12 månaders kassa

## Venturekapital – driver medicinsk innovation

### Alltmer innovation sker utanför läkemedelsbolagen

Dagens läkemedel och medicinska procedurer skulle inte existera utan venturekapital-fondernas investeringar i den FoU-tunga life science-industrin. Kostnaden för att ta ett nytt läkemedel till marknaden var år 2012 nära USD 1,3 miljarder. I grafen nedan visas utvecklingen under de senaste tio åren av bioteknikbolagens del av nya godkända läkemedelssubstanser i USA. Hela 61% av de nya läkemedelssubstanserna utvecklades av bioteknikbolag mellan 2003 och 2013. Dessa bolag har ofta startats med hjälp av venture kapital.

### Bioteknikbolagens del av nya godkända läkemedelssubstanser

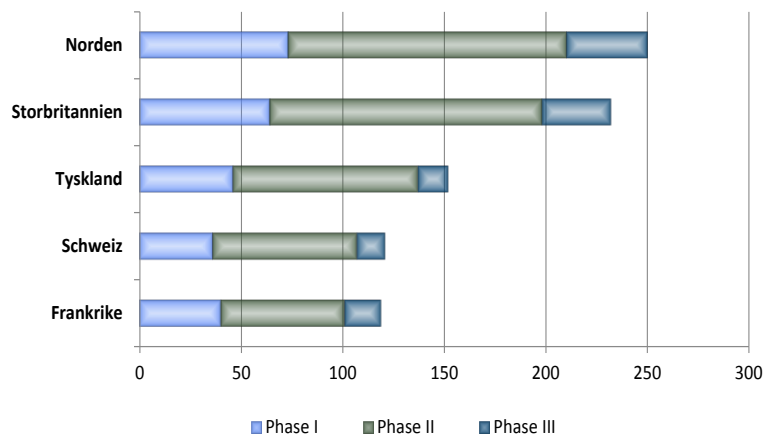


NME = New Molecular Entity

Källor: FDA, HealthCap analys, mars 2014. Eli Lilly 2012.

### Norden – ett ledande utvecklingscentra i Europa

Norden utmärker sig som ett av de ledande centra för läkemedelsutveckling i bioteknik- och specialty pharma-bolag. I en undersökning från Ernst & Young hade nordiska bolag flest produktkandidater i klinisk fas under 2010. För finansieringen av dessa mindre life science-bolag har venturekapital varit av avgörande betydelse då den publika marknaden dels har varit volatil och dels erbjudit begränsad kapitaltillgång även i goda tider.



Källor: Baserat på antalet produktkandidater i kliniska studier inom biotech och specialty pharma, 2010 Ernst & Young, Beyond Borders – Global Biotechnology Report 2011. EUR/USD: 1.45

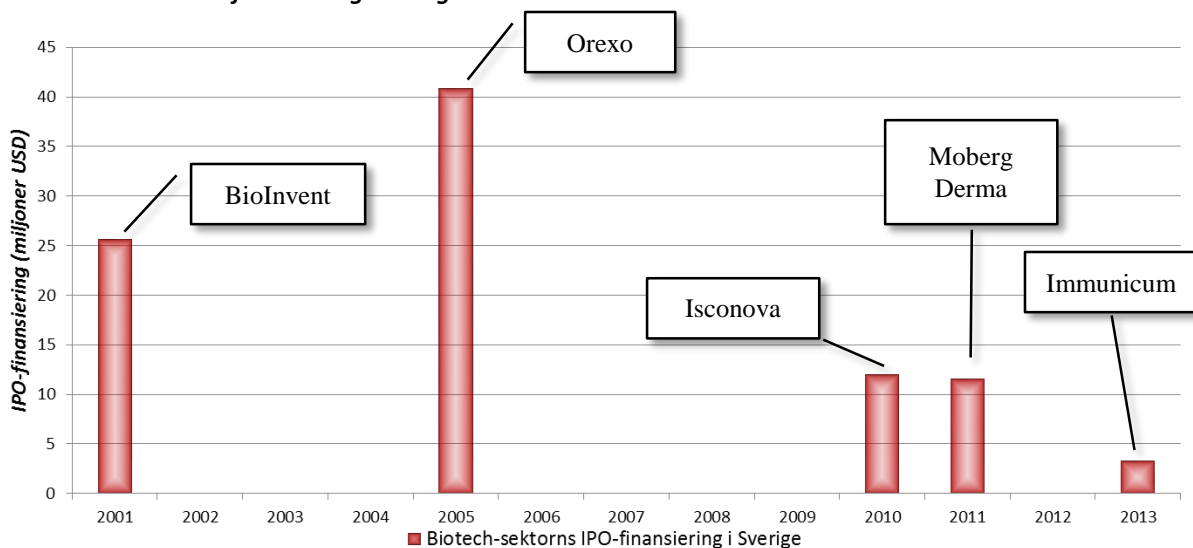
## Venturekapital – en förutsättning för svenskt entreprenörskap

- Venturekapital investerar i företag med ny teknik som ännu inte är beprövad och ger dessa möjlighet att expandera och växa.
- Venturekapital har varit en avgörande bidragande faktor till byggandet av nya innovativa sektorer som förbättrat vår levnadsstandard, såsom bioteknik, informationsteknologi och miljöteknik.
- Venturekapital använder inte kreditmarknaden för att skapa finansiell hävstång såsom inom buyout-segmentet (där mogna bolag förvärvas, belånas och omstruktureras).

### Venturekapital är den enda finansieringskällan som är tillgänglig över konjunkturcyklerna

Under 2000-talet har den publika marknaden (börsen) för svenska life science-bolag erbjudit högst begränsade möjligheter för kapitalanskaffning. Då flertalet bolag är i utvecklingskedet och ännu inte vinstgivande är därmed inte heller bankfinansiering ett alternativ. Marknaden har också starkt följt konjunkturcyklerna. Ett fåtal börsnoteringar har generellt gjorts i Norden, t.ex. HealthCaps norska portföljbolag Algeta som nyemitterade USD 41m i sin börsnotering 2007 samt HealthCaps svenska portföljbolag Orexo som nyemitterade SEK 340 miljoner 2005. Detta medför att venturekapital är av avgörande betydelse för sektorn.

### Biotekniksektorns IPO-finansiering i Sverige



Källa: BioCentury

## Venturekapital har funnits tillgängligt i alla konjunkturer

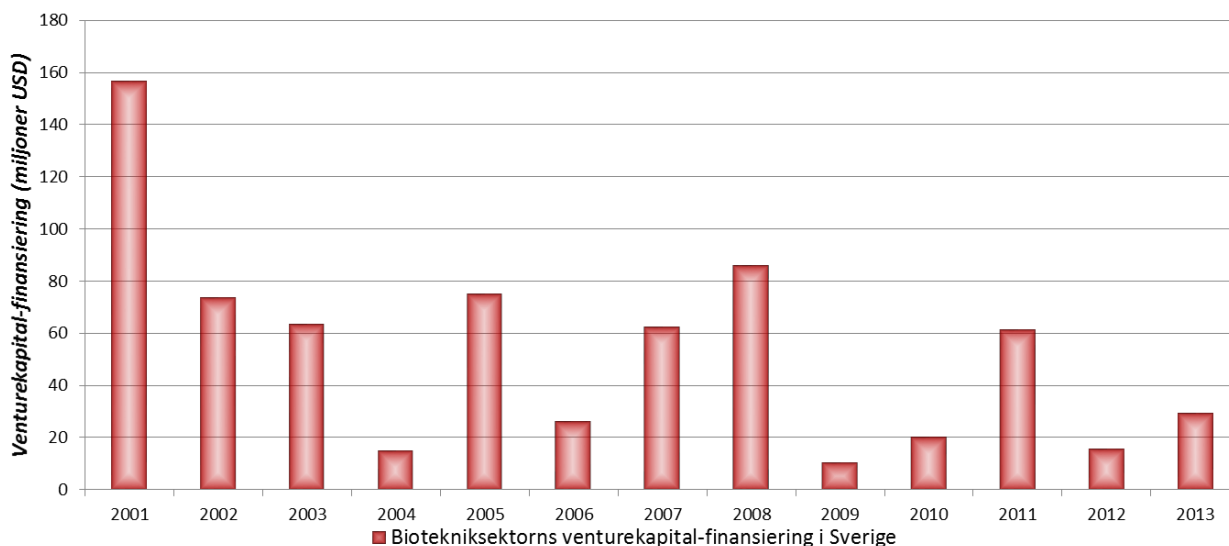
Venturekapital däremot har funnits tillgängligt under alla år på 2000-talet och är mycket viktigt för uppbyggnaden av life science-bolagen. Tyvärr har antalet aktiva aktörer på den svenska marknaden krympt och även intresset för att investera i life science-fokuserade venturekapital-fonder har minskat eller helt försvunnit bland lokala privata såväl som statliga institutioner. Hos de idag ännu aktiva venturekapital-aktörerna i Sverige kommer merparten av kapitalet från utländska investerare. Svenska investerare, inkl. AP-fonderna, förhåller sig avvaktande. Verkligheten idag är att det är avhängigt att attrahera utländskt kapital för att genomföra en lyckad fondkapitalresning.

### Attitydmätning bland svenska venturekapital-ägda bolag

- 9 av 10 venturekapital-ägda bolag är positiva till venture kapital som ägarform.
- 7 av 10 venturekapital-ägda bolag skulle inte existerat utan venturekapital.
- 9 av 10 venturekapital-ägda bolag hade inte haft samma utveckling utan venturekapital.

Källa: SVCA, attitydmätning april 2010

## Biotekniksektorns venturekapital-finansiering i Sverige



Källa: All venturekapital-finansiering. BioCentury

## Venturekapital innebär dessutom mer än bara pengar för de svenska life science-bolagen

Venturekapital-investerare är aktiva och kunniga ägare med fokus på att utveckla bolaget, till exempel inom:

- Affärsplansbyggande, produktutveckling och marknadskännedom.
- Rekrytering av erfaren styrelse och komplettering av bolagsledningen.
- Bolagsstruktur och corporate governance.
- Diversifiering av ägarbasen för att möjliggöra fortsatt expansion.

Det finns ytterligare faktorer som gör att starka lokala venturekapital-aktörer är avgörande för ett starkt lokalt ekosystem:

- Kan utvärdera investeringsidéer från ett globalt perspektiv
- Kan attrahera topp-krafter till bolagsledning och bolagsstyrelser
- Kan attrahera utländska venturekapital-investerare till svenska bolag
- Kan hjälpa bolagens utveckling med nätverk

## Jämförelse av kapitaltillgång mellan Europa och USA

### Stor skillnad i finansieringsklimat för life science-bolag i Europa och USA

Vid jämförelser mellan finansieringsmöjligheterna för life science-bolag uppvisar USA både en väsentligt större tillgång på venturekapital liksom en större tillgång på publikt kapital. Detta trots att antalet bolag är mer eller mindre detsamma, med till och med en svag övervikt för Europa (1 834 bolag i Europa mot 1 726 bolag i USA).

Den publika marknaden för life science-bolag är väsentligt större i USA än i Europa, både vad avser antalet publika bolag som deras totala börsvärde. Enligt Ernst & Young fanns det 2010 315 publika bolag i USA med ett marknadsvärde om USD 315 miljarder, mot Europas 172 bolag och marknadsvärde om USD 86 miljarder. Amerikanska life science-bolag har därför en helt annan tillgång på publikt kapital än till exempel i Norden, där venturekapital blir relativt sett viktigare för bolagens utveckling.

#### Venturekapital i USA

- Idag sysselsätter venturekapital-finansierade bolag 11 % av den totala arbetskraften i den privata sektorn i USA.
- För life science-sektorn är denna siffra över 50 % och i flera subsektorer inom IT och life science upp till 90 %.
- Dessa bolag visar upp en bättre intäktsutveckling än övriga bolag och också en bättre tillväxt i antalet arbetstillfällen.
- För varje dollar som investerats i venturekapital mellan 1970 och 2010, genererades 6,27 dollar i försäljning enbart under 2010.

<b><i>Olika finansieringsklimat</i></b>	<b>Europa</b>	<b>USA</b>
<i>Totalt marknadsvärde (miljarder USD)</i>	86	292
<i>Antal publika bolag</i>	172	315
<i>Antal privata bolag</i>	1 662	1 411
<i>Total finansiering (miljarder USD)</i>	4,2	20,7
<i>Finansiering per bolag (miljoner USD)</i>	<b>2,3</b>	<b>12,0</b>

Källa: NVCA, Ernst & Young Global Biotechnology Report 2011

## Ett flertal länder har förstätt vikten av venturekapital

---

### Andra länder agerar nu för att skapa ett fungerande venture kapital baserat ekosystem

Det finns många exempel på hur andra länder har adresserat utmaningarna för venture kapital.

- 1) Statligt kapital investeras i privata venturekapital-fonder
  - Exempel: Danmarks Vækstfonden; Irlands Innovation Fund Ireland; Frankrikes CDC Enterprises; Storbritannien (ett flertal olika program); Australiens Innovation Investment Fund Program; Kanada (ett flertal olika program); Tysklands ERP/EIF Dachfund; Israels Israeli Life Science Funds; Nya Zeelands New Zealand Venture Investment Fund.
- 2) Skatteavdrag / skattekrediter
  - Ges för privatpersoner som investerar i venturekapital-fonder (Exempel: Kanada och Frankrike).
  - Ges till forskningsbaserade förlustföretag (Exempel: Kanada)
- 3) Saminvesteringar med privata venturekapital-fonder
  - Exempel: Frankrike, Israel, Irland och Nya Zeeland.

*Källor: Vækstfonden, Enterprise Ireland, CVCA, NVCA*

**Nu är tiden inne för Sverige att agera för svenskt life science-fokuserat venturekapital och för en fungerande värdekedja. Detta är avgörande för svenskt entreprenörskap inom life science och Sverige bör ta till sig av de åtgärder som redan är på plats runt om i världen.**



## HealthCap – ledande inom nordisk life science Venturekapital

### Detta är HealthCap

HealthCap är en familj av venturekapital-fonder i olika utvecklingsstadier som investerar inom life science, med fokus på Europa och Norden. HealthCap en av de största specialiserade venturekapital-bolagen inom life science i Europa.

### Stötta och utveckla företag

HealthCap har en stark tradition av att bygga och förvalta bolag genom alla konjunkturcykler. HealthCap gjorde sina första investeringar 1997, varav en del bolag fortfarande utvecklas aktivt av HealthCap. En erfaren partnergrupp bidrar med ett omfattande globalt kontaktnätverk inom den medicinska, akademiska och entreprenöriella världen, samt har starka band till de stora läkemedelsföretagen. HealthCap ordnar regelbundet affärsutvecklings- och VD-konferenser för sina portföljbolag för att underlätta samarbete bolagen emellan samt att erbjuda introduktioner till nyckelpersoner inom branschen såsom analytiker, investment bankers och affärsutvecklare från de stora läkemedelsbolagen.

HealthCaps starka kontaktnätverk och engagerade ägande är eftertraktat. Över 350 bolag söker årligen finansiering från HealthCap och 98 bolag har genom åren slutit ett investeringsavtal. Av dessa 98 har nästan hälften förädlats till likvida tillgångar av något slag – 30 bolag har börsintroducerats på åtta olika marknader runt om i Europa samt USA. Några av dessa bolag som HealthCap har varit med och utvecklat från ett tidigt skede hela vägen till etablerade börsnoterade bolag är:

HealthCap
<ul style="list-style-type: none"><li>• ... har investerat i 98 bolag, varav 36 helt nystartade företag</li><li>• ... har investerat 7,5 miljarder kronor i små och medelstora företag, varav 2,8 miljarder kronor i 43 svenska bolag</li><li>• ... har ett långsiktigt investeringsfokus som aktiv ägare</li><li>• ... har börsnoterat 30 bolag på åtta olika marknader</li><li>• ... har utvecklat och tagit 19 läkemedel och mer än 40 medicintekniska produkter till marknaden, samt utvecklat ett stort antal produkter för läkemedelsutveckling</li><li>• ... har genom åren rest nästan 50 miljarder kronor från olika investerare</li></ul>

Q-MED

Aerocrine

orexo

Biotage

### En bred internationell investerarbas

HealthCap investerar i life science-bolag som har banbrytande teknologier och innovativa affärsmodeller. Dessa bolag utgör en god grund för tillväxt och för att skapa värde hos investerare liksom för samhället i stort. Över hundratalet institutionella placerare från hela världen har investerat i HealthCaps fonder, däribland pensionsförvaltare, försäkringsbolag och universitet såsom Skandia, Mayo Clinic, Northwestern University, Vanderbilt University och Barclays.

## HealthCaps bolag bidrar till stora samhällsvärden

---

### Arbetsstillfällena som ger forskningsframsteg

Den årliga sysselsättningstillväxten i HealthCaps svenska portföljbolag är i genomsnitt 22 %, vilket är högre än den genomsnittliga sysselsättningstillväxten hos venturekapital-finansierade svenska bolag och framför allt betydligt högre än den genomsnittliga sysselsättningstillväxten i Sverige. Nordisk läkemedelsforskning ligger i framkant och erbjuder mycket intressanta investeringsmöjligheter.

### En bred klinisk portfölj

De substantiella investeringarna i forskning och utveckling i HealthCaps portföljbolag speglas i en bred klinisk portfölj av läkemedelssubstanser. I dagsläget har HealthCaps portföljbolag en portfölj av läkemedelssubstanser under klinisk utveckling jämförbar med världens största läkemedelsbolag.

### Starka band till läkemedelsindustrin

HealthCaps portföljbolag ingår löpande olika samarbetsavtal med ledande aktörer inom läkemedelsindustrin. Det kan bland annat röra sig om finansiering av olika forskningsprojekt, tillgång till marknadsföringskanaler eller försäljningar av produkträttigheter till vissa marknader eller hela bolag. Nedan ges några aktuella exempel.

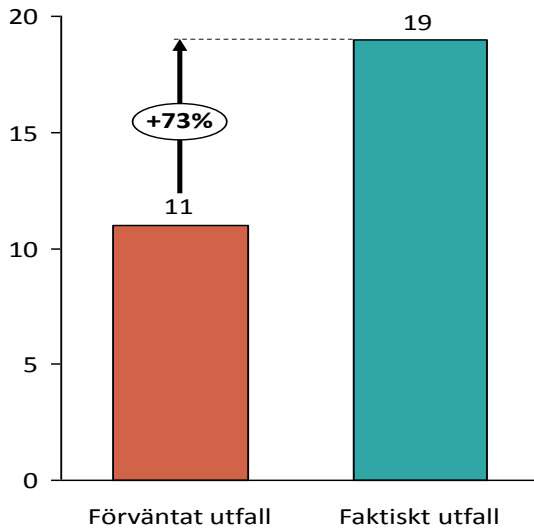
*Källa: Bolagsdata*

<b>Förvärv</b> <b>USD 2 900m</b>		
<b>Förvärv</b> <b>USD 325m</b>		
<b>Förvärv</b> <b>EUR 417m</b>		
<b>Förvärv</b> <b>USD 700m+</b>		
<b>Förvärv</b> <b>EUR 328m</b>		

## HealthCaps bolag utvecklar produkter som når marknaden

### Nya produkter till marknaden

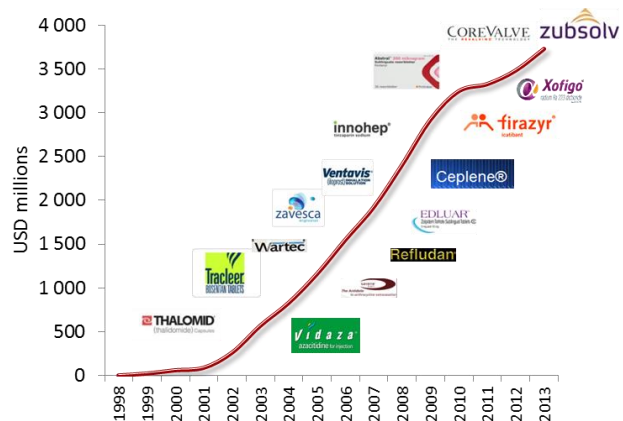
#### Antal godkända läkemedel



Den kliniska framgången i HealthCaps portföljbolag är starkare än läkemedelsbranschens genomsnitt. HealthCaps portföljbolag har utvecklat 19 godkända läkemedel, över 40 medicintekniska produkter och ett stort antal produkter för läkemedelsutveckling. Antalet läkemedel överträffar förväntat utfall med 73 %, jämfört med branschstandard utifrån de kliniska faser bolagen befann sig i vid tidpunkten för HealthCaps investering.

### Försäljningsutveckling av läkemedelsprodukter utvecklade av HealthCap-bolag

HealthCap-bolag har de senaste åren framgångsrikt tagit fram ett antal läkemedelsprodukter till marknaden, till exempel Tracleer, Ceplene, Edluar, Abstral och Firazyr. Dessa produkter säljer för betydande belopp – över USD 3 miljarder (se grafen till höger). I tillägg har de omkring 40 medicintekniska produkter som HealthCaps portföljbolag har utvecklat en betydande årlig försäljning.



Källor: Bolagsdata och analytikerestimater.

**Odlander, Fredrikson Group**

Strandvägen 5B  
114 51 Stockholm  
08-442 58 50  
[www.healthcap.se](http://www.healthcap.se)