

## **Pääomasijoitusmarkkinan pulssikyselyn tulokset**

**8.6.2020**

**Tesi**

**Business Finland Venture Capital**

**Pääomasijoittajat**

**Finnish Business Angels Network**

# Kysely kattaa 24-27 suomalaista pääomasijoitusyhtiötä ja 362-412 kasvuyritystä

- ◆ Suomen pääomasijoitusmarkkinan pulssikysely toteutettiin ensimmäisen kerran 9.-16.4.2020 ja julkaistiin 22.4.2020.
- ◆ Toinen kysely lähetettiin jälleen vastattavaksi kaikille suomalaisille pääomasijoitusyhtiöille aikavälillä 15.-22.5.2020.
- ◆ Viimeisin kysely kattoi yhteensä 362 kohdeyhtiötä, joista reilu kolmasosa on kasvu- tai buyout-vaiheessa ja vajaat kaksi kolmasosaa venture-vaiheessa.
- ◆ Yritysjoukko jakautuu laajasti eri toimialoille sekä kehitysvaiheisiin ja edustaa suomalaisia pääomasijoitustaustaisia yrityksiä hyvin.

1. kysely  
9.-16.4.2020

27

pääomasijoittajaa

412

kohdeyhtiötä

345

suomalaista kohdeyhtiötä

2. kysely  
15.-22.5.2020

24

pääomasijoittajaa

362

kohdeyhtiötä

306

suomalaista kohdeyhtiötä

# Mitä kyselyssä kysyttiin?

Kyselyn tavoite on luoda tilannekuva suomalaisten pääomasijoitusyhtiöiden *nykyisten* kohdeyritysten liiketoiminnallisesta ja rahoituksellisesta asemasta. Tilannekuva mahdollistaa tietoon perustuvan arvioinnin pääomasijoitustaustaisiin yrityksiin kohdistuvien valtiollisten tukitoimenpiteiden tarpeellisuudesta ja toteutusmuodosta.

Kyselyssä pyydettiin pääomasijoitusyhtiöitä arvioimaan seuraavia seikkoja jokaisen aktiivisen rahastonsa 15 arvokkaimman kohdeyrityksen osalta:

- ◆ Millainen vaikutus COVID-19 -pandemialla on yrityksen liiketoimintaan?
- ◆ Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?
- ◆ Kykenevätkö yrityksen nykyiset omistajat täyttämään yrityksen mahdolliset rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana?
- ◆ Onko rahoitusta saatavilla nykyomistajien ulkopuolelta täyttämään yrityksen rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana?

# Pulssikyselyjen pohjalta tehdyt analyysit

- ◆ Toisen markkinapulssikyselyn yhteydessä Tesi on koonnut arvion kohdeyhtiöiden arvosta (oman pääoman käypä arvo per 31.12.2019) niiden yhtiöiden kohdalla, joissa Tesi on sijoittajana
  - Näitä yhtiöitä otoksessa on 233 kappaletta (vastaa n. 64 % kokonaismäärästä), joista reilu kolmasosa on kasvu- tai buyout-vaiheessa ja vajaat kaksi kolmasosaa venture-vaiheessa
- ◆ Tätä tietoa on hyödynnetty analyysissä suurimpien arvokeskittymien löytämiseksi
- ◆ Eri analyysit on eroteltu esityksessä seuraavasti:

Huhtikuu - Kpl

Ensimmäisen pulssikyselyn vastauksiin pohjautuva, yritysten määriä vertaava analyysi (julkaistu 22.4.2020)

Toukokuu - Kpl

Toisen pulssikyselyn vastauksiin pohjautuva, yritysten määriä vertaava analyysi

Toukokuu - Arvo

Toisen pulssikyselyn vastauksiin pohjautuva, omistusosuuksien arvoja vertaava analyysi

# Keskeiset havainnot huhti- ja toukokuun kyselyistä

**Vaikutus liiketoimintaan samalla tasolla kuin aiemmin**

- Kyselyyn vastanneiden sijoittajien arvio COVID-19 -pandemian vaikutuksesta kohdeyhtiöiden liiketoimintoihin on säilynyt pitkälti ennallaan. Sopeuttamistoimet ovat vaikuttaneet näkymän lievään parantumiseen.

**Nykyisen rahoituksen riittävyys parantunut merkittävästi**

- Rahoituksen riittävyys on parantunut kyselyn kattamissa yhtiöissä, erityisesti kypsemässä vaiheessa olevien yhtiöiden osalta.
- Keskimäärin 31 prosentilla (aik. 36 %) yhtiöistä kuitenkin varoja alle puoleksi vuodeksi läpi koko pääomasijoituskentän.
- Välittömässä likviditeetikriisissä yhä harvempi pääomasijoittajan kohdeyhtiö.

**Arvo keskittynyt yhtiöihin, joissa keskimääräistä paremmat näkymät**

- Kyselyyn vastanneiden pääomasijoittajien rahastojen arvo on keskittynyt yhtiöihin, joissa:
  - kriisillä on keskimääräistä lievempi negatiivinen vaikutus liiketoimintaan (pl. siemenvaihe)
  - nykyiset varat riittävät keskimääräistä pidemmälle
  - jatkorahoituksen lähteet ovat paremmin tunnistettavissa.

**Jatkorahoituskyky parantunut, mutta vahvemmin nykyomistajien varassa**

- Nykyomistajien jatkorahoituskyky parantunut, mutta muiden rahoituslähteiden saatavuus edelleen epävarmaa, erityisesti varhaisemman vaiheen yhtiöissä.

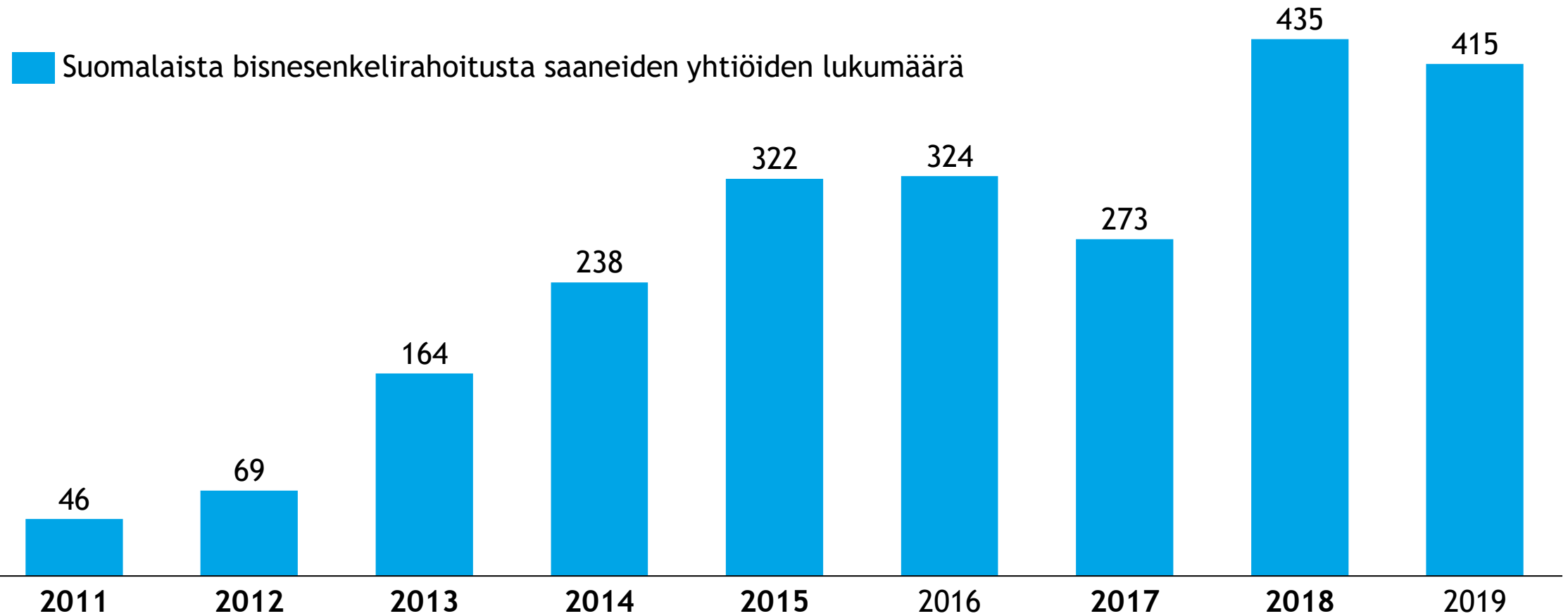
**Enkelisijoittajien hankevirta kasvussa maaliskuun notkahduksen jälkeen**

- Suomalaisten enkelisijoittajien toiminta ollut ennätyskellisen aktiivista vuosina 2018 ja 2019, millä saattaa olla vaikutusta enkelien sijoitusaktiiviteettiin vuonna 2020.
- Enkelisijoitustoiminta palautunut nopeasti hetkellisen notkahduksen jälkeen maaliskuussa 2020.



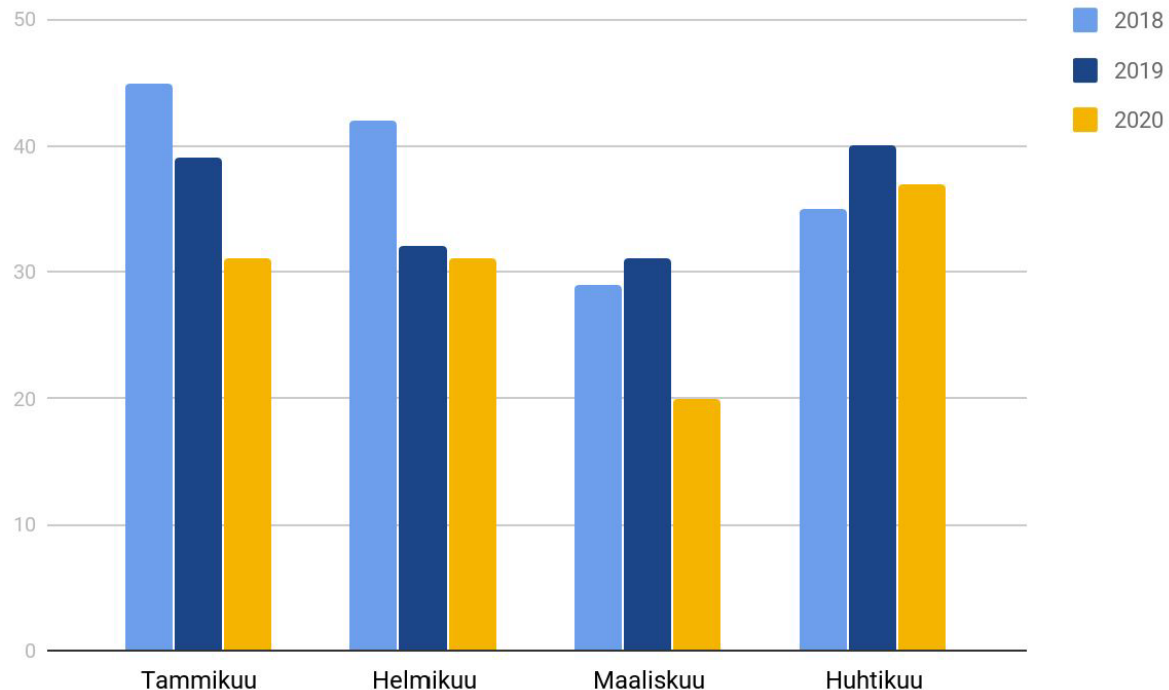
**Enkeli-sijoittajien pulssikysely 11.-17.5.2020**

# Suomalaisten enkelisijoittajien toiminta ollut ennätysellisen aktiivista viimeisen kahden vuoden aikana

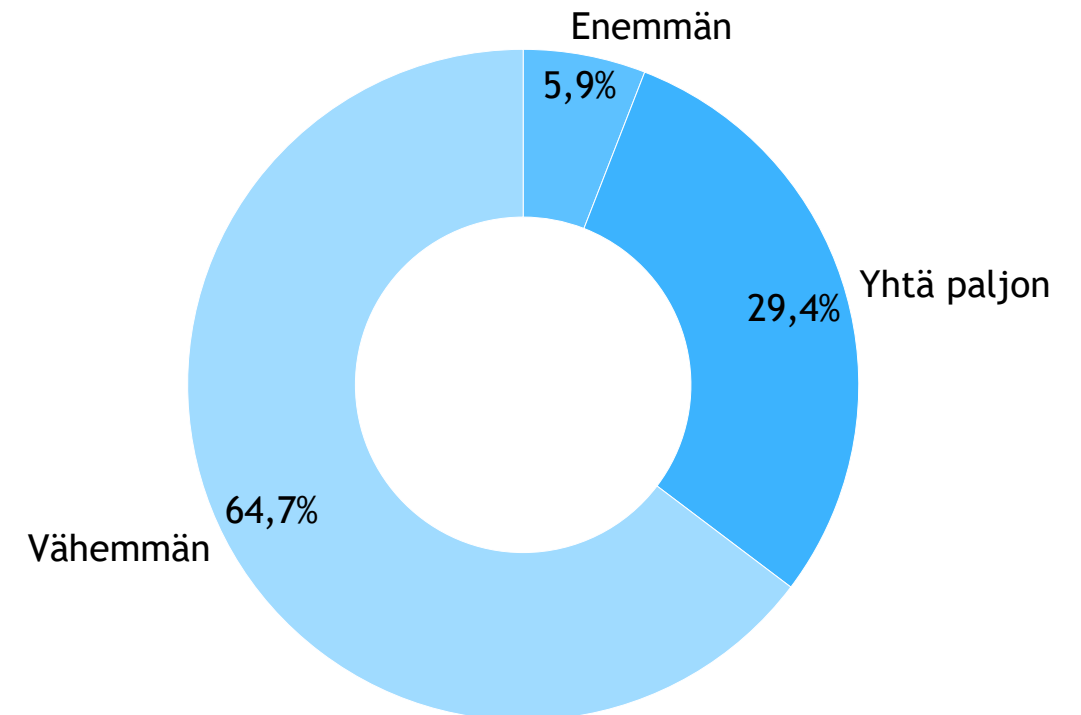


# Enkelisijoittajien hankevirta on palautunut notkahduksen jälkeen, mutta sijoittajat odottavat hiljaisempaa vuotta

FiBANin tiedossa olevat enkelihankkeet kevät 2018-2020



”Kuinka paljon uskot sijoittavasi startup-yhtiöihin tänä vuonna verrattuna vuoteen 2019?”



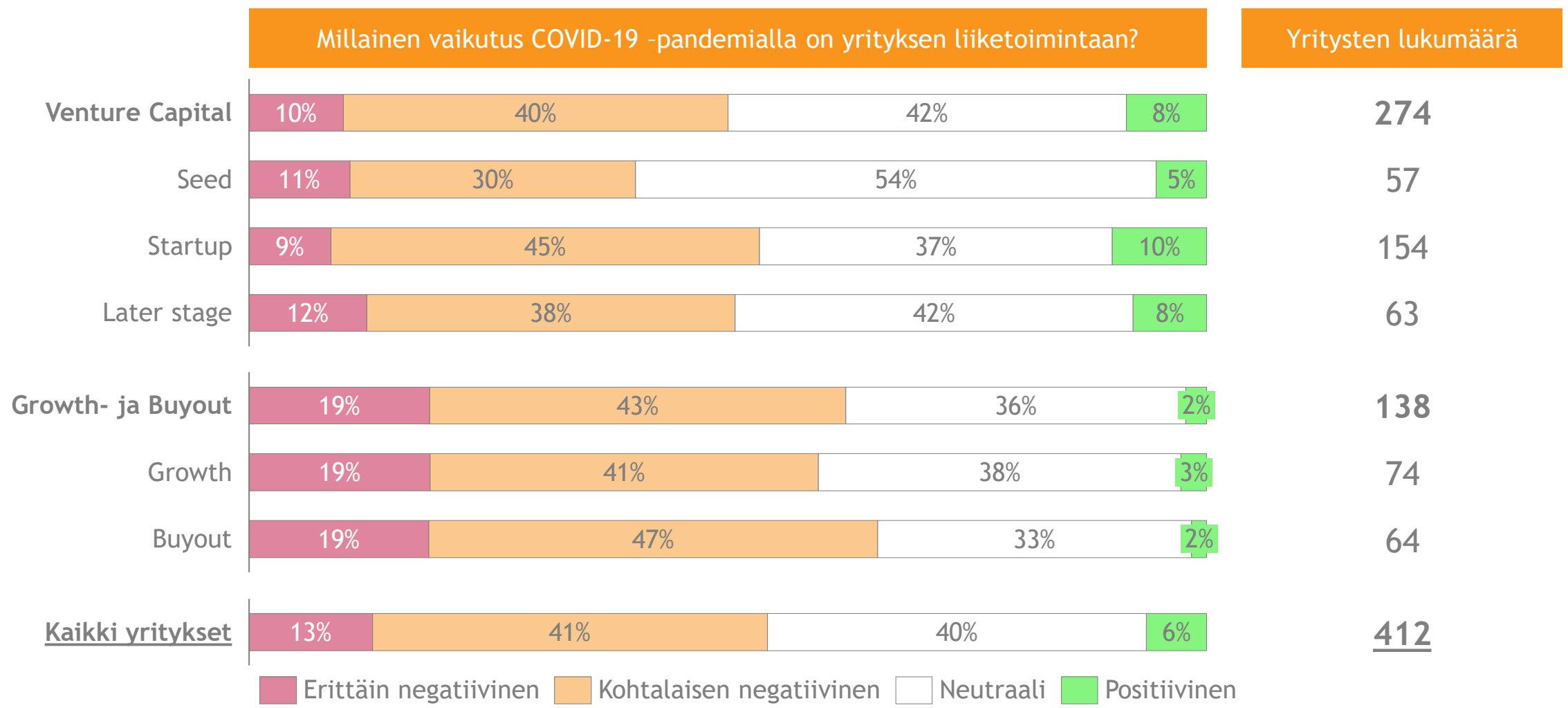


BUSINESS  
**FINLAND**  
VENTURE CAPITAL



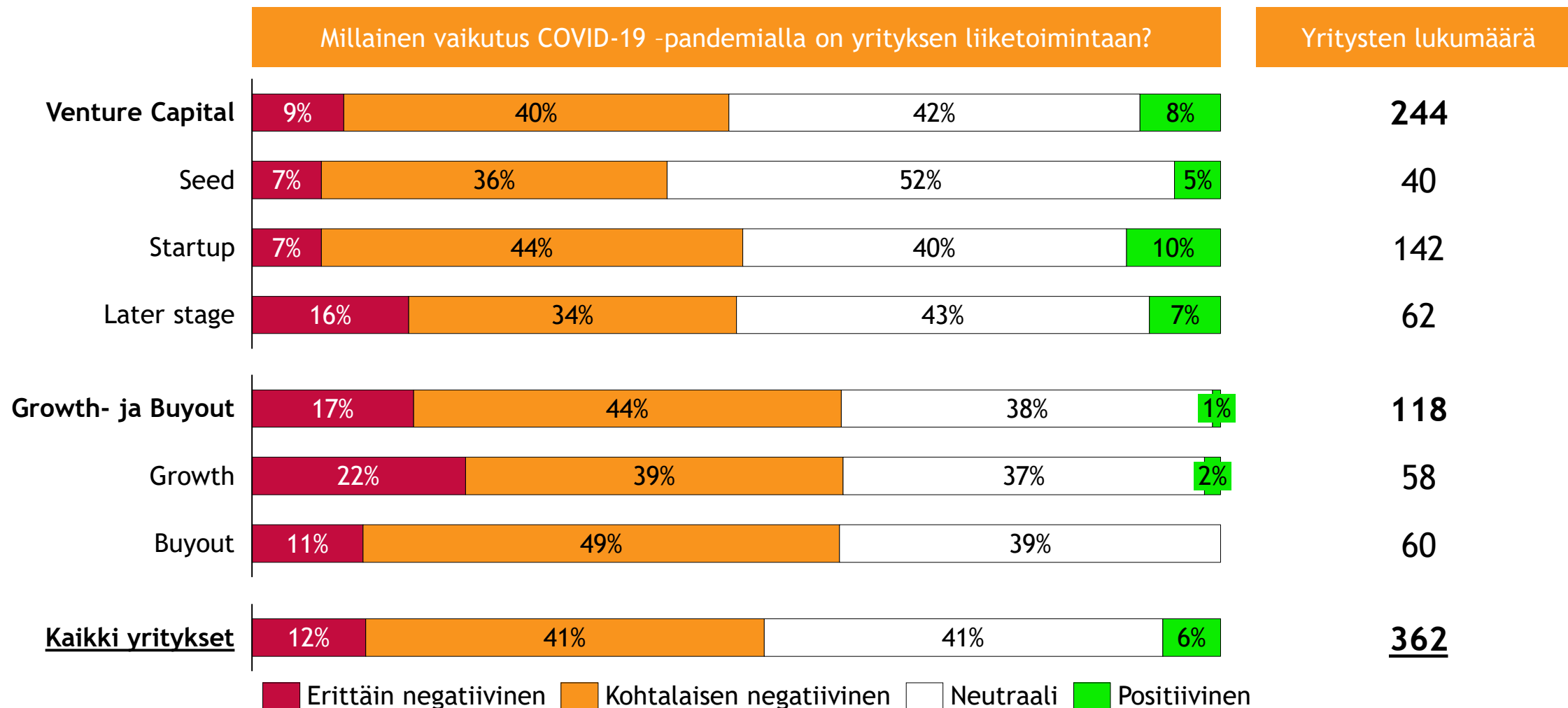
**Pääomasijoitusmarkkinan pulssikysely**  
**15.-22.5.2020**

# COVID-19 on vaikuttanut negatiivisesti enemmistöön pääoma-sijoitustaustaisista yrityksistä, etenkin Growth & Buyout -kentässä



Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä.

# Yleisvaikutuksessa liiketoimintaan merkittävää muutosta aiempaan ei ole tapahtunut toisen pulssikyselyn yhteydessä



Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä.

# Arvo keskittynyt enemmän niihin yhtiöihin, joissa COVID-19 – vaikutukset positiivisia tai neutraaleja

Millainen vaikutus COVID-19 -pandemialla on yrityksen liiketoimintaan?

Yritysten lukumäärä ja otoksen vastaavuus (%)\*

Venture Capital



144 (59 %)

Seed



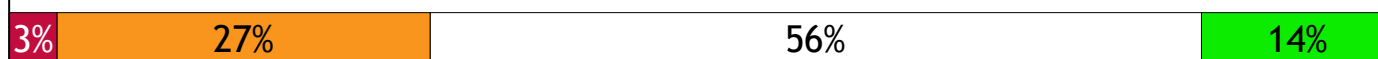
24 (60 %)

Startup



74 (52 %)

Later stage



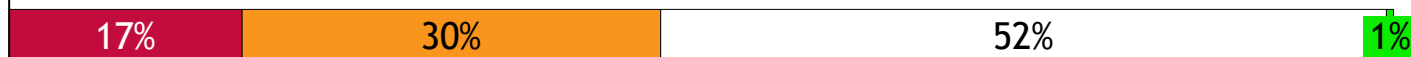
46 (74 %)

Growth- ja Buyout



89 (75%)

Growth



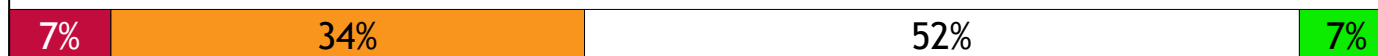
52 (90 %)

Buyout



37 (62 %)

Kaikki yritykset



233 (64 %)

■ Erittäin negatiivinen
 ■ Kohtalaisen negatiivinen
 ■ Neutraali
 ■ Positiivinen

Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä. Analyysissa huomioitu vain ne kohdeyritykset, joiden valuaatio on Tesin tiedossa. Ääriarvot jätetty analyysin ulkopuolelle.

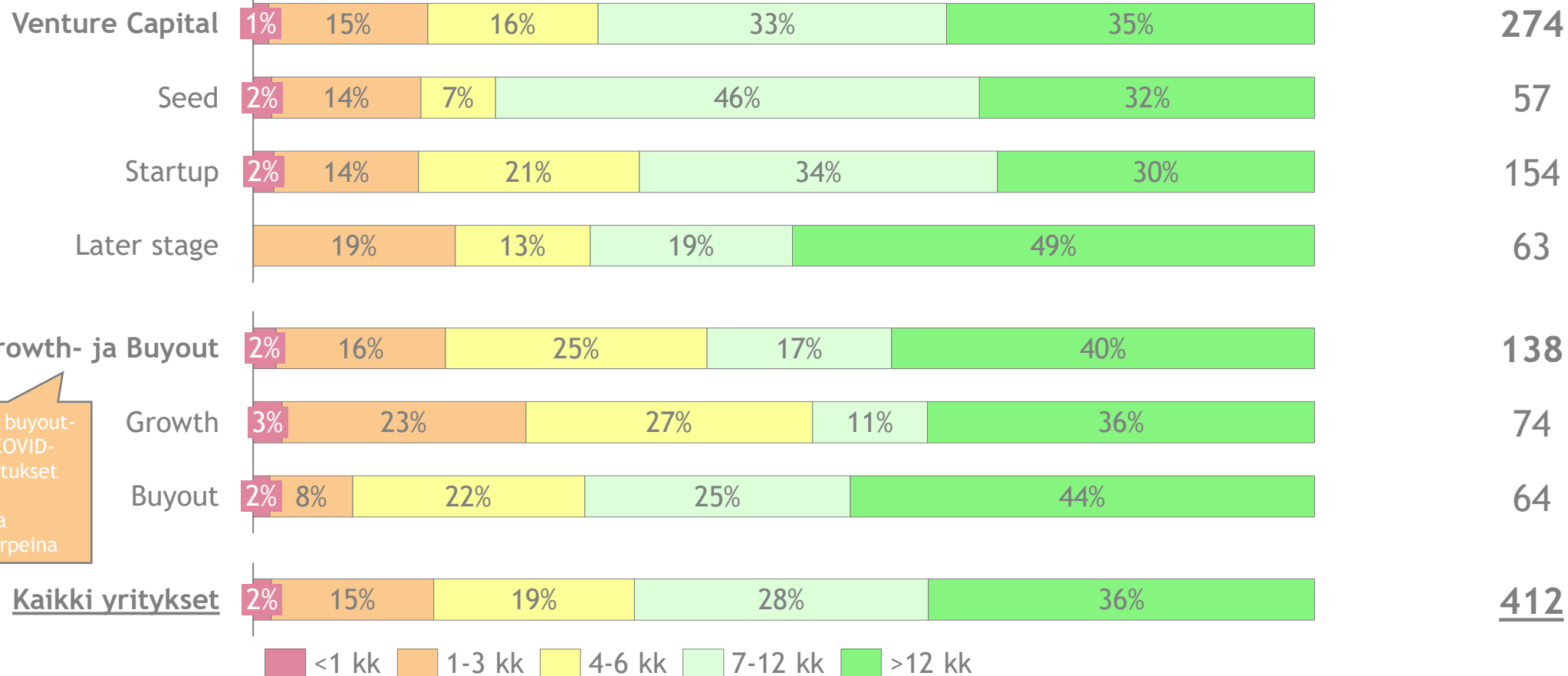
\* Prosenttilukuna ilmaistu otoksen, jonka oman pääoman käypä arvo on Tesin tiedossa, suhde kokonaisotokseen.

# Noin kolmanneksella yrityksistä on nykyisellään varoja alle puoleksi vuodeksi

VC-kentässä varojen riittävyyden jakauma on lähellä normaalitilannetta

Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?

Yritysten lukumäärä



Growth- ja buyout-kentässä COVID-19:n vaikutukset näkyvät kasvaneina rahoitustarpeina

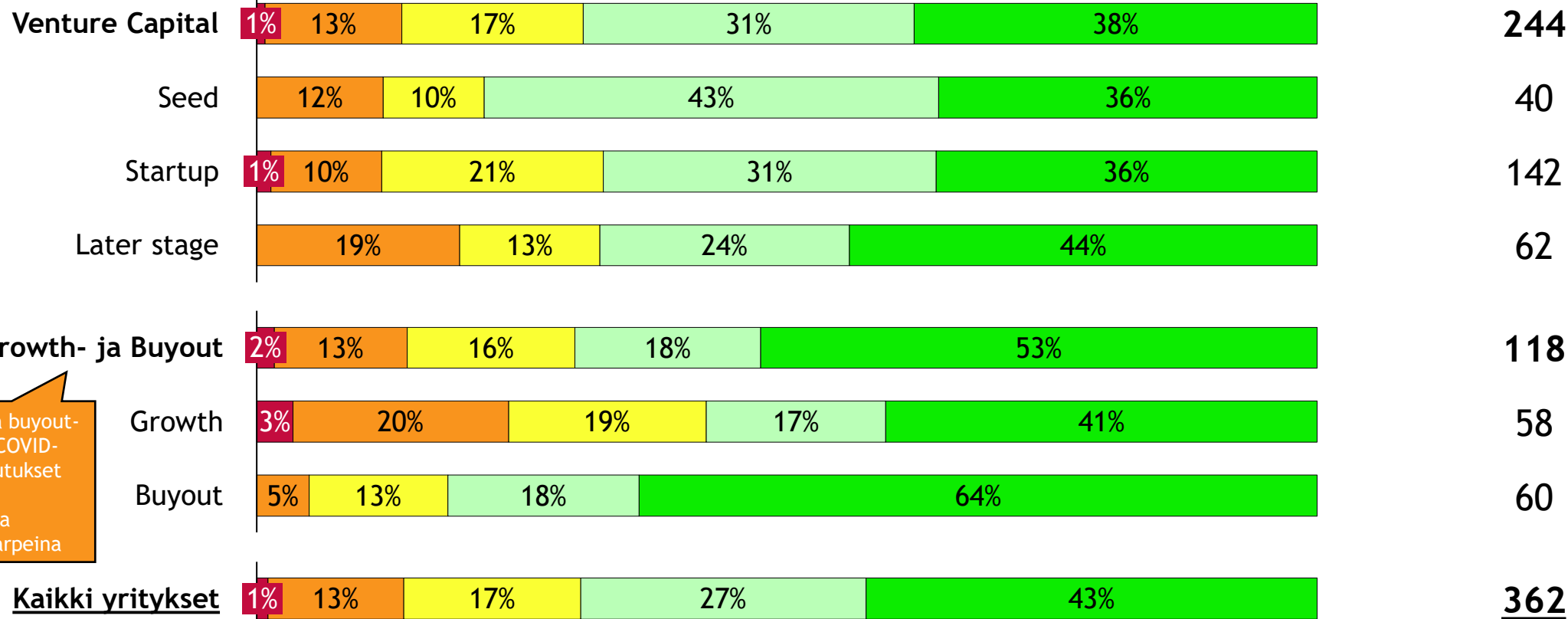
Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä.

# Tämänhetkisen rahoituksen riittävyys parantunut merkittävästi, erityisesti kasvu- ja buyout-vaiheen yhtiöissä

VC-kentässä varojen riittävyyden jakauma on lähellä normaalitilannetta

Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?

Yritysten lukumäärä



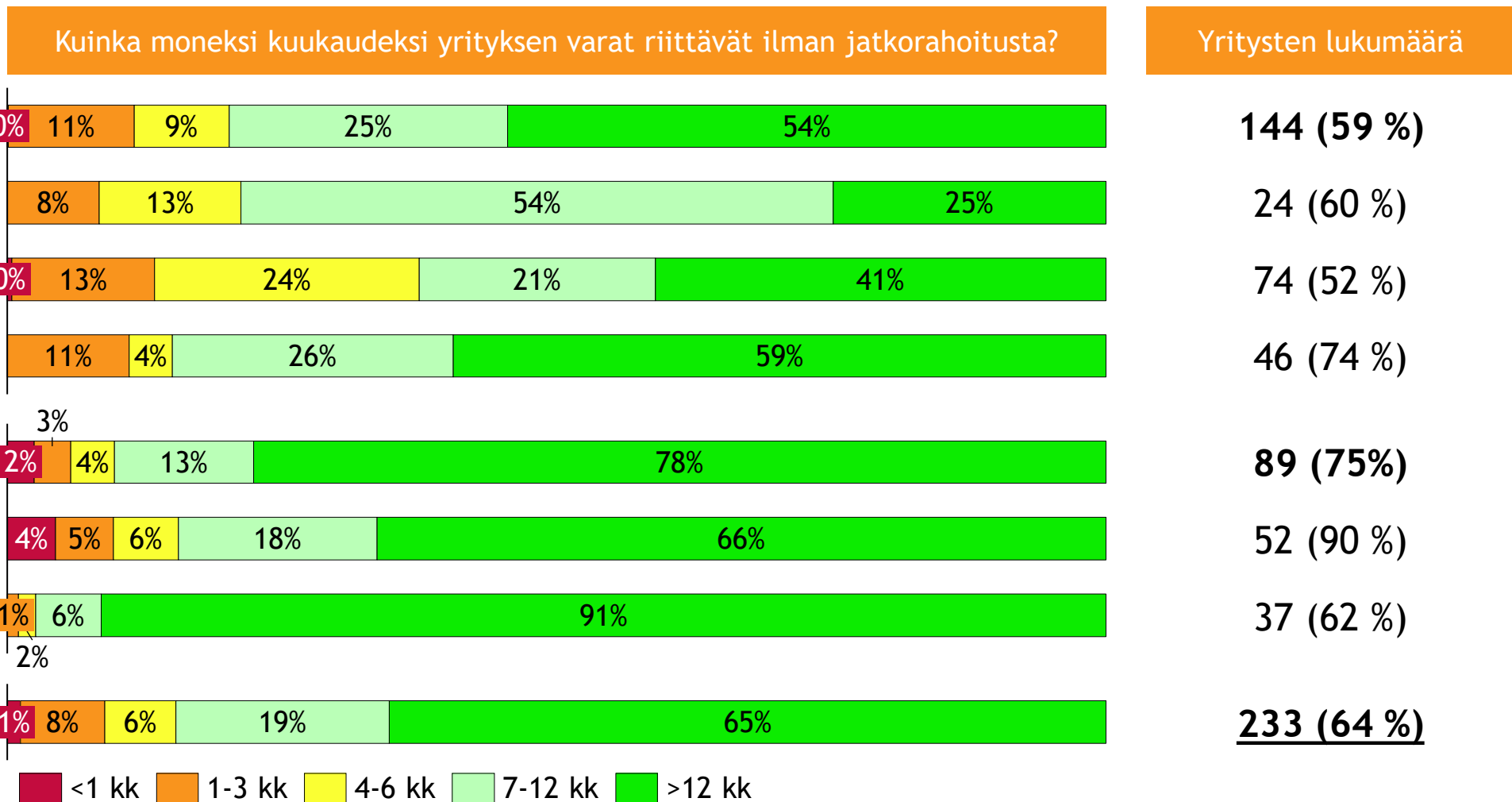
■ <1 kk ■ 1-3 kk ■ 4-6 kk ■ 7-12 kk ■ >12 kk

Erityisesti growth- ja buyout -kentän yhtiöt ovat onnistuneesti parantaneet asemaansa hyödyntämällä monipuolisesti eri rahoituksen lähteitä

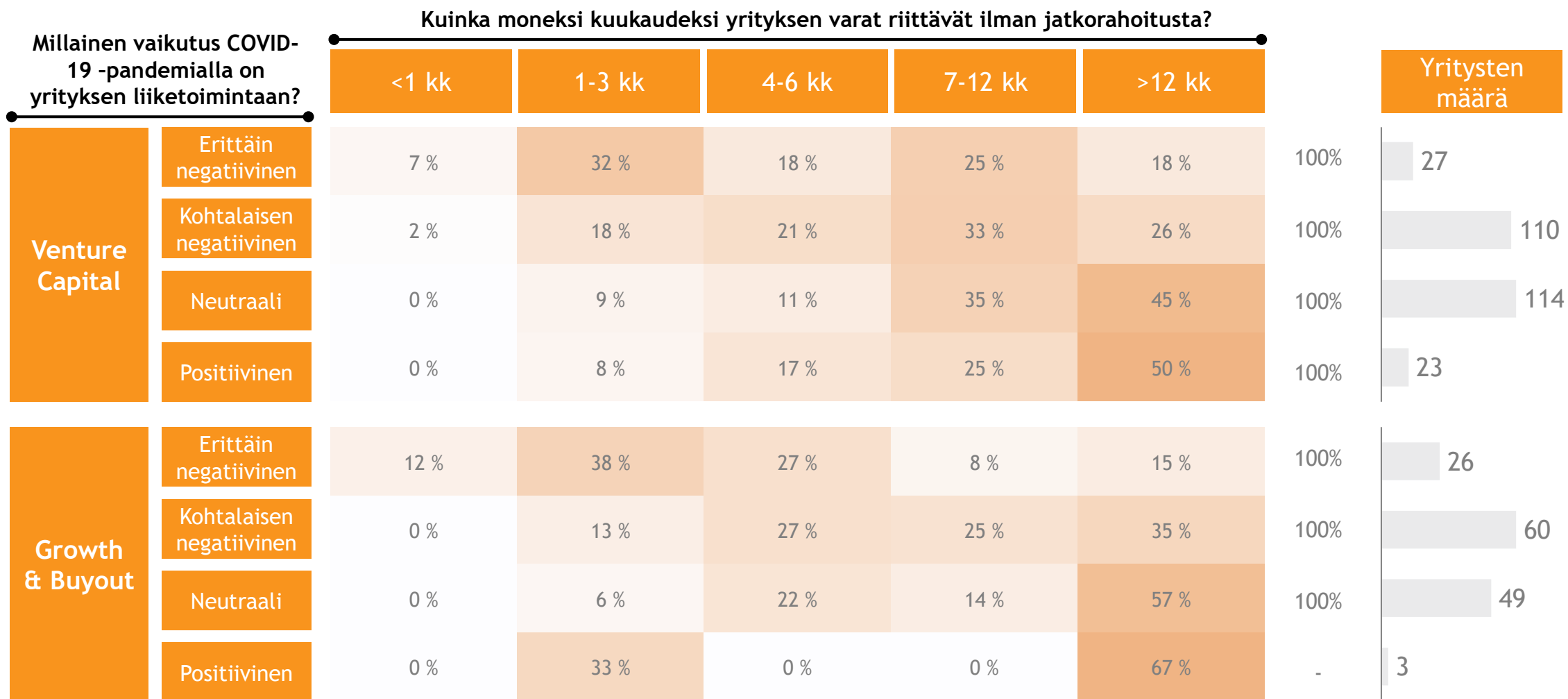
Growth- ja buyout-kentässä COVID-19:n vaikutukset näkyvät kasvaneina rahoitustarpeina

# Arvo keskittynyt niihin yrityksiin, joissa nykyiset varat riittävät pidemmälle

Siemenvaiheen yhtiöissä ei ole vielä päässyt syntymään sitä valintaa, joka johtaa laadullisiin eroavaisuuksiin arvokeskittymissä. Eroavaisuudet tulevat yleensä esille vasta myöhemmillä sijoituskerroksilla.

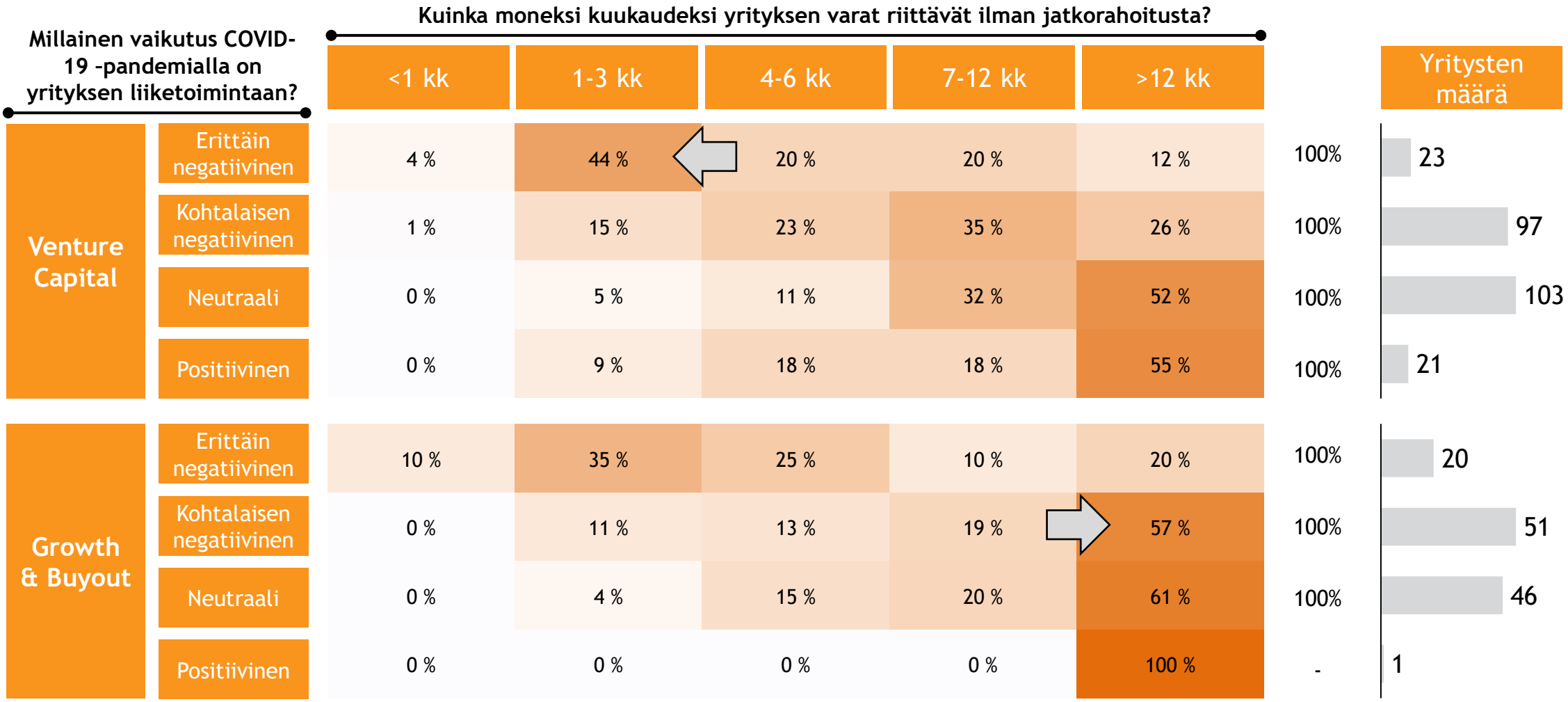


# COVID-19 on vaikuttanut negatiivisesti varojen riittävyyteen, mutta selittää heikon kassatilanteen vain osassa tapauksista





# Toisen pulssikyselyn yhteydessä eroavaisuuksia venture-vaiheen ja myöhemmän kasvuvaiheen yhtiöiden kehityksen suunnalla



Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä.

# Alustus: Yritysten kokonaisrahoitustilanteista johdetaan arvio kyselyn vastausten perusteella

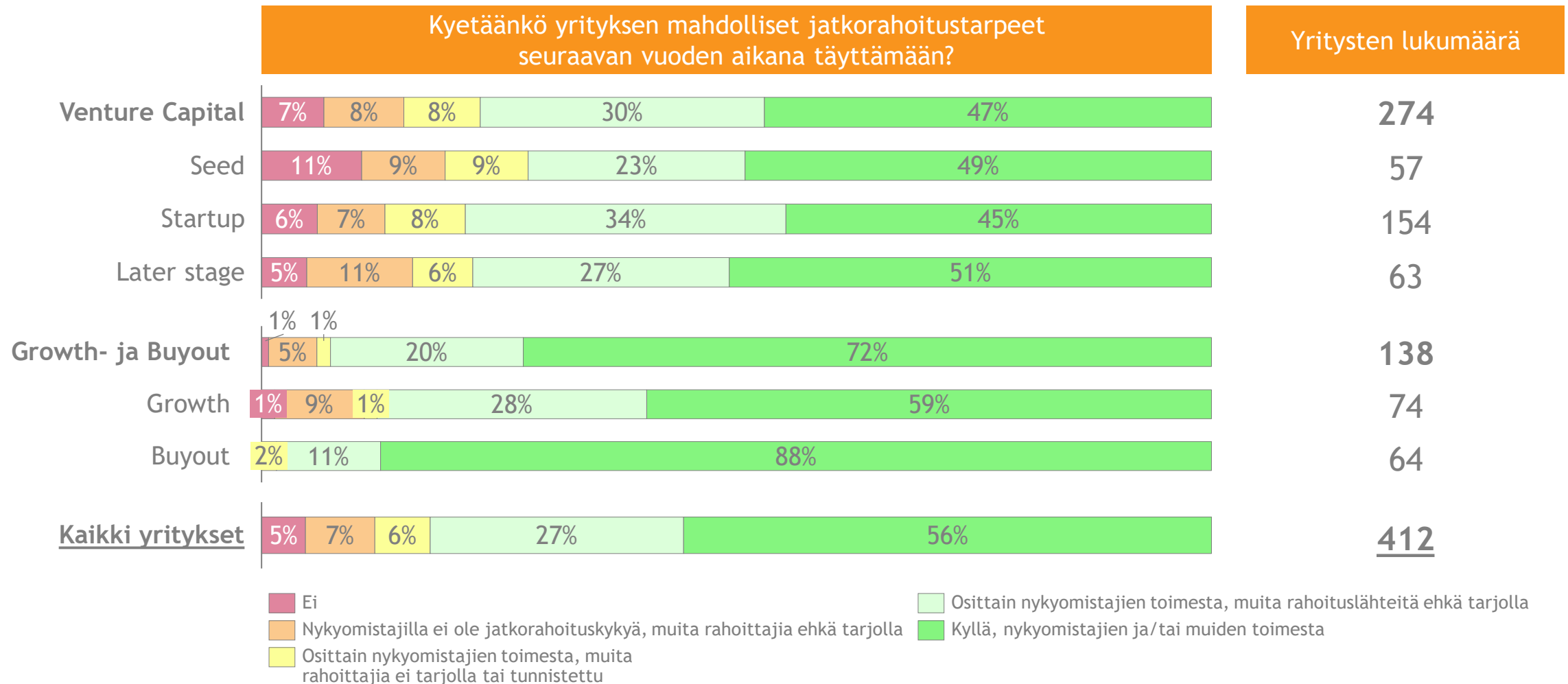
Vastaus kysymykseen: ”Onko rahoitusta saatavilla nykyomistajien ulkopuolelta täyttämään yrityksen rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana?”

Vastaus kysymykseen: ”Kykenevätkö yrityksen nykyiset omistajat täyttämään yrityksen mahdolliset rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana?”

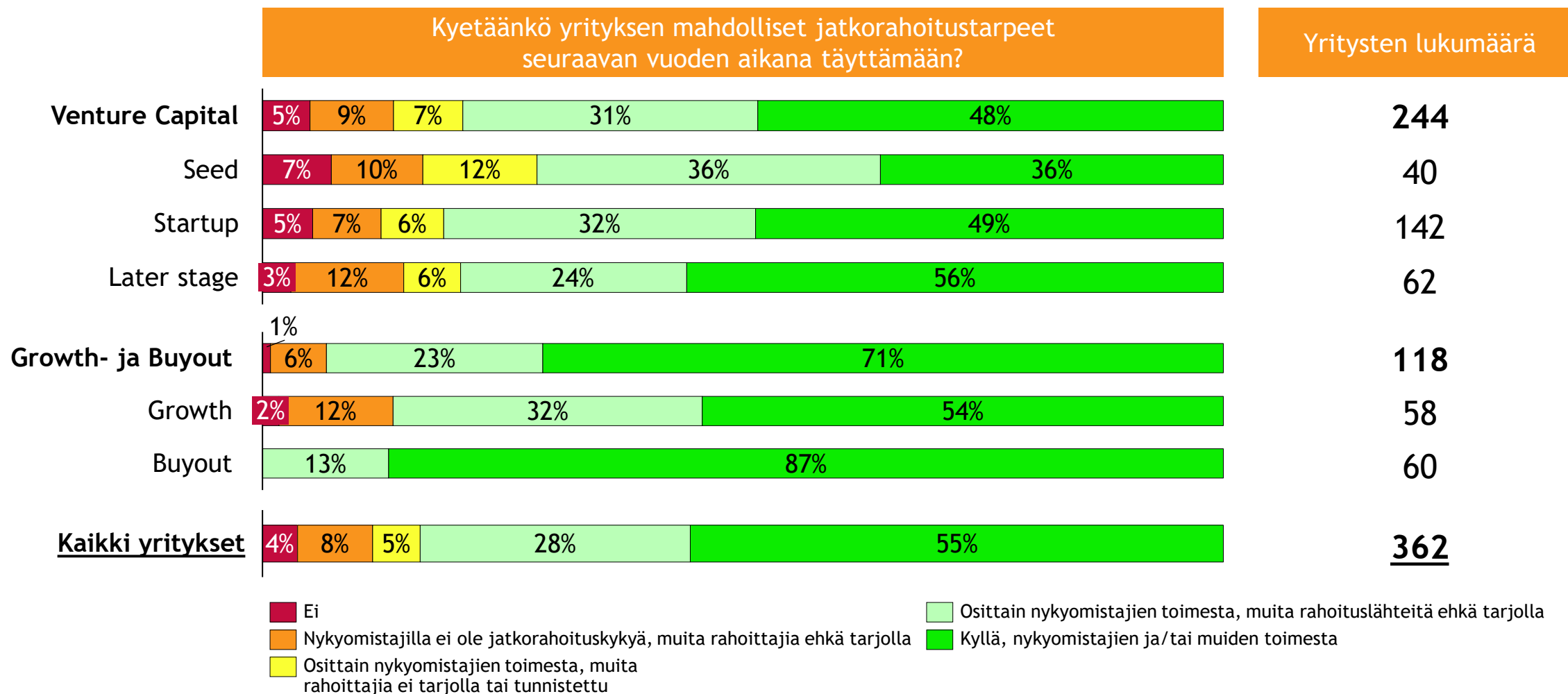
	(Ei vastausta)	Ei	Osin	Kyllä
(Ei vastausta)	(Ei vastausta)	Ei	Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoittajia ei tarjolla tai tunnistettu	Kyllä
Ei	Ei	Ei	Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoittajia ei tarjolla tai tunnistettu	Kyllä
Ehkä	Nykyomistajilla ei ole jatkorahoituskykyä, muita rahoittajia ehkä tarjolla	Nykyomistajilla ei ole jatkorahoituskykyä, muita rahoittajia ehkä tarjolla	Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoituslähteitä ehkä tarjolla	Kyllä
Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä

Johdettu vastaus kysymykseen: ”Kyetäänkö yrityksen mahdolliset jatkorahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana täyttämään?”

# Alle 15% yrityksistä on vailta tunnistettuja tarjoajia seuraavan 12 kuukauden jatkorahoitustarpeilleen

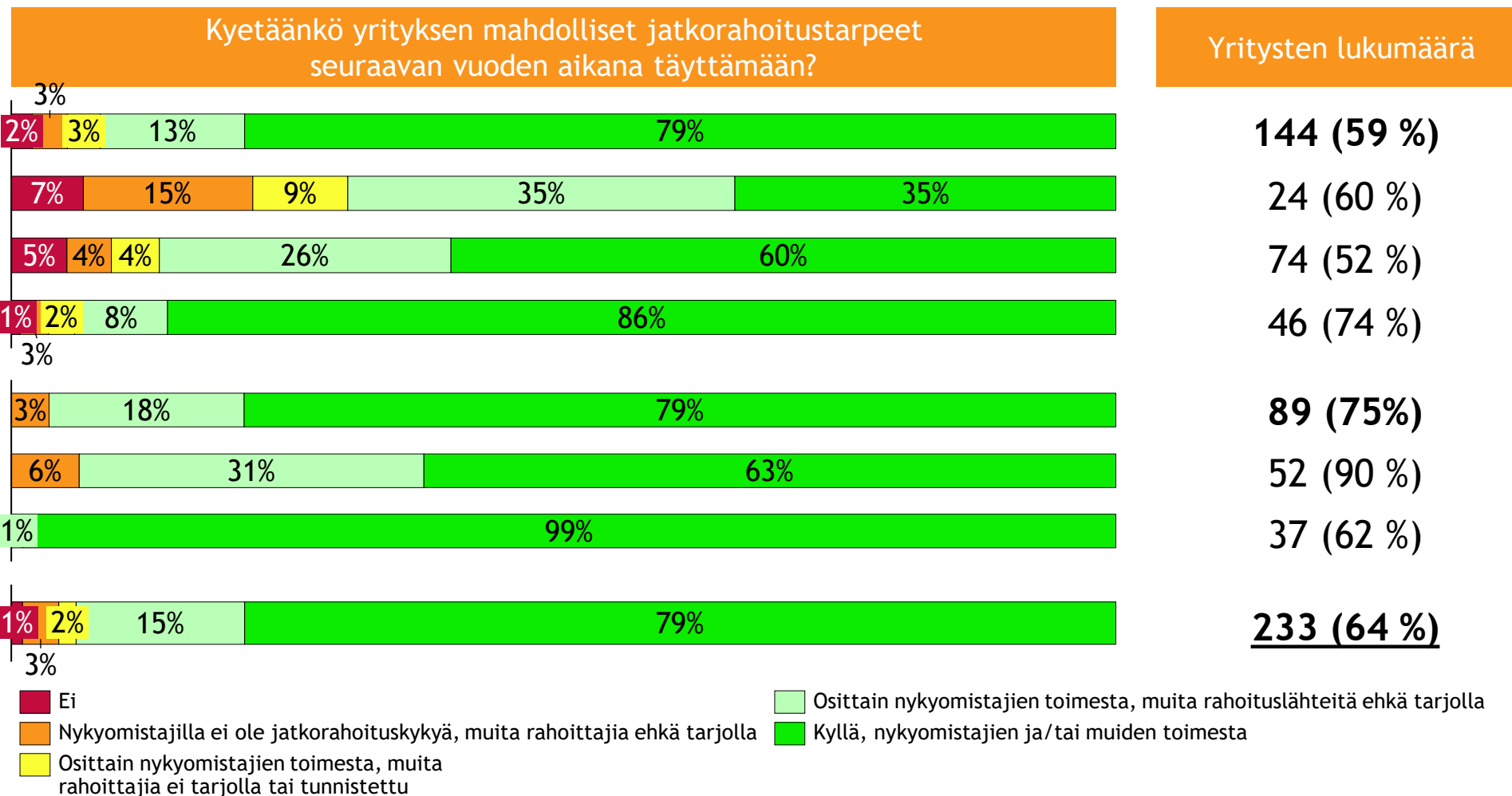


# Jatkorahoituksen saatavuus parantunut erityisesti venture-vaiheen yhtiöissä, kun otetaan huomioon otannasta johtuvat erot



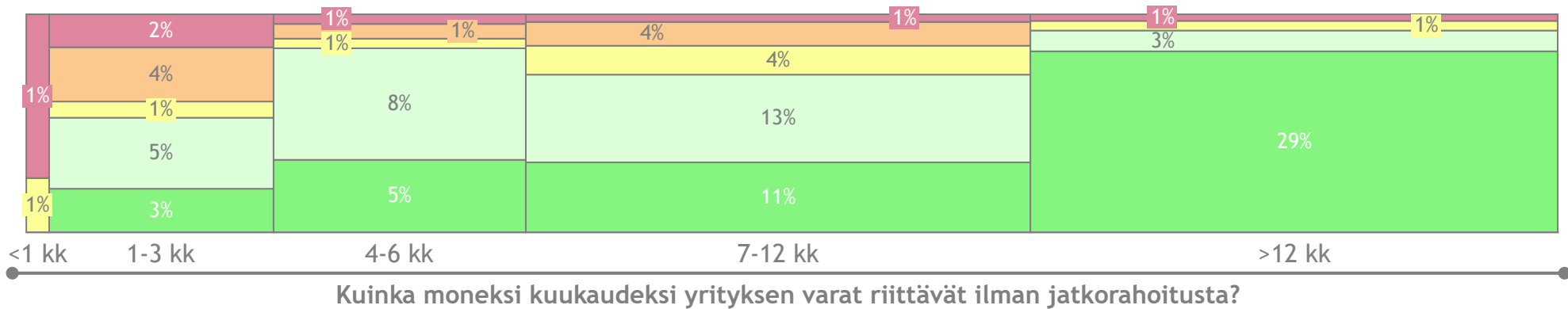
# Arvo keskittynyt niihin yrityksiin, joissa jatkorahoituksen lähteet paremmin tunnistettavissa

Siemenvaiheen yhtiöissä suurimpien arvokeskittymien jatkorahoitus epävarmempaa

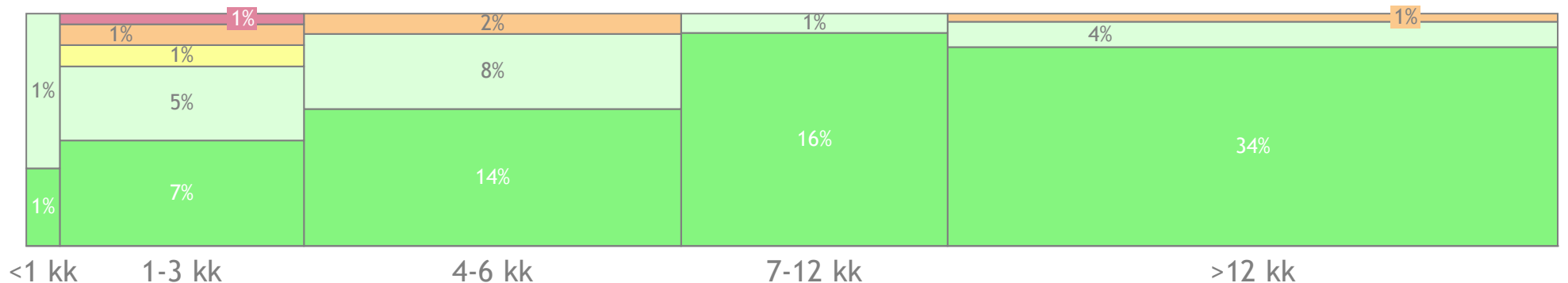


# Välitön likviditeettikriisi vailla tunnistettuja jatkorahoitusmahdollisuuksia uhkaa murto-osaa yrityksistä

Venture Capital  
(274 yritystä)



Growth & Buyout  
(138 yritystä)

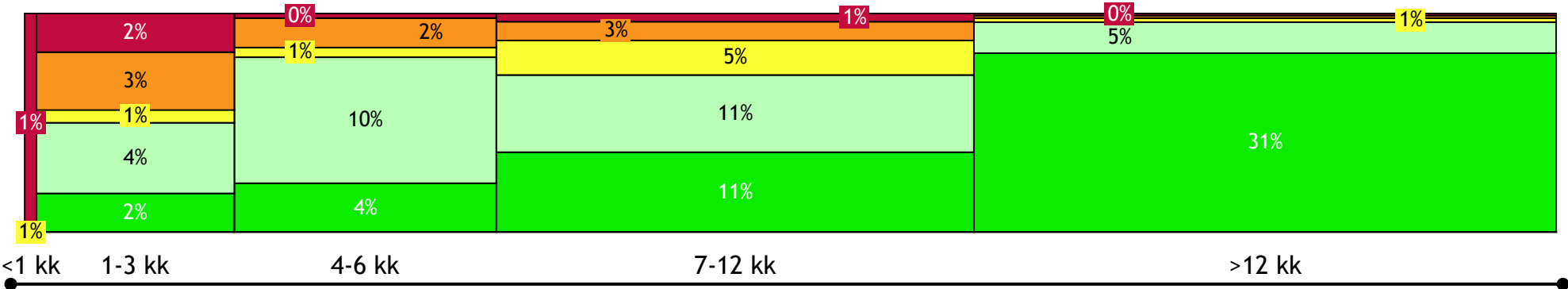


Kyetäänkö yrityksen mahdolliset jatkorahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana täyttämään?

■ Ei
 ■ Nykyomistajilla ei ole jatkorahoituskykyä, muita rahoittajia ehkä tarjolla
 ■ Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoittajia ei tarjolla tai tunnistettu
 ■ Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoituslähteitä ehkä tarjolla
 ■ Kyllä, nykyomistajien ja/tai muiden toimesta

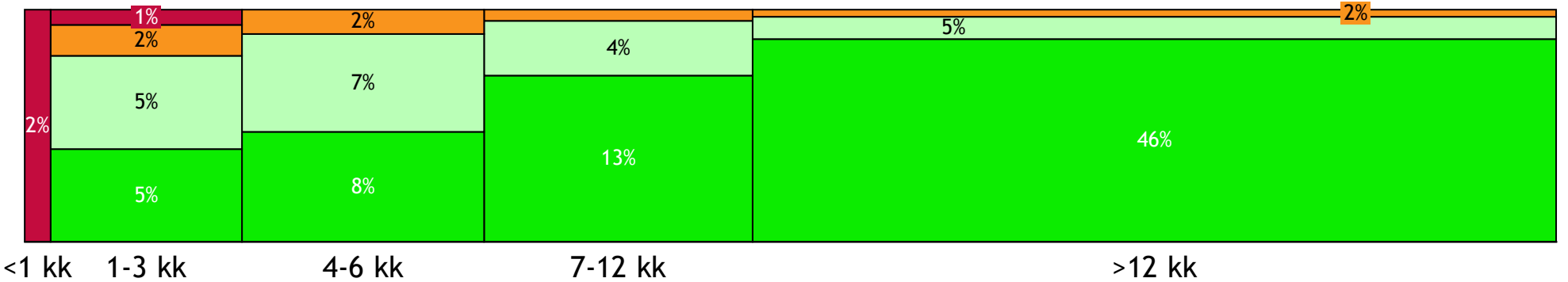
# Välittömässä likviditeettikriisissä olevien yhtiöiden määrä pienentynyt entisestään

Venture Capital  
(244 yritystä)



Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?

Growth & Buyout  
(118 yritystä)



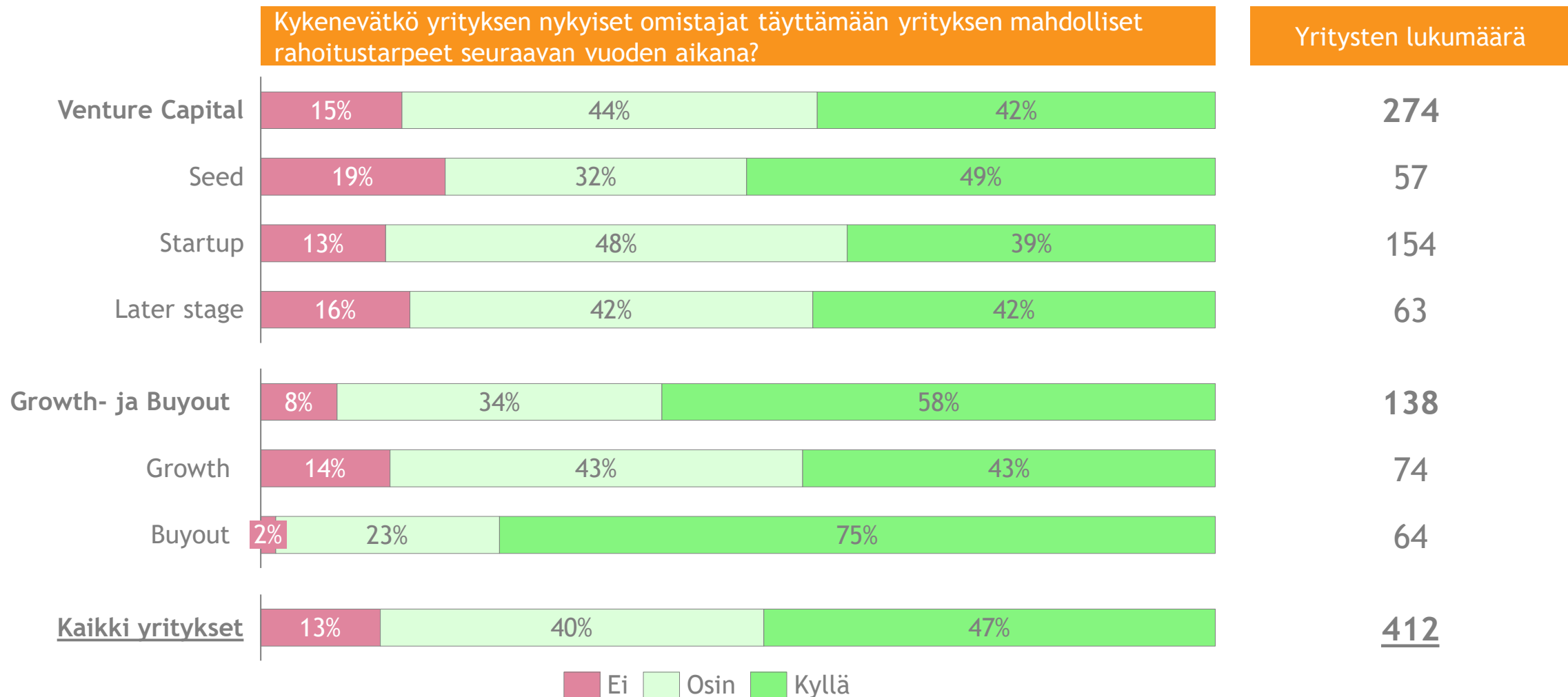
Kyetäänkö yrityksen mahdolliset jatkorahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana täyttämään?

■ Ei  
 ■ Nykyomistajilla ei ole jatkorahoituskykyä, muita rahoittajia ehkä tarjolla  
 ■ Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoittajia ei tarjolla tai tunnistettu  
 ■ Osittain nykyomistajien toimesta, muita rahoituslähteitä ehkä tarjolla  
 ■ Kyllä, nykyomistajien ja/tai muiden toimesta



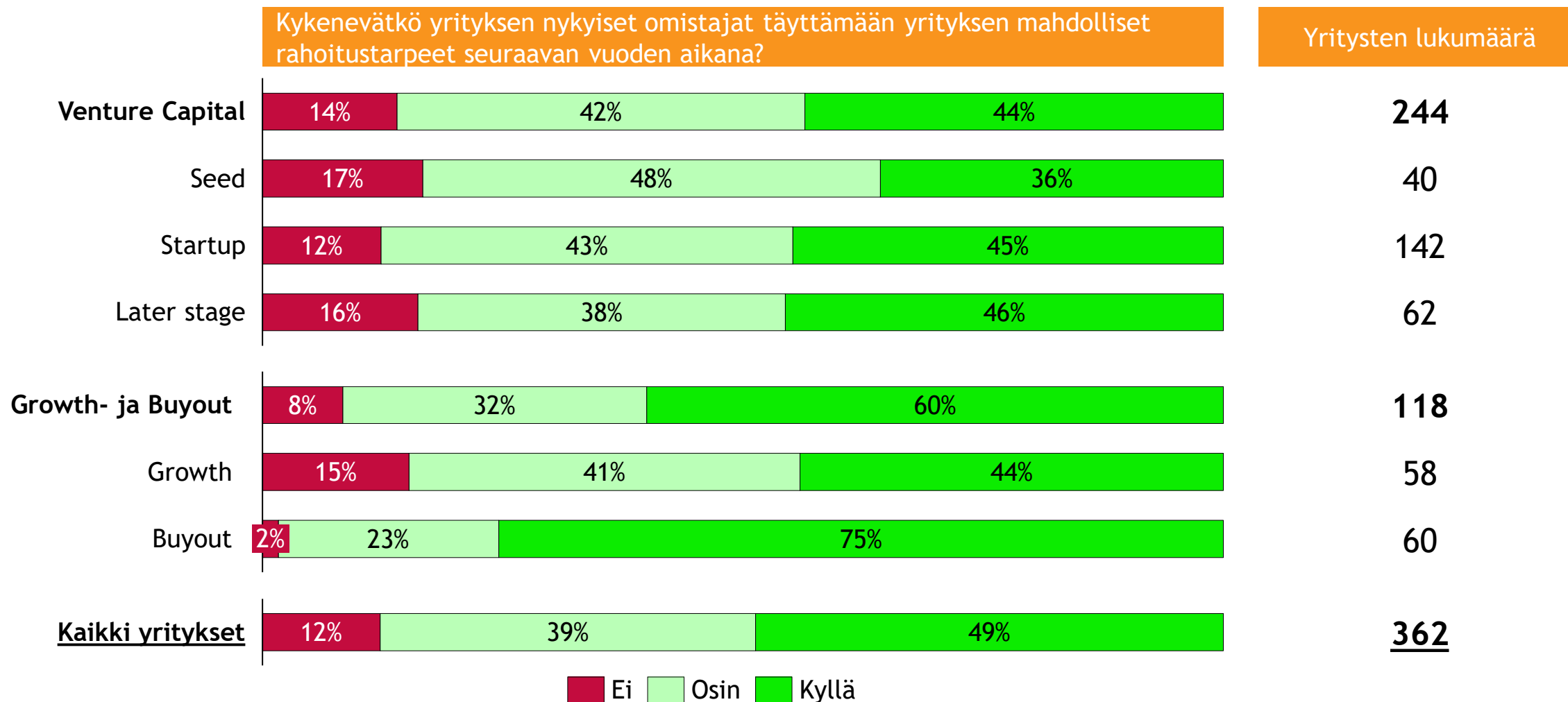
Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä. Kalvon kysymys ja sen vastaukset on johdettu vastaajien vastauksista kahteen muuhun kysymykseen (ks. taustakalvo)

# Nykyomistajat kykenevät rahoittamaan kokonaan tai osin seuraavan vuoden jatkorahoitustarpeet yli 85% yrityksistä





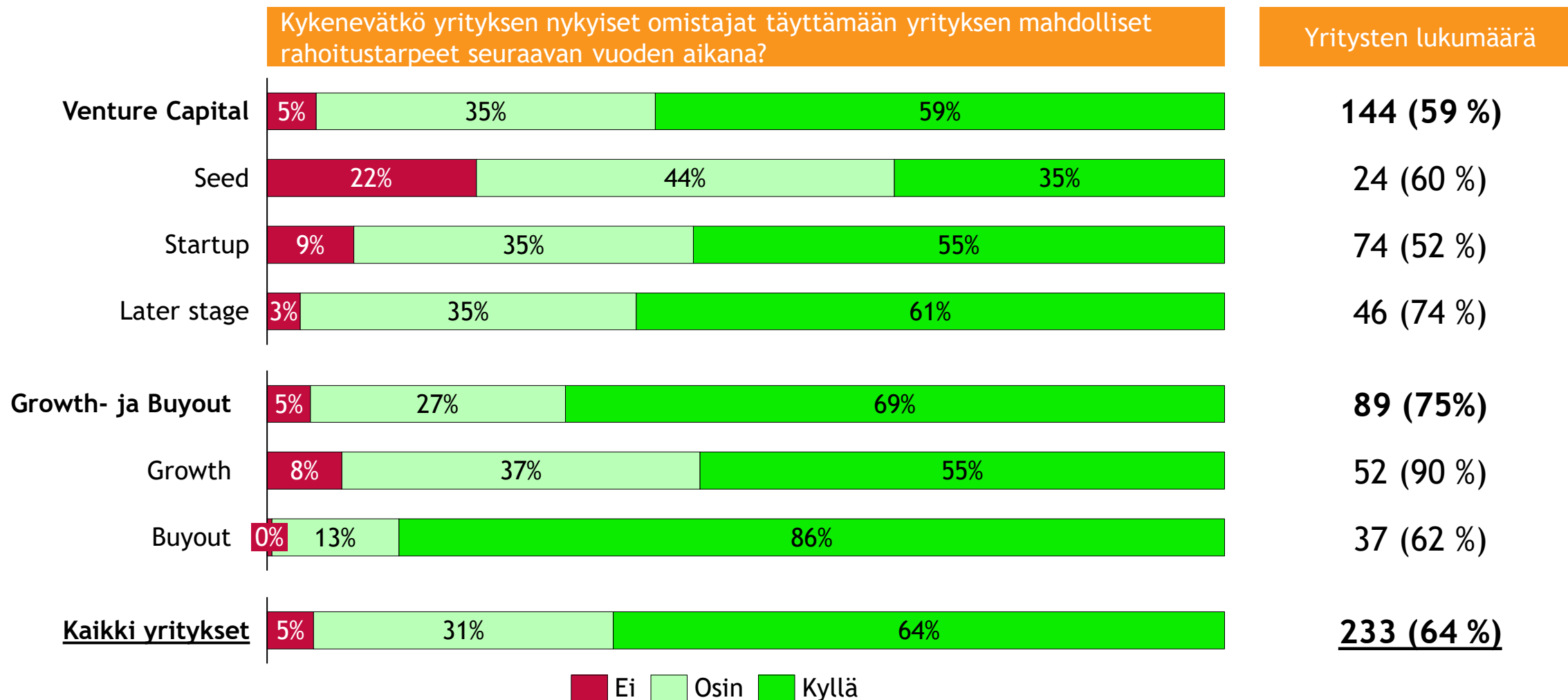
# Nykyisten omistajien kyvyssä vastata yhtiöiden seuraavan vuoden jatkorahoitustarpeista pientä paranemista



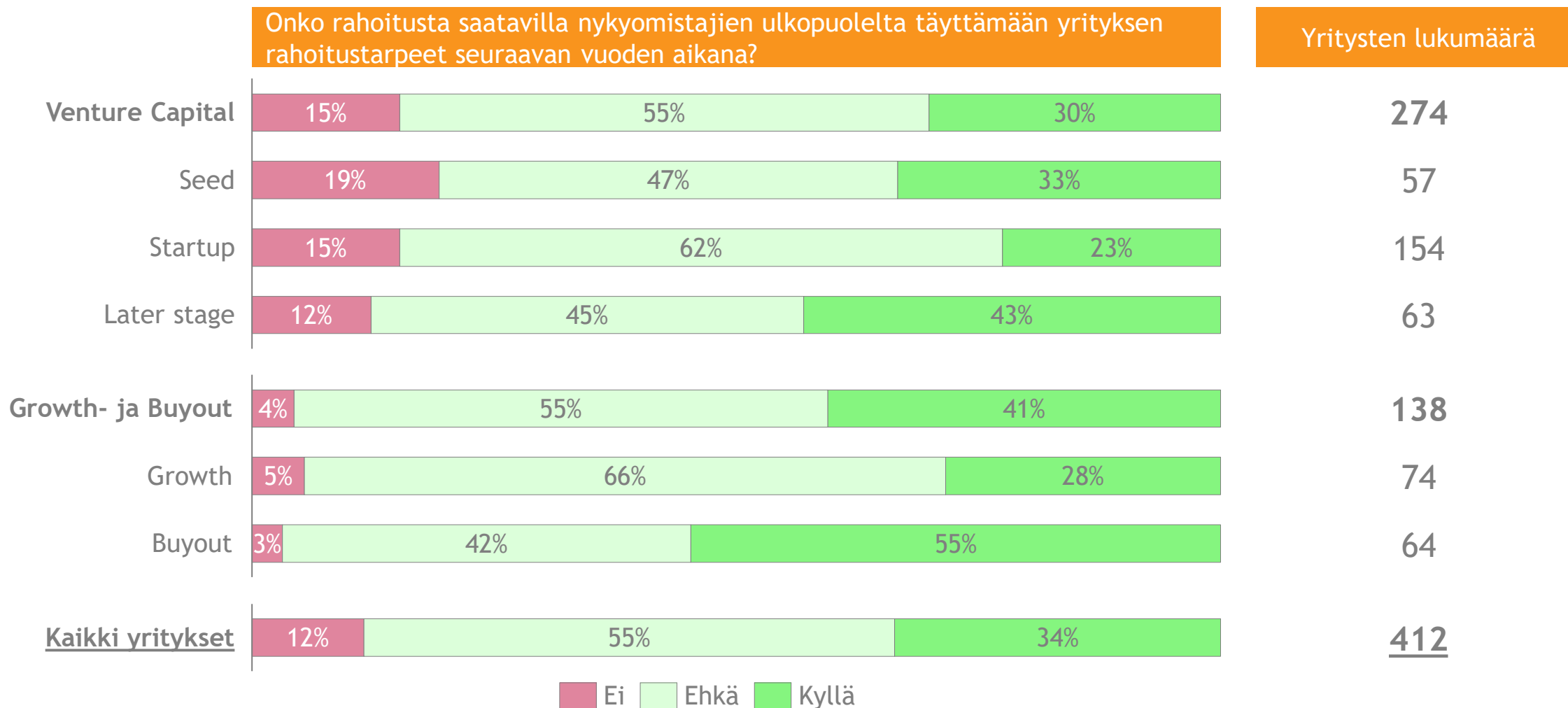
Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä.

Siemenvaiheen kohdeyritysten muutos aiempaan selittyy kokonaan eroavaisuuksilla otannassa. Molempiin kyselyihin vastanneiden siemenvaiheen sijoittajien kohdeyrityksissä pelkkiä positiivisia muutoksia.

# Arvo keskittynyt pääosin niihin yhtiöihin, joissa nykyomistajat pystyvät vastaamaan yhtiöiden seur. vuoden jatkorahoitustarpeista



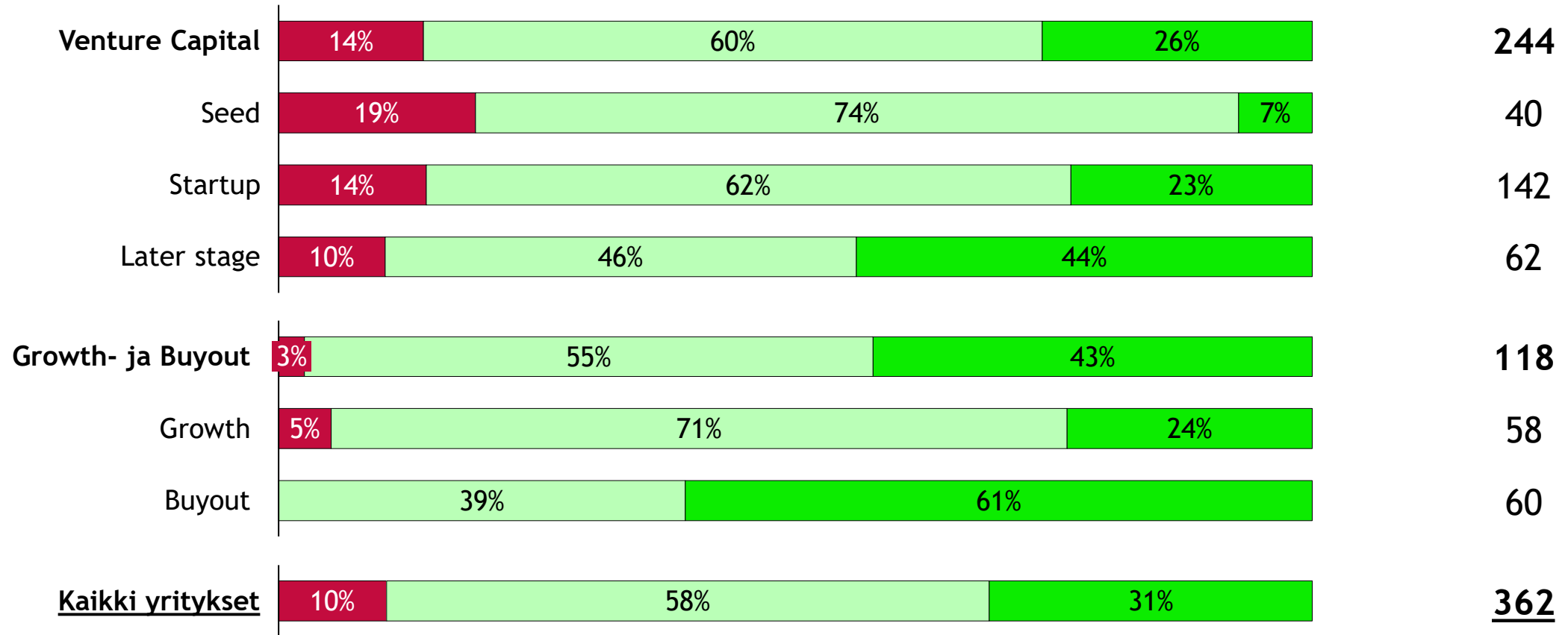
# Uudet sijoittajat ja muut rahoittajat on rajattu pois jatkorahoitusvaihtoehdoista alle 15% yrityksistä



# Ulkopuolisen jatkorahoituksen saatavuus edelleen epävarmaa

Onko rahoitusta saatavilla nykyomistajien ulkopuolelta täyttämään yrityksen rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana?

Yritysten lukumäärä



■ Ei ■ Ehkä ■ Kyllä



Huom: luvut sisältävät myös ulkomaiset kohdeyritykset. Vastausten jakauma ei muutu merkittävästi, jos otos rajataan koskemaan vain suomalaisia kohdeyrityksiä. Siemenvaiheen kohdeyhtiöiden muutos aiempaan selittyy lähes kokonaan eroavaisuuksilla otannassa.

# Arvo keskittynyt niihin yhtiöihin, joissa ulkopuolisen rahoituksen saatavuus seuraavan vuoden aikana parempaa

