

Pääomasijoitus- markkinan pulssikyselyn tulokset

4.3.2021

Tesi

Business Finland Venture Capital

Pääomasijoittajat

Finnish Business Angels Network

Sisältö

Markkinapulssin perustiedot ja yhteenveto	s. 3
FiBANin jäsenkysely 2021	s. 7
Tesin pulssikysely	s. 10
Kasvuennusteet 2021	s. 11
Varojen riittävyys	s. 15
Osaajien saatavuus	s. 22

Pulssikyselyt kattavat 24–32 suomalaista pääomasijoitusyhtiötä ja 362–446 kasvuyritystä

- ◆ Suomen pääomasijoitusmarkkinan ensimmäiset pulssikyselyt toteutettiin Q2/2020 aikana, juuri COVID-pandemian alussa.
- ◆ Tuorein kysely lähetettiin jälleen vastattavaksi kaikille suomalaisille pääomasijoitusyhtiöille aikavälillä 3.–12.2.2021.
- ◆ Saatujen vastausten otos kattaa yhteensä 446 kohdeyhtiötä, joista kolmasosa on kasvutai buyout-vaiheessa ja kaksi kolmasosaa venture-vaiheessa.
- ◆ Yritysjoukko jakautuu laajasti eri toimialoille sekä kehitysvaiheisiin ja edustaa suomalaisia pääomasijoitustaustaisia yrityksiä hyvin.

Edellinen kysely
15.–22.5.2020

24

pääomasijoittajaa

362

kohdeyhtiötä

306

suomalaista kohdeyhtiötä

Tuorein kysely
03.–12.2.2021

32

pääomasijoittajaa

446

kohdeyhtiötä

353

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-pandemialla on yrityksen liikevaihdon kasvuun 2021?
- ◆ Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?
- ◆ Onko yritys kerännyt varoja 1.7.2020 jälkeen?
- ◆ Onko yrityksellä ollut haasteita osajien saatavuudessa viime aikoina, ja miten yritys näkee osajien saatavuuden jatkossa?

Pulssikyselyn pohjalta tehdyt analyysit

- ◆ Kolmannen markkinapulssikyselyn yhteydessä (helmikuu 2021) Tesi on koonnut arvion kohdeyhtiöiden arvosta (oman pääoman käypä arvo per 31.9.2020) niiden yhtiöiden kohdalla, joissa Tesi on sijoittajana rahaston kautta tai suoraan.
 - Näitä yhtiöitä otoksessa on 225 kappaletta (vastaa 50 % kokonaismäärästä), joista 40 % on kasvu- tai buyout-vaiheessa ja 60 % venture-vaiheessa.
 - Tätä tietoa on hyödynnetty analyysissä suurimpien arvokeskittymien löytämiseksi.
- ◆ Analyysit jäsentelivät tietoja pääsääntöisesti pääomasijoittajien ilmoittaman yhtiön kehitysvaiheen (esim. seed, buyout) mukaan. Täten yhtiön kehitysvaihe voi poiketa rahaston sijoitusstrategian mukaisesta kehitysvaiheesta.
- ◆ Eri analyysit on eroteltu esityksessä seuraavasti:

Analyysin nimi - Kpl

Helmikuussa 2021 tehdyn pulssikyselyn vastauksiin pohjautuva, yritysten määriä vertaava analyysi

Analyysin nimi - Arvo

Helmikuussa 2021 tehdyn pulssikyselyn vastauksiin pohjautuva, omistusosuuksien arvoja vertaava analyysi²

Analyysin nimi - Muutos

Vertaileva analyysi toukokuun 2020 tehdyn pulssikyselyn vastauksiin nähden¹

Keskeiset havainnot helmikuun 2021 kyselystä

Pandemian vaikutus liiketoimintaan on aikaisempaa kahtiajakautuneempi

- ◆ Kyselyyn vastanneiden sijoittajien arvio COVID-pandemian vaikutuksesta kohdeyhtiöiden liiketoimintoihin on kahtiajakautuneempi kuin toukokuussa 2020. Pandemian seurausten selkeytyminen on myös selkeyttänyt yhtiöiden omia näkemyksiä liiketoiminnan kehittymisestä.
- ◆ Kuten viime kyselyissäkin, sijoitusten arvo on keskittynyt yhtiöihin, joiden tulevaisuudennäkymät ovat keskimääräistä paremmat.

Varojen keruu ja muut rahoituksen lähteet parantaneet yhtiöiden rahoituksen riittävyyttä

- ◆ Rahoituksen riittävyys on parantunut kyselyn yhtiöissä, erityisesti myöhemmän kasvuvaiheen yhtiöissä. Keskimäärin 23 %:lla (aik. 31 %) kyselyn yhtiöistä on kuitenkin varoja vain alle puoleksi vuodeksi.
- ◆ Lähes joka toinen yhtiö on kerännyt varoja 07/2020 jälkeen, mikä on parantanut yhtiöiden likviditeettiä. Varojen keruu itsessään ei kuitenkaan täysin selitä parempaa rahoituksen riittävyyttä.
- ◆ Sijoitusten arvo on keskittynyt yhtiöihin, joiden rahoituksen riittävyys on keskimääräistä pidempi.

Osaajien saatavuus on hyvällä tasolla, mutta haasteet korostuvat pienissä alkuvaiheen yhtiöissä

- ◆ Noin joka toisella kyselyn yhtiöllä on ollut viime aikoina haasteita osaajien saatavuudessa.
- ◆ Lisäksi, noin 5 %:lla kyselyn yhtiöistä haasteet ovat olleet merkittäviä.
- ◆ Merkittävimpiä haasteita osaajien saatavuudessa nähdään alle 10 M€ -kokoluokan yhtiöissä ja varhaisen kehitysvaiheen yhtiöissä.

Osaajien saatavuus kotimaisissa yhtiöissä on haastavampaa

- ◆ Kyselyn yhtiöissä osaamisen saatavuuden haasteet korostuvat kotimaisissa yhtiöissä, eritoten niissä, joiden liikevaihdon kasvuennusteisiin pandemia on vaikuttanut negatiivisesti.
- ◆ Kotimaisista heikentyneen kasvuennusteen yhtiöistä 57 % näkee haasteita osaajien saatavuudessa, kun taas ulkomaisissa yhtiöissä vastaava luku on 31 %.

Enkelisijoittajien uskovat sijoittavansa vuonna 2021 enemmän kuin 2020

- ◆ Vuonna 2020 enkelisijoittajien hankevirta oli ennätyksellisen suurta.
- ◆ Edellisessä pulssikyselyssä 65 % enkelisijoittajista uskoi sijoittavansa vähemmän kuin edeltävänä vuonna. Tänä vuonna vain 6 % vastanneista uskoo vähentävän sijoitustensa määrää.
- ◆ 71 % enkelisijoittajista ei koe pandemian vaikuttavan tämän vuoden sijoituspäätöksiin.



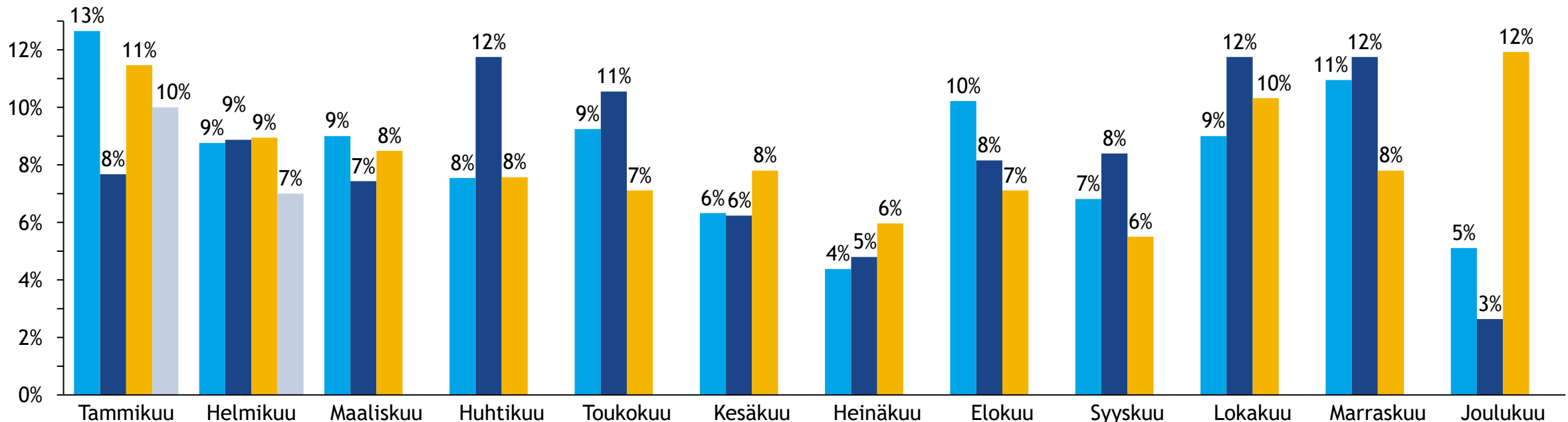
Enkelisijoittajien pulssikysely 24.–26.2.2021

FiBANin deal flow 2018-2021: COVID-pandemian vaikutus saapuneisiin rahoitushakemuksiin vuositasolla jäi pieneksi - 2020 ennätysmäärä hakemuksia

FiBANin tiedossa olevat enkelihankkeet 2018-2021

2018 2019 2020 2021

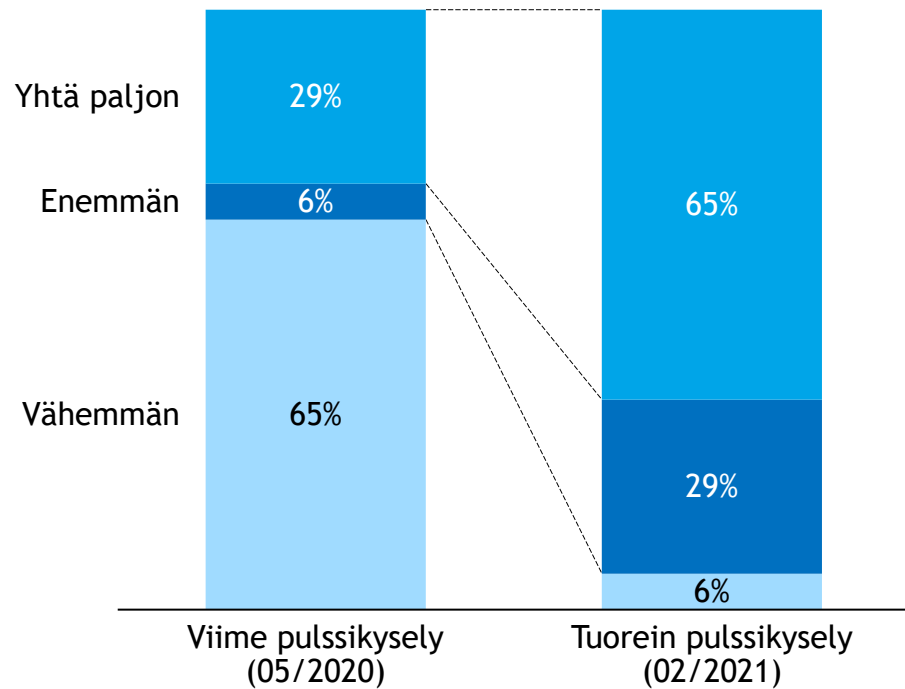
Prosenttia vuoden hankevirrasta



- ❖ Vuonna 2020 enkelisijoittajien hankevirta oli ennätysellisen suurta. Pandemia ei ole vaikuttanut negatiivisesti enkelihankkeiden määrään.
- ❖ Alkuvuoden 2021 hankevirrassakaan ei ole ollut suuria poikkeamia.

Enkelisijoittajat uskovat sijoittavansa tänä vuonna enemmän kuin viime vuonna – Valtaosalla pandemia ei vaikuta sijoituspäätöksiin

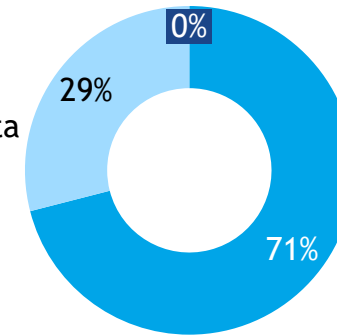
Kuinka paljon uskot sijoittavasi startup-yhtiöihin tänä vuonna verrattuna viime vuoteen?



- ❖ Enkelisijoittajien kiinnostus on palautunut paremmalle tasolle. Pandemian alkuvaiheen vaikutukset sijoittajien kiinnostukseen kääntyneet positiivisemmiksi.

Vaikuttaako pandemia edelleen sijoituspäätöksiisi?

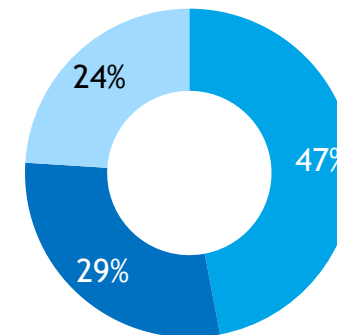
- Ei vaikuta
- Jarruttaa
- Lisää sijoituskiinnostusta



- ❖ Noin kolmasosa enkelisijoittajista näkee pandemian jarruttavan sijoituspäätöksiä. Loput eivät koe pandemian vaikuttavan.

Suunnitteletko tänä vuonna yhtä paljon, enemmän, tai vähemmän kansainvälisiä enkelisijoituksia?

- Yhtä paljon
- Enemmän
- Vähemmän



- ❖ Enkelisijoittajien kiinnostuksessa kansainvälisiä sijoituksia kohtaan on nähtävissä pientä nousua.

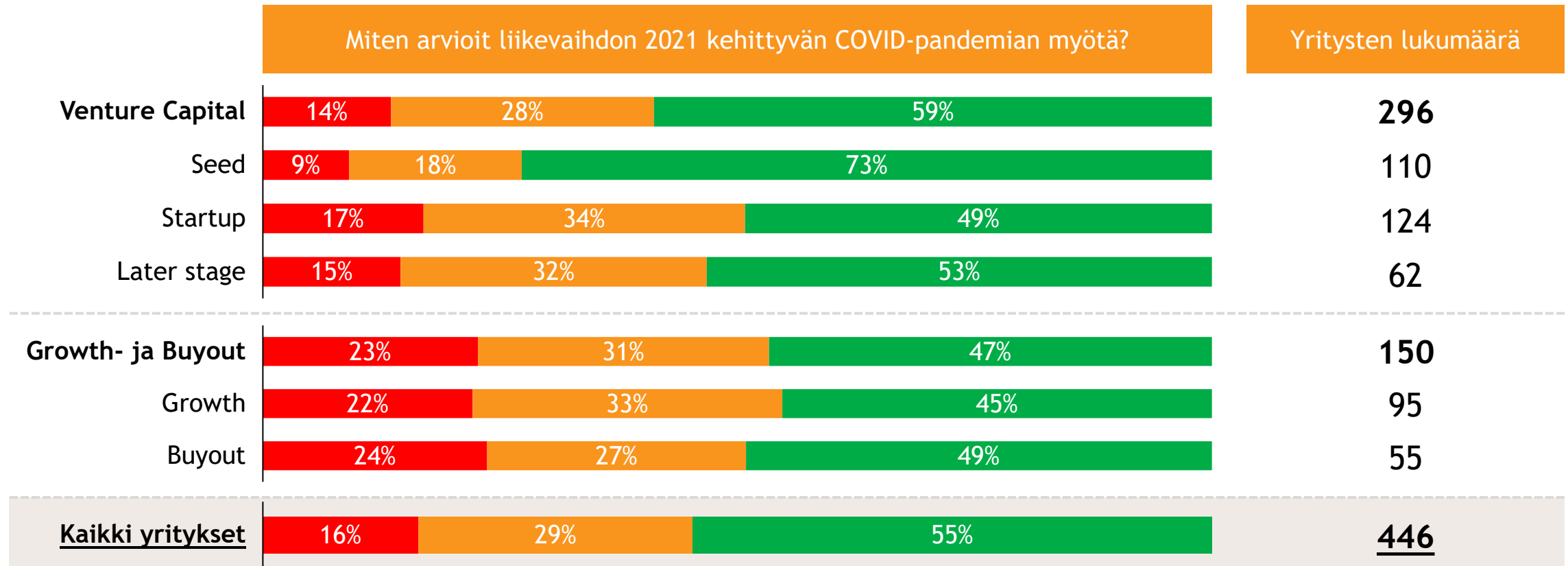
**BUSINESS
FINLAND**
VENTURE CAPITAL



Pääomasijoitusmarkkinan pulssikysely 03.–12.2.2021

Kasvuennusteet

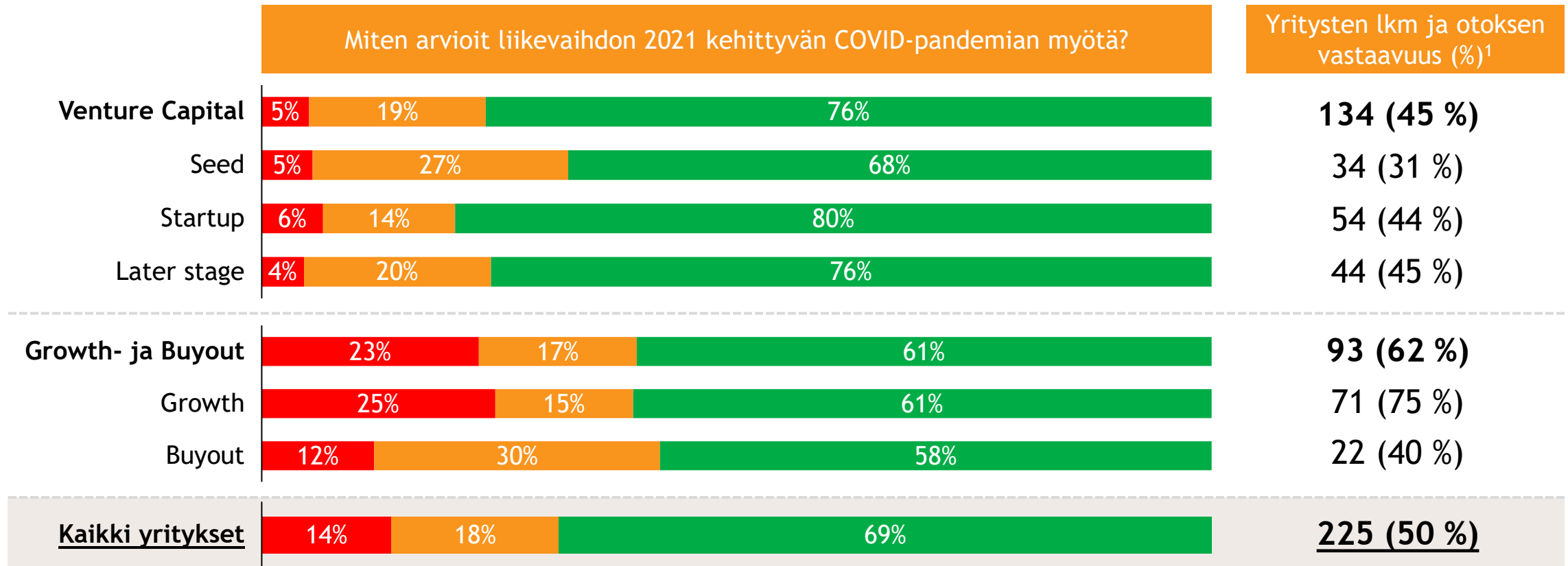
COVID-19-pandemia vaikuttanut negatiivisesti liikevaihdon 2021 kasvuennusteisiin noin 45 %:lla kyselyn yhtiöistä



- Erittäin negatiivinen, kasvu pysähtynyt tai kääntynyt laskuksi COVID-pandemian myötä
- Negatiivinen, kasvu heikentynyt COVID-pandemian myötä
- Neutraali/Positiivinen, kasvu kiihtynyt tai ei häiriintynyt COVID-pandemian myötä

- ◆ Verrattuna vc-yhtiöihin, COVID-19-pandemian synnyttämä murros on vaikuttanut negatiivisemmin growth- ja buyout-yhtiöiden kasvuennusteisiin

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



- Erittäin negatiivinen, kasvu pysähtynyt tai kääntynyt laskuksi COVID-pandemian myötä
- Negatiivinen, kasvu heikentynyt COVID-pandemian myötä
- Neutraali/Positiivinen, kasvu kiihtynyt tai ei häiriintynyt COVID-pandemian myötä

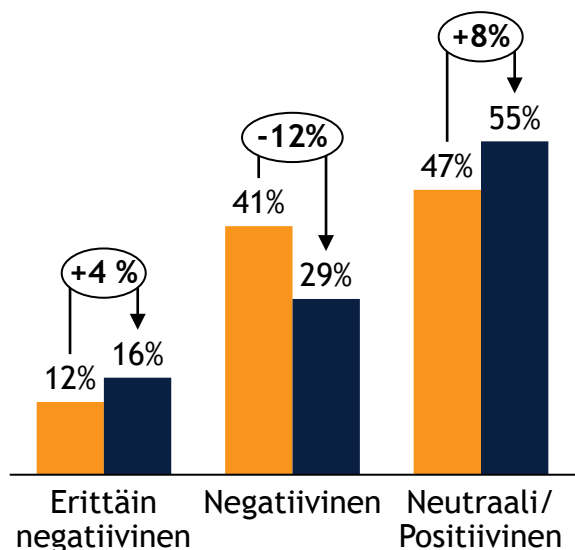
- ◆ Arvonluonnin näkökulmasta tilanne on hyvä, sillä suurin osa arvosta on keskittynyt yhtiöihin, joiden kasvuennusteisiin COVID-pandemia on vaikuttanut neutraalisti tai positiivisesti
- ◆ Löydökset vc-, sekä growth- ja buyout-kenttien välillä ovat keskenään samansuuntaisia

Liiketoiminnan kasvuodotusten kahtiajako korostunut verrattuna toukokuun 2020 kyselytuloksiin

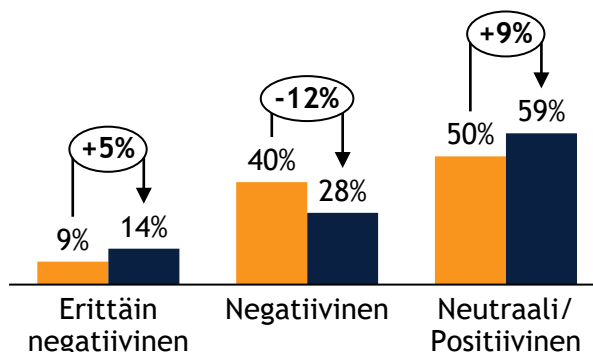
COVID-pandemian vaikutus yhtiön kasvuun verrattuna toukokuun 2020 kyselyvastauksiin (kpl, muutos prosenttiyksikköinä)

Kaikki yritykset

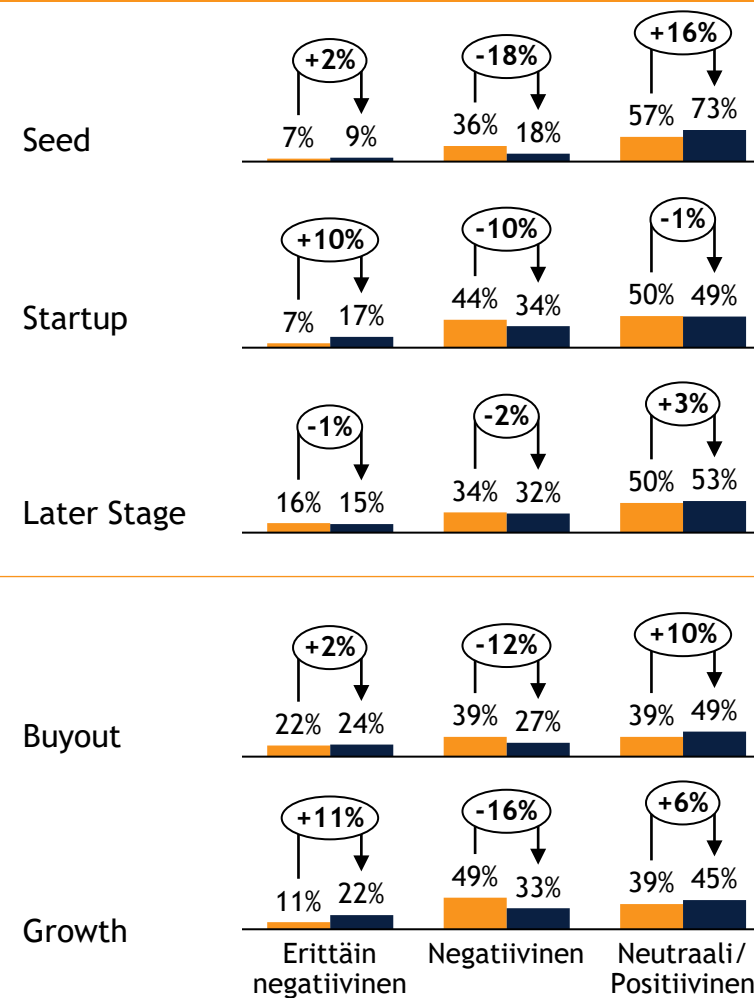
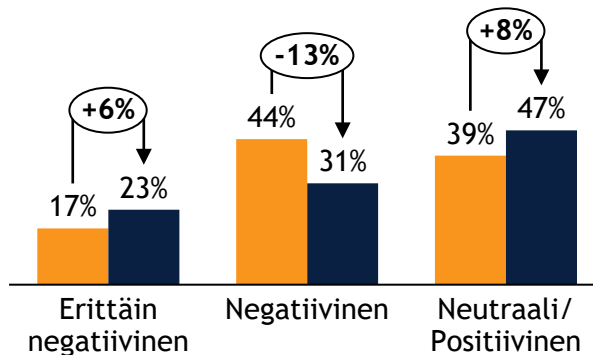
■ Vastaajien osuus toukokuun 2020 kyselyssä
■ Vastaajien osuus helmikuun 2021 kyselyssä



Venture Capital

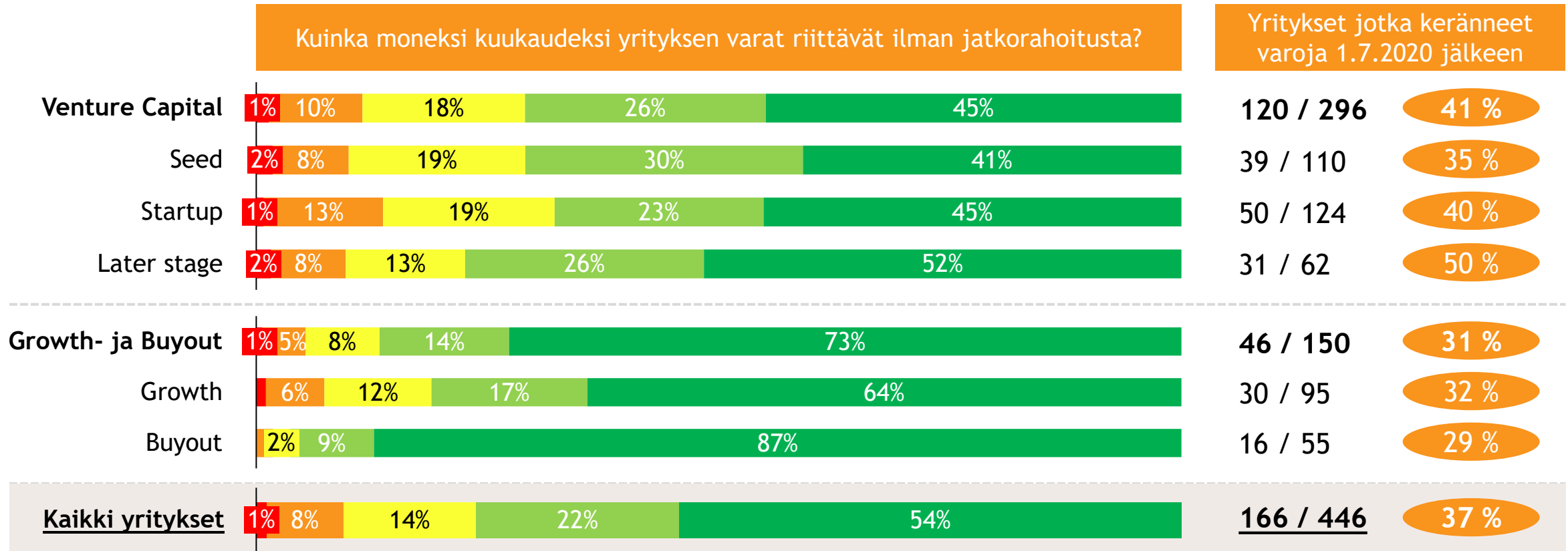


Growth- ja Buyout



Varojen riittävyys

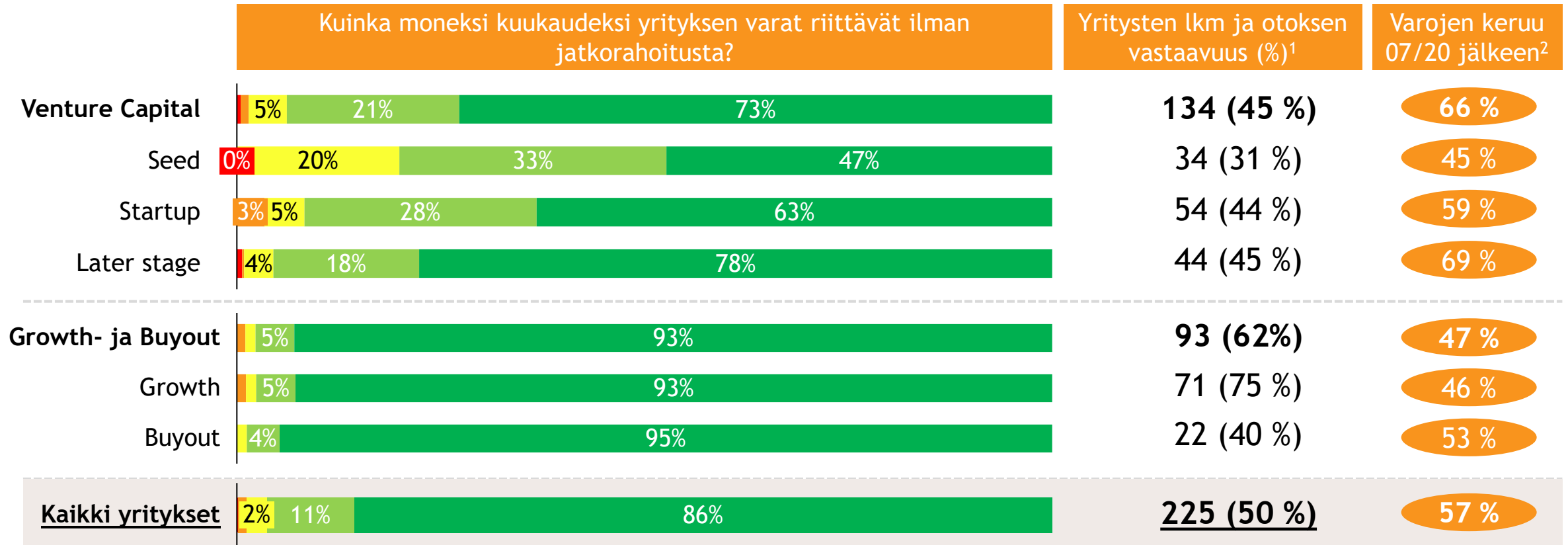
Yli puolessa yhtiöistä varat riittävät seuraavan 12 kuukauden ajaksi — Noin 40 %:a yhtiöistä kerännyt varoja heinäkuun 2020 jälkeen



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

- ♦ Vc-kentässä varojen riittävyyden jakauma on lähellä normaalitilannetta.
- ♦ Erityisesti growth- ja buyout-yhtiöt ovat onnistuneet parantamaan varojen riittävyyttä hyödyntämällä monipuolisesti eri rahoituksen lähteitä.

Arvo keskittynyt yrityksiin, joissa nykyiset varat riittävät pidemmälle — Varoja kerätty erityisesti arvokkaissa VC-yhtiöissä



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

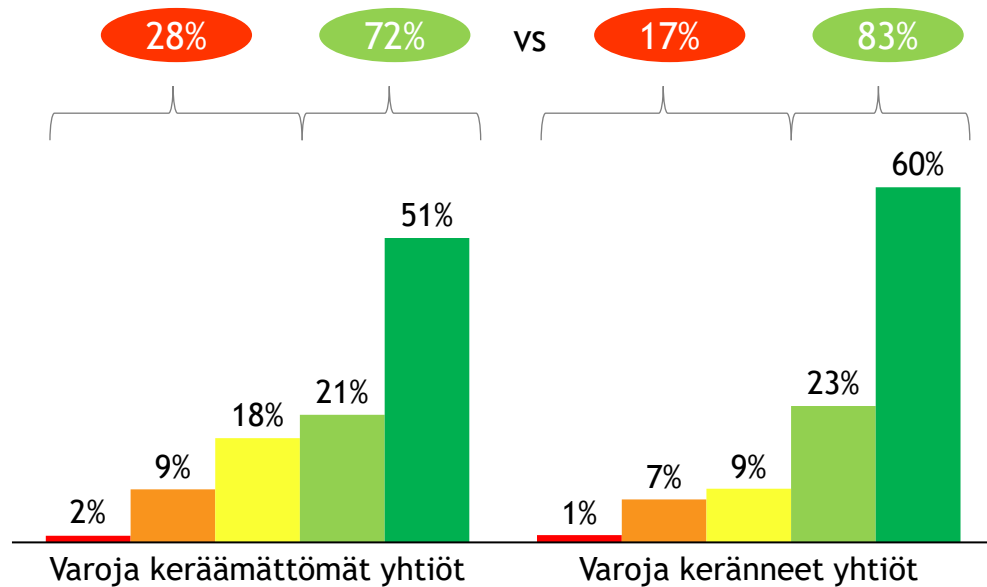
- ♦ Varojen keruu on painottunut suuren arvon omaaviin yhtiöihin, erityisesti vc-kentässä (vertaa edellisen sivun lukuihin)
- ♦ Yhtiöissä, joiden liikevaihdon kasvunäkymät vuodelle 2021 ovat heikentyneet pandemian myötä, varojen keruu on ollut muita haastavampaa

Varojen kerääminen turvannut yhtiöiden likviditeettiaseman erityisesti VC-kentässä

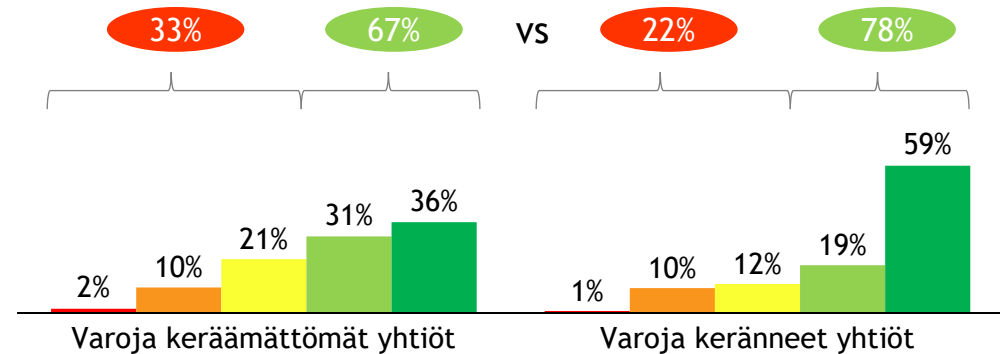
Rahoituksen riittävyyden jakauma riippuen yrityksen viime aikaisesta varojen keräämisestä

Kaikki yritykset

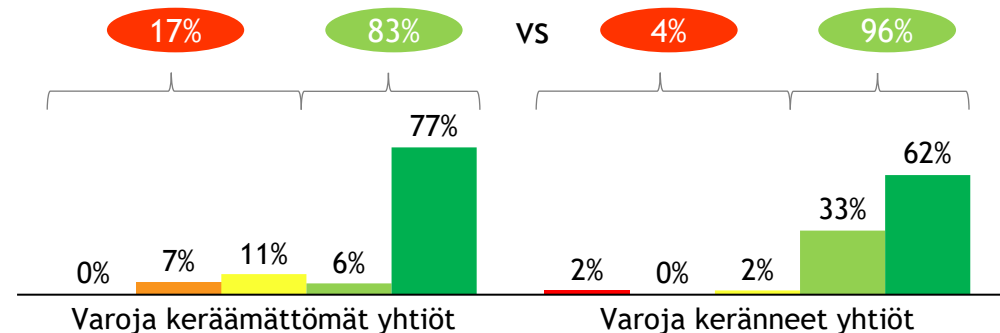
■ <1 kk
 ■ 1-3 kk
 ■ 4-6 kk
 ■ 7-12 kk
 ■ >12 kk



Venture Capital



Growth- ja Buyout

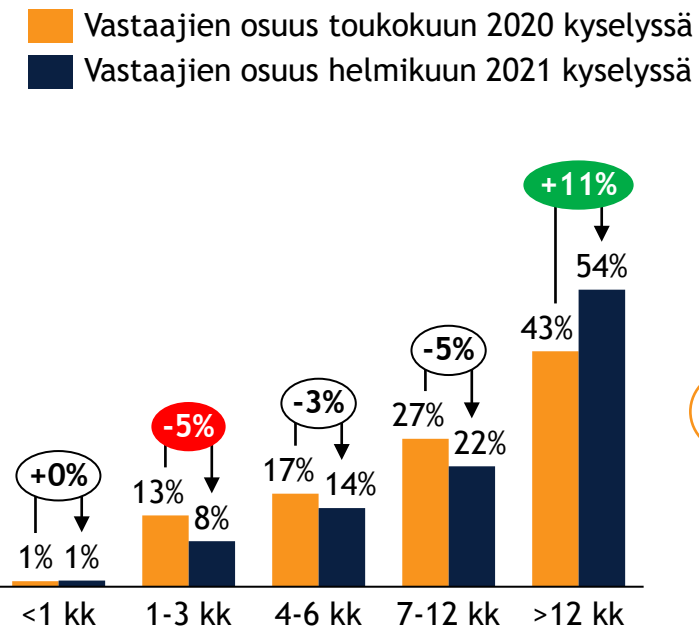


◆ Growth- ja Buyout-yhtiöissä likviditeetti on ollut hyvä jo ilman varojen keruuta

Yhtiöiden likviditeettiasema parantunut viime toukokuun pulssikyselyyn verrattuna

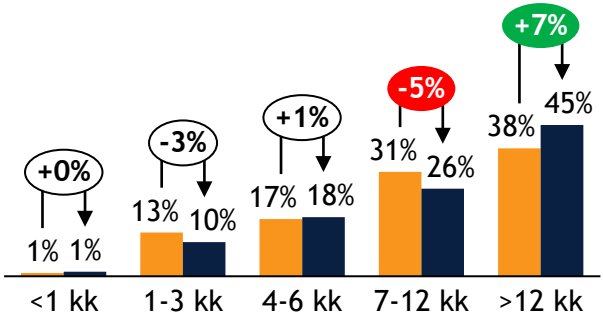
Varojen riittävyys verrattuna toukokuun 2020 kyselyvastauksiin (muutos prosenttiyksikköinä)

Kaikki yritykset

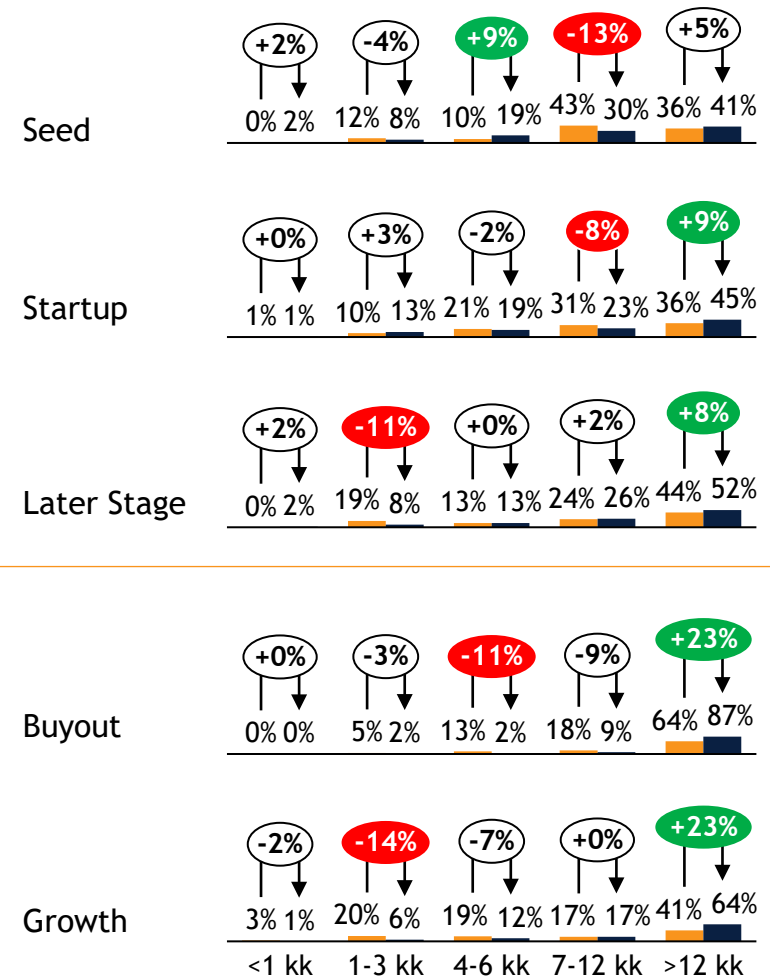
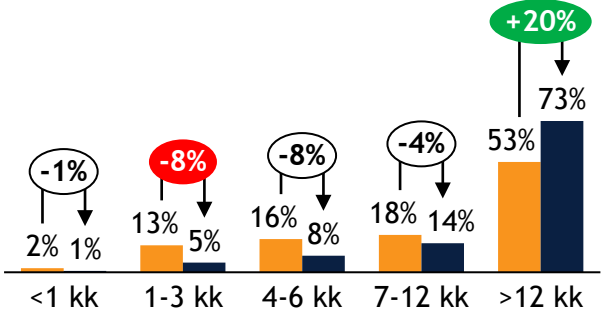


Yleinen rahoitustilanne suomalaisten pääomasijoittajien kohdeyhtiöissä on parantunut vuoden 2020 kevään tilanteesta

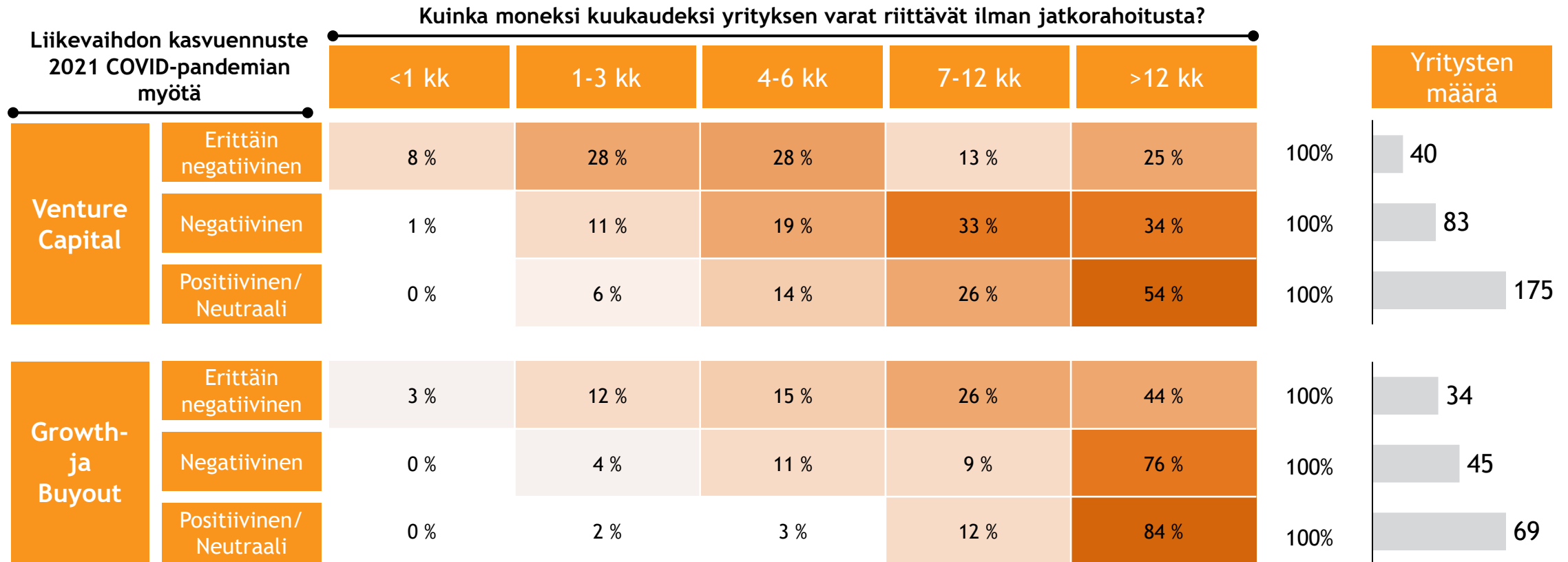
Venture Capital



Growth- ja Buyout




Yhtiöiden likviditeettiasema parantunut yhtiöissä, joihin pandemia ei ole vaikuttanut negatiivisesti




- ♦ Varat riittävät pidemmälle yhtiöissä, joihin pandemia ei ole vaikuttanut negatiivisesti
- ♦ Noin joka neljäs niistä yhtiöistä, joihin pandemia on vaikuttanut erittäin negatiivisesti, on välittömässä rahoituksen tarpeessa (varojen riittävyys alle 3 kk)

Verrattuna edelliseen kyselyyn, myös vaikeuksissa olevien yhtiöiden likviditeetti parantunut — VC-puolella kehitys kahtiajakautunutta

Liikevaihdon kasvuennuste 2021 COVID-pandemian myötä		Kuinka moneksi kuukaudeksi yrityksen varat riittävät ilman jatkorahoitusta?					Yleisarvio likviditeetin muutoksesta
		<1 kk	1-3 kk	4-6 kk	7-12 kk	>12 kk	
Venture Capital	Erittäin negatiivinen	+4 %	-17 %	+8 %	-8 %	+13 %	Osalla yhtiöistä parantunut, osalla ei parantunut Hieman parantunut
	Negatiivinen	+0 %	-4 %	-4 %	-3 %	+10 %	
	Positiivinen/ Neutraali	+0 %	+0 %	+2 %	-4 %	+2 %	
Growth- ja Buyout	Erittäin negatiivinen	-7 %	-23 %	-10 %	+16 %	+24 %	Selkeästi parantunut Selkeästi parantunut Selkeästi parantunut
	Negatiivinen	0 %	-7 %	-2 %	-10 %	+19 %	
	Positiivinen/ Neutraali	0 %	-3 %	-12 %	-8 %	+22%	

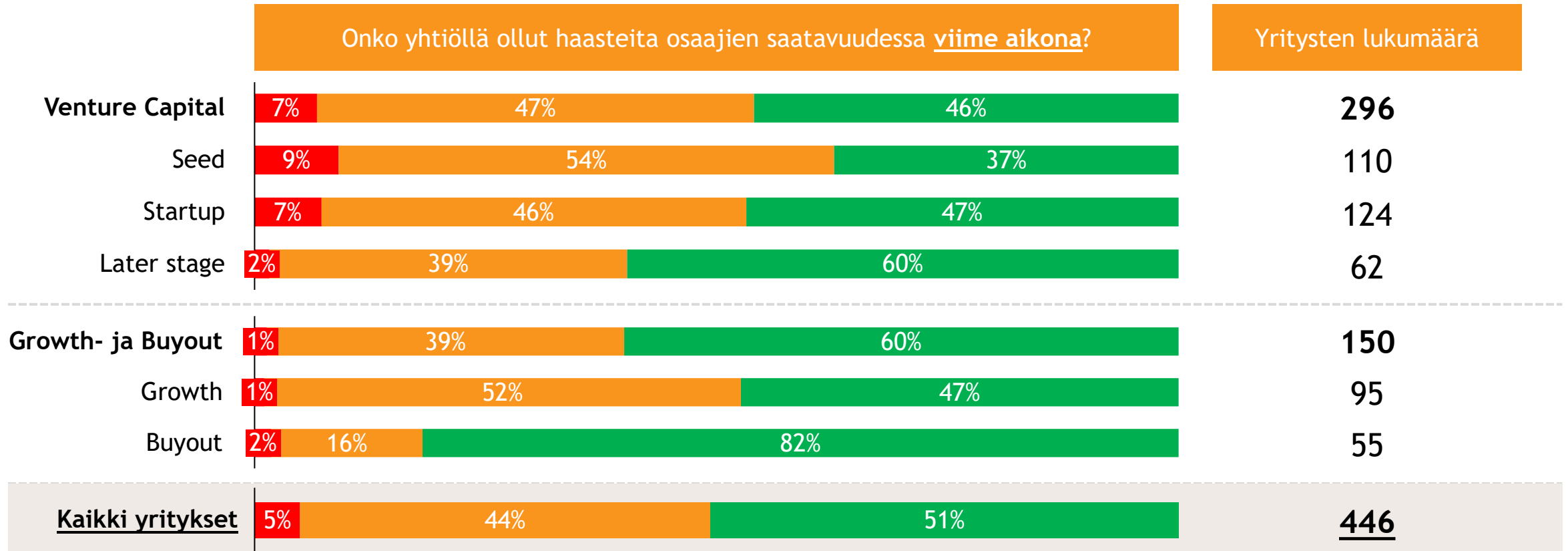
 Pienentynyt määrä yhtiöitä %-yksikköinä 05/2020 kyselyyn verrattuna

 Kasvanut määrä yhtiöitä %-yksikköinä 05/2020 kyselyyn verrattuna

- ◆ Growth- ja buyout-yhtiöissä niin vaikeuksissa olevien kuin hyvin kasvavien yhtiöiden likviditeetti on parantunut huomattavasti.
- ◆ Vc-yhtiöissä tilanne on parantunut hieman. Osa pandemian negatiivisimmin kokeneista yhtiöistä on kuitenkin edelleen hankalassa likviditeettitilanteessa.

Osaajien saatavuus

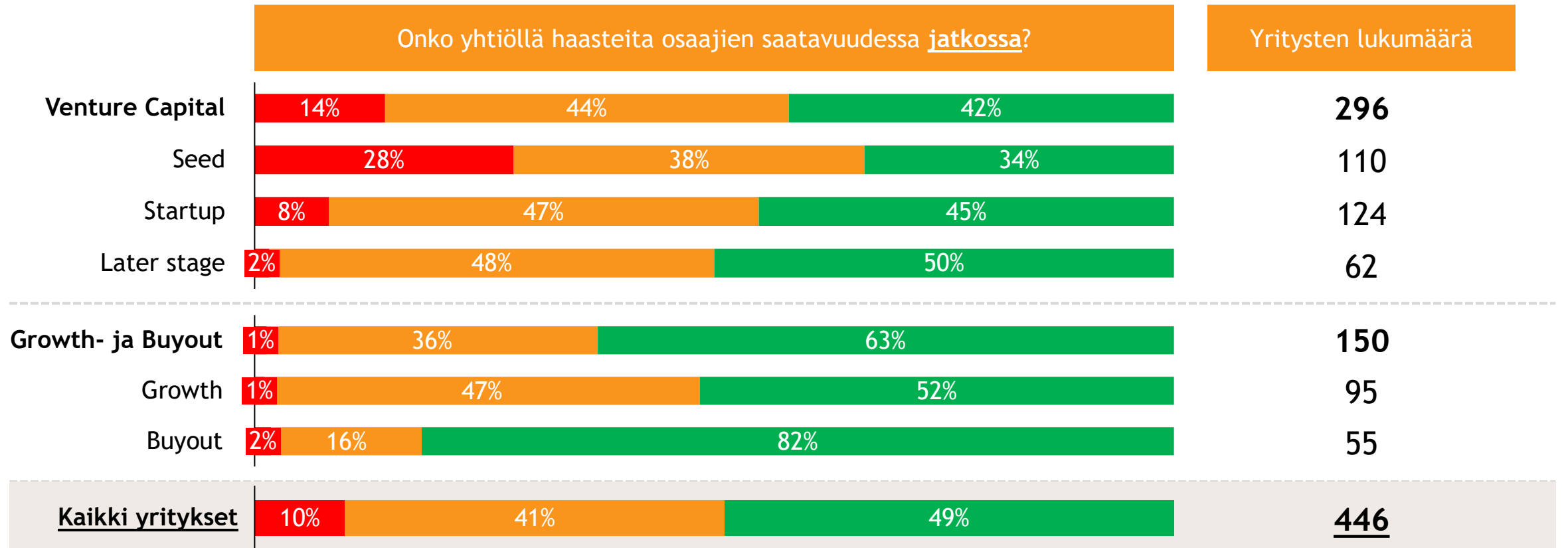
Noin joka toisella VC- ja Growth-yhtiöllä ollut haasteita osaajien saatavuudessa — Buyout-yhtiöissä saatavuudessa ollut vähemmän haasteita



- Merkittäviä haasteita
- Satunnaisia haasteita
- Hyvä saatavuus / ei haasteita

- ◆ Noin joka toisella yhtiöllä on ollut haasteita osaajien saatavuudessa. Venture-yhtiöissä haasteet ovat olleet hieman myöhemmän vaiheen yhtiöitä suurempia. Erityisen suuria haasteita on ollut siemenrahoitusvaiheen yhtiöillä.
- ◆ Yleisesti noin 5 %:lla yhtiöistä on ollut merkittäviä haasteita osaajien saatavuudessa.

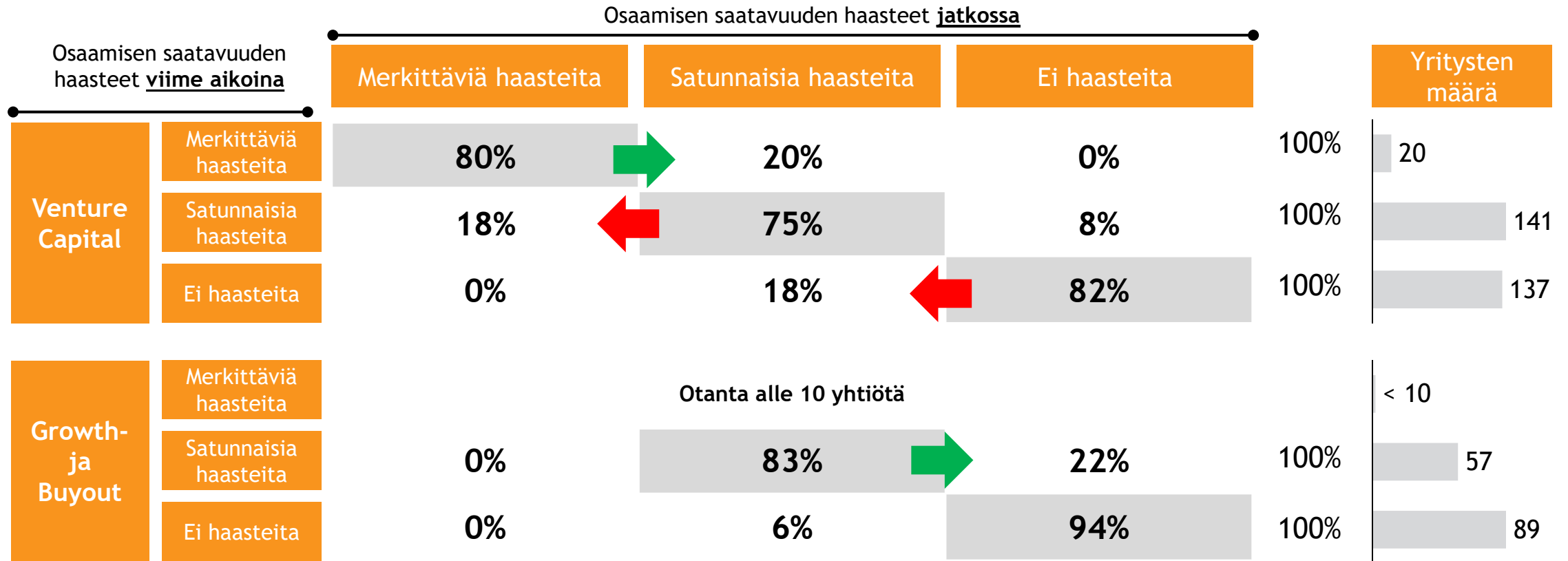
Osaajien saatavuuden nähdään pysyvän osittain haasteellisena myös tulevaisuudessa — Merkittävimpiä haasteita varhaisen kehitysvaiheen yrityksissä



- Merkittäviä haasteita
- Satunnaisia haasteita
- Hyvä saatavuus / ei haasteita

- ◆ Tulevaisuuden haasteet osaajien saatavuudessa korostuvat varhaisen kasvuvaiheen yhtiöissä.
- ◆ Siinä missä vain 18 %:a buyout-yhtiöistä kertoo tunnistavansa haasteita osaajien saatavuudessa myös jatkossa, jopa 66 %:a siemenvaiheen yhtiöistä näkee saatavuudessa haasteita.

Jatkossa osaajien saatavuuden haasteet korostuvat myös VC-yhtiöissä, joissa haasteita ollut vähän viime aikoina



Tilanne, jossa haasteet osaajien saatavuudessa pysyvät samana

- ♦ Venture capital -yhtiöissä haasteet osaajien saatavuudessa jatkossa korostuvat yhtiöissä, joissa haasteita ei ole viime aikoina ollut tai on ollut vähän. Vc-yhtiöissä, joissa on ollut viime aikoina merkittäviä haasteita osaajien saatavuudessa, haasteiden määrän ennustetaan vähenevän jatkossa.
- ♦ Growth- ja buyout-yhtiöissä osaajien saatavuuden nähdään paranevan jatkossa, vaikka haasteita on ollut viime aikoina suhteellisen vähän.

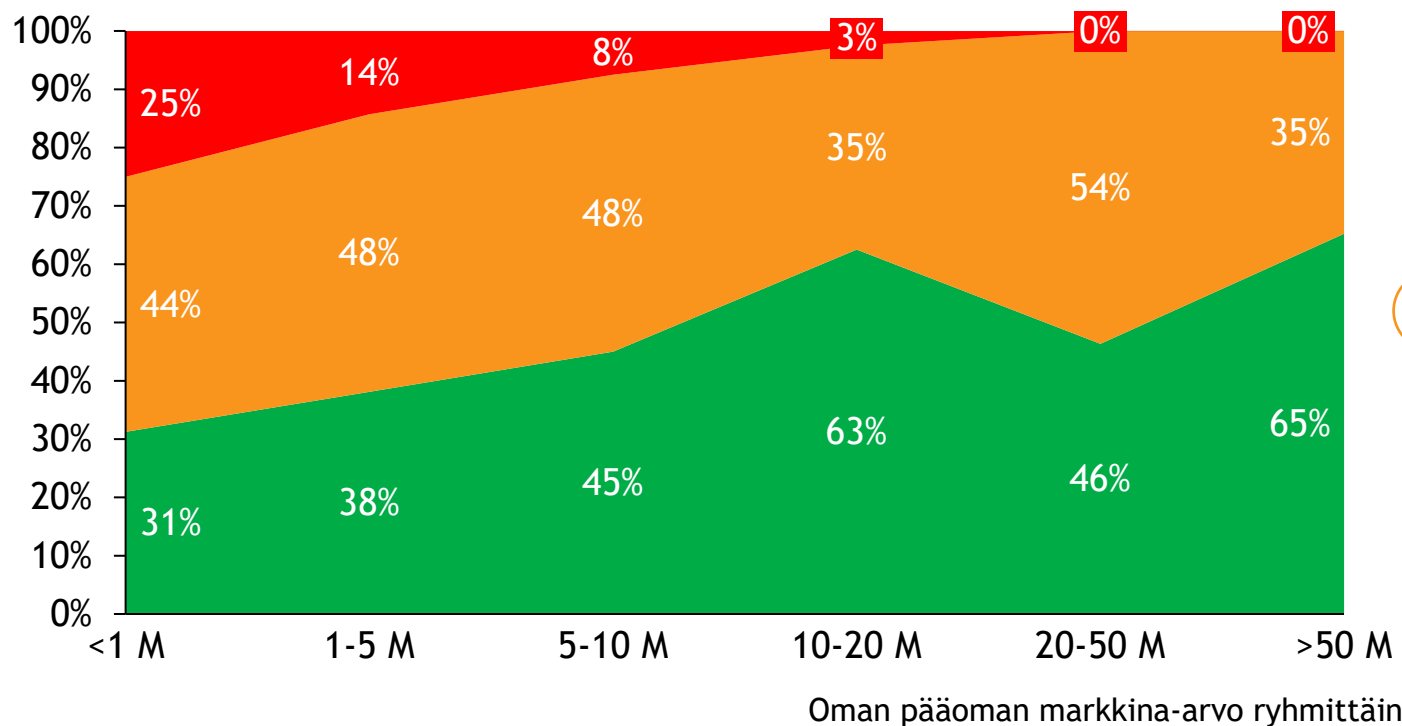
Osaajien saatavuudessa jatkossa haasteita erityisesti alle 10 M€ arvoisilla yhtiöillä

Tulevaisuuden osaajien saatavuuden haasteet suhteessa yhtiön valuaatioon (€)

Kaikki yritykset

■ Merkittäviä haasteita
 ■ Hyvä saatavuus / ei haasteita
■ Satunnaisia haasteita

Osuus (%) valuaatioryhmän yhtiöistä (kpl)



- ♦ Matalan valuaation omaavien yhtiöiden haasteet osaamisen saatavuudessa ovat korkeammat kuin korkean valuaation omaavien yhtiöiden
- ♦ Merkittävimpiä haasteita osaajien saatavuudessa nähdään alle 10 M€ - kokoluokan yhtiöissä: yli 50 % näistä yhtiöistä kertovat haasteista osaajien saatavuudessa
- ♦ Havainnot ovat samansuuntaisia mikäli vc- tai growth- ja buyout-vaiheen yhtiöitä tarkasteltaisiin erikseen, mutta erittelyä ei ole pienen otoskoon vuoksi tuotu esille

Otos (n) 16 42 40 40 41 46

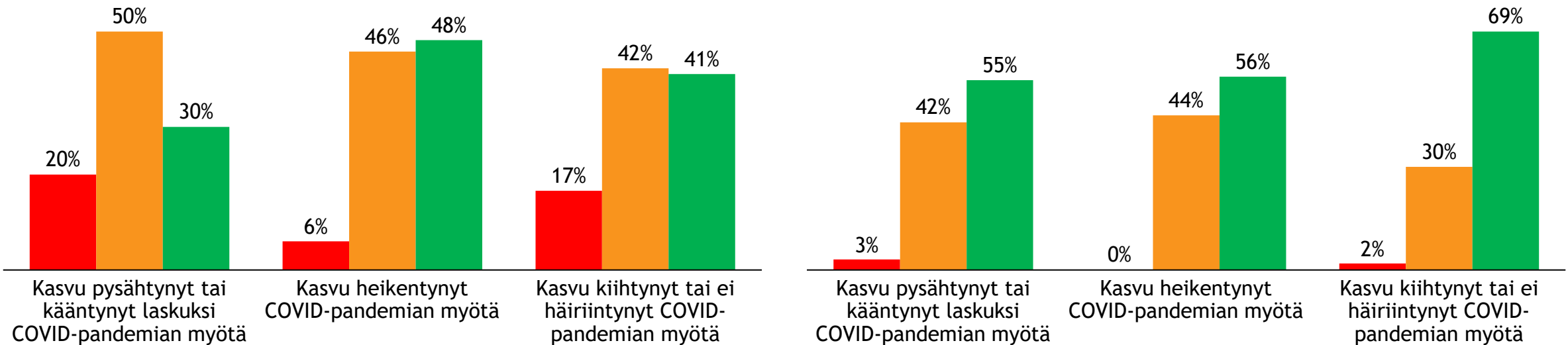
VC-yhtiöissä enemmän haasteita osaajien saatavuudessa — Odotusten mukaan kasvavissa Growth- ja Buyout-yhtiöissä tilanne erityisen hyvä

Osaajien saatavuuden haasteet jatkossa riippuen yhtiön kasvunäkymistä 2021

Venture Capital

Growth- ja Buyout

■ Merkittäviä haasteita
 ■ Hyvä saatavuus / ei haasteita
■ Satunnaisia haasteita



Otos (n)

40

83

175

33

45

54

Kotimaisilla yhtiöillä enemmän haasteita osaajien saatavuuden kanssa — Erot korostuvat yhtiöissä, joissa kasvu pandemian myötä heikentynyt

Osaajien saatavuuden haasteet jatkossa riippuen kotimaisten ja ulkomaalaisten yhtiöiden kasvunäkymistä 2021

Heikentyneen, laskevan ja pysähtyneen kasvun yhtiöt

Kiihtyvän ja häiriintymättömän kasvun yhtiöt

