

Registerbaseret analyse af business angels i Danmark, 2018

Resumé

Antallet af business angels (BA'er) i Danmark skønnes samlet set at udgøre ca. 4.500. Heraf udgør antallet af 'aktive' engle, dvs. BA'er som har mindst to selskaber i deres portefølje og én bestyrelsespost, knap 2.200.



Antallet af aktive BA'er er forøget med 280 det seneste år - en stigning på **15 pct.**



78 pct. af BA'erne syndikerer med andre engle.



De aktive BA'ere har typisk **2-3** porteføljevirkksomheder og **1-2** bestyrelsesposter.



Det samlede antal ansatte i BA'ernes portefølje er knap **65.000** – en forøgelse på mere end 5.000 sammenlignet med 2017.



9 pct. af englene i Danmark er kvinder.



20 pct. af investeringerne er foretaget i it-virkksomheder.

Formål & metode

FORMÅL

Vækstfonden, DanBAN, Keystones og DVCA foretog i 2017 en registerbaseret opgørelse af danske private investorer, for at danne et bedre billede af, hvor mange private investorer der reelt var i Danmark, samt at få en større viden omkring investorenes præferencer ift. porteføljestørrelser, bestyrelsesposter, syndikeringer mm.

Den endelige opgørelse indikerede, at der var ca. 4.100 privatpersoner, hvis investeringer ud fra nogle på forhånd fastlagte kriterier kvalificerede dem til at kunne betegnes som private investorer.

Et år efter den første opgørelse gentages analysen, med henblik på at skabe et overblik over udviklingen i antallet af danske private investorer og deres aktiviteter, og ydermere danne et endnu mere nuanceret billede heraf. Vi har desuden valgt at se nærmere på den gruppe af private investorer, som betegnes business angels. Disse investorer er kendetegnet ved at investere i de tidlige faser af en virksomheds udviklingsforløb. Vi har i dermed valgt kun at inkludere selskaber etableret i 2003 eller senere. Denne periode er valgt ud fra, at investeringen i selskabet skal foretages inden selskabet bliver 5 år – og at englens derefter har ca. 10 år til at udvikle og exitte selskaberne.

METODE

Data: Virksomheden Lasso X har via CVR-registret indhentet informationer om reelle og legale ejere af danske virksomheder samt regnskabsdata tilknyttet virksomhederne. Reelle ejere er personer, der direkte eller indirekte ejer eller kontrollerer mere end 25% af virksomheden, eller som udøver kontrol ved hjælp af andre midler. Legale ejere er personer eller andre virksomheder, der direkte ejer mindst 5% af virksomhedens ejerandele eller stemmerettigheder.

Kriterier: For at blive betragtet som en business angel skal investor være medejer af minimum to selskaber og have et aktivt ejerskab dvs. være medlem af mindst én bestyrelse. Investor må ikke være direktør i selskaberne, stifter eller eje mere end 50%. Samtidig må selskaberne ikke være inden for landbrug, ejendomsbranchen eller holding- og investeringsselskaber. Derudover tages der højde for lønomkostninger og antal ansatte i selskaberne, så helt små selskaber frasorteres. Derefter fjernes selskaber etableret før 2003. Afslutningsvis fjernes selskaber inden for ikke markedsmæssige erhverv, råstofindvinding, energi- og vandforsyning, samt udvalgte brancher i bygge og anlæg, som indikerer, at der er tale om ejendomsinvesteringer. Se bilag I for bl.a. en uddybning af rationale bag ovennævnte kriterier.

Hvad er en business angel?

En business angel (også kaldet engle, forretningsengle, uformel investor, angel investor eller engleinvestor) kan defineres som:

- En risikovillig privatinvestor, som investerer i unoterede virksomheder i de tidlige stadier – typisk startups og vækstvirksomheder.
- En formuende person, som har optjent sine midler ved udvikling, drift, ledelse eller salg af én eller flere virksomheder og nu er klar til at reinvestere i nye opstartsvirksomheder.
- En aktiv ejer, der tilfører sin investering værdi og øver indflydelse i virksomheden f.eks. via bestyrelsesarbejde og/eller den daglige ledelse, med bidrag i form af tid, netværk, erfaring og kompetencer.
- En netværksorienteret investor, som investerer egen formue, gerne i syndikat med andre engle og typisk på baggrund af individuelle, personlige og uformelle vurderinger.

Læs mere om business angels på:

[keystones.dk/business-angels-alt-hvad-du-behoever-at-vide-om-engleinvestorer-i-danmark](https://www.keystones.dk/business-angels-alt-hvad-du-behoever-at-vide-om-engleinvestorer-i-danmark)

Business angels organiseret i netværk

- 450 danske engle er medlemmer af et business angel netværk (Keystones, DanBan eller Business Angels Syddanmark).
- Alle tre netværk har oplevet stor medlemstilgang det seneste år*:
 - Keystones: 272 december 2018, + 50 pct. ift. 2017 (keystones.dk)
 - DanBan: 185 ultimo 2018, + 40 pct. ift. 2017 (danban.org)
 - BA Syd: 60 medlemmer i 2018, + 28 pct. ift. 2017 (businessangelssyd.com)
- European Business Angel Network (EBAN) skønner, at ca. 10 pct. af alle BA'erne er organiseret i et netværk. Omregnet til danske forhold betyder det, at der må være ca. 4.500 business angels i Danmark.

*Antallet af medlemmer summer til mere end 500 – men det vurderes, at der er et overlap på ca. 10 pct.

Danske business angels i overordnede tal

2.200

Antallet af aktive business angels i Danmark nåede i 2018 op på ca. 2.200

+280

Antallet af aktive danske business angels steg med ca. 280 fra 2017 til 2018

5.000

Antallet af forskellige danske virksomheder, aktive danske business angels har investeringer i

+600

Antallet af porteføljevirkomheder er forøget med 600 fra 2017 til 2018

65.000

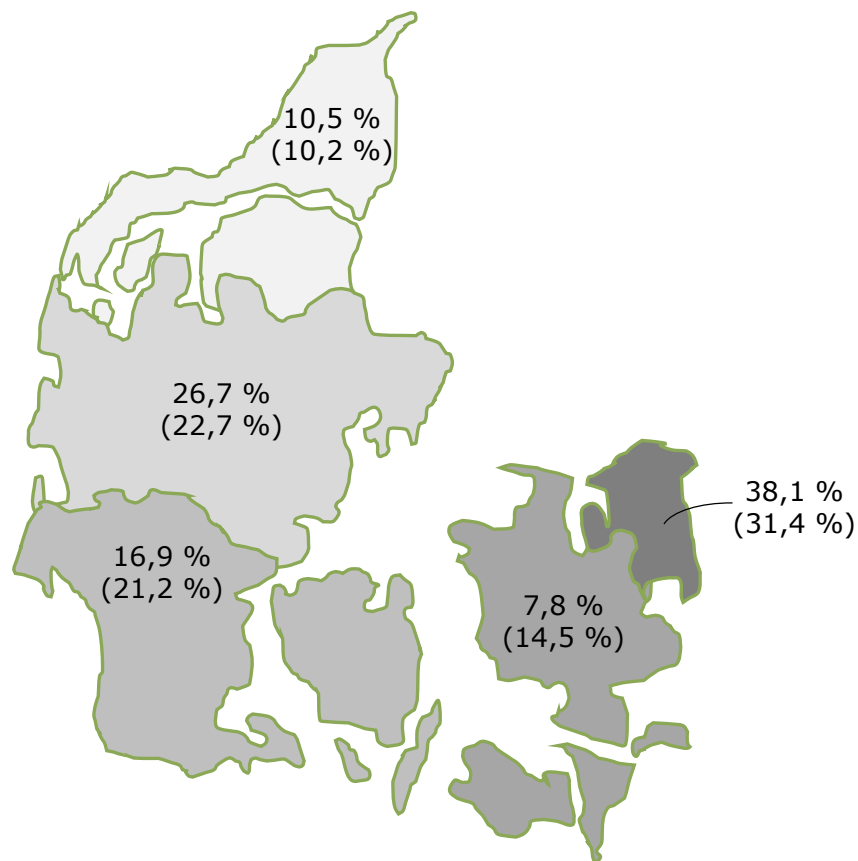
Porteføljevirkomhederne beskæftiger tilsammen knap 65.000 ansatte

+5.000

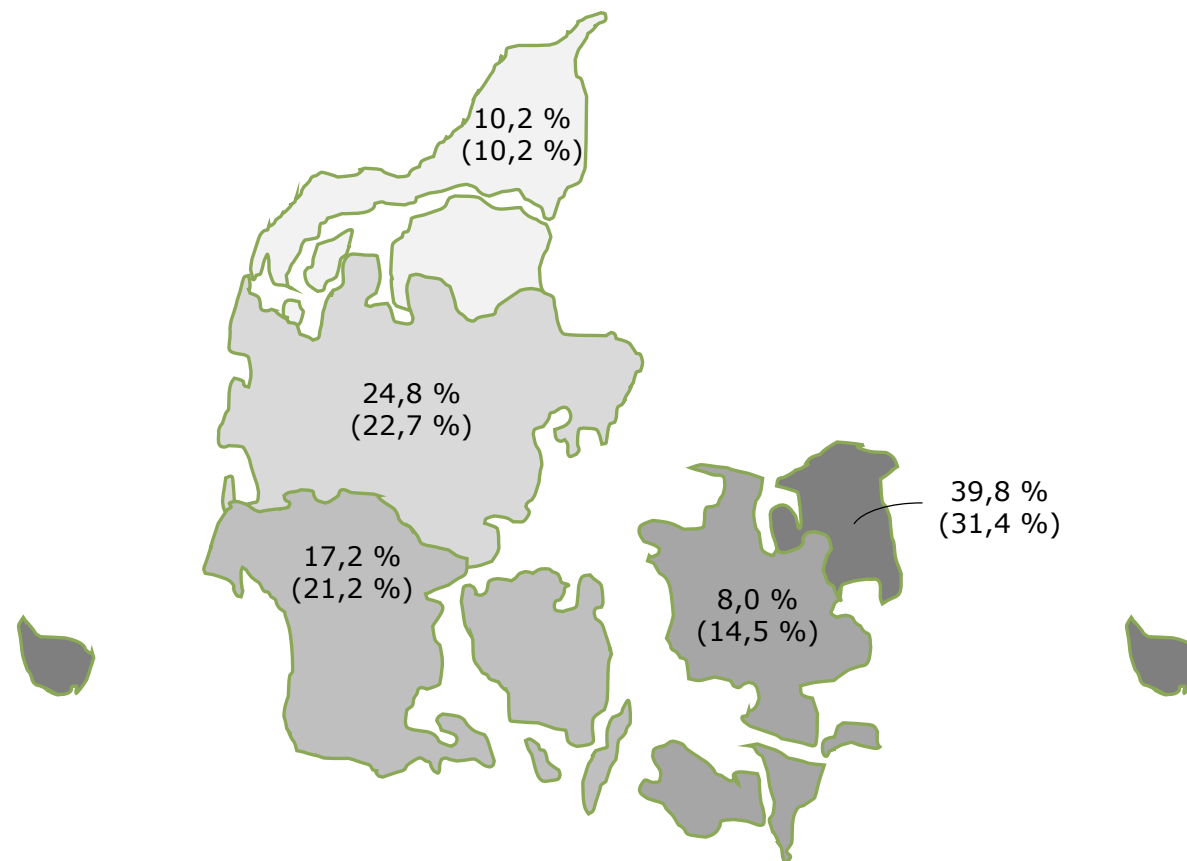
Antal ansatte er forøget med 5.000 fra 2017 til 2018

De regionale fordelinger i 2017 og 2018 indikerer en jævn vækst blandt danske business angels på tværs af regionerne..

Geografisk fordeling af business angels jf. analysen i 2017. Tal i parentes angiver befolkningsandel.

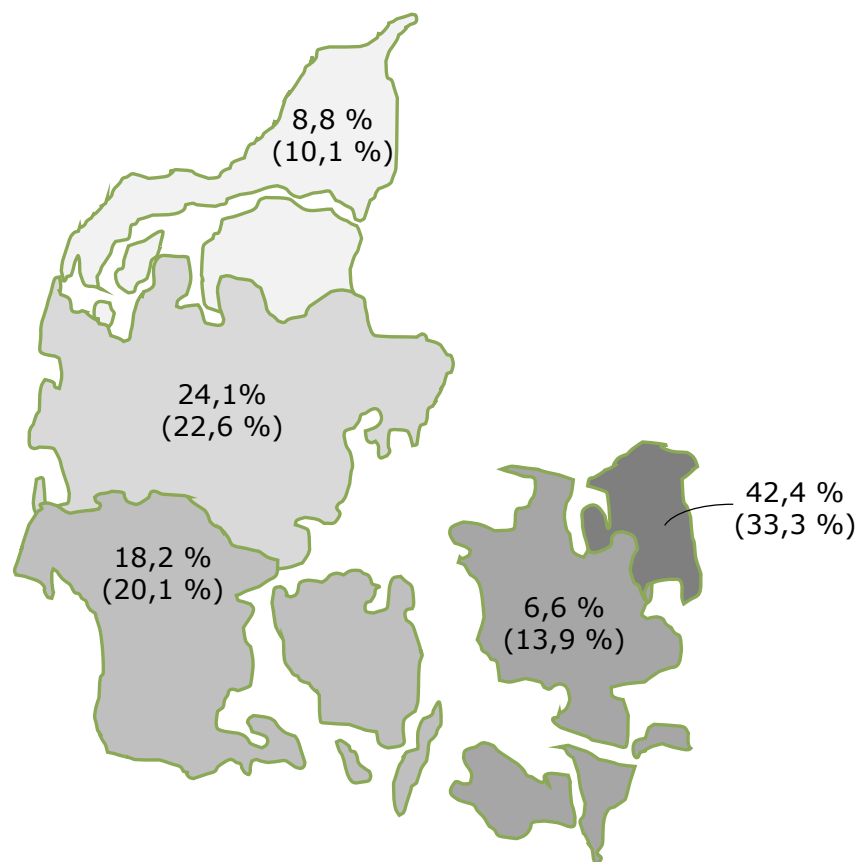


Geografisk fordeling af business angels jf. analysen i 2018. Tal i parentes angiver befolkningsandel.

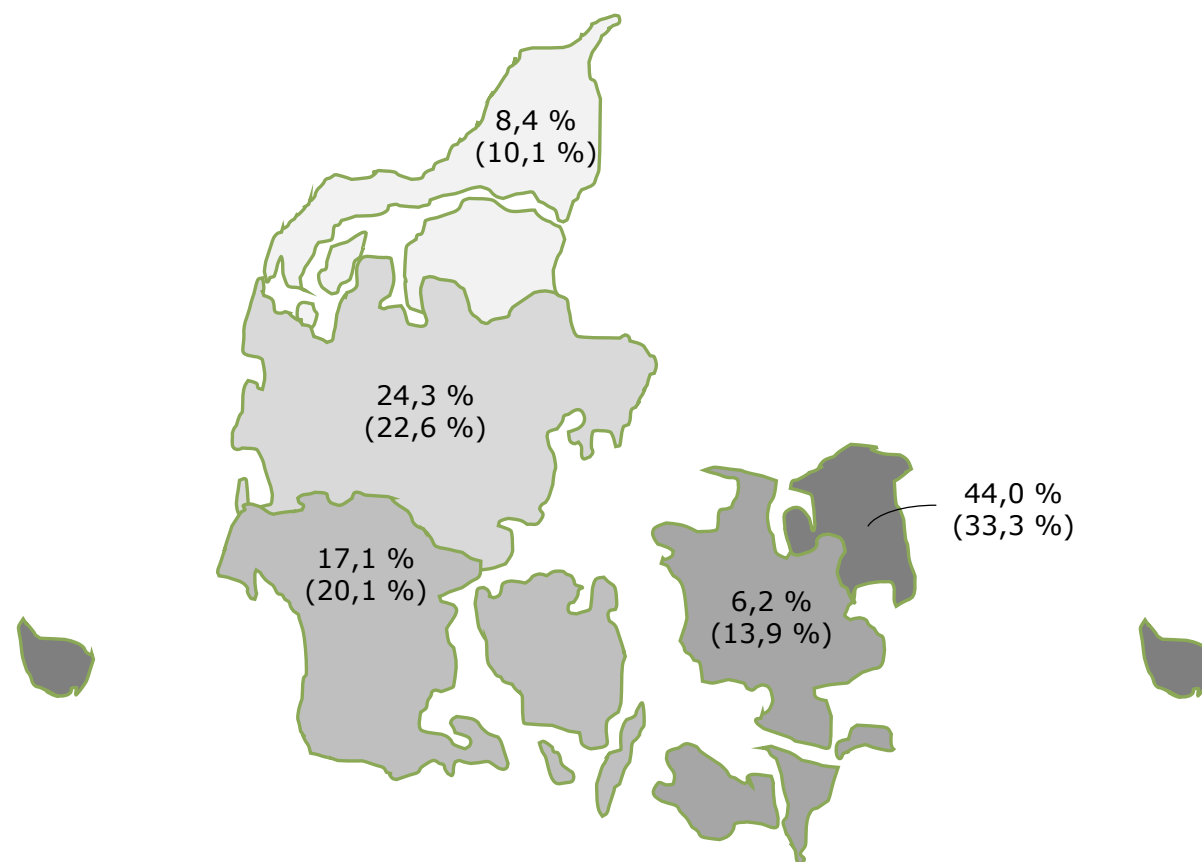


.. det samme er tilfældet for den regionale udvikling blandt porteføljeselskaberne

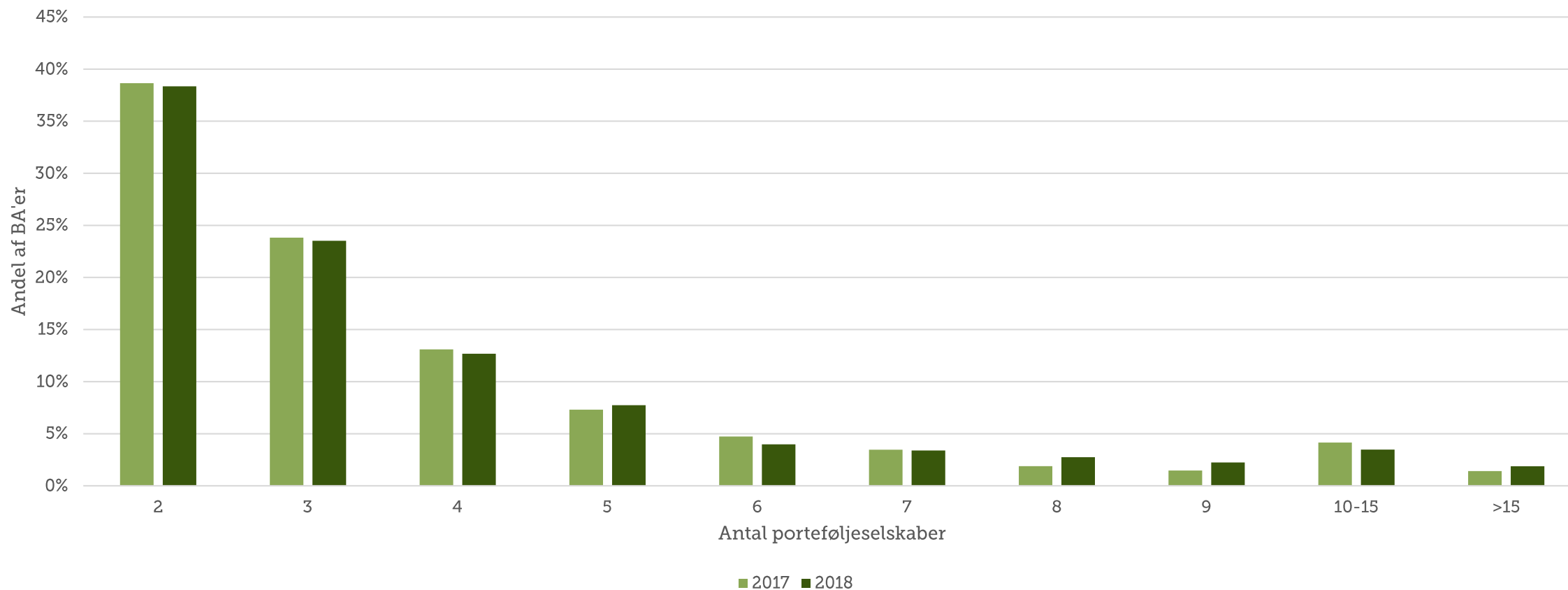
Geografisk fordeling af BA'ernes porteføljeselskaber jf. analysen i 2017. Tal i parentes angiver andel af alle virksomheder i Danmark.



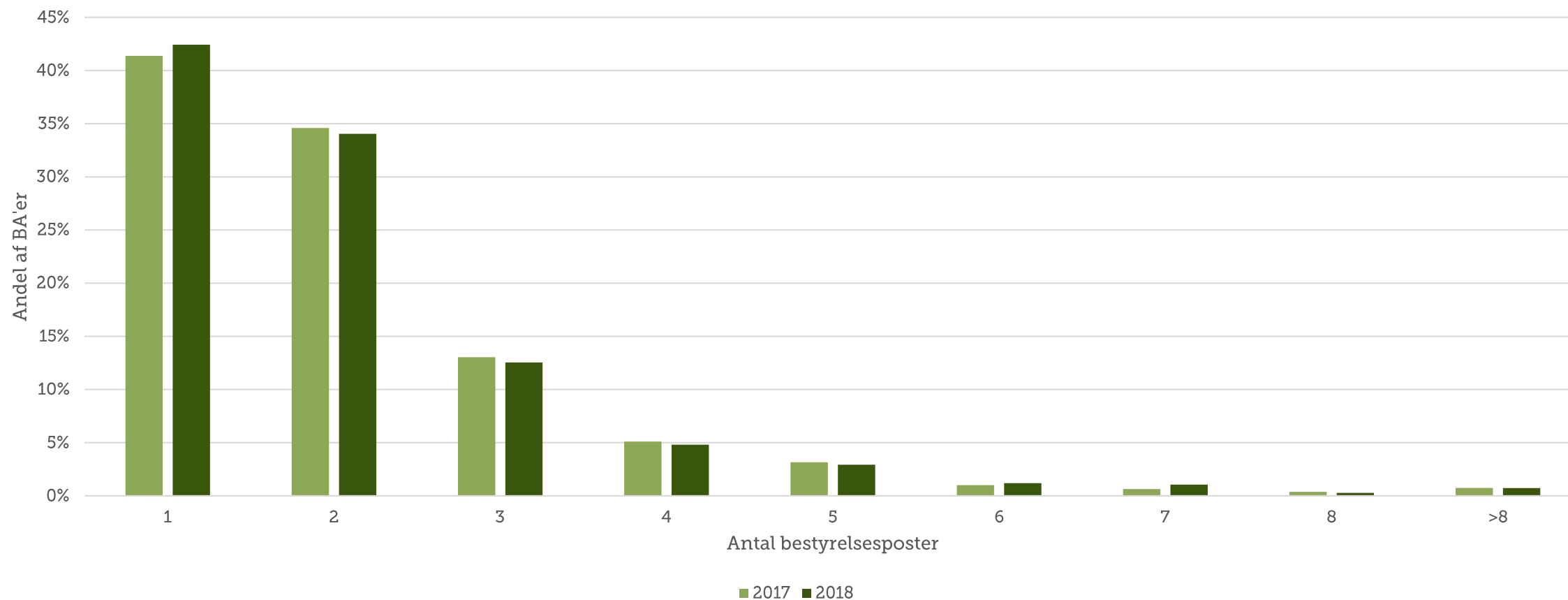
Geografisk fordeling af BA'ernes porteføljeselskaber jf. analysen i 2018. Tal i parentes angiver andel af alle virksomheder i Danmark.



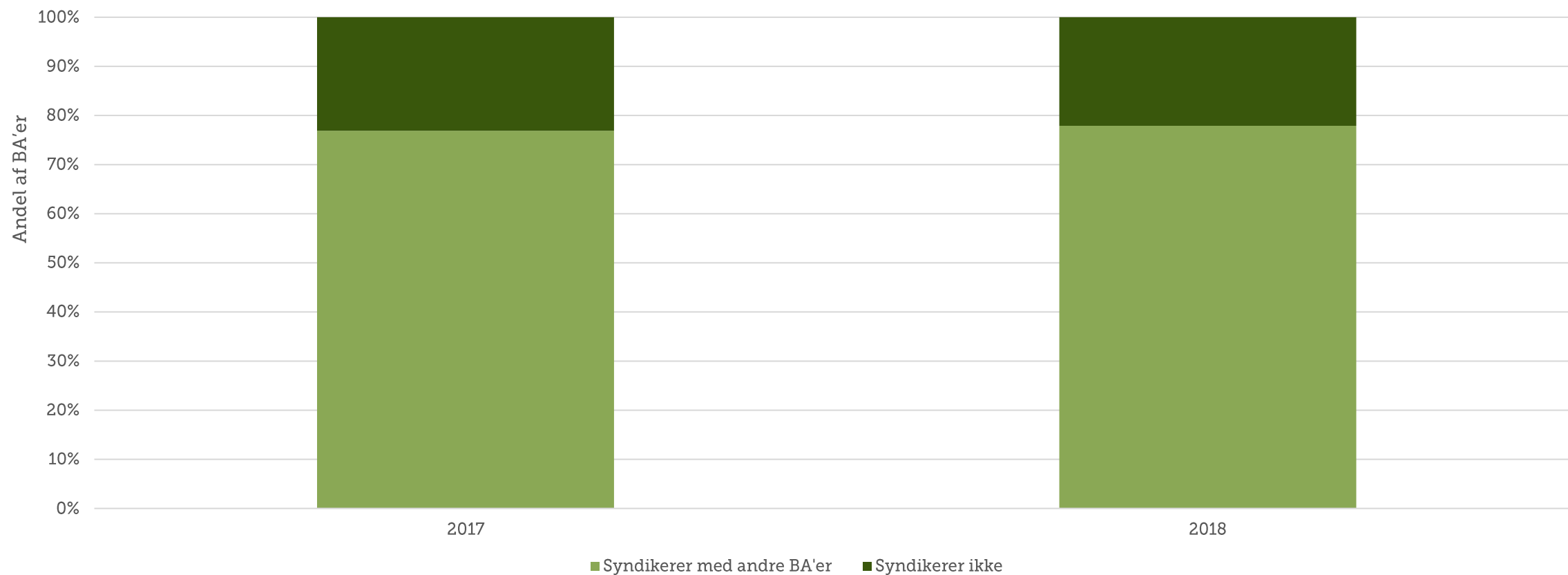
25 pct. af BA'erne har en portefølje på mere end 4 selskaber



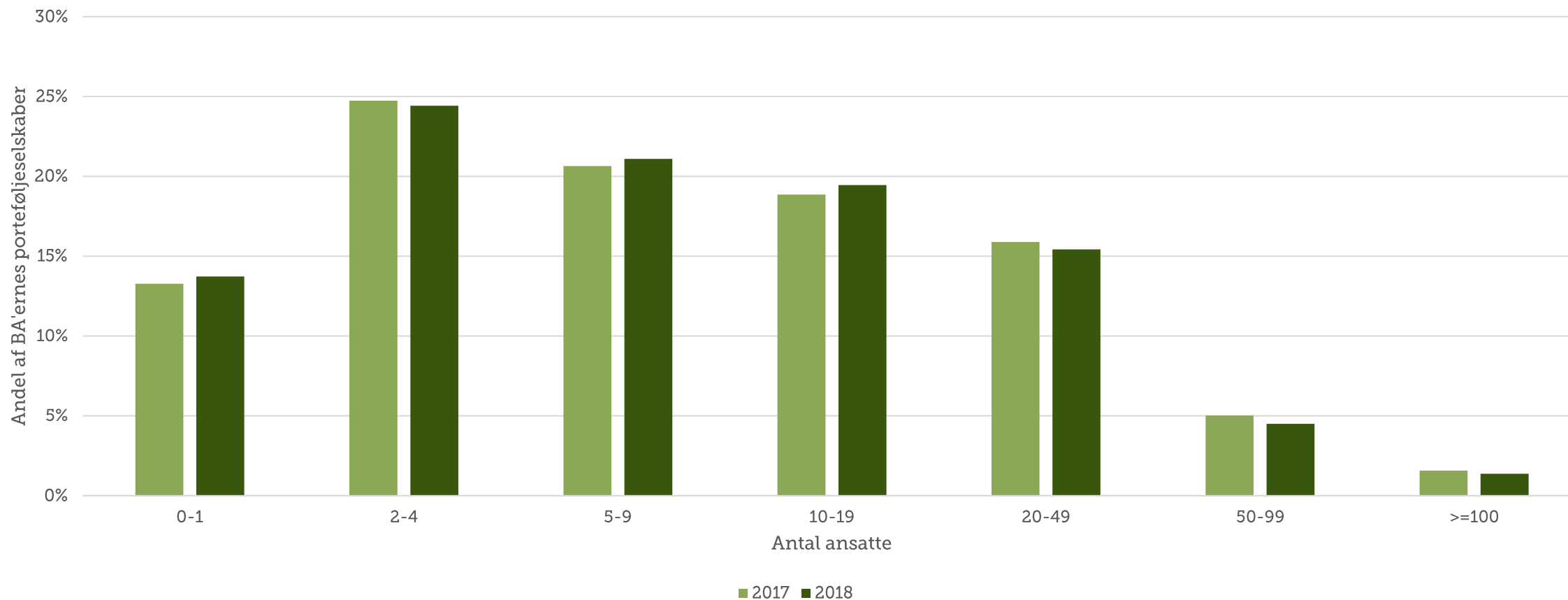
75 pct. af BA'erne har én eller to bestyrelsesposter



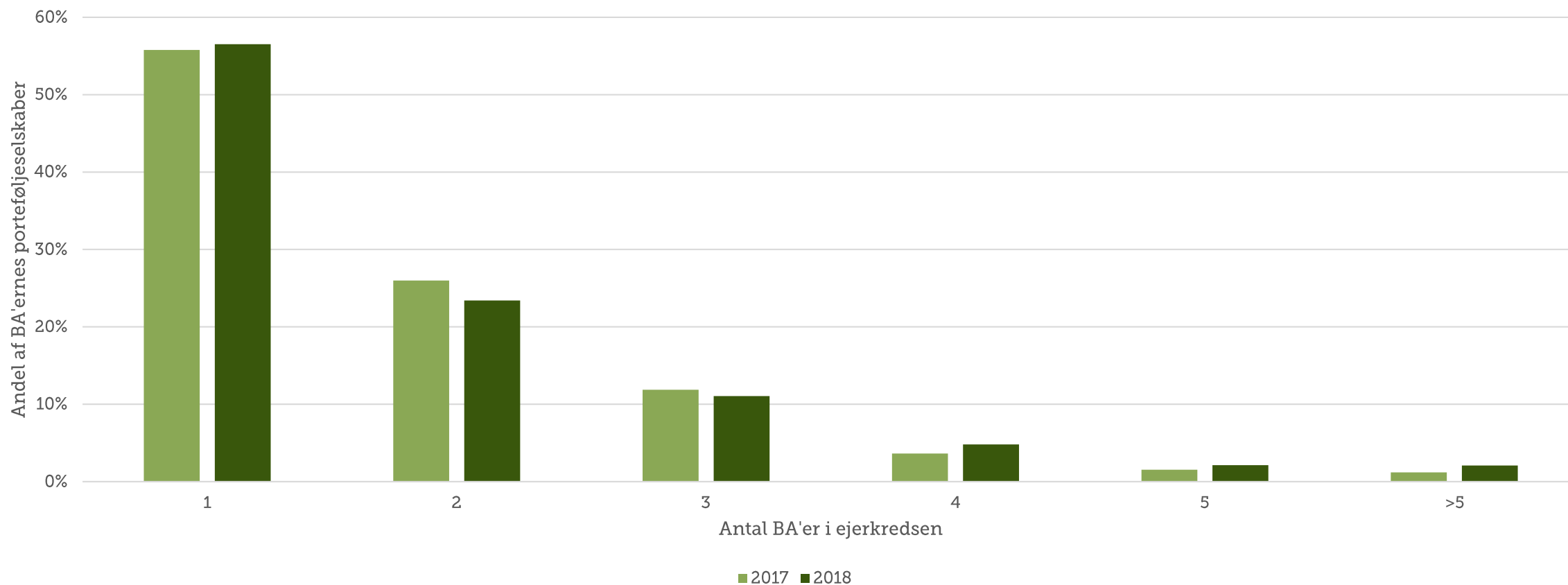
Næsten 80 pct. af BA'erne syndikerer med andre BA'er



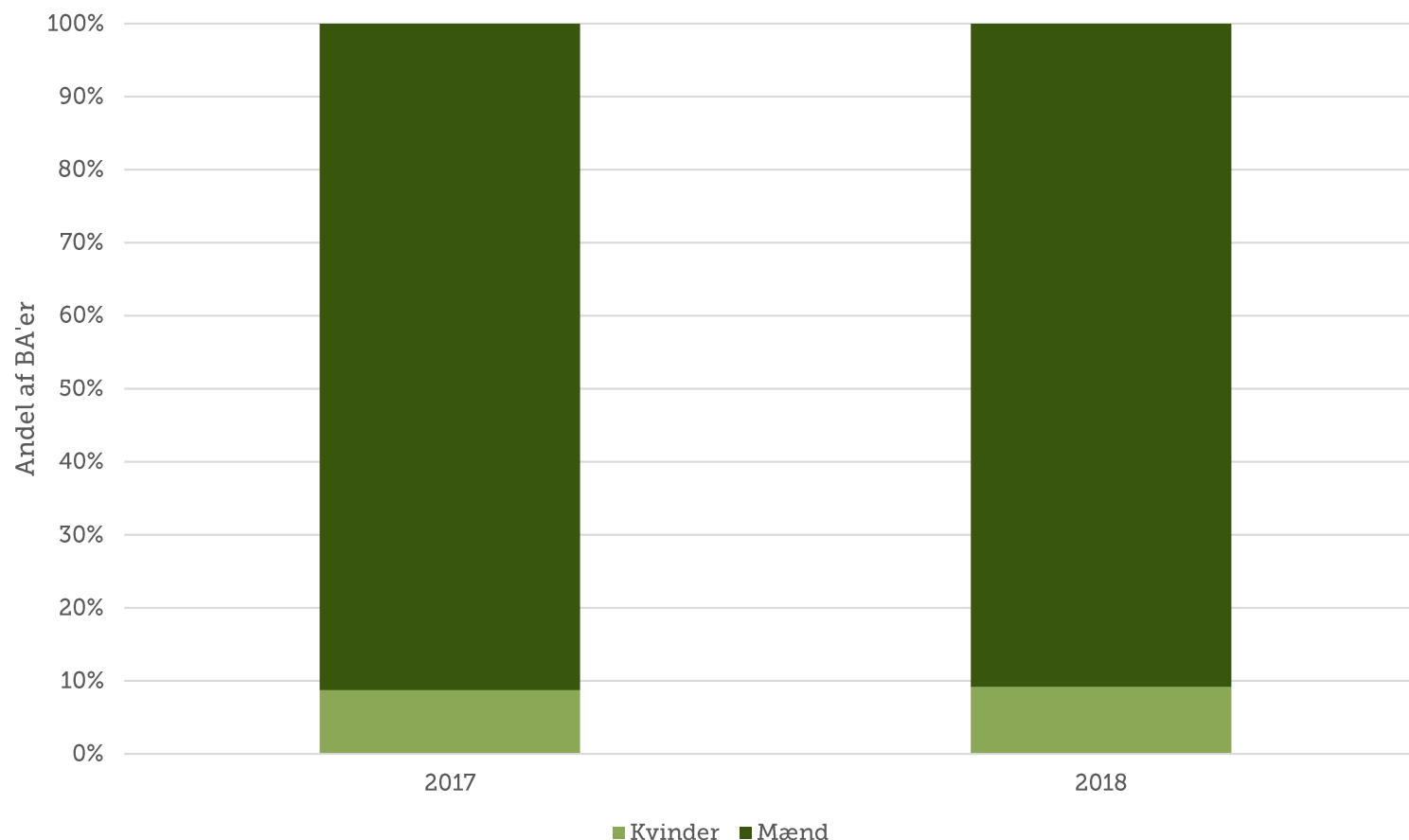
Selskaber med under 20 ansatte udgør knap 80 pct.



Selskaber med mere end én BA i ejerkredsen udgør knap 45 pct.



Andelen er kvinder blandt danske business angels er ca. 9 pct.



Kommentar

Den klare overvægt af mandlige business angels er ikke unormal, set i et internationalt perspektiv. I en analyse af business angels i UK i 2017 viste 9 pct. sig at være kvinder¹, og blandt det finske business angel netværk FIBAN var andelen af kvinder i den seneste opgørelse fra 2016 11 pct.²

¹Kilde:
<https://www.british-business-bank.co.uk/wp-content/uploads/2017/12/Business-Angels-2017-Research-Findings-compressed-FINAL.pdf>

²Kilde:
<https://www.fiban.org/news/finnish-business-angel-investments-2016>

BA'ernes investeringer spredt sig branchemæssigt bredt

Branche ¹	Antal porteføljeselskaber
It	1.027
Videnservice	813
Engroshandel	608
Industri	563
Detailhandel	532
Hoteller og restauranter	378
Bygge og anlæg	251
Anden service	250
Andet	230
Transport	220
Forskning og udvikling	92
Total	4.964

Bilag I.A: Rationalet bag udvælgelseskriterierne

	Kriterier	Rationale
1	Der betragtes udelukkende private investorer ekskl. stiftere i enten A/S, Aps eller IVS'er	Sikre at investor ikke er stifter samt at kun de mest gængse selskabstyper inkluderes i opgørelsen
2	Holding-, ejendoms- og investeringsselskaber fjernes	Sikre at der er tale om reelle selskaber og ikke forskellige selskabskonstruktioner eller passiv ejendomsinvestering
3	Investor må ikke være direktør i de enkelte selskaber	Sikre at man kun inkluderer selskaber, hvor investor er business angel og ikke iværksætter
4	Investor skal være bestyrelsesmedlem i mindst ét af de gyldige selskaber	Sikre at den enkelte business angel bidrager med tid og kompetencer
5	Selskaber hvor investor har mere end 50 pct. reelt ejerskab fjernes	Sikre at investor ikke er iværksætter og ikke har kontrol over selskabet
6	Årlige lønomkostninger > 0,5 mio. kr. eller mindst 2 ansatte (hvis lønomkostninger eller ansatte ikke er oplyst skal aktiver være >= 1 mio. kr.)	Sikre at der er en vis minimumsaktivitet i porteføljeselskaberne
7	Investor skal have mindst to porteføljeselskaber der lever op til kriterie 1 – 6	Sikre en vis minimumsaktivitet som business angel
8	Selskaber etableret før 2003 fjernes	Ønske om at fokusere på investeringer i unge virksomheder
9	Selskaber inden for ikke markedsdækkende erhverv, råstofindvinding, energi- og vandforsyning, samt udvalgte brancher i bygge og anlæg, som indikerer, at der er tale om ejendomsinvesteringer fjernes.	Sikre at der kun indgår virksomheder, som er relevante ift. BA-investeringer

Bilag I.B: Ud fra de anvendte kriterier opnås i sidste ende en population på 2.185 investorer



Bilag II: Brancheopdelingen

De endelige 10 branchegrupper er udarbejdet via en sammenlægning af de 36 standardgrupper fra Danmarks Statistik. Se nedenfor, for et overblik over, hvilke grupper der er blevet slået sammen.

Endelig branchegruppe	Inkluderede standardgrupper
Anden service	Andre serviceydelser mv. og Rejsebureauer, rengøring mv.
Andet	Energiforsyning, Finansiering og forsikring, Kultur og fritid, Offentlig administration, forsvar og politi, Råstofvinding, Sociale institutioner, Sundhedsvæsen, Undervisning og Vandforsyning og renovation
Bygge og anlæg	Bygge og anlæg
Handel	Handel
Hoteller og restauranter	Hoteller og restauranter
ICT	It- og informationstjenester, Forlag, tv og radio og Telekommunikation
Industri	Elektronikindustri, Fremstilling af elektrisk udstyr, Føde-, drikke og tobaksvareindustri, Kemisk industri, Maskinindustri, Medicinalindustri, Metalindustri, Møbel og anden industri mv., Plast-, glas og betonindustri, Tekstil- og læderindustri, Transportmiddelindustri og Træ- og papirindustri, trykkerier
Landbrug, skovbrug og fiskeri	Landbrug, skovbrug og fiskeri
Transport	Transport
Videnservice	Forskning og udvikling, Reklame og øvrig erhvervsservice og Rådgivning mv.

WISSEN
KRAFT