



BÄSTA LIVSPLATSEN

**Region Halland**

## TJÄNSTESKRIVELSE

Datum  
2018-12-28

Diarienummer  
RS181140

### **Förvaltning**

#### **Verksamhet/avdelning**

Ann-Mari Bartholdsson

Verksamhetschef/-utveckl

Regional Utveckling Näringsliv

### **Regionstyrelsen**

## **Långsiktig fondstruktur för Almi Invest Västsverige AB**

### **Förslag till beslut**

Regionstyrelsens tillväxtutskott föreslår regionstyrelsen beslutar att

- godkänna förslag till långsiktig fondstruktur för Almi Invest Västsverige AB
- den villkorliga återbetalningsskyldigheten upphör
- fondbolagets kvarvarande skuld till Region Halland skrivs bort i fondbolagets balansräkning.

### **Sammanfattning**

Almi Invest Västsverige AB (Almi Invest Väst) har bidragit till ökad tillgång på tidigt riskkapital för tillväxtföretag i regionen. Förutom den insats som kommer från Almi Invest Väst tillförs företagen även kapital från andra finansiärer, både i form privat riskkapital från affärsänglar, VCs, och lånekapital från banker, Almi m fl.

Det kapital som investerats i bolagen kommer idag från två fonder, Fond I och Fond II. Fond I har en tidsgräns för sin verksamhet till 2020 och en ny fondstruktur behöver därför beslutas.

I det förslag som nu redovisas så föreslås det att samtliga tillgångar i Fond 1 kvarstannar hos Almi Invest Väst även efter 2020 för fortsatta investeringar i regionen. På så sätt säkerställs en långsiktighet, en så kallad evergreenfond, som gagnar tillkomsten av nya tillväxtföretag och som även efterfrågas av de finansiella aktörer som ser Almi Invest Väst som en viktig samarbets- och investeringspartner.

En långsiktig struktur skapar också en möjlighet att inte kortsiktigt tvingas till försäljning av delägda bolag som inte är i rätt fas att säljas. Det är en fördel för fondens finansiella utveckling och, inte minst, för de enskilda bolagen.

## Bakgrund

Almi Invest startade sin verksamhet 2009 och har sedan dess utvecklats till att bli Sveriges mest aktiva investerare i startups. Sedan 2017 är Almi Invest ett av två affärsområden inom Almi-koncernen. Almi Invest tillför tillväxtkapital i tidiga, riskfyllda utvecklingsfaser där det finns brist på privata alternativ. Verksamheten är regionaliserad utifrån de åtta Regionalfondsområdena (NUTS) med regionala fondbolag/team samt ett nationellt moderbolag med uppdrag att samordna, arbeta med erfarenhetsutbyte och effektivt tillhandahålla gemensamma funktioner och tjänster. Halland tillhör tillsammans med Västra Götaland Almi Invest Västsverige AB (Almi Invest Väst)

Almi Invest har bidragit till ökad tillgång på tidigt riskkapital för tillväxtföretag i regionen. Förutom den insats som kommer från Almi Invest tillförs företagen även kapital från andra finansiärer, både i form av privat riskkapital från affärsänglar, riskkapitalbolag och lånekapital från banker, Almi m fl. Almi Invest har byggt upp erfarenhet och kompetens att investera i och utveckla företag i tidiga utvecklingsfaser och är nu en central del av finansieringskedjan i det regionala innovationssystemet. Inom Almi Invest Västs verksamhetsområde är Almi Invest idag den enda aktören som återkommande investerar riskkapital i hela det geografiska området. Totalt för Fond I och II har Almi Invest Väst investerat 263,8 MSEK per 2017-12-31 i 64 bolag. Dessa portföljbolag har under samma period attraherat över 600 MSEK i privat medfinansiering.

Almi Invest Väst arbetar aktivt med att vara närvarande i hela investeringsområdet. Huvuddelen av bolagets deal flow (flödet av företag som är i behov av och söker riskkapital) kommer från Göteborg och under 2017 kom ca 70% av alla bolag som sökte kapital därifrån. Dock ses en ökning från andra delar av regionen och ju mer bolaget hinner besöka andra delar desto mer ökar deal flow utanför Göteborg. Under 2017 stod Halland för 15%, Fyrbodal 6%, Sjuhärad 5% och Skaraborg för 4%. Målet är att under 2018 fördubbla antalet deal flow från dessa områden.

När det gäller portföljbolag är andelen något större från Göteborg 76%, men investeringar har gjorts i bolag med säte bl a i Halmstad, Varberg, Strömstad, Tibro, Skövde, Ulricehamn, Trollhättan, Borås, Kinna, Stenungssund och Götene vilket är ett tydligt bevis att Almi Invest Väst tillför kapital till bolag i orter där de flesta privata VC-aktörer aldrig skulle välja att investera. Främsta orsaken är att de inte hittar dessa bolag eller söker investeringar i mindre orter.

Ett av fondens mål är att bidra till ökad sysselsättning i regionen och målet är att under programperioden skapa 200 nya arbetstillfällen. En nyligen gjord effektmätning visar att portföljbolagen i Fond I har ökat antalet anställda t o m 31 december 2016 med 164 arbetstillfällen. Ytterligare 4 år kvarstår av programperioden varför det är mycket sannolikt att målet kommer att överträffas.

Finansieringen av Almi Invest består av två generationers fondprojekt med bas i de regionala strukturfondsprogrammen. Dessa är tidsbegränsade och Fond 1, som startade 2009, har ett slutdatum i augusti 2020. Fond 2 startade sent 2015 och har

sitt slutdatum år 2027. Redan vid ingången av projekten var intentionen att uppnå långsiktighet, dvs hitta en modell där kapitalet återinvesteras i respektive region efter fondperiodernas slut. Nu närmar sig Fond 1:s borte tidsgräns och det är därmed hög tid att skapa en långsiktig struktur som möjliggör fortsatta investeringar i regionerna.

## **Nuvarande fondstruktur i Almi Invest Västsverige AB**

### **Fond I – start 2009**

Denna fond går mot slutet av sin förvaltningsperiod och inga nyinvesteringar sker i nuläget. Fokus ligger på att utveckla och avveckla kvarvarande engagemang. Fondens storlek upp- går till 216,9 MSEK med ett budgeterat investerbart kapital om 185,1 MSEK. Totalt har fonden investerat 215,0 MSEK, det vill säga, över det budgeterade målet. Detta har kunnat genomföras genom att använda likviditet som uppstått i samband med avveckling av innehav (exitlikvid). Total erhållen exitlikvid per 2017-12-31 var 47,2 MSEK. Motsvarande anskaffningsvärde uppgick till 52,7 MSEK. Bokfört värde på existerande innehav uppgår till 135,7 MSEK och likvida medel Q1 2018 23,2 MSEK.

Fond I finansieras enligt följande:

- Almi Företagspartner AB: 45,0 MSEK
- Almi Företagspartner Väst AB: 32,8 MSEK
- Västra Götalands Regionen: 36 ,0 MSEK
- Region Halland 9,5 MSEK
- NUTEK: 30,0 MSEK
- ERUF: 63,6 MSEK

### **Fond II – start 2015**

Denna fond är fortfarande inom stödberättigandeperioden där nyinvesteringar kan göras fram till och med år 2021. Därefter övergår fonden till förvaltningsperioden med fokus på att utveckla och avveckla innehaven. Fondens storlek uppgår till 176,0 MSEK med ett budgeterat investerbart kapital om 146,4 MSEK. Investeringstakten följer utsatt plan och fonden har per 2017-12-31 investerat 48,8 MSEK i 26 företag. Målet är att investera i minst 43 företag under stödberättigandeperioden. Total erhållen exitlikvid per 2017-12-31 var 1,5 MSEK motsvarande anskaffningsvärde uppgick till 0,9 MSEK. Bokfört värde på existerande innehav uppgår till 45,1 MSEK.

Fond II finansieras enligt följande:

- Almi Företagspartner: 40,0 MSEK
- Västra Götalands Regionen: 32,0 MSEK
- Region Halland: 8,0 MSEK
- ERUF: 40,0 MSEK

återinvestering från Fond I: 36,0 MSEK

## **Förslag till långsiktig fondstruktur**

Förslaget på långsiktig fondstruktur innebär att samtliga tillgångar i de fondprojekt som avslutas 2020 (Fond 1) kvarstannar hos Almi Invest Väst för fortsatta

investeringar i regionen. På så sätt säkerställs en långsiktighet, en så kallad evergreenfond, som gagnar tillkomsten av nya tillväxtföretag och som även efterfrågas av de finansiella aktörer som ser Almi Invest Väst som en viktig samarbets- och investeringspartner. En långsiktig struktur skapar också en möjlighet att inte kortsiktigt tvingas till försäljning av delägda bolag som inte är i rätt fas att säljas. Det är en fördel för fondens finansiella utveckling och, inte minst, för de enskilda bolagen.

Intentionen är att även det fondprojekt som avslutas 2027 (Fond 2) hanteras på samma sätt, men det omfattas inte av denna propå utan hanteras separat, i särskild ordning, längre fram i fondperioden.

Fond 1 styrs bl a av ett dokument benämnt "Särskilda Villkor" från 2014. Där definieras olika möjliga avvecklingsformer och den föreslagna modellen är att betrakta som alternativet "ett nytt fondprojekt hos projektägaren". Dokumentet Särskilda Villkor upphör att gälla i och med att den nya evergreenstruktur som beskrivs i detta dokument träder i kraft.

### **Villkorlig återbetalningsskyldighet upphör**

I Särskilda Villkor finns en text kring villkorlig återbetalning av kvarvarande medel vid fondperiodens slut i det fall t ex fonden inte överförs till ett nytt fondprojekt hos projektägaren. Det har medfört att finansiärernas insats, justerat för fondens ackumulerade resultat, ligger skuldförd i fondbolagets balansräkning. Per den 30 juni 2018 är aktuell skuld till finansiärerna i Fond 1 i enlighet med tabell nedan.

Finansiär	Belopp (kr)
Västra Götalandsregionen	18 209 819
Region Halland	6 407 158
Business Region Göteborg	6 069 940

I det fall kapitalinsatsen är baserad på anslag 1:1, vilket den gör i Region Halland, så skulle en eventuell återbetalning återföras till statskassan i enlighet med de regler som styr anslagsformen. Genom att fullfölja intentionen som fanns vid fondens uppstart, dvs att skapa en evergreen-struktur, så kvarstannar/återanvänds kapitalet i regionen och möjliggör nya investeringar.

### **Ekonomiska konsekvenser av beslutet**

Att stå bakom och anta föreslagen fondstruktur (enligt bilaga 1) innebär en accept av den långsiktiga fondstrukturen, vilket inkluderar att den villkorliga återbetalningsskyldigheten upphör och att fondbolagets kvarvarande skuld till finansiärerna därmed kommer skrivas bort i fondbolagets balansräkning.

## **Regionkontoret**

Jörgen Preuss  
Tf. Regiondirektör

### **Bilaga:**

Bilaga 1. Långsiktig regional fondstruktur

### **Beslutet ska skickas till**

Almi Invest Västsverige AB