

## Långsiktig regional fondstruktur

Partnerinvest Övre Norrland AB  
2018-11-19

## Innehåll

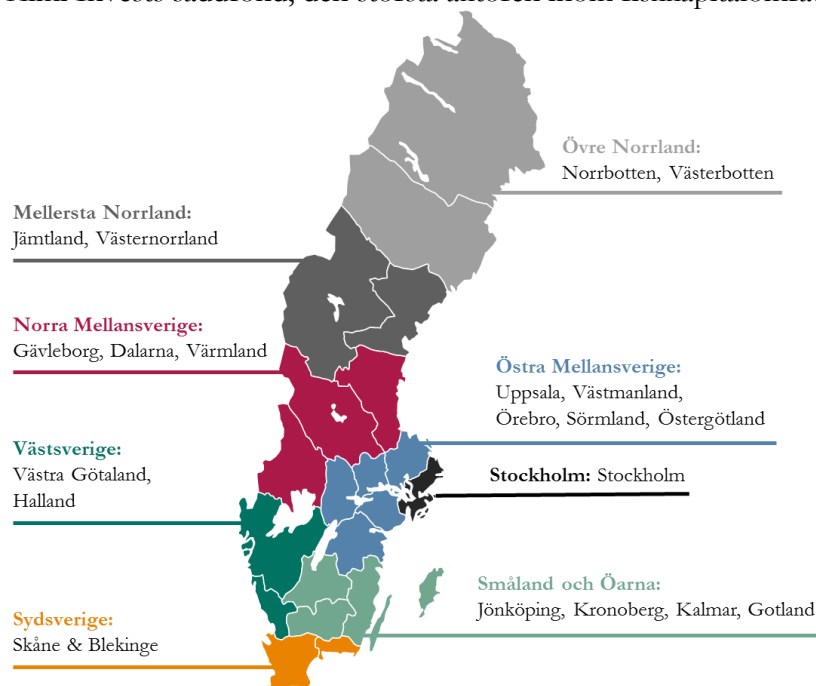
<b>1</b>	<b>Bakgrund</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Partnerinvest Övre Norrland AB</b> .....	<b>4</b>
2.1	Fond 1.....	4
2.1.1	Uppstart och finansieringsstruktur .....	4
2.1.2	Förvaltningsfas .....	4
2.2	Fond 2.....	5
2.2.1	Uppstart och finansieringsstruktur.....	5
<b>3</b>	<b>Uppnådda resultat Partnerinvest</b> .....	<b>5</b>
3.1	Ökad tillgång på riskkapital.....	5
3.2	Investeringar – antal och volym.....	6
3.3	Branscher .....	7
3.4	Regional spridning.....	7
3.5	Privat medfinansiering.....	8
3.6	Exits .....	9
3.7	Nuvarande innehav .....	9
3.8	Tillväxt.....	10
<b>4</b>	<b>Marknadsbedömning</b> .....	<b>10</b>
<b>5</b>	<b>Långsiktig fondstruktur</b> .....	<b>12</b>
5.1	Varför är detta viktigt.....	12
5.2	Evergreen .....	12
5.3	Villkorlig återbetalningsskyldighet upphör.....	12
5.4	Förutsättningar.....	13
5.5	Förslag till beslutormulering .....	14

# 1 Bakgrund

Partnerinvest Övre Norrland AB (Partnerinvest) säkrade under 2009 finansiering för en fond med syfte att förse små och medelstora bolag i Västerbotten och Norrbotten med ägarkapital samt att aktivt verka för en fungerande ägarkapitalmarknad. Partnerinvest tillför tillväxtkapital, främst i tidiga och riskfyllda utvecklingsfaser där brist finns på privata alternativ. Ägarnas målsättning, allt sedan start av verksamheten, är att bygga en evergreen fond utan bortre tidsgräns.

Partnerinvest ägs 50/50 av Almi Invest och Norrlandsfonden. Partnerinvest är en del av en nationell satsning med regionala fonder, där flertalet övriga fonder har ett helägande av Almi Invest. Riskkapitalverksamheten är regionaliserad utifrån de åtta NUTS-områdena med regionala fondbolag/team samt ett nationellt moderbolag med uppdrag att samordna, arbeta med erfarenhetsutbyte och effektivt tillhandahålla gemensamma funktioner och tjänster.

Sedan start har verksamheten på nationell nivå utvecklats till att bli Sveriges mest aktiva investerare i startups. Partnerinvest är sett till antalet innehav, som idag uppgår till ca 50 st inkl förvaltning av Almi Invests såddfond, den största aktören inom riskkapitalområdet i regionen.



Finansieringen av Almi Invest inklusive Partnerinvest 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 revolveras och återanvänds i respektive region efter fondperiodernas slut. Nu närmar sig Fond 1s bortre tidsgräns och det är därmed hög tid att skapa en långsiktig struktur som möjliggör fortsatta investeringar i regionerna.

**Denna propå tillställs samtliga finansiärer i alla fonder. Ambitionen är att förankra och få accept för den långsiktiga modellen i enlighet med beskrivningen i detta dokument från samtliga parter inför årsskiftet 2018/19.**

## 2 Partnerinvest Övre Norrland AB

Nedan presenteras information om respektive fond per 2017-12-31.

### 2.1 Fond 1

#### 2.1.1 Uppstart och finansieringsstruktur

Flertalet regionala fonder startade upp investeringsverksamheten redan 2009 och Partnerinvest kom igång i maj 2010 efter att VD rekryterats till verksamheten.

Fonden uppgick inledningsvis till 199 Mkr. Jämfört med flertalet övriga fonder fick Partnerinvest en sen start och därefter kom en kraftig marknadsnedgång i samband med Euro-krisen hösten 2011 och stora delar av 2012, vilket innebär att Partnerinvest i samtal med Tillväxtverket beslutade att begära en sänkning av ramen på fonden. En sänkning med 20 Mkr genomfördes för att undvika att projektmedel skulle ”skickas tillbaka till Bryssel”, vilket hade varit risken om Partnerinvest vid avstämningspunkt per 2014-12-31 inte investerat tillräckligt av fonden. Den justerade fondbudgeten blev således 179 Mkr, varav 145,5 Mkr var avsett för investeringar i bolag och resterande 33,5 Mkr för drift.

Finansiärer	Initialt belopp, kr	Neddragning, kr	Belopp efter neddragning, kr
EU's strukturfonder	99 000 000	-9 949 749	89 050 251
Länsstyrelsen Norrbotten numera Region Norrbotten	20 000 000	-2 010 050	17 989 950
Region Västerbotten	12 500 000	-1 256 281	11 243 719
Länsstyrelsen Västerbotten	7 500 000	-753 770	6 746 230
Almi Invest	30 000 000	-3 015 075	26 984 925
Norrlandsfonden	30 000 000	-3 015 075	26 984 925
<b>Totalt</b>	<b>199 000 000</b>	<b>-20 000 000</b>	<b>179 000 000</b>

#### 2.1.2 Förvaltningsfas

Per 2015-09-30 då fonden stängdes för nyinvesteringar var fonden fullinvesterad och gick därefter in i förvaltningsfas med fokus på att utveckla och exitera innehaven.

Totalt har Partnerinvest investerat 179,5 Mkr, det vill säga över det budgeterade målet vilket åstadkommit genom att använda exitmedel. Partnerinvest har en exitlikvid om 100 Mkr där anskaffningsvärdet uppgick till 64 Mkr. Bokfört värde på existerande innehav uppgår till ca 60 Mkr

I februari 2018 beviljade Tillväxtverket en utökad management fee för fonden med ett totalt tak om 1,4 Mkr fördelat på 2017 och 2018. Utökningen har beviljats mot bakgrund av mer krävande tidsinsatser för förvaltning och framförallt exitarbete jämfört med den kunskap som fanns när fonden startades upp. Partnerinvest kan tydligt se att en stor geografisk yta och många relativt oerfarna medinvestorare spelar in. Ett aktivt förvaltningsarbete från ett ägarperspektiv med syfte att maximera vår avkastning vid en exit är viktigt för långsiktigheten i verksamheten. Som en del i en aktiv förvaltning är Partnerinvest, direkt eller via extern representant, aktiv i 2/3 av alla portföljbolagsstyrelser.

## 2.2 Fond 2

### 2.2.1 Uppstart och finansieringsstruktur

Fonden startade upp sin investeringsverksamhet 2015-10-01, i samband med att Fond 1 gick in i förvaltningsfas. Denna fond är fortfarande inom stödberättigandeperioden där nyinvesteringar kan göras fram till och med år 2021.

Fond 2 är finansierad på följande sätt;

Finansiärer	Belopp, kr
EU´s strukturfonder	80 000 000
Länsstyrelsen Norrbotten numera Region Norrbotten	10 000 000
Region Västerbotten	10 000 000
Almi Invest	10 000 000
Norrlandsfonden	10 000 000
Revolvering av medel från Fond I	40 000 000
<b>Totalt</b>	<b>160 000 000</b>

Av fondbudgeten på 160 Mkr ska 133,1 Mkr investeras i bolag och resterande 26,9 Mkr avser drift av fonden. Investeringstakten ligger något efter ursprunglig plan till följd av att Partnerinvest haft betydande förändringar i bemanning/organisationen och att en investering med anskaffningsvärde om 9,1 Mkr underkändes av Tillväxtverket. Den underkända investeringen ligger utanför fondstrukturen. Så här långt har Partnerinvest investerat 35,7 Mkr i 15 företag. Målet är att investera i 50 företag under stödperioden.

Revolvering av medel från Fond I tas ställning till vid det årliga finansiärsrådet.

## 3 Uppnådda resultat Partnerinvest

### 3.1 Ökad tillgång på riskkapital

Partnerinvest har bidragit till ökad tillgång på riskkapital för tillväxtföretag i regionen. Förutom den kapitalinsats som kommer från Partnerinvest tillförs företagen även kapital från andra finansiärer, både i form av privat riskkapital från affärsänglar, VCs etc. och lånekapital från banker, Almi, Norrlandsfonden m fl. Partnerinvest har byggt upp erfarenhet och kompetens att investera i och utveckla företag i tillväxtfaser och är nu en central del av finansieringskedjan i det regionala innovationssystemet. Det strukturkapital som byggts har medfört att Partnerinvest nu är en välkänd och uppskattad investerare och investeringspartner. Det portföljbolag och medinvesterar bland annat uppskattar är Partnerinvests långsiktighet, investeringskompetens och värdeskapande nätverk. Partnerinvest är sett till antalet innehav den största aktören som i Norrbotten och Västerbotten arbetar med riskkapital.

Partnerinvest har ett löpande inflöde av propåer från bolag och arbetar även aktivt med uppsökande verksamhet både när det gäller bolag och samarbetspartners i hela vår region.

Information om verksamheten till dessa målgrupper bidrar till ökad kvalitet i propåer och även erfarenhet kring vad som krävs för att attrahera riskkapital.

Partnerinvest har genom åren byggt upp ett gediget nätverk på över 200 möjliga medinvestorer, både på regional nivå men även nationellt. Efter bildandet av Partnerinvest har det tillkommit ett antal organiserade regionala aktörer, framförallt affärsängelnätverk, som i mindre omfattning investerar privat kapital i regionen. Inkubatorerna i regionen har blivit mer centrala i utvecklingen av för framförallt unga tillväxtbolag och erbjuder i viss mån även initiala finansieringsmöjligheter för bolagen. Partnerinvest har en aktiv närvaro i startupmiljöer ex. vid inkubatorerna ABI (Kiruna/Luleå/Piteå/Skellefteå), Uminova Innovation och UBI (biotech inkubator i Umeå).

### **3.2 Investeringar – antal och volym**

Sammantaget har Partnerinvest per 2017-12-31 investerat 215,4 Mkr i 58 bolag. Organisationen har sedan start träffat drygt 700 företag i regionen, vilket innebär en ”hit rate” på drygt 8 % över tid. Våra portföljbolag har under samma period attraherat ca 384 Mkr i privat medfinansiering.

Samtliga fonders kollektiva erfarenhet är att en nyckel för framgångsrika tillväxtbolag är entreprenörsteamet sett utifrån bakgrund, kompetens och sammansättning. Partnerinvest söker ex. aktivt grundarteam med kvinnor. För Venture Capital uppbackade bolag i Europa så leds 6% av kvinnor<sup>1</sup> medan våra portföljbolag i de respektive fonderna har 16% och 27% kvinnor i ledande position. Partnerinvest tog tidigt initiativ till ett kvinnligt nätverk i regionen för kvinnor som driver tillväxtbolag med ett tydligt syfte att få fler kvinnor att ta in riskkapital. Nätverket drivs tillsammans med Norrlandsfonden och har genom åren kommit att bli mycket uppskattat.

#### **Fond 1**

Inom ramen för fonden har det gjorts 43 investeringar som inklusive följdinvesteringar av exitmedel tillförts totalt 179,7 Mkr. Vid ingången av 2018 fanns 24 innehav kvar i fonden, resterande har försatts i konkurs alternativt sålts av. Fortfarande finns visst behov av följdinvesteringar i kvarvarande innehav, även om fokus är att exitera återstående innehav.

#### **Fond 2**

Under perioden 2015-10-01—2017-12-31 har 15 investeringar samt en så kallad förinvestering (investering på 300 kkr med möjlighet till ägande) till ett sammantaget belopp om 35,7 Mkr gjorts. Målbilden är att fonden ska investera i 50 unika bolag. Antalet innehav och förinvesteringar vid årsskiftet var 14 st, efter att två exitar gjorts under 2017.

---

<sup>1</sup> Källa: Craft.co (baserat på ett urval av 1 400 företagsledare i CXO positioner på 500+ europeiska VC uppbackade tech företag som tagit in kapital via A och B rundor under perioden 1 januari 2016 till 30 september 2017).

### 3.3 Branscher

Partnerinvests region, Norrbotten och Västerbotten, inbegriper allt från traditionella näringar som gruva och skog till turism, bilstestverksamhet, datacenter en växande gamingbransch samt två Universitet med närliggande inkubatorer som föder unga bolag inom framförallt ICT, Cleantech och Life Science.

Vårt fokus ligger på regionens styrkeområden och kopplat till var Partnerinvest har en marknadskompletterande roll. Strävan är att så långt det är möjligt utifrån marknadsförutsättningar och vårt regelverk för investeringar har en bra branschmässig viktning i portföljerna. Inom ramen för Fond 1 var regelverket för investeringar lättare när det gällde att hitta bolag i senare faser, dvs. expansionsfas. I Fond 2 finns än så länge tydligare begränsningar i att investera i bolag som är äldre än sju år vilket även påverkar vilka branscher som blir mer eller mindre frekvent representerande i dealflow och bland genomförda investeringar. En lättnad av ”sjuårs-regeln” är på gång, vilket skulle underlätta investeringar i senare faser. Tillväxtverket väntas lämna besked under 2018. Fond 2 ligger så här långt relativt tungt till antal och investerat belopp inom ICT som är ett brett och starkt växande område, inte minst i vår region.

<b>Fond I</b>				
<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Andel</b>	<b>Belopp, Mkr</b>	<b>Andel</b>
ICT	14	33%	44,1	25%
Life Science	4	9%	11,3	6%
Industri	7	16%	14,4	8%
Handel/turism	11	26%	47,1	26%
Clean Tech	3	7%	25,9	14%
Övrigt	4	9%	36,9	21%
<b>Totalt</b>	<b>43</b>	<b>100%</b>	<b>179,7</b>	<b>100%</b>

<b>Fond II</b>				
<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Andel</b>	<b>Belopp, tkr</b>	<b>Andel</b>
ICT	10	63%	25,5	71%
Life Science	3	19%	4,1	11%
Industri	1	6%	4,0	11%
Handel/turism	0	0%	0,0	0%
Clean Tech	1	6%	1,0	3%
Övrigt	1	6%	1,1	3%
<b>Totalt</b>	<b>16</b>	<b>100%</b>	<b>35,7</b>	<b>100%</b>

### 3.4 Regional spridning

Partnerinvests täcker med en personstyrka om fem personer upp en stor geografisk yta med 29 av landets kommuner. För att klara av vårt uppdrag är Partnerinvest beroende av fortsatta bygga goda relationer med samarbetspartners över hela regionen, exempelvis med banker och andra finansärer, revisionsbyråer, näringslivsenheter, inkubatorer m fl.

Inom ramen för de 43 investeringar som gjorts i Fond 1, har 25 innehav i sju Norrbottenskommuner tillförts 116,4 Mkr och 18 innehav i åtta Västerbottenskommuner tillförts 63,2 Mkr.

I Fond 2 har Partnerinvest haft förfrågningar/dealflow från flertalet kommuner i regionen. Tydligt är att Universitetsstäderna, och framförallt Umeå, står för det stora inflödet och även en stor del av fondens genomförda investeringar så här långt.

### 3.5 Privat medfinansiering

Sedan start av verksamheten har Partnerinvest byggt nätverk av möjliga privata investerare, både på regional och nationell nivå. Inom ramen för båda fonderna har Partnerinvest arbetat tillsammans med ca 120 privata medinvestorer. Flertalet av dessa medinvestorer utgörs av privatägda bolag/privatpersoner och en mindre andel av privat organiserad kapital som liksom Partnerinvest professionellt jobbar med att bygga upp en större portfölj av innehav i onoterade bolag. Det har visat sig att ca 2/3 av det privata kapital som investerats kommer från personer eller organisationer med kopplingar till regionen.

För Fond 1 har Partnerinvest som mål att uppnå 291 Mkr i privat medfinansiering fram till fondens stängning 2020-09-30. Per 2017-12-31 har våra portföljbolag attraherat ca 330 Mkr i privat kapital.

	Investerat	Andel	Kr/PIN kr
Privat kapital	329 766 745	58,7%	1,84
Offentliga aktörer	52 330 556	9,3 %	0,29
Partnerinvest Norr	179 664 905	32,0%	
<b>Totalt investerat</b>	<b>561 762 206</b>	<b>100,0%</b>	

För Fond 2 gäller ett annat regelverk för investeringar, vilket innebär att Partnerinvest kan göra en viss andel sk. icke Pari-passu investeringar. Det innebär att Partnerinvest kan investera i bolag i såddfas och ta mer än 50% av ägarkapitalbehovet. Fond 2 har som mål att uppnå 160 Mkr i privat medfinansiering fram till och med 2027. Vi är fortfarande tidigt i fondens cykel där knapp 30% av investeringsbart kapital investerats och här har bolagen attraherat närmare 55 Mkr från privata aktörer.

	Investerat	Andel	Kr/PIN kr
Privat kapital	54 626 169	49,5%	1,53
Offentliga aktörer	20 117 892	18,2%	0,56
Partnerinvest Norr	35 686 382	32,3%	
<b>Totalt investerat</b>	<b>110 430 444</b>	<b>100,0%</b>	



### 3.6 Exits

Partnerinvest har totalt exiterat 23 bolag, enligt nedan.

Exitanledning	Fond 1		Fond 2	
	Antal	Exitmedel, kkr	Antal	Exitmedel, kkr
Försäljningar	9	80 060	2	3 468
Löst konvertibel	2	14 980		
Delförsäljning	1	249		
Konkurser	8	-45 296		
Ej utnyttjad option	1	-220		
<b>Exitmedel</b>		<b>49 772</b>		<b>3 468</b>
Övriga exitintäkter		4 999		
<b>Exitmedel</b>		<b>54 771</b>		<b>3 468</b>

För Fond 1 är exitarna i exploateringsbolaget Botnia Exploration (noterat) och industrifastighetsbolaget Företagscentrum i Gällivare (sålt till NP3 Fastigheter) med en samlad reavinst på 30 Mkr, de ekonomiskt främsta exitarna så här långt.

Partnerinvests Fond 2 bolag Limes Audio såldes 2017 till Google. PR-mässigt är detta Partnerinvests bästa exit så här långt. Exiten skapar intresse från investerare utanför regionen kring andra tillväxtbolag i Umeå med omnejd och är också en lysande förebild för andra duktiga entreprenörer i regionen. Flertalet anställda i bolaget erbjöds vid exit anställning till förmånliga villkor hos Google. Genom goda exitar skapas också förutsättningar att både Partnerinvest och grundarnas/entreprenörernas likviditet kan investeras i andra spännande tillväxtbolag i regionen.

### 3.7 Nuvarande innehav

Inom ramen för de två egna fonderna förvaltade Partnerinvest vid årsskiftet 2017/2018 totalt 40 innehav. Målsättningen över tid är att inte ha fler innehav utan sälja av från Fond 1 i takt med att nyinvesteringar i Fond 2 sker.

Nedan följer en beskrivning av två framgångsrika innehav, ett i vardera fond, som visar på bredd och vilken innovationshöjd som finns i portföljerna men också behovet av att kunna vara långsiktiga i de bolag vi investerar i.

**Behaviometrics AB** är ett bolag som Partnerinvest investerade i 2011 (Fond I). Det Luleåbaserade bolaget är ett IT-säkerhetsföretag med en teknik för att analysera en användares beteendemönster vid användande av skärm, tangentbord eller mus för att verifiera personens identitet. Behaviometrics tillhandahåller säkerhetssystem åt bland annat amerikanska militären och flera av världens största banker. I början av året har bolaget genomfört en emissionsrunda om 17 MUSD där amerikanska Trident Capital Cybersecurity, Cisco Investment och ABN AMRO är nya investerare.

**Cos Systems AB** är ett bolag som Partnerinvest investerade i hösten 2015 (Fond II). Cos utvecklar och säljer tjänster för att förenkla och kostnadseffektivisera bredbandsutbyggnad samt drift av nät baserat på open access. Sverige har jämfört med stora delar av världen kommit långt i utbyggnad av bredbandsnät och det finns också en valfrihet när det kommer till val av tjänsteleverantörer, vilket innebär att bolaget främst har en internationell marknad. Cos har sin

främsta kundbas i USA och för att fortsätta växa jobbar bolaget aktivt för att nå internationella samarbetsavtal.

### 3.8 Tillväxt

En enkel effekt mätning har gjorts för Fond 1 utifrån senaste tillgängliga årsredovisning;

- **Antal anställda** uppgår till 991 personer, vilket är en ökning med 641 personer sedan investeringstillfället
- **Omsättning**, portföljbolagen omsätter tillsammans 888 Mkr att jämföra med 451 Mkr vid investeringstillfället

Fond 2 är ännu i tidig fas och effektmätning visar inte på någon effekt så här långt.

## 4 Marknadsbedömning

### 4.1 Näringslivsstruktur

**Norrbottnens län** har två dominerande områden; Fyrkanten (Luleå, Piteå, Boden och Älvsbyn) och Malmfälten. Här bor huvuddelen av befolkningen och här sker den största ekonomiska tillväxten.

I Fyrkanten är stål- och skogsindustrin traditionellt dominerande. Runt Luleå Tekniska Universitet har ett flertal ICT-bolag vuxit fram och Luleå satsar aktivt på spelbranschen. Satsningen på datacenter har inneburit att bland annat Facebook etablerat sig i Luleå. I Malmfälten dominerar gruvindustrin och de senaste åren har tillväxten varit mycket stark. Här finns även några av de större upplevelseföretagen i länet. I övriga Norrbotten är det främst biltestnäringen som utgör ett kluster.

**Västerbottnens län** har såväl sin befolkning som sina bolag mycket fokuserat runt städerna Umeå och Skellefteå.

I Umeå finns ett kluster av bolag inom Life Science. Investeringar i bolag inom denna sektor kännetecknas av långa innehav och stora kapitalbehov. I Umeå har också fler ICT-bolaget utvecklats under senare år. I övrigt har dels Norrlands Universitetssjukhus och Umeå Universitet stor betydelse för regionens näringsliv.

I Skellefteå dominerar dels gruvnäringen i och med Bolidens närvaro och de kreativa näringarna med spelindustrin växer sig allt starkare. I näringslivet finns också en del exporterande bolag med egna produkter. Etableringen av Northvolts batterifabrik väntas i förlängningen ge kringeffekter i vår region. I övriga Västerbotten finns några tydliga kluster, exempelvis runt skogs i Vindeln och GIS i Lycksele.

Den region som Partnerinvest täcker uppvisar som helhet en svag befolkningstillväxt och har ett stort behov av att skapa ökad tillväxt genom nya företag och/eller att befintliga företag ökar sin tillväxt och skapar nya arbetstillfällen.

## 4.2 Tillgång till riskkapital

I båda länen råder det brist på privat riskkapital inom samtliga investeringsfaser som faller under begreppet SME. En bidragande orsak till det begränsade utbudet kommer sannolikt från en mix av faktorer som tradition, historisk näringslivsstruktur och i vissa delar av regionen även avstånd till tillväxtcentrum. I regionen är det privata kapitalet mindre organiserat och antalet regionala professionella riskkapitalaktörer med egen personal är begränsat, även i senare företagsfaser. Partnerinvest har kommit att få en viktig roll som en av få aktiva riskkapitalaktörer med egen personal i regionen. Kapital med tillhörande spetskompetens är centralt för att bidra till att skapa tillväxt i regionens företag och det är därför viktigt att säkerställa långsiktig tillgång till ägarkapital. I regionen finns utmaningar med att exempelvis kunna belåna fastigheter i inlandet, vilket ökar behovet av tillgång till ägarkapital för att kunna genomföra satsningar. Det finns även ett växande behov av finansiering i samband med generationsskiften. Dessa ägarförändringar kan skapa möjligheter till strategiförändringar som innebär modernisering och digitalisering av verksamheten, vilket ökar möjligheten till finansiering via riskkapital.

## 4.3 Inflöde av investeringspropåer

Partnerinvest har sedan start haft ett relativt konstant inflöde av ca 80 nya propåer per år. Inflödet av propåer kommer från hela regionen, även om det periodvis är starkare kring kusten och framförallt kring Universitetsstäderna. Regelverket för Fond 2 innebär att Partnerinvest gör investeringar i tidigare faser jämfört med Fond 1 och andelen bolag i såddfas på dealflow har som en följd av detta ökat de tre senaste åren. Riktade marknadsinsatser till bolag i senare utvecklingsfaser har visat sig ge resultat på inflödet från detta segment. Förfrågningar från bolag som drivs av kvinnliga entreprenörer är underrepresenterade vilket är ett uttalat mål hos hela Almi Invest inkl. Partnerinvest att utjämna. Som ett led i detta driver Partnerinvest tillsammans med Norrlandsfonden sedan ett antal år tillbaka ett nätverk för kvinnor som äger och driver tillväxtbolag i regionen. Sett till antalet propåer är ICT den dominerande branschen, men regionen har också förhållandevis många förfrågningar från både Life Science och industriella bolag. Att antalet förfrågningar från ICT-bolag ökar hänger samman med den rådande digitaliseringstrenden där allt fler verksamheter baseras på digital teknik

Ett stort antal av propåerna kommer in via bolag som själva har kännedom om Partnerinvest. Andra viktiga kanaler för inflöde av nya bolag är inkubatorer och andra finansörer, som exempelvis Almi och Norrlandsfonden, som Partnerinvest har ett nära samarbete med.

Av ett inflöde om ca 80 bolag per år investerar Partnerinvest i ca tio nya bolag per år.

## 5 Långsiktig fondstruktur

### 5.1 Varför är detta viktigt

Finansieringen av Partnerinvest består idag av två generationers fondprojekt med bas i de regionala strukturfondsprogrammen. Dessa har en fastställd tidsram, vilket skapar begränsningar utifrån den initiala målbild som fanns hos Partnerinvests ägare om en s.k. evergreen struktur där kapitalet revolveras och återanvänds i regionen efter fondperiodernas slut. Partnerinvest ser också idag att de relativt korta investeringshorisonter som följer med strukturfondsprogrammen inte är optimalt om man önskar nå god avkastning på innehaven och över tid stärka graden av egenfinansiering av verksamheten. För att dra nytta av uppbyggt strukturkapital och fortsatt möjliggöra investeringar i små och medelstora bolag i tidiga faser är det centralt att Partnerinvest når en långsiktig fondstruktur.

### 5.2 Evergreen

Samtliga tillgångar i de fondprojekt som avslutas 2020 (Fond 1) kvarstannar hos Partnerinvest 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 Partnerinvest 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.

### 5.3 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. Ägarna, Almi Invest och Norrlandsfonden, har för Fond 1 gått in med ovillkorat aktieägartillskott och därmed redovisas dessa poster som eget kapital. Per den 30 juni 2018 är aktuell skuld till finansiärerna i Fond 1 i enlighet med tabell nedan.

Finansiär	Belopp (kr)
Region Norrbotten (Länsstyrelsen)	13 003 516
Region Västerbotten	8 127 198
Länsstyrelsen Västerbotten	4 876 318
EU´s strukturfonder	62 691 712

I det fall kapitalinsatsen är baserad på anslag 1:1, vilket den absoluta majoriteten av den regionala medfinansieringen är, 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.

Att stå bakom och anta detta dokument 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.

## 5.4 Förutsättningar

- Den regionala strukturen kvarstår såväl juridiskt som organisatoriskt, dvs. det kommer fortsatt att vara ett separat dotterbolag och team för den regionala fonden.
- Samtliga tillgångar i respektive fondprojekt överförs till den långsiktiga strukturen senast vid fondens slutdatum, vilket förutom exitlikvider kan innebära kvarvarande portföljinnehav om det anses mer gynnsamt än att exitera dessa.
- Kapital kan lyftas vidare till den långsiktiga strukturen från dagens fondprojekt innan dess slutdatum, dvs. 31 aug 2020, givet att det inte anses behövas för förvaltning eller följdinvesteringar och att det görs i enlighet med de regelverk och avtal som styr projektet. Sådant beslut förankras i finansiärråd och fattas av fondbolagets styrelse.
- Startdatum för evergreenfonden är då kapital och/eller andra tillgångar överförs från dagens fondprojekt, dvs. den 31 aug 2020 alternativt vid tidigare tidpunkt i enlighet med punkt ovan.
- Nuvarande grundläggande investeringsinriktning gäller även fortsättningsvis, dvs. investeringar ska göras i SME-bolag inom aktuell region och huvudfokus ligger på unga bolag i sådd- och startfas med hög tillväxtpotential. Investeringar också kan göras i expansionsfas, dvs. då ett bolag varit kommersiellt verksamt i mer än sju år, men det utgör inte huvudfokus för fonden. Fonden ska vara marknadskompletterande.
- De generella regelverk som styr Almi Invest och Partnerinvests verksamhet, t ex statsstödsregler, gäller även fortsättningsvis. Eftersom kapitalet från EUs regionala strukturfonder anses vara nationella när de revolverats behöver hänsyn inte tas till de EU-specifika regelverk som idag, förutom statsstödsreglerna, reglerar fonden. Det ökar flexibiliteten och förutsättningarna att bedriva en ändamålsenlig verksamhet.
- Modellen är en evergreen-struktur i bemärkelsen att det inte sätts någon bortre tidsgräns och att det kapital som återfås vid avyttringar återinvesteras. Huruvida kapitalet kan hållas intakt beror på vilket finansiellt resultat som uppnås. Den finansiella målsättningen är densamma som idag, dvs. att investerat kapital ska återgenereras till 100 %. Det medför att kapitalbasen löpande minskar med motsvarande fondens omkostnader. Almi Invest kommer arbeta för att bibehålla dagens investeringskapacitet över tid, antingen genom att överträffa den finansiella målsättningen eller genom att nuvarande finansiärer alternativt andra parter tillskjuter kapital. Det kan t ex ske genom tillskott i evergreenfonden eller i en ny strukturfondsbasead fond som investerar parallellt med evergreenfonden. Att acceptera denna långsiktiga struktur innebär dock inte att någon finansiär, inklusive Almi

Invest och Norrlandsfonden, förpliktigar sig till att tillskjuta något kapital, varken nu eller i framtiden.

- Förvaltningen av fonden ska vara ändamålsenlig och kostnadseffektiv.
- Samtliga ursprungliga finansiärer kallas årligen till ett finansiärråd, i likhet med hur det fungerar idag, där utfall, nuläge och prognos för verksamheten presenteras.
- Samtliga ursprungliga finansiärer kommer även framgent att ha möjlighet att tillsätta en styrelseledamot i fondbolaget. Ledamoten ska ha en relevant erfarenhet för att bidra till verksamhetens utveckling.

Dessa förutsättningar gäller tillsvidare och så länge som Partnerinvests verksamhet bedrivs i nuvarande form. Eventuella förändringar förankras i finansiärråd och beslutas av fondbolagets styrelse samt, i det fall det är ägarfrågor, av ägaren.

## 5.5 Beslut

**Region Norrbotten beslutar att stå bakom bildandet av en långsiktig fondstruktur i enlighet med beskrivning och förutsättningar i dokumentationen ”Långsiktig regional fondstruktur”, vilket inkluderar att den villkorliga återbetalningsskyldigheten kopplat till nuvarande fondprojekt upphör.**