



# Muligheter for risikokapital

Sarsia Seed Management AS

26. februar 2015

Sveinung Hole

# Hvorfor er norsk life science attraktivt for investorene?

---

**Fordi flere investorer har tjent penger!**

*Hvem er investorene, hva har de faktisk investert i?*

## **Sarsia Seed er 100% kommersielle**

---

**Vårt oppdrag er å  
velge, investere, utvikle  
og så realisere  
og betale tilbake til fondets  
investorer (inkl staten)**

**Det er slik modellen er i de land som får det til**

# Sarsia Seed - Såkornfond som investerer i norske selskaper i tidlig fase med unik teknologi og stort internasjonalt potensiale – eneste inne Life Science

Etablert i 2006 med horisont til 2018 som kan forlenges til 2021

- Såkornfond med 333,5 + 30 mNOK i kommitert kapital
- 50% privat og 50% statlig kapital
- Investerer i Energi og Helse
- Har investert i 22 selskaper mellom 2006 og 2011
- Jobber med å reise nytt fond

La oss ta utgangspunkt i hva som faktisk har skjedd.....da blir utfordringen fra investors side tydelig

# Norsk helseteknologi i tidlig fase er tilført 824 mNOK



## 13 Helseselskaper (bio/farma/medtech/diagnose)









## 9 Energi/marinselskaper











(alle tall i hele millioner kroner)

# Vårt univers er rikt og jomfruelig og gir oss ca 9 mulige investeringssaker pr kvartal innen helse

University / Institution	Quality/Strength			#Postgrd Scientists	#Stds	#Univ hosp
	ONC	I/R	CV/M			
 <b>UiO : Universitetet i Oslo</b>	++++	+++	+++	3 344	27 000	4
 <b>UNIVERSITY OF BERGEN</b>	+++	++	+++	2 000	14 000	2
 <b>NTNU – Trondheim</b> Norwegian University of Science and Technology	++	++	++	2 800	20 000	1
 <b>UNIVERSITY OF TROMSØ</b>	++	++	++	1 425	9 500	1
 <b>Universitetet i Stavanger</b>	++	++	++	800	9 200	1
 <b>NORWEGIAN UNIVERSITY OF LIFE SCIENCES</b>				4 400	670	0

# Av 257 kvalifiserte biomedisinselskaper kommer ca 200 fra norske universiteter

University / Institute	Kvalifiserte prosjekter
 UiO : Universitetet i Oslo	55
 UNIVERSITETET I BERGEN	27
 NTNU – Trondheim Norwegian University of Science and Technology	12
 UNIVERSITETET I TROMSØ	11
 Universitetet i Stavanger	10
 NORWEGIAN UNIVERSITY OF LIFE SCIENCES	4
 Forinnova OUTSIDE NOR + OTHER  Oslo Cancer Cluster	53
<b>Sum</b>	<b>188</b>



**Vi har bygget 8 selskaper fra norsk forskning og fått med 132 investorer etter at vi tok første risiko**

# Tilgang på investeringsobjekter er god og stabil



## Stabil tilgang fra hele landet

- I underkant av 500 nye saker siden 2006
- Ca 15 nye pr kvartal
- 231 nye saker siden siste nyinvestering i 2010
- Unik posisjon innen helse

## Arbeid for å sikre tilgang

- Etablere faste forum/møter
- Forutsigbar håndtering
- Bistå potensielle selskaper tidlig
- Bygge konsortium, dele aktivt

Dealflow	antall	andel
Bergen	125	26 %
Oslo	145	30 %
Stvgr	34	7 %
Trheim	45	9 %
Andre	138	28 %
<b>Totalt</b>	<b>487</b>	<b>100 %</b>
Bio	277	57 %
Energi	210	43 %
<b>Totalt</b>	<b>487</b>	<b>100 %</b>
Industriell s	213	44 %
Gründer	65	13 %
TTO/Univer	209	43 %
<b>Totalt</b>	<b>487</b>	<b>100 %</b>

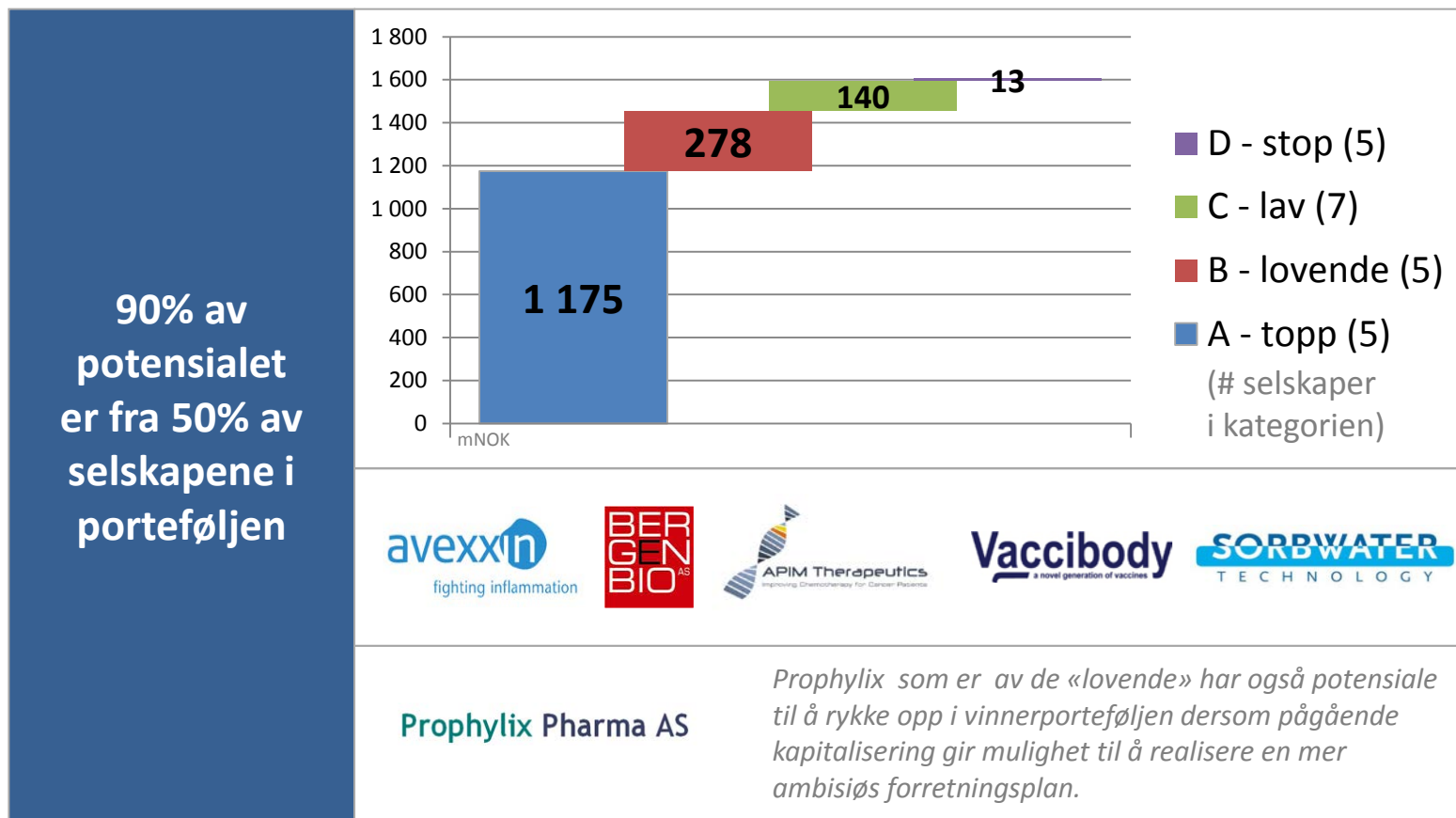


# Mer enn 100 nye helsesaker etter fondets siste nyinvestering



God tilgang på potente og relevante Prosjekter etter siste investering i 2010 (2011)		Bio-farma	Med-tech	Marin	Energi	SUM	Sektor	Antall
	Oslo	31	28	6	28	95	University/TTO	108
	Bergen	13	9	9	38	69	Industrial spin-off	97
	Tr.heim	6	9	1	7	23		
	Tromsø	3	2	4	2	11	Entrepreneur	26
	Andre	13	8	1	10	32		
	<b>SUM</b>	<b>66</b> (20 onco)	<b>56</b>	<b>21</b>	<b>85</b> (+20)	<b>231</b>	SUM	231

# Vinnerporteføljen består av fem bio/farma selskaper som er i klinikk og finansiert – om ca to kvartaler



# Norge er #2 i global to biomedisinsk FoU som % av BNP, med fokuserer ikke på kommersialisering

<p><b>Trendene går i Norges favør</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Åpen Innovasjon</li> <li>• Ekstern sourcing</li> </ul>
<p><b>Norge er jomfruelig mark</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lite internasjonal aktivitet</li> <li>• Rikt på tilskudd</li> </ul>
<p><b>Liten dedikasjon til kommersialisering (1-2%)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TTOer med krevende incentiver og uten kapital</li> <li>• Ett (to) såkornfond med kompetanse, men uten kapital</li> </ul>
<p><b>Massiv offentlig finansiert forskning</b></p>	
<p><b>Suksess avler suksess</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investorer har tjent penger på helseselskaper</li> <li>• Nye investorer har entret banen</li> </ul>

- Sarsia Seed, Radiumhospitalets Forskningsstiftelse, Birk Venture (og Kreftforeningen) har gruppert seg
- Investinor, Norsk Innovasjonskapital, Trond Mohn, og 130 andre investorer følger «oss» inn i helse

# Investorer i tidlig fase er ikke en homogen gruppe ...

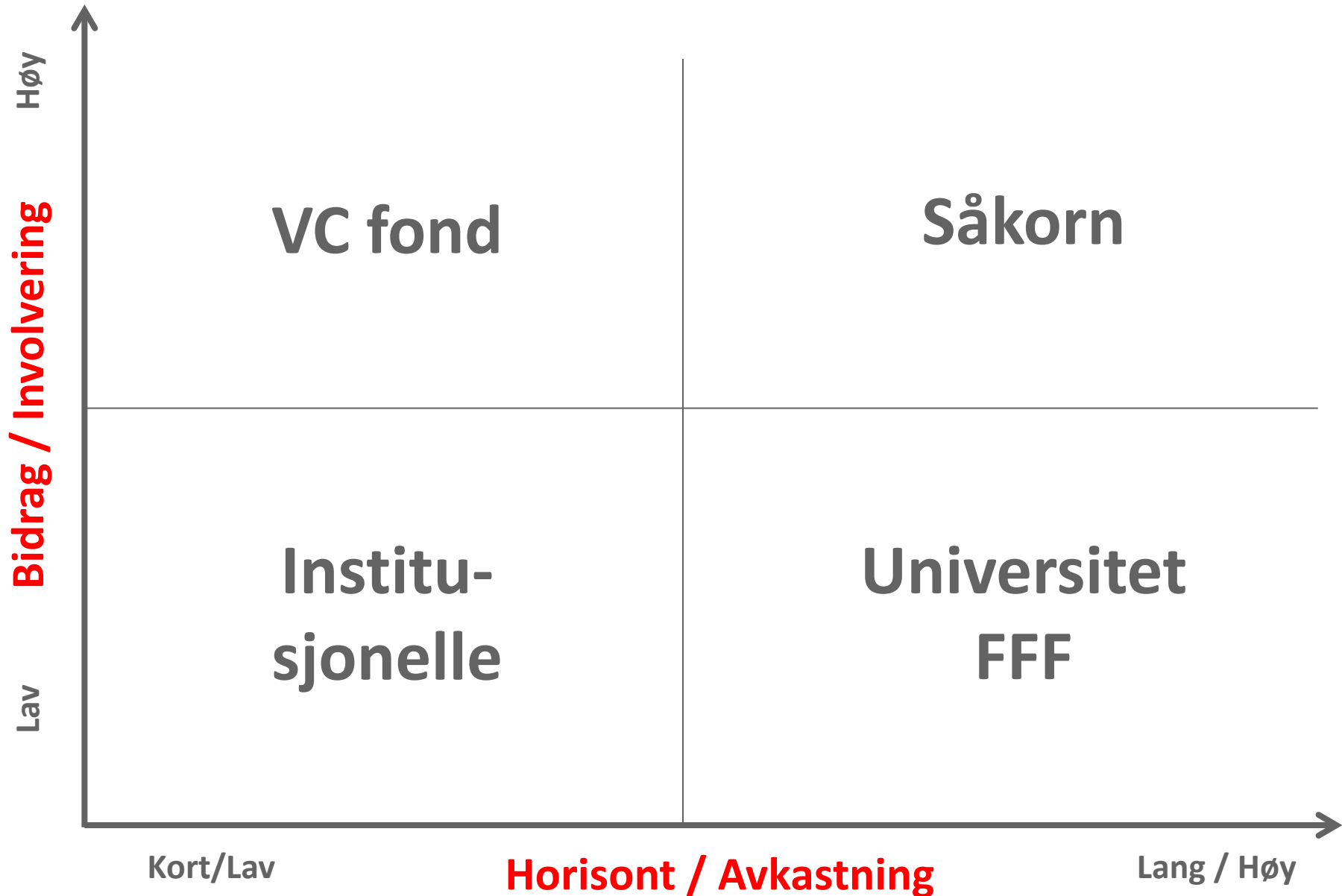


Ulike investorer har ulike preferanser

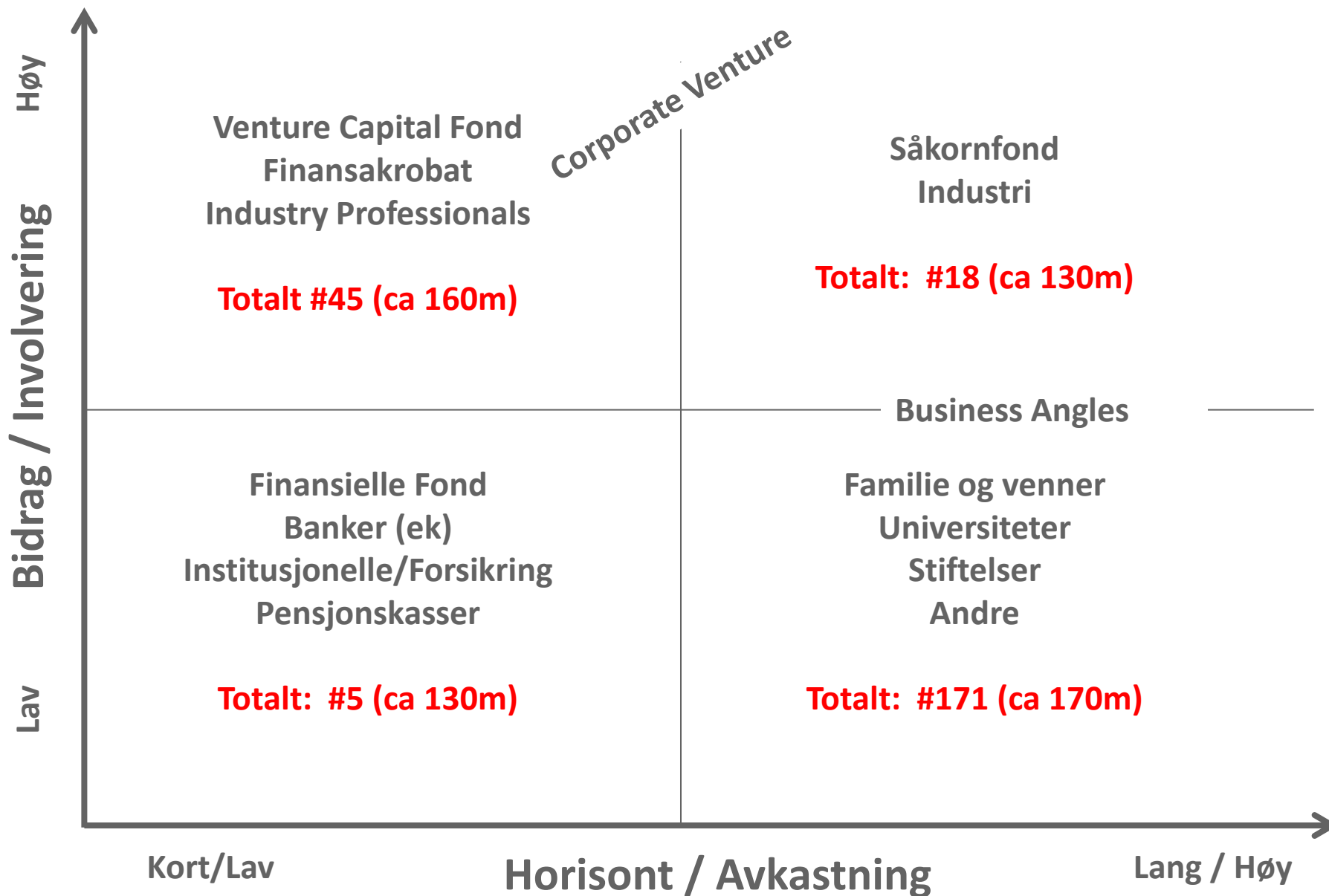
1. Industri – Bedrifter i samme eller nærliggende industri
2. Venture Capital fond – Såkornfond, Investinor, VC fond etc.
3. Institusjonelle Investorer – Banker, Investeringsfond etc.
4. Business Angels , Friends & Family – FFF, tidlig nettverk
5. Industry Professionals – styremedlemmer, nettverk
6. Universiteter, stiftelser, andre institusjoner - rettighetshavere

La oss se litt på data fra Sarsia Seeds åtte årige historie.....

# En grov inndeling av investorldet



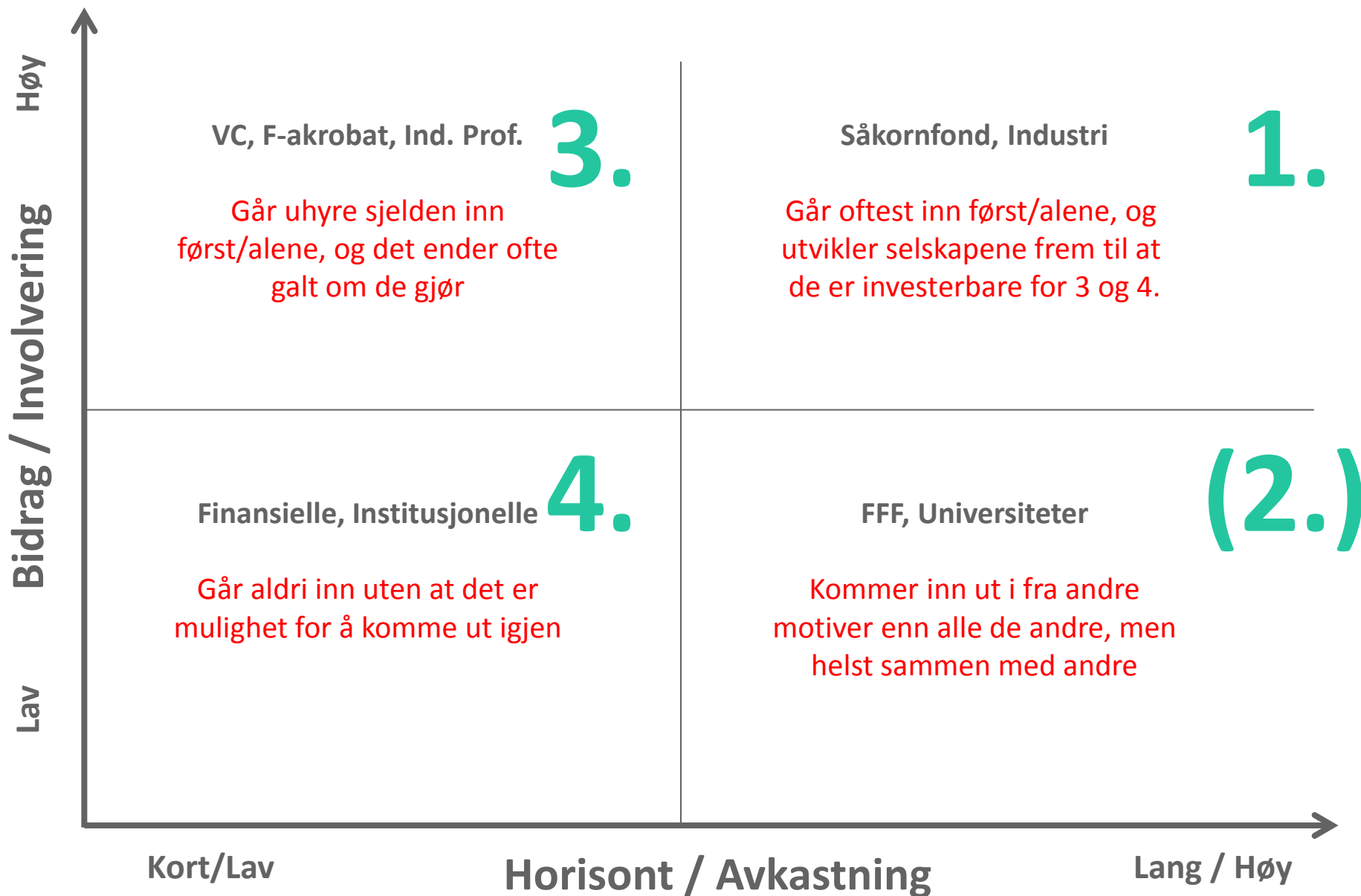
# Ko-investorer i Sarsia Seeds porteføljeselskaper



# Dette er ingen stafett eller kjede....



# De høyinvolverte og langsiktige må til





# Alle investorer leter etter .....



## Forretningsmodell og avkastning

- Liten risiko / Liten avkastning  
(1,5x – 0,7 sannsynlighet)
- Medium risiko / Medium avkastning  
( 3x – 0,3 sannsynl.)
- Høy risiko / Høy avkastning  
(10x – 0,1 sannsynl.)

## Marked

- Stort nok, hot-spot, i vekst
- Kan bli noe stort, helst litt fort

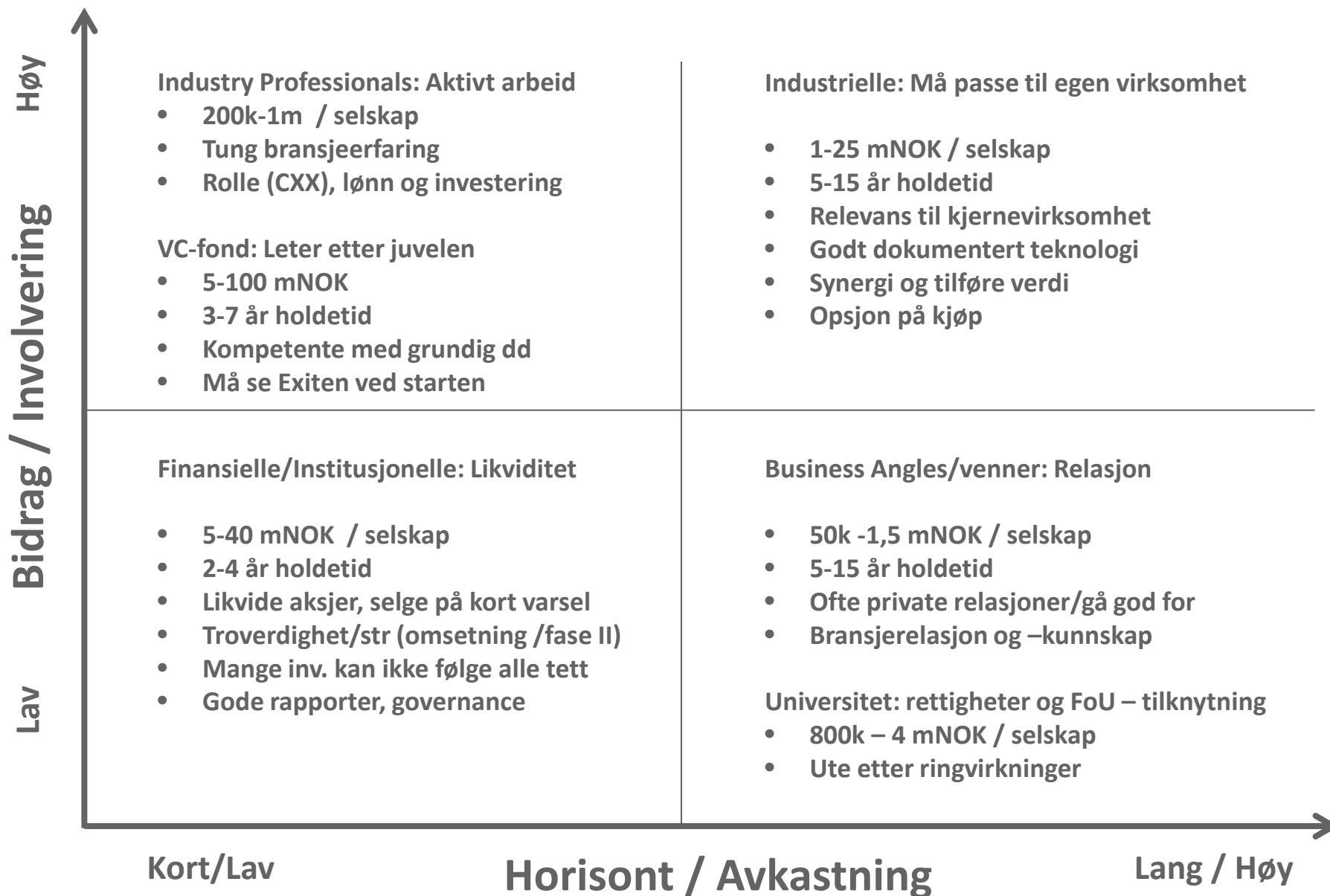
## Team, ledelse, gründere

- Troverdige
- Samarbeidsvillige, endringsvillige
- Erfaring fra Industri, salg, teknologi

## Teknologi

- Noe nytt eller noe mye bedre
- Beskyttbart (IPR)

# Men hvordan gjøre seg lekker....hjemmelekse



# Det trengs flere som oss!



# Det er medvind for LifeScience i Norge

**Når flere  
lykkes  
skjer det  
noe!**

1. Selskapene må gi norske fotavtrykk – krever plan og mot
2. Kulturendring blant akademia og medisinere – hvem vi feirer
3. Incentiver for forskere (gründere) - karriereveier
4. Incentiver for investorer – risikoavlastning og skatt virker
5. Forutsigbar offentlig deltagelse i finansiering av OCC, NNN og OM
6. TTO'er med noe kapital – bringe frem de lovende til investorer
7. Godt tilskuddsregime, men se på matching og samordning
8. Alle trenger ikke evaluere og kvalifisere tidlige prosjekter - rettighet
9. Fortsett med det som virker – det er bra å tjene penger

**Suksess har en stor familie, fiasko har ingen slektninger**