

Ny analyse: DanBANs exits i 2016 og 2017 har vist en samlet årlig forrentning på mere end 30%

Danish Business Angels offentliggør for første gang den beregnede årlige forrentning af medlemmernes investeringer som er afhændet i henholdsvis 2016 og 2017.

Danish Business Angels (DanBAN) er en non-profit forening med mere end 180 medlemmer, hvilket gør DanBAN til Danmarks største netværk af private investorer. Foreningens primære formål er, at facilitere investeringer i virksomheder, som er i udvikling, vækst eller med behov for omstilling, og som har behov for kapital og viden. Derudover er DanBAN med til at skabe et stærkt, personligt og fagligt netværk medlemmerne imellem, samt at fremme deres professionelle kompetencer.

Som medlem af DanBAN, er man bl.a. forpligtet til at afgive en række oplysninger om sine investeringsaktiviteter til foreningen. Der er altså ikke tale om en stikprøve, men om et fuldstændigt overblik over medlemmernes investeringsaktiviteter for hvert år.

De sidste fire år har DanBAN foretaget en undersøgelse af samtlige investeringer og exits, som foreningens medlemmer har foretaget i det pågældende år. De gennemførte exits fordeler sig som følger:

Undersøgelsesår	2017	2016	2015	2014
Antal exits	43	21	27	30
Money-back Multiple	2,9	2,8	3,0	2,7

I tabellen ovenfor ses de seneste fire års antal af exits sammen med den opnåede money-back Multiple (MBM), der er det antal gange, som investorerne i gennemsnit har fået deres investering hjem når de har afhændet dem. F.eks. i år 2017 betyder det at hvis der var investeret én krone i hver af de 43 exitede virksomheder, så ville den oprindelige investering på 43 kr. have givet et afkast på 125 kr.

Hvad er en exit?

En exit er enten et frasalg af den respektive investors ejerandele i en virksomhed, eller en lukning af virksomheden (likvidation eller konkurs), for det pågældende år.

Hidtil har DanBAN kun kunnet offentliggøre MBM multiplen på de afhændede investeringer. Dette siger dog imidlertid ikke noget om det har været en mere rentabel investering set i forhold til, hvis den samme investering var foretaget i f.eks. aktier eller obligationer. DanBAN har derfor gennemført en analyse af alle afhændede investeringer i hhv. 2016 og 2017, hvor en beregning af den gennemsnitlige årlige forrentning af investeringerne er blevet foretaget. En såkaldt "[Internal Rate of Return](#)" (IRR) beregning.

Analysen viser, at den gennemsnitlige tidshorisont for en investering i DanBAN var på ca. 4 år og den gennemsnitlige årlige forrentning af investeringerne var på hele 40,9% for de investeringer, som blev afhændet i 2016 og på 29,3% for 2017. Forskellen mellem de to år skal bl.a. ses i lyset af, at der i 2016 kun var 2 exits, som resulterede i et tab for investorerne, hvor der i 2017 var hele 13 exits som resulterede i et tab. I analysen har DanBAN ligesom ved beregningen af MBM multiplen taget udgangspunkt i, at den samlede investeringssum for den enkelte investering antages til at være én krone. Det medfører, at alle investeringerne vægtes ligeligt i IRR beregningen.

Med en gennemsnitlig årlig forrentning på 40,9% og 29,3% ville en investering på én krone have givet et afkast på henholdsvis 3,9 kr. og 2,8 kr. efter 4 år. Til sammenligning er det danske C20 GI index, hvor udbytteudbetalinger blandt andet også medregnes, steget med ca. 23,3% i gennemsnit pr. år fra midten af

2012 til midten af 2017, hvilket ville give et afkast på 2,3 kr. efter 4 år for hver investeret krone. Det betyder, at medlemmerne i DanBAN altså outperformer det danske aktiemarked med deres investeringer i startups når man betragter alle investeringerne som én samlet investeringsportefølje og alle investeringerne vægtes ligeligt.

Jesper Jarlbæk, formand for DanBAN udtaler: *"IRR-beregningerne for 2016 og 2017 bekræfter årsundersøgelsernes konklusioner der dokumenterer at DanBANs medlemmer er dygtige investorer. Når det er sagt skal det erindres af DanBAN medlemmerne har ejerandele i mere end 500 virksomheder, hvoraf der altså kun er beregnet IRR på de 64 virksomheder der i 2016 og 2017 er exit 'et (dvs. solgt eller lukket). Om IRR på porteføljen af 500 virksomheder er ligeså flot kan vi således ikke sige noget om."*