Fra startup til scaleup

Status på kapitalmarkedet for danske iværksættere og vækstvirksomheder, 2021H1

VÆKSTFONDEN TECHBBQ

Indholdsfortegnelse

Forord og samarbejdspartnere **3**

Resumé **5**

Kapitel 1: Finansieringsmuligheder i den tidlige fase **7**

- Tilskudsordninger 8
- Crowdfunding 11
- Business angels 13

Kapitel 2: Venturekapital **15**

- Danske ventureforvaltere 16
- Ventureinvesteringer i danske virksomheder 17
- Venturetransaktioner 2020+2021H1 22

Kapitel 3: Buyoutkapital **26**

- Buyoutforvaltere 27
- Buyoutinvesteringer i danske virksomheder 28
- Buyouttransaktioner 2020+2021H1 30

Kapitel 4: Lånefinansiering **32**

- Status på lånemarkedet 33

Kapitel 5: Børsnoteringer **36**

- Status på børsnoteringer 37
- Børsnoteringer 2020+2021H1 38

Forord

Velkommen til den fjerde udgave af "Fra startup til scaleup – en status på kapitalmarkedet for danske iværksættere og vækstvirksomheder". I rapporten dykker vi ned i de tendenser og finansieringstilbud, som har præget det finansielle økosystem i Danmark det seneste halvandet år (2020 og første halvår af 2021). Det er en periode, hvor coronakrisen har sat et betydeligt aftryk – ikke kun i Danmark, men i hele verden.

Coronakrisen har ramt erhvervslivet skævt. Mange virksomheder med en digital forretningsmodel har oplevet stor medvind og har haft nogle af de travleste år i deres levetid. Dette har bl.a. vist sig ved store salg, rekordinvesteringer og børsnoteringer. Helt anderledes ser det ud hos virksomheder, der er blevet ramt på deres kerneforretning, hvor specielt turisme- og oplevelsesøkonomien har set deres forretningsgrundlag forsvinde. Også produktionsvirksomheder med lange forsyningskæder og globale netværk har været hårdt ramt af nedlukningerne.

Der er ingen tvivl om, at det finansielle økosystem har været sat på prøve, og en lang række hjælpepakker er blevet søsat for at sikre, at sunde virksomheder ikke drejer nøglen om. Senest er vaccinerne blevet en afgørende faktor for, at vi nu så småt kan begynde at se ind i en fremtid uden Corona som omdrejningspunktet. Men de langsigtede effekter og konsekvenser af krisen kender vi ikke endnu.

Med Corona på retur er det derfor fundamentalt, at det finansielle økosystem fortsat arbejder tæt sammen for at sikre, at dansk økonomi og danske virksomheder ikke taber momentum, i takt med at hjælpepakkerne udfases. Det stiller også krav til os som finansieringspartnere og investorer, og vi skal arbejde tæt sammen for at sikre, at virksomhederne kommer godt ud på den anden side.

Coronakrisen har også givet os anledning til at tænke over, hvordan vi lever i dag og vil leve her på planeten i fremtiden. Det er tydeligt, at planeten står overfor store klimaudfordringer, og at vi som finansielle aktører kan spille en rolle i at mitigere effekterne ved at stille risikovillig kapital til rådighed for grønne idéer, teknologier og virksomheder. Det er vigtigere nu end nogensinde før.

Vi håber, rapporten kan give dig et opdateret overblik over det finansielle økosystem for danske iværksættere og vækstvirksomheder.

Rigtig god læselyst!

Samarbejdspartnere

byFounders er en early stage venturefond, som investerer i ambitiøse iværksætterteams i den nordiske og baltiske region. byFounders er stiftet af nogle af regionens dygtigste iværksættere, som har en fælles ambition om at investere i og støtte en ny generation af tech-iværksættere i regionen.

DanBAN er Danmarks største og mest aktive Business Angel-netværk bestående af 300 private investorer, der investerer i vækstvirksomheder. Netværket forbinder kapitalsøgende virksomheder, partnere og privatpersoner, som deler interesse i at skalere ambitiøse vækstvirksomheder.

Dansk Crowdfunding Forening er en medlemsdrevet forening, hvis formål det er at fremme kendskabet til crowdfunding i Danmark. Foreningen deler viden gennem foredrag og events, samtidig med at den også rådgiver om crowdfunding.

Flex Funding er crowdlendingplatform, der tilbyder erhvervslån til danske virksomheder. Flex Funding bringer på deres platform virksomheder med et lånebehov sammen med private långivere.

Fonden for entreprenørskab er det centrale nationale videnscenter og omdrejningspunkt for udvikling af entreprenørskab i undervisning på alle uddannelsesniveauer.

Innovationsfonden er sat i verden for at skabe vækst og værdi samt løse samfundsudfordringer. Det gør fonden ved at investere i forsknings- og innovationsprojekter i hele landet. Innovationsfonden tør investere i projekter, selvom andre måske endnu ikke kan se mulighederne i dem.

Nasdaq er en amerikansk virksomhed, der driver en elektronisk platform, som primært er målrettet aktiehandel. Selskabet er grundlagt i 1972, og i 2008 købte de sig ind i den Københavnske Fondsbørs, som de siden 2014 har drevet.

Seed Capital er en dansk Seed stage investor. I mere end 20 år har de leveret kapital og støtte til mere end 300 unge danske startups med formålet at skabe skalérbare og succesfulde virksomheder.

Resumé

Mange finansieringsmuligheder i den tidlige fase

For mange unge virksomheder starter finansieringsrejsen med en investering fra en business angel eller et tilskud fra offentlige eller private ordninger. Som følge af COVID-19 blev Innovationsfonden tilført yderligere midler, og den har i 2020 kanaliseret mere end 600 mio. kr. ud til startups og SMV'er. De danske business angels har også bibeholdt et højt aktivitetsniveau i 2020 og i første halvår af 2021.

Danske virksomheder tiltrækker historisk meget venturekapital i 2021

For nogle virksomheder vil den næste finansieringskilde være en egenkapitalinvestering fra en venturefond. I 2020 tiltrak danske virksomheder 4 mia. kr. i venturekapital, hvilket er på niveau med rekordåret 2019. Investeringsaktiviteten er accelereret i første halvår af 2021, hvor der blev investeret mere end 5 mia. kr. i danske virksomheder. Investeringsrunderne er også blevet større i 2021, hvor mere end hver tredje runde var på +100 mio. kr. Samtidig har der været international investordeltagelse i 70 pct. af investeringsrunderne i 2021, hvilket bekræfter, at interessen fra udlandet i danske virksomheder er stor.

Lav aktivitet på buyoutmarkedet i 2020 blev afløst af høj aktivitet i 2021

Buyoutfonde investerer typisk i mellemstore og større unoterede selskaber, der har potentiale, med det formål at udvikle og sælge dem til nye ejere, når de er vokset og modnet. 2020 bød på en opbremsning i antallet af buyoutinvesteringer i danske virksomheder, hvilket også afspejledes i, at færre forvaltere var aktive på det danske marked, herunder især internationale forvaltere. Dette har imidlertid ændret sig i første halvår af 2021, hvor der er foretaget lige så mange investeringer i danske virksomheder som i hele 2020. Samtidig ser vi også i første halvår af 2021, at der har været flere aktive internationale forvaltere på det danske marked end danske.

Meget lånekapital formidlet gennem regeringens hjælpepakker

Usikkerheden og nedlukningerne forbundet med COVID-19 betød blandt andet, at de danske pengeinstitutter i 2020 sænkede deres samlede udlån til erhverv, samtidig med at kreditstandarderne overfor SMV'er blev strammet. Krisen var reel, og for at få så mange virksomheder helskindet igennem som muligt lancerede regeringen en række hjælpepakker til erhvervslivet. Flere af dem blev udmøntet gennem Vækstfonden. Ét af produkterne var COVID-19-garantier til SMV'er, hvor danske pengeinstitutter sammen med Vækstfonden har stillet garanti for virksomheder, som har mistet omsætning grundet coronakrisen. Denne mulighed er blevet udnyttet, og der er i 2020 og første halvår af 2021 stillet COVID-19-garantier for mere end 2 mia. kr. til danske SMV'er.

Travlhed på Nasdaq-børsen i København

Efter en årrække med få nynoteringer på børsen i København er der de senere år sket en opblomstring i antallet af børsnoteringer – specielt på First North. I 2020 var der 12 nynoteringer på First North, og halvvejs inde i 2021 er der blevet noteret yderligere 14 selskaber.

2020-2021H1 status

Tidlig fase

- Over 600 mio. kr. i offentlige tilskudsordninger i 2020
- Rekordhøj aktivitet blandt de danske business angels

Venture

- Danske virksomheder har tiltrukket mere end 5 mia. kr. i venturekapital i 2021H1
- Mange investeringsrunder på +100 mio. kr. og stor international investor aktivitet i 2021H1

Buyout

- Høj investeringsaktivitet i 2021H1 – aktiviteten i første halvår 2021 er på niveau med hele 2020
- Flere transaktioner i 2021H1 med internationale forvaltere på det danske marked end med danske forvaltere

Lånefinansiering

- Meget lånekapital formidlet gennem regeringens hjælpepakker
- Vækstfonden har stillet COVID-19 SMV garantier for mere end 2 mia. kr. i 2020-2021H1

Børsnoteringer

- Opblomstring i antal børsnoteringer – specielt på First North
- I 2020 var der 12 børsnoteringer på First North, og halvvejs inde i 2021 er der noteret yderligere 14 selskaber

Finansieringsmuligheder i den tidlige fase

Finansieringsrejsen starter for mange iværksættere med tilskud fra offentlige og private ordninger. Sådanne tilskudsordninger kan være den katalysator, der giver virksomhederne mulighed for at lave "proof of concept" eller endda "proof of business". Private investorer investerer også i de tidlige faser, og iværksættere kan bl.a. søge om finansiering hos business angels og på crowdfunding-platforme. Samtidig er en række pre-seed-fonde ligeledes aktive i de helt tidlige faser.

COVID-19-udbruddet og den efterfølgende nedlukning af dele af samfundet påvirkede naturligvis erhvervslivet, herunder iværksættere. For at imødekomme usikkerheden og tab i omsætning blev Innovationsfonden tilført yderligere 350 mio. kr., og den lykkedes i 2020 med at kanalisere mere end 600 mio. kr. ud til iværksættere og SMV'er. De danske business angels har med rekordhøj aktivitet i 2020 i den grad også bidraget til, at iværksættere i den tidlige fase har kunnet rejse kapital i et år med mange usikkerhedsmomenter.

Kommentarer:

- Christian Vintergaard, Administrerende direktør, Fonden for Entreprenørskab
- Anne-Marie Levy Rasmussen, CEO, Innovationsfonden
- Henrik Vad, Administrerende direktør, Flexfunding
- Michael Eis, Formand, Dansk Crowdfunding Forening
- Michael Hansen, CEO, Danish Business Angels (DanBAN)

Tilskudsordninger

150 Verdensmåls-legater skal uddeles fra 2019-2021

20,5 mio. kr. uddelt i 2011-2020

630 tilskud uddelt i 2011-2020

Fonden for Entreprenørskab

Fonden for Entreprenørskab understøtter iværksætteri i det danske uddannelsessystem på flere måder. Blandt andet uddeler fonden mikrolegater på 25.000-50.000 kr. til studenterivværksættere på de videregående uddannelser.

I 2019 lancerede Tuborgfondet og Fonden for Entreprenørskab et 3-årigt projekt om verdensmålsmikrolegater. Disse uddeles til unge iværksættere, der beskæftiger sig med et eller flere af verdensmålene. To år inde i programmet har Fonden for Entreprenørskab modtaget 240 ansøgninger, og en opgørelse viser, at følgende 5 mål er dem, der arbejdes mest med hos ansøgerne:

66 startups arbejder med:
Ansvarligt forbrug og produktion

38 startups arbejder med:
Klimaindsats

25 startups arbejder med:
Sundhed og trivsel

25 startups arbejder med:
Bæredygtige byer og lokalsamfund

21 startups arbejder med:
Industri, innovation og infrastruktur

I 2020 havde vi rekordmange ansøgere til vores Mikrolegater, og vi oplever, at de studerendes lyst til at søge Mikrolegater til opstart af virksomhed er intakt. Særligt interessant er det, at de unge iværksættere i høj grad har fokus på at løse et eller flere af FN's verdensmål og derfor søger Verdensmålsmikrolegaterne. Dykker vi længere ned i tallene, viser det sig, at andelen af kvindelige ansøgere til et legat er stigende, og især Verdensmålsmikrolegater tiltrækker kvindelige iværksættere. De motiveres i høj grad af at skabe værdi for deres omverden og dem selv. Derfor tror vi på, at Verdensmålsmikrolegater er med til at skabe grobund for flere kvindelige rollemodeller og netværk for unge iværksættere.

Christian Vintergaard

Administrerende direktør,
Fonden for Entreprenørskab

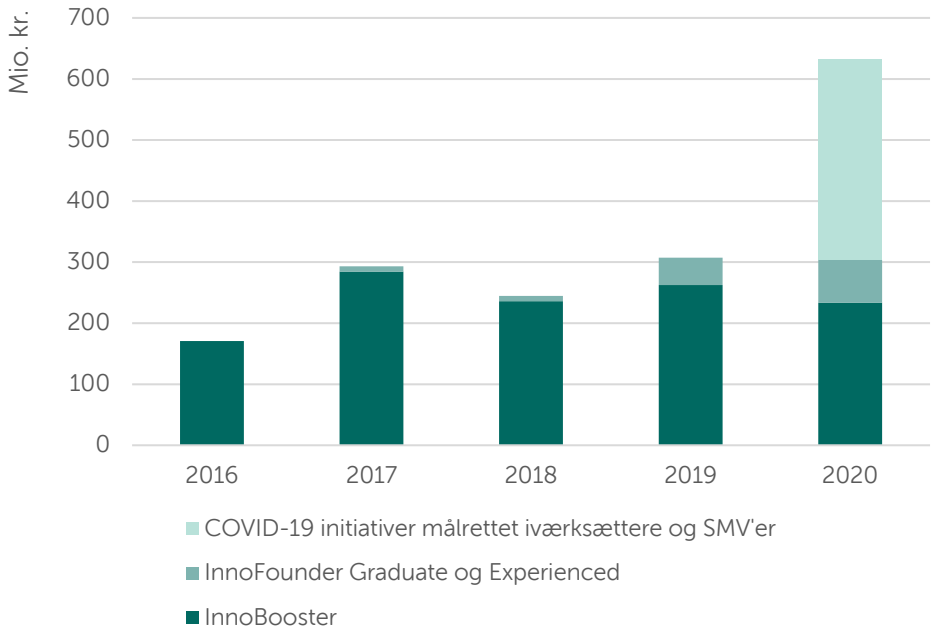
Tilskudsordninger

Innovationsfonden

Med over 600 mio. kr. i tilskud i 2020 har Innovationsfonden spillet en vigtig rolle i at understøtte startups og SMV'er under COVID-19. Mere end 300 mio. kr. er kanaliseret ud til startups gennem grundbevillingen til Innobooster- og Innofounder-programmerne.

Derudover fik Innovationsfonden i foråret 2020 tildelt 350 mio. kr. til en særlig COVID-19-indsats under Innobooster-ordningen. Med den ekstra bevilling er det lykkedes at kanalisere yderlige 330 mio. kr. ud til startups og SMV'er i 2020. Ét af initiativerne under COVID-19-indsatsen er programmet Innobooster People, hvor man gennem tilskud har gjort det muligt for startups at fastholde udvalgte udviklingsmedarbejdere.

Tilskud gennem Innovationsfonden



Kilde: Innovationsfonden

Innovationsfonden

Innovationsfonden

Innovationsfonden accelererer forskning og innovation til løsninger, der styrker det danske samfunds konkurrenceevne og bæredygtighed. Innovationsfonden arbejder målrettet på at realisere potentialet i det samlede danske innovationssystem ved at investere aktivt i idéer, viden og teknologi og ved at forbinde de forskere, iværksættere og virksomheder, der finder fremtidens løsninger.

Det gælder indenfor grønne teknologier, nye klimaløsninger, sundere fødevarer, et bedre sundhedsvæsen, renere miljø, grønnere transport, et opstarts-eventyr, der er under opsejling – og en helt masse andet.

I modsætning til andre investorer kan eller skal Innovationsfondens resultater ikke nødvendigvis aflæses i aktiekurser eller årsregnskaber. Innovationsfondens resultater kan lige såvel aflæses i sociale velfærdsforbedringer, øget velstand eller reduktion i CO2-udledning.

Innovationsfonden tør investere i et projekt, selvom andre måske endnu ikke kan se mulighederne i det. Fonden er sat i verden for at investere i projekter med høj risiko – og stort potentiale. Og det gør fonden på en nem, enkel og gennemskuelig måde - med mindst muligt bureaukrati – i hele Danmark.

Startups og iværksættervirksomheder over hele Danmark blev hårdt ramt af COVID-19-krisen, og det var en afgørende opgave for Innovationsfonden at bidrage til at understøtte startups og innovative SMV'er, da det så allersværest ud under sundhedskrisen.

Krisen har samtidig vist, at innovationslysten i Danmark blandt vores iværksættere og opstartsvirksomheder er enorm og stærk selv i modvind. Det har været fantastisk at se, hvordan både nye og modne virksomheder har omstillet sig og er gået nye og innovative veje i den anderledes virkelighed, der mødte os.

2020 blev faktisk - trods krise - et rekordår for Innovationsfonden målt på antal ansøgninger. Vi investerede samlet set godt 600 mio. kr. i startups og innovative SMV'er. En betydelig del indenfor den grønne omstilling. Og heldigvis ser det ud til, at udviklingen fortsætter i 2021.

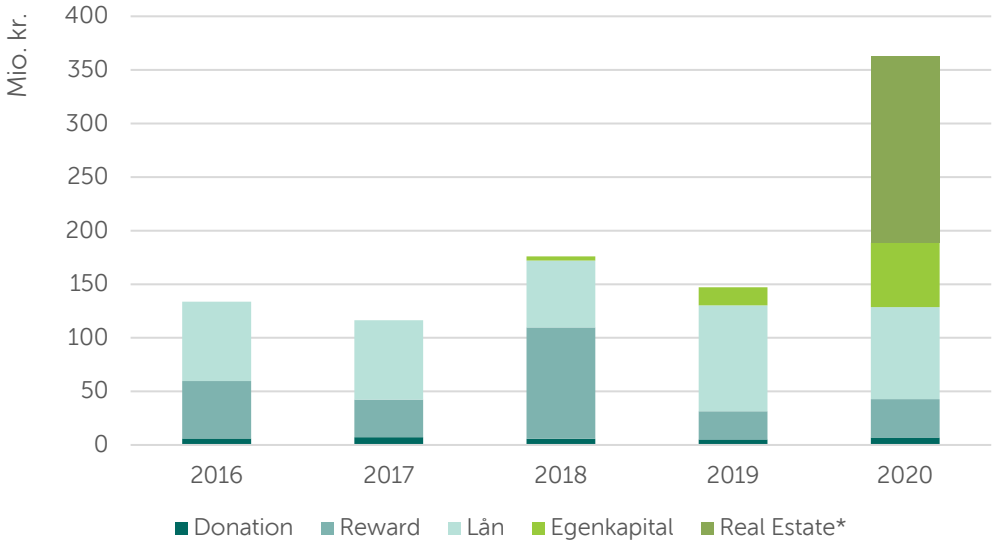
Anne-Marie Levy Rasmussen
CEO, Innovationsfonden

Crowdfunding

Markedet for crowdfunding bevæger sig frem i 2020

Der blev i 2020 rejst over 350 mio. kr. af danske SMV'er og privatpersoner på crowdfunding-platforme, hvilket er en markant stigning sammenlignet med 2019. Stigningen er bl.a. drevet af fremgangen indenfor egenkapital-crowdfunding, men også real-estate-crowdfunding, som ikke tidligere har indgået i opgørelsen. Ses der bort fra real-estate-crowdfunding, og fjernes den største kampagne fra hvert år, viser den underliggende trend en markant styrkelse af markedet i 2020.

Udviklingen i crowdfunding-finansiering af danske virksomheder



Kilde: Vækstfonden og Dansk Crowdfunding Forening
Note: Real Estate-crowdfunding har ikke tidligere indgået i opgørelsen, hvorfor det ikke er muligt at forholde sig til størrelsen eller udviklingen.

Crowdfunding
Kommentarer fra markedet

Coronaen afbrød en markant høj vækst i crowdlending til SMV'erne i starten af 2020, hvor appetitten på både långivning og låntagning brat ophørte. Herefter blev den primære aktivitet formidling af lån med den nye COVID-19-SMV-garanti fra Vækstfonden, hvor Flex Funding og vores white label-partner SMVerhvervslån hurtigt kom op på at udgøre 9 pct. af de udstedte garantier målt på antal lån. Muligheden for at yde COVID-19 lån med statsgaranti har bestemt givet crowdlending, Flex Funding, SMVerhvervslån og Vækstfonden stor goodwill blandt SMV'erne.

En aftale i juli 2021 med Den Europæiske Investeringsfond giver Flex Funding 297 millioner kroner i garantikapacitet. Garantiprogrammet gør det muligt for Flex Funding og vores white label partners at tilbyde 425 millioner kroner ny finansiering til vores virksomheder på gunstigere vilkår. Aftalen, som er den første nogensinde, der er indgået med en crowdlending-platform under den Europæiske Garanti Fond, sikrer, at hundredvis af danske SMV'er kan drage fordel af nye finansieringsmuligheder på mere favorable vilkår. Dette vil også bidrage til at styrke SMV crowdlending-markedet i Danmark, som stadig er bagud i forhold til andre EU-lande.

Henrik Vad

Administrerende direktør, Flex Funding

Efter et langt tilløb, hvor vi i Dansk Crowdfunding Forening har arbejdet for et dansk egenkapital-crowdfunding-marked, der fungerer på lige fod med andre EU lande, lykkedes det at komme igennem med en række ændringsforslag. Ændringer der gør, at jeg ser egenkapital-crowdfunding blomstre i 2022.

Med den forventede lovændring pr. 01.01.22, hvor også ApS'er kan benytte sig af egenkapital-crowdfunding, er der allerede nu en række danske virksomheder, der har meldt sig på banen til at skaffe kapital via egenkapital-crowdfunding. Vi kommer også til at se de første danske egenkapital-crowdfunding-platforme, som efter implementeringen af EU's nye crowdfunding-forordning kan komme ud over landets grænser og tiltrække både virksomheder og kapital til det danske marked. Danmarks grønne iværksættere, mindre lokale virksomheder og alle andre A/S og ApS'er kan derfor i 2022 komme i gang med kapitalfremskaffelse - med danskerne som investorer.

Michael Eis

Formand,
Dansk Crowdfunding forening

Business angels

COVID-19-pandemien har ikke stoppet investeringslysten blandt Business Angels

I 2020 var der 365 virksomheder, som modtog en investering fra et medlem af Danish Business Angels (DanBAN) for et samlet beløb på 365 mio. kr. Dette svarer til at medlemmer af DanBan hver dag i 2020 har tilført én million kr. til en lovende virksomhed i vækststadiet. Dertil er DanBAN-investeringerne yderligere matchet med 320 mio. kr. i låneprodukter fra Vækstfonden, hvilket har resulteret i, at der er sendt knap 700 mio. kr. i arbejdskapital ud til iværksættere gennem DanBANs medlemmer. Den gennemsnitlige aktive business angel investerede i 2020 i 2,3 selskaber for 1 mio. kr. pr. selskab.

Business angel-investeringer

Kilde: DanBAN medlemsundersøgelse 2020

Note: Opgørelsen dækker DanBANs 222 medlemmer

Business angels DanBAN

DanBAN

Danish Business Angels (DanBAN) er Danmarks største og mest investerende BA-netværk bestående af 300 private investorer, der investerer i vækstvirksomheder og fonde nationalt og internationalt. Vi forbinder kapitalsøgende virksomheder, partnere og privatpersoner, som deler interesse i at skalere ambitiøse vækstvirksomheder.

Udover de klassiske business angel-aktiviteter, er der stort fokus på kompetencer og uddannelse af netværkets medlemmer, hvor selve business angel-uddannelsen, Angel Program, og Bestyrelsesuddannelsen i samarbejde med CBS er fyrtårnene.

To DanBAN-fonde er lanceret i 2020 og 2021. I 2020 en Co-investment-fond, der følger vores medlemmers investeringer, og i 2021 en feeder-fond, hvor medlemmerne går sammen om at investere ind i Masterfonde. SEED Capital fond IV var den første, med flere på vej.

Foreningens formål er at facilitere investeringer i virksomheder i udvikling, vækst eller med behov for omstilling, og som har brug for kapital og viden. Formålet er endvidere at skabe et stærkt, personligt og fagligt netværk mellem medlemmerne og at fremme deres professionelle kompetencer. Foreningen skal medvirke til at skabe de bedst mulige rammebetingelser for medlemmerne og deres investeringer.

Til trods for COVID-19 var 2020 endnu et rekord år for DanBAN, og som tallene viser, har der aldrig været så mange danske startups, der har modtaget en investering fra vores medlemmer. Det gør mig både stolt og glad. Det understøtter samtidig min ambition om, at jo bedre jeg gør mit job, jo flere danske startups får tilført kapital til at indfri deres vækstdrømme.

Den store investeringslyst er også blevet bemærket i udlandet, hvor DanBAN af den Europæiske sammenslutning af BA-netværk (EBAN) for 3. gang blev kåret som det mest aktive BAN-netværk i Europa.

DanBAN-fondene, der indenfor det sidste års tid ligeledes er kommet op at flyve, er endnu et tegn på vores medlemmers lyst og evne til at investere endnu flere penge ind i virksomheder i det danske vækstlag.

Michael Hansen

CEO, DanBAN

Venturekapital

Venturefinansiering egner sig til virksomheder med et stort vækstpotentiale og en skalerbar forretningsmodel. Ventureegnede virksomheder er typisk kommet igennem de helt tidlige faser og har begyndende omsætning i et marked med betydeligt potentiale.

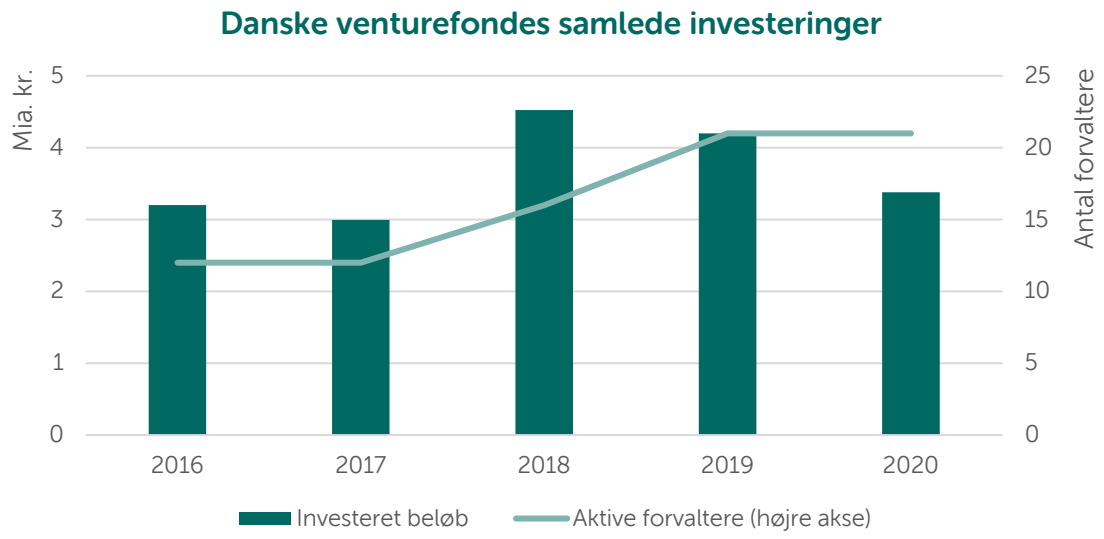
COVID-19-udbruddet gav kortvarigt en nedgang i investeringsaktiviteten i marts måned 2020, hvorefter aktiviteten først stabiliseredes for derefter virkelig at tage fart i andet halvår. Samlet set blev der i 2020 investeret knap 4 mia. kr. i danske virksomheder fordelt på mere end 65 investeringsrunder, hvilket er på niveau med rekordåret 2019. Det positive momentum fra slutningen af 2020 er fortsat ind i 2021, hvor der i første halvår alene er investeret mere end 5 mia. kr. fordelt på 42 investeringsrunder.

Der er mange penge i markedet, og første halvår af 2021 har også været præget af flere store runder på +100 mio. kr., end det har været tilfældet tidligere. Således var mere end hver tredje investeringsrunde i første halvår af 2021 på +100 mio. kr. Samtidig har internationale investorer for alvor fået øjnene op for danske virksomheder, hvilket understreges ved, at der har været internationale investorer med i 70 pct. af investeringsrunderne i første halvår af 2021.

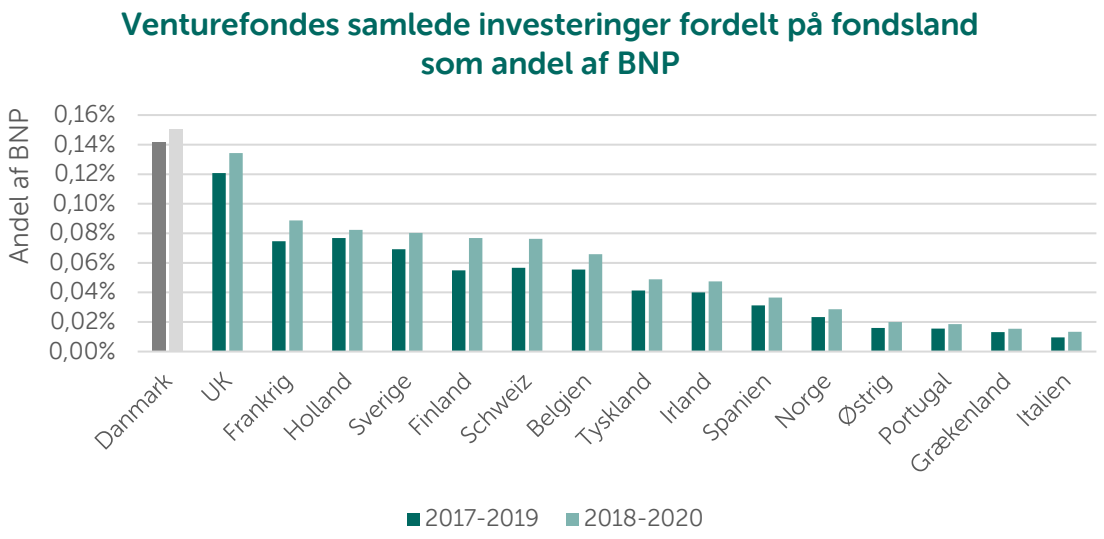
Kommentarer:

- Ulla Brockenhuus-Schack, Managing Partner, Seed Capital
- Tommy Andersen, Managing Partner, byFounders

Status på danske ventureforvaltere



Kilde: Vækstfonden



Kilde: Invest Europe

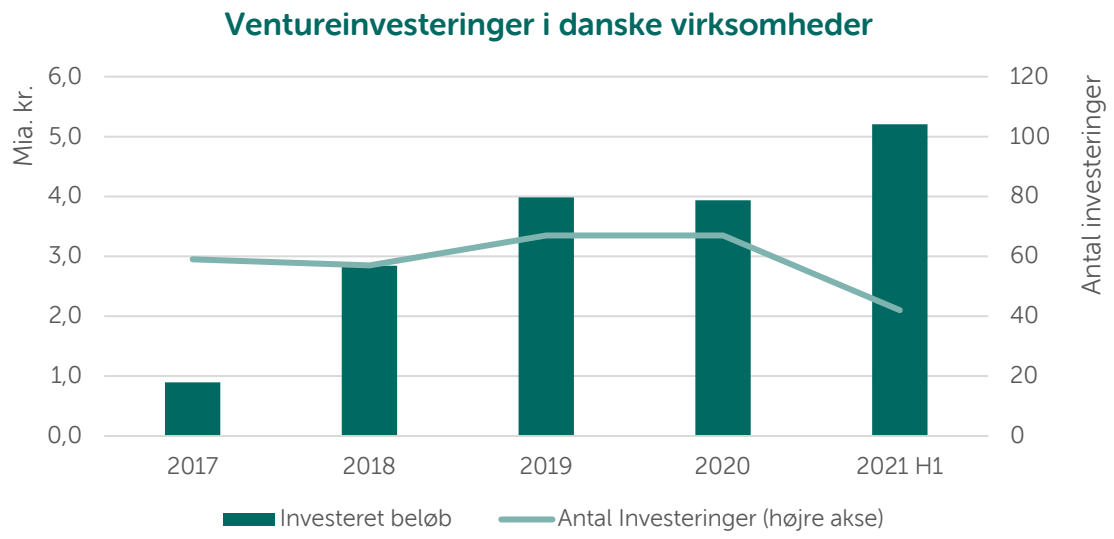
Stabilt antal forvaltere men lavere investeringsaktivitet

I 2020 foretog i alt 21 forskellige danske ventureforvaltere investeringer i danske eller udenlandske virksomheder. Siden 2019 er der kommet én ny forvalter til, mens én er udgået. Dermed har antallet af aktive danske ventureforvaltere ikke udviklet sig i 2020. Mens antallet af forvaltere har ligget stabilt, er det samlede investerede beløb fra de danske forvaltere dog faldet til 3,4 mia. kr. i 2020 og ligger nu på niveau med 2016 og 2017.

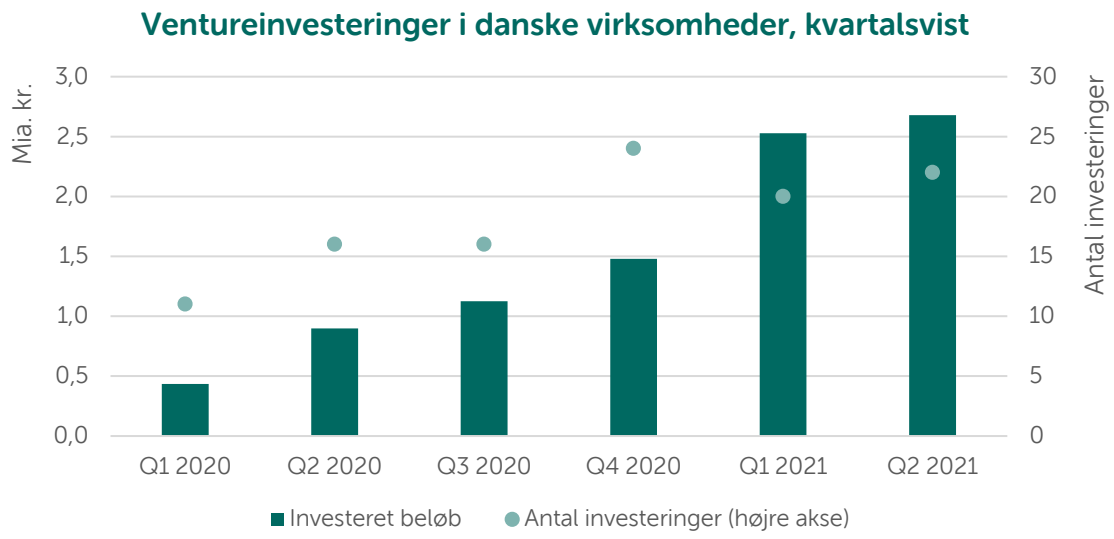
Danske venturefonde investerer mest ift. BNP

Trods lidt faldende investeringsaktivitet i 2020 er Danmark fortsat det land i Europa, hvor venturefondene investerer mest målt ift. BNP. En del af forklaringen på den høje investeringsaktivitet kan bl.a. tilskrives, at Danmark er hjemland for Novo Ventures og Lundbeckfond Emerge, som er to store corporate venturefonde med høj aktivitet. Ikke desto mindre er det imponerende, at Danmark topper på denne parameter for tiende år i træk.

Ventureinvesteringer i danske virksomheder



Kilde: Vækstfonden & Aktive Ejere



Kilde: Vækstfonden & Aktive Ejere

Danske virksomheder tiltrækker rekord meget venturekapital

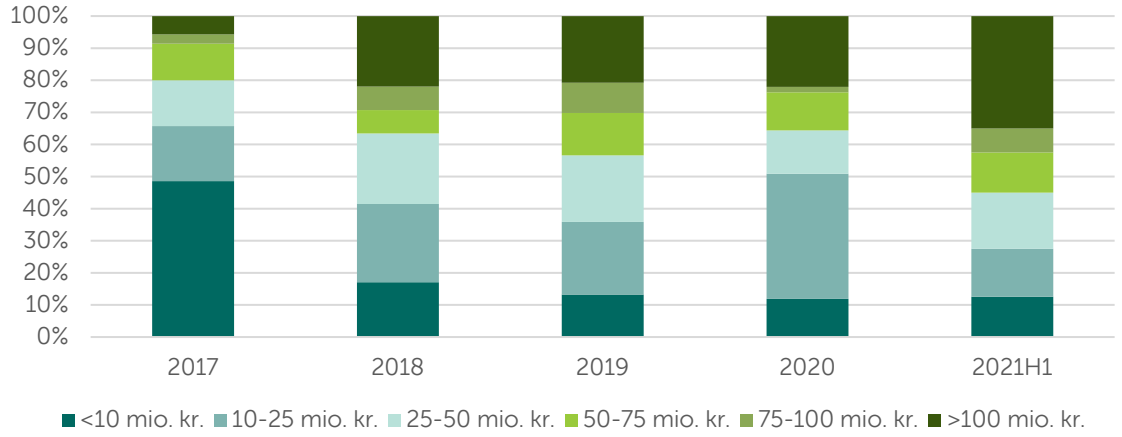
Danske og udenlandske venturefonde investerede knap 4 mia. kr. i danske virksomheder fordelt over 67 investeringsrunder i 2020. I første halvår af 2021 ser vi ligeledes en høj investeringsaktivitet, hvor der allerede er blevet investeret over 5 mia. kr. fordelt over 42 investeringsrunder.

COVID-19 usikkerhed i starten af 2020, men efterfølgende stigende aktivitet

COVID-19 skabte usikkerhed i det tidlige forår 2020, men allerede fra andet kvartal steg aktiviteten og vi har siden da set en stigende aktivitet kvartal for kvartal. I 2021 er der sket et markant niveauskifte, og i både første og andet kvartal er der investeret mere end 2,5 mia. kr. i danske virksomheder.

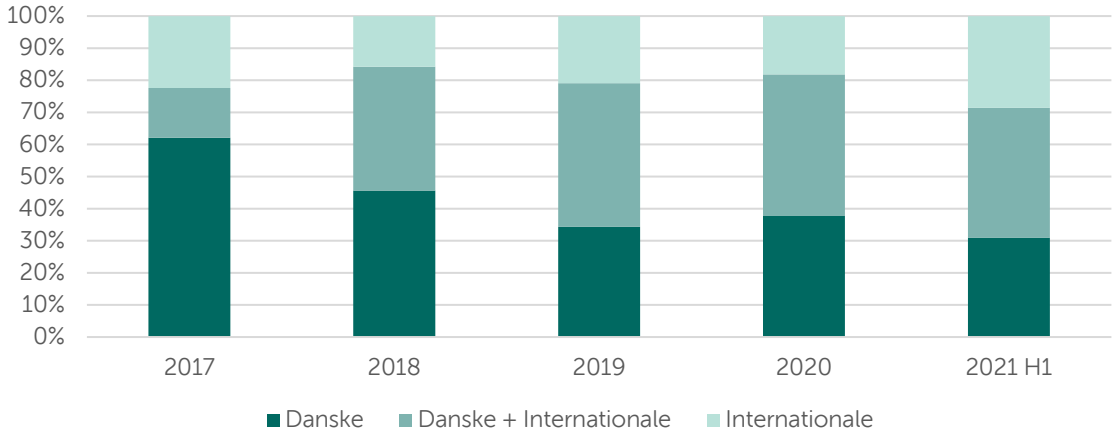
Ventureinvesteringer i danske virksomheder

Ventureinvesteringer i danske virksomheder fordelt på beløbsstørrelse



Kilde: Vækstfonden & Aktive Ejere

Andel af investeringsrunder fordelt på danske, internationale og blandede (danske og internationale) investorsyndikater



Kilde: Vækstfonden & Aktive Ejere

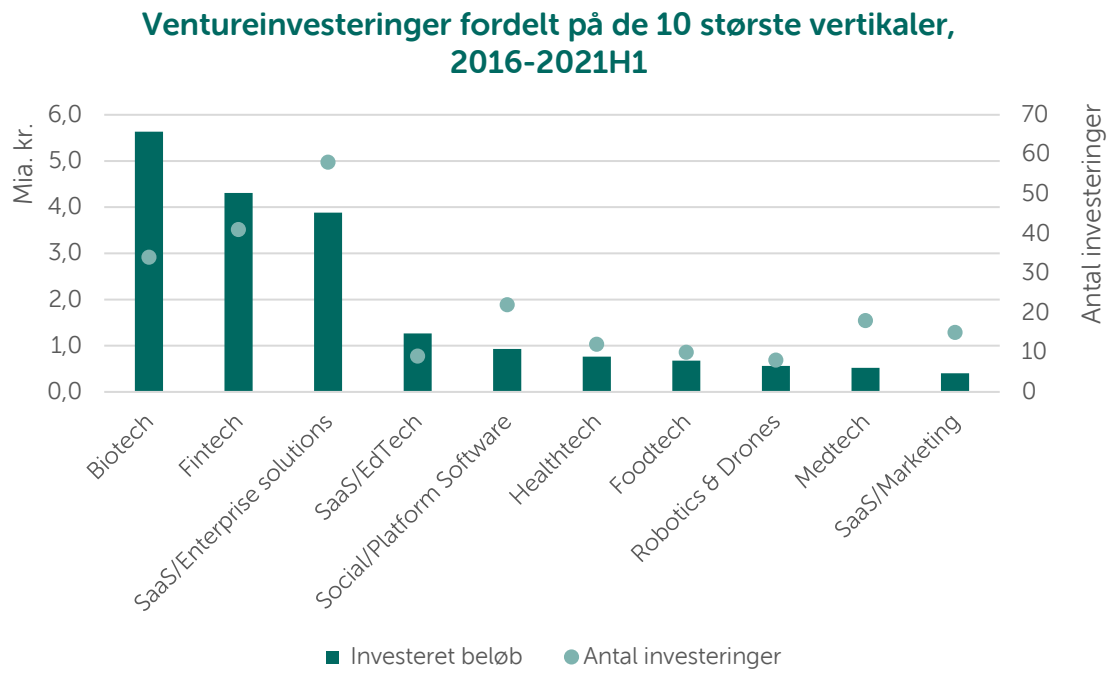
Flere + 100 mio. kr. investeringsrunder i 2021H1

Andelen af investeringsrunder på over 100 mio. kr. har de seneste tre år ligget stabilt omkring 20 pct. Dette har imidlertid ændret sig i første halvår af 2021, hvor mere end hver tredje investeringsrunde har været på mere end 100 mio. kr. Samtidig ser vi, at de mindre investeringsrunder på under 25 mio. kr. udgør en mindre andel i første halvår af 2021, end de har gjort de senere år.

Stigende interesse fra internationale investorer

Tilbage i 2017 blev 60 pct. af investeringsrunderne foretaget af rent danske investorsyndikater. Dette har ændret sig de senere år, og i første halvår af 2021 var det blot 30 pct. af investeringsrunderne, der blev foretaget af rent danske investorsyndikater. Samtidig betyder dette også, at der var international deltagelse i 70 pct. af investeringsrunderne. Dette bekræfter en øget international interesse for danske selskaber, og at det danske økosystem er bundet tæt sammen med det internationale.

Ventureinvesteringer i danske virksomheder



Kilde: Vækstfonden & Aktive Ejere

Biotech tiltrækker mest kapital, men flest investeringer i SaaS-virksomheder

Biotech, Fintech og SaaS/Enterprise solutions er de tre markant største vertikaler – både målt på investeret beløb og antal investeringer. Med nogle store investeringsrunder i danske fintech-selskaber i 2021 har denne vertikal bevæget sig op som den næststørste efter biotech. Ellers er Healthtech ny på top-10 over de største vertikaler efter tre store investeringsrunder i første halvår af 2021.

Venturekapital
Kommentarer fra markedet

Til trods for usikkerheden forbundet med COVID-19 i starten af 2020 endte året med at blive et rekord år for os. Ser vi på 2021, må vi konstatere, at året indtil videre har været ekstraordinært godt for Seed Capital. Børsnoteringen af Trustpilot i marts måned var kulminationen på mange års arbejde for os og i særdeleshed selskabet. Noteringen har virkelig sat Danmark på landkortet, og vi mærker, at udenlandske investorer for alvor har fået øjnene op for danske virksomheder og ikke mindst porteføljen i Seed Capital. Udover Trustpilot har noteringen af OrderYoyo samt salget af Coinify været yderligere to højdepunkter i et travlt første halvår af 2021.

I 2021 har vi rejst 3,7 mia. kr. til vores porteføljeselskaber, hvilket bekræfter kvaliteten i porteføljen, men også tydeligt viser, at der er mange penge i markedet i disse år. Samtidig har vi også foretaget fem nyinvesteringer, sideløbende med at vi har rejst kapital til vores fjerde fond samt etableret en growth-fond.

Alt i alt høster vi nu frugterne af 15-20 års hårdt arbejde med at opbygge en stærk portefølje og bidrage til at opbygge et stærkt økosystem for iværksættere. Vi har etableret en solid platform at bygge videre på og ser lyst på fremtiden for vores dygtige iværksættere.

Ulla Brockenhuus-Schack

Managing partner, Seed Capital

Venturekapital
Kommentarer fra markedet

Investeringsaktiviteten i 2020 var naturligt nok påvirket af chokket fra COVID-19, som initialt satte aktiviteten helt i stå i det tidlige forår 2020. Men allerede efter få uger piblede investeringslysten tilbage i markedet, og en ny virkelighed med investeringer foretaget over Zoom og Teams møder blev normen. Mange udenlandske venturefonde så nye muligheder i markedet, som før var forbeholdt lokalt funderede fonde, og konkurrencen om de stærkeste danske startups og scaleups intensiveredes derfor voldsomt gennem 2020, og er fortsat ind i H1 2021. Samtidig med den stigende konkurrence mellem eksisterende fonde sås en stigning i etablering af nye venturefonde på globalt plan, hvor store mængder likviditet fra bl.a. pensionsselskaber og nationale pengetanke kanaliseres ind i alternative aktiver, herunder specielt Private Equity og venturefonde. Pengerigeligheden til etablering af nye venturefonde er i høj grad drevet af meget favorable globale afkast for venturefonde de seneste 10 år, og et glohedt børsmarked for IPO'er af modne venturefinansierede selskaber, specielt i USA.

Gennem de seneste 5 år er der sket en markant modning af det danske økosystem for startups og scaleups hvilket i høj grad er eksemplificeret ved, at hvor det tidligere kun var muligt at rejse beskedne finansieringsrunder til dansk baserede selskaber, så er kapitalrunder med trecifrede millionbeløb i dag blevet hverdagskost. Det er således i dag muligt at rejse endog meget store beløb til vækst i danske startups og scaleups fra både danske og udenlandske venturefonde.

Samlet set har 2020 og starten af 2021 budt på et accelereret tempo i både antallet og størrelsen af kapitalrunder i danske startups. Vækstfonden har med sine aktive investeringer i en række venturefonde, samt gennem en pallette af lånemuligheder, spillet en meget vigtig rolle for startup økosystemet igennem COVID-19.

Tommy Andersen

Managing Partner, byFounders

Venturetransaktioner 2020 1/2

Virksomhed	Vertikal	Investor
AeroGuest	SaaS/Platform Software	Byfounders (DK), Vækstfonden (DK)
Agrointelli	AgTech	Vækstfonden (DK), Nordic Alpha Partners (DK)
Antag Therapeutics	MedTech	Broadview ventures (US), NovoSeeds (DK), VF Venture (DK)
Be My Eyes	HealthTech	Cultivation Capital (US)
Beyond Leather Materials	Design	VF Venture (DK), Rockstart (NL)
Biograil	BioTech	High-Tech Gründerfonds (DE), Megatrend Invest (DK), Swiss Invest Group (CH)
Blast	E-sport	Edge Investments (UK)
Blast	E-sport	Creandum (SE), Heartcore Capital (DK), Maki.VC (FI), VF Venture (DK)
Blue World Technologies	CleanTech	Conduit Ventures (UK)
Botxo	AI	Seed Capital (DK)
Canopylab	EdTech	Sparkmind.vc
Capturi	AI	VF Venture (DK)
Cathvision	MedTech	VF Venture (DK)
Cerebriu	HealthTech	KMD Venture (DK), Vækstfonden (early engagement) (DK), Crista Galli Ventures (UK)
Chromologics	BioTech	Vækstfonden (DK), NovoSeeds (DK), Nordic FoodTech (FI)
Contractbook	LegalTech	Bessemer Venture Partners (US), byFounders (DK), Gradient Ventures (US)
Create it REAL	Advanced manufacturing	Investo Capital (DK), VF Venture (DK)
Dixa	SaaS/Enterprise solutions	Seed Capital (DK), Project A (DE), Notion Capital (UK)
Dreamdata.io	SaaS/Marketing	Crowberry Capital (IS), InReach Ventures (UK), Futuristic VC (DK), PreSeed Ventures (DK),Seedcamp (UK)
Eloomi	SaaS/EdTech	Vækstfonden (DK)
Female Invest	SaaS/EdTech	Vækstfonden (DK)
Galecto	BioTech	EIR Ventures (DK), Soleus Capital (US), NovoSeeds (DK)
Gamerzclass	Gaming	Bumble Ventures (DK), TrueSight Ventures (UK), Vækstfonden (DK)
Globe Tracker	SaaS/Enterprise solutions	na
Good Monday	SaaS/Enterprise solutions	Firstminute Capital (UK), Creandum (SE),Seed Capital (DK), Preseed Ventures (DK)
Grant Compass	SaaS/Enterprise solutions	SEED Capital (DK), North-East Family Office (DK)
HPNow	CleanTech	Evonik Venture Capital (DE), AP Ventures (UK)
Infuser	CleanTech	Samsung Venture Investment (KR)
IO Biotech	BioTech	Novo Holdings (DK), Sunstone Life Science Ventures (DK), Lundbeckfonden (DK)
Kaffe Bueno	FoodTech	Vækstfonden (DK), Paulig Group Venture Capital (FI)
Keepit	SaaS/Enterprise solutions	One peak (UK)
Likvido	Fintech	BlackFin Capital Partners (FR), VF Venture (DK)
Logpoint	SaaS/Enterprise solutions	Digital + Partners (GE)
Lunar	Fintech	Chr Augustinus Fabriker (DK), Greyhound Capital (UK),Seed Capital (DK), Socii Capital (US/UK)

Venturetransaktioner 2020 2/2

Virksomhed	Vertikal	Investor
Lunar	Fintech	Chr Augustinus Fabriker (DK), Greyhound Capital (UK),Seed Capital (DK), Socii Capital (US/UK)
Mapspeople	SaaS/Enterprise solutions	VF Venture (DK)
Matter	Fintech	Nasdaq Ventures (US)
Minervax	BioTech	Adjuvant Capital (US), Industrifonden (DK), LF Investment (DK), Novo Holdings (DK), Sanofi Ventures (FR), Sunstone Life Science Ventures (DK), Wellington Partners (DE)
modl.ai	AI	Pool Global Partners (CA), Propagator Ventures (NO), Saltagen Ventures (HK),Seed Capital (DK)
Monsido	SaaS/Marketing	VF Venture (DK), Level Equity (US)
Muna Therapeutics	BioTech	NovoSeeds (DK)
Nanovi Radiotherapy	Medtech	Vækstfonden (DK)
Neurons Inc.	SaaS/Marketing	Vækstfonden (DK), Finance Zealand (DK)
NewBanking	Fintech	VF Venture (DK), Scale Capital (DK/US)
NORD.investments	Fintech	North-East Venture (DK), Arab Bank Ventures (JO)
Nordic Harvest	FoodTech	VF Venture (DK)
Nordsense	SaaS/Enterprise solutions	Vækstfonden (DK), ACME (US)
Norlase	HealthTech	West Hill Capital (UK)
OnRobot	Robotics & Drones	VF Venture (DK), EIB (LU)
Plant jammer	AI	VF Venture (DK), Miele Venture Capital (DE),
Platypus	SaaS/Enterprise solutions	Inventure (FI), VF Venture (Early Engagement) (DK), MustardSeed Impact (UK), Speedinvest (AT), The Nordic Web Ventures (NO)
Podimo	SaaS/Digital Media	83North (UK), e-ventures (US), Heartcore Capital (DK)
Quadsat	Robotics & Drones	VF Venture (DK), Seraphim Capital (UK)
Radiobotics	AI	Crista Galli Ventures (DK), EIT Health (DE), Vækstfonden (DK)
Raffle.ai	AI	VF Venture (DK)
Reapplix	MedTech	VF Venture (DK), Novo Holdings (DK), MK Ventures (DK), Lauxera Capital Partners (FR), North East Health Care (CH)
Reform	Design	Vækstfonden (DK)
Refurb	E-commerce	Den Sociale Kapitalfond (DK)
Shopbox	Fintech	Acorn SPV (DK)
Siccaro	Design	Blazar Capital (DK)
Son of a Tailor	Design	eEquity (SE)
Teamway	SaaS/Platform Software	Bumble Ventures (DK), Vækstfonden (DK)
Templafy	SaaS/Enterprise solutions	Insight Venture Partners (US)
Tentoma	CleanTech	VF Venture (DK), Investo Capital (DK)
Ulobby	SaaS/Enterprise solutions	VF Venture (DK), Capnova (DK)
Unity Studios	SaaS/Enterprise solutions	VF Venture (DK), North-East Venture (DK)
WasteHero	CleanTech	Momenta Ventures (CH), Anorak Ventures (US)

Venturetransaktioner 2021H1 1/2

Virksomhed	Vertikal	Investor
Abzu	AI	Seed Capital (DK)
Adcendo	Biotech	NovoSeeds (DK), HealthCap (SE)
AddiFab	Advanced Manufacturing	West Hill Capital (UK)
Bactolife	Biotech	Novo Holdings (DK)
BioPhero	BioTech	Novo Holdings (DK), Syngenta Ventures (SG), FMC Ventures (US), Data Collective (US)
Bright Star studios	E-sport	Eden Ventures (UK), defiance capital (SG)
CapDesk	Fintech	Fidelity International Strategic Ventures (UK), MiddleGame Ventures (LU), Fuel Ventures (UK)
Cardlay	Fintech	Global PayTech Ventures (US)
Chromologics	BioTech	Blue Horizon Ventures (CH), Nordic foodTech VC (FI), Novo Holdings (DK), Vækstfonden (DK)
Cluedin	Social/Platform Software	Dawn Capital (UK), Nordic Makers (SE)
Contractbook	LegalTech	Bessemer Venture Partners (US), byFounders (DK), Gradient Ventures (US), Tiger Global Mangement (US)
Custimy	SaaS/Marketing	PreSeed Ventures (DK)
Cytoki Pharma	Biotech	Lundbeck emerge (DK), Seventure Partners (FR), ND Capital (US), Ysios capital (ES)
Dixa	SaaS/Enterprise solutions	General Atlantic (US), Notion (UK), Project A (DE), Seed Capital (DK)
eloomi	SaaS/EdTech	Great Hill Partners (US), Kennet Partners (UK), Vækstfonden (DK)
Flow robotics	Medtech	Vækstfonden (DK)
Forecast	SaaS/Enterprise solutions	Seed Capital (DK), Heartcore Capital (DK), Crane Venture Partnres (UK), Balderton Capital (UK)
GamerzClass	Gaming	Bumble Ventures (DK), TrueSight Ventures (UK)
Hemab	BioTech	Ra Capital Management (US), Novo Holdings (DK), Healthcap (SE)
IO Biotech	BioTech	Lundbeckfonden (DK), NovoSeeds (DK), Sunstone Life Science Ventures (DK), VivoCapital (US), Kurma Partners (FR), RA Capital Management (US), Samsara Biocapital (US), Idinvest Partners (FR), PFM Health Sciences (US), Soleus Capital (US) , Eir Ventures (SE), Serrado Capital (US)
Labster	SaaS/EdTech	Balderton capital (UK), EduCapital (FR), GGV Capital (US), Northzone Ventures (UK), Owl ventures (US), SwisscomVentures (CH)
Layerise	SaaS/Enterprise solutions	e.ventures (US), German Startups Group VC (DE), Heartcore Capital (DK)
Lenus eHealth	HealthTech	EQT Ventures (SE)
Levitate	Medtech	Vækstfonden (DK), Preseed ventures (DK)
Liva Healthcare	HealthTech	Verlinvest (BE)
Lunar	Fintech	Finrebel (US), Fuel Venture Capital (US), IDC Ventures (GT), Kinnevik (SE), Vidici Ventures (SE)
Motosumo (MO2TION TECHNOLOGY INNOVATION)	HealthTech	Magenta Partners (UK)
Muna Therapeutics	BioTech	Doia Oncology Ventures (BE), Life Science Partners (NL), Novo Holdings (DK), Polaris Partners (US), Sanofi Ventures (US), Sofinnova Partners (FR), V-Bio Ventures (BE)
NIL Technology	Advanced Manufacturing	Vækstfonden (DK), Jolt Capital (FR), NGP Capital (US)
Nordetect	AgTech	Rockstart (DK), PreSeed Ventures (DK), SOSV (US)
Nøie	E-commerce	Inventure (FI), Talis capital (FI)
Penni.io	Fintech	Seed Capital (DK)

Venturetransaktioner 2021H1 2/2

Virksomhed	Vertikal	Investor
Penni.io	Fintech	Seed Capital (DK)
Pleo	Fintech	Bain Capital Ventures (US), Creandum (SE), Founders (DK), Kinnevik (SE), Seedcamp (UK), Stripes (US), Thrive Capital (US)
Podimo	SaaS/Digital Media	Meridia Capital (ES)
Proper	SaaS/Digital Media	Vækstfonden (DK), Preseed ventures (DK)
Simple feast	FoodTech	Kinnevik (SE)
Subaio	Fintech	Global Paytech Ventures
SUPERB	SaaS/Enterprise solutions	Seed Capital (DK), Kinnevik (SE)
Swiipe	Fintech	FinStart Nordic (NO), Vækstfonden (DK)
Tame	SaaS/Enterprise solutions	Vækstfonden (DK), ByFounders (DK),
Templafy	SaaS/Enterprise solutions	Blue Cloud Ventures (US), Dawn Capital (UK), Insight Venture Partners (US),Seed Capital (DK)
Too Good To Go	FoodTech	Blisce (FR)
Umami games	Gaming	Vækstfonden (DK)
Veo (Veo Technologies)	AI	Chr. Augustinus Fabrikker (DK),Seed Capital (DK), Ventech (FR), CourtsideVC (US)
Woomio	Social/Platform Software	Vækstfonden (DK)
Zymoscope	Foodtech	Rockstart (DK)

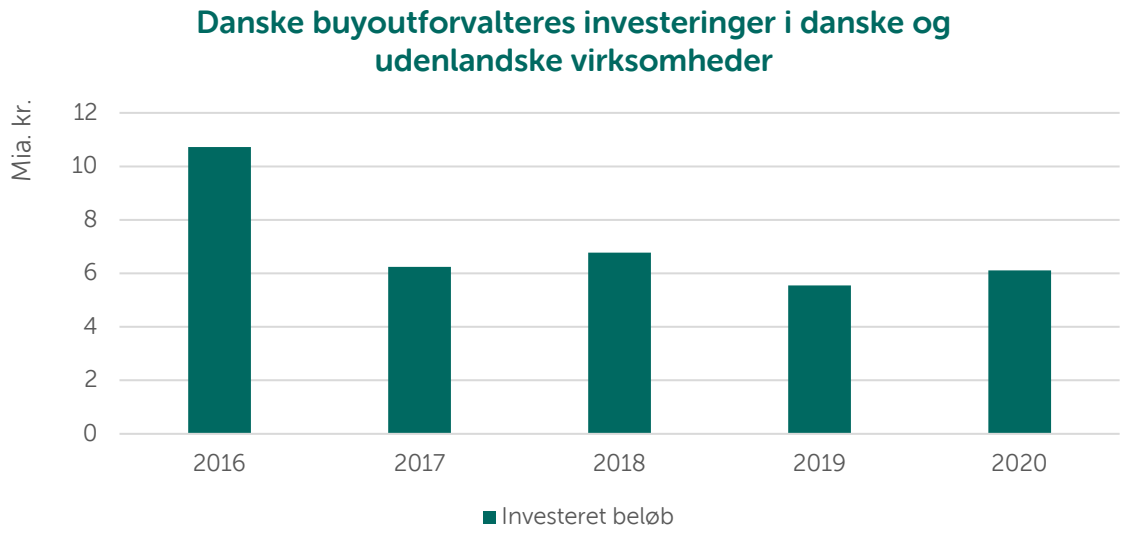
Buyoutkapital

Buyoutfonde investerer typisk i mellemstore og større unoterede selskaber med potentiale med det formål at udvikle og sælge dem til nye ejere, når de er vokset og modnet. Investorerne i buyoutfonde er typisk institutionelle investorer, f.eks. pensionskasser. Buyoutfonde spiller en væsentlig rolle i det danske økosystem for iværksættere og SMV'er, da buyout kan være en oplagt exit-mulighed for venturefonde. Hertil kan de bidrage med supplerende vækstkapital eller stabilisere en succesfuld vækstvirksomhed.

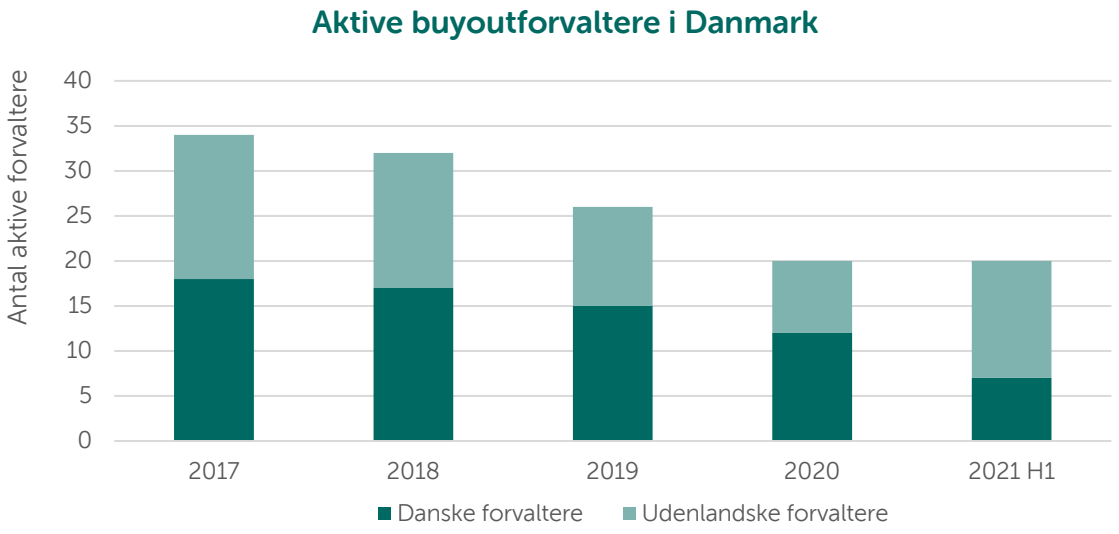
2020 bød på en opbremsning i antallet af buyoutinvesteringer i danske virksomheder, hvilket også afspejledes i, at færre forvaltere var aktive på det danske marked – herunder især internationale forvaltere. Dette har imidlertid ændret sig i første halvår af 2021, hvor der er foretaget flere investeringer i danske virksomheder end i hele 2020. Samtidig ser vi også, at der i første halvår af 2021 har været flere aktive internationale forvaltere på det danske marked end danske.

Det danske buyoutmarked er fortsat domineret af mindre transaktioner, og i 2020 var halvdelen af buyouttransaktionerne på under 112 mio. kr. Derudover tegner virksomheder indenfor industri, handel og transport sig fortsat for størstedelen af transaktionerne.

Buyoutforvaltere



Kilde: Invest Europe



Kilde: Aktive Ejere

Note: Figuren viser antal forvaltere bag buyoutfonde, der har lavet minimum én investering i et danske selskab det pågældende år.

Danske buyoutforvaltere investerer på niveau med forrige år

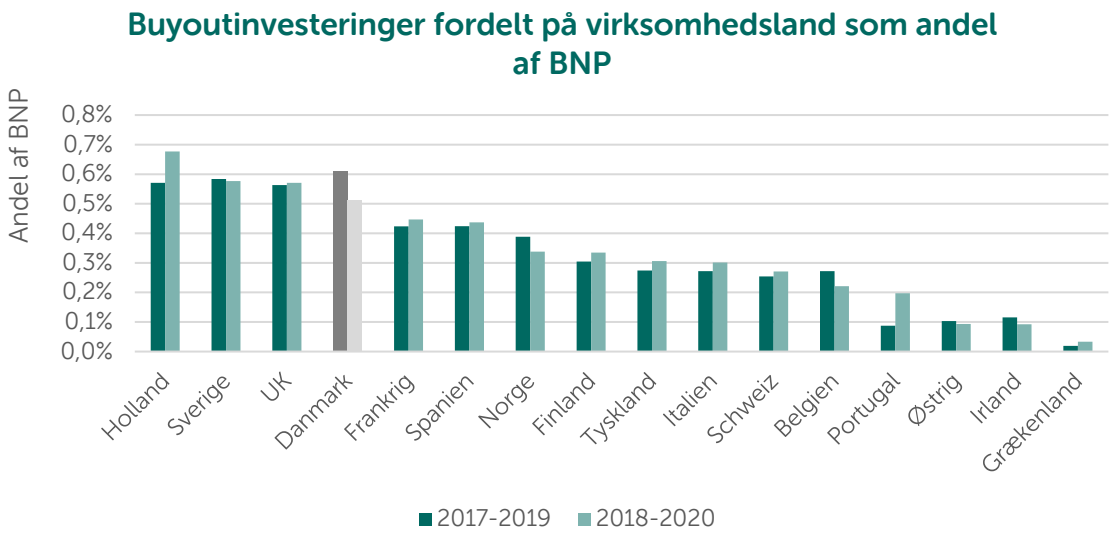
I 2020 investerede danske buyoutforvaltere for samlet set 6 mia. kr. i danske og udenlandske virksomheder, hvilket er på niveau med de seneste tre år.

Lav aktivitet i 2020 afløst af stor aktivitet i første halvår af 2021

Antallet af aktive buyoutforvaltere i Danmark har været faldende siden 2018. Specielt i 2020 så vi et fald i antallet af internationale buyoutforvaltere, der er aktive i Danmark, hvilket kan hænge sammen med den usikkerhed COVID-19 har skabt. Denne tendens er imidlertid vendt i første halvår af 2021, hvor 20 forskellige forvaltere allerede har foretaget minimum én investering i en dansk virksomhed, hvilket er på niveau med hele 2020. Samtidig ser vi for første gang i nyere tid, at der i første halvår af 2021 har været flere aktive internationale aktører på det danske marked end danske.

Buyoutinvesteringer i danske virksomheder

Kilde: Aktive Ejere



Kilde: Invest Europe

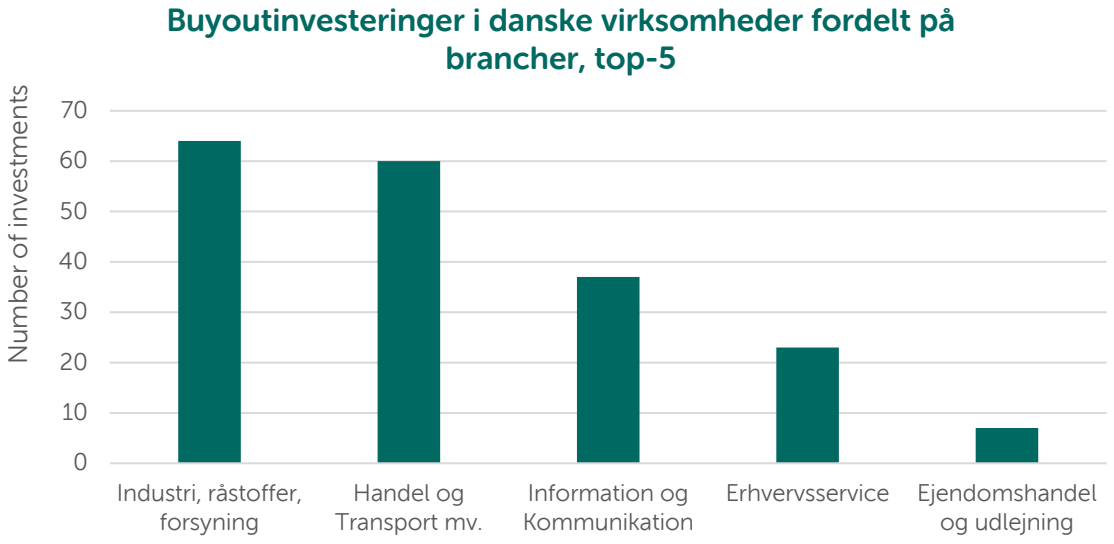
Lav transaktionsaktivitet i 2020, men stærk start på 2021

I 2017 blev der foretaget 56 buyoutinvesteringer i danske virksomheder. Dette aktivitetsniveau er løbende faldet frem til 2020, hvor der blev foretaget 27 investeringer. COVID-19 har helt sikkert skabt noget usikkerhed, men ser vi på første halvår af 2021, er der med 28 investeringer allerede foretaget lige så mange investeringer som i hele 2021.

Danske virksomheder er fortsat gode til at tiltrække buyoutkapital

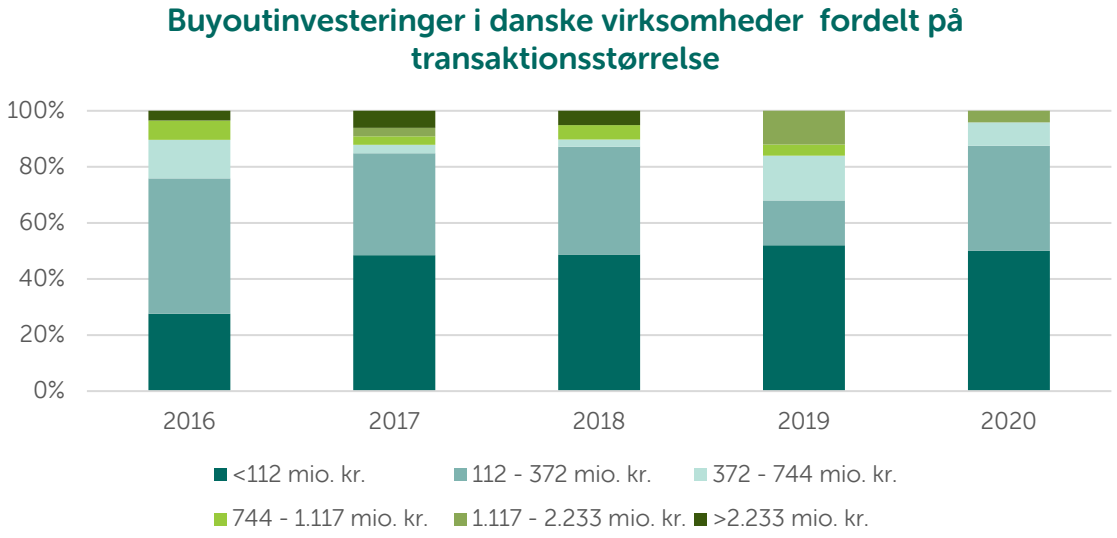
De danske virksomheders evne til at tiltrække buyoutkapital er faldet fra en førsteplads til en fjerdeplads i forhold til vores nabolande i Europa. Dette skyldes, at flere lande er lykkedes med at tiltrække mere buyoutkapital, mens det modsatte er sket i Danmark. Ikke desto mindre ligger Danmark fortsat i toppen af lande, som tiltrækker mest buyoutkapital målt som andel af BNP.

Buyoutinvesteringer i danske virksomheder



Kilde: Aktive Ejere

Note: Aggregeret antal investeringer fordelt på branche i perioden 2017-2021H1



Kilde: Invest Europe

Industri-, handel- og transportvirksomheder tiltrækker flest investeringer

Siden 2017 er det oftest danske virksomheder indenfor industri, handel og transport, som har tiltrukket buyoutkapital, og der har i perioden været 124 investeringer i disse to brancher. Dernæst følger brancherne information og kommunikation samt erhvervsservice, hvor der siden 2017 har været 60 investeringer.

Mange små og mellemstore transaktioner

Det danske buyoutmarked er fortsat domineret af mindre transaktioner, og i 2020 var halvdelen af buyouttransaktionerne på under 112 mio. kr. Derudover var yderligere knap 40 pct. af transaktionerne på mellem 112-372 mio. kr. Dermed skiller 2020 sig ud ved, at der har været forholdsvis få "større" transaktioner.

Buyouttransaktioner 2020

Navn	Branche (Nace)	Investor
Bang & Beenfeldt	Erhvervsservice	SE Blue Equity (DK)
BizBrains	Information og Kommunikation	VækstPartner Kapital (DK)
Boyum IT Solutions	Information og Kommunikation	Volpi Capital (UK)
Collectia A/S	Erhvervsservice	Silverfleet (UK)
Danelec Marine	Industri, råstoffer, forsyning	Verdane Capital Partners (NO)
Dan-Form A/S	Handel og Transport mv.	Röko (SE)
DTK Group	Handel og Transport mv.	SE Blue Equity (DK)
Envidan A/S	Erhvervsservice	Waterland (DK)
Esmiley	Information og Kommunikation	VIA Equity (DK)
Ferm Living	Handel og Transport mv.	Maj Invest Equity (DK)
House of Amber	Handel og Transport mv.	Dansk Generationsskifte (DK)
Inspari	Information og Kommunikation	SE Blue Equity (DK)
Junget	Handel og Transport mv.	SE Blue Equity (DK)
Lundberg Tech A/S	Industri, råstoffer, forsyning	Röko (SE)
LuxPlus	Handel og Transport mv.	CataCap (DK)
Modstrøm	Industri, råstoffer, forsyning	Waterland (DK)
Moment	Erhvervsservice	Axcel (DK)
Queue-it	Information og Kommunikation	Gro Capital (DK)
ROEQ	Industri, råstoffer, forsyning	VækstPartner Kapital (DK)
Salfarm A/S	Handel og Transport mv.	Industri Udvikling (DK)
Sanos Group	Erhvervsservice	Investcorp (BH)
Siteimprove	Information og Kommunikation	Nordic Capital (SE)
STØTEK A/S	Industri, råstoffer, forsyning	Industri Udvikling (DK)
TMQ Brands	Handel og Transport mv.	Vækst-Invest Nordjylland (DK)
To-Increase	Information og Kommunikation	Glide Buy Out Partners (NL)
Trendhim	Handel og Transport mv.	Priveq (SE)
Vikingbus	Handel og Transport mv.	Polaris (DK)

Kilde: Aktive Ejere

Buyouttransaktioner 2021H1

Navn	Branche (Nace)	Investor
A/S Vest-tex	Handel og Transport mv.	Vækst-Invest Nordjylland (DK)
Bornfiber	Information og Kommunikation	iCON Infrastruckture LLP (UK)
Bramidan	Industri, råstoffer, forsyning	Zefyr Invest (DK)
Cortex Technology	Industri, råstoffer, forsyning	Vækst-Invest Nordjylland (DK)
CYBOT	Information og Kommunikation	Full In Partners (US)
Ecooking	Handel og Transport mv.	Bluegem Capital Partners (UK)
Geia Food	Handel og Transport mv.	Triton (UK)
Globeteam A/S	Erhvervsservice	Norvestor (NO)
Golf Experten A/S	Handel og Transport mv.	Röko (SE)
Kemi-Tech ApS	Industri, råstoffer, forsyning	Vækst-Invest Nordjylland (DK)
LEO Pharma	Industri, råstoffer, forsyning	Nordic Capital (SE)
Les Deux ApS	Handel og Transport mv.	Röko (SE)
Luxion	Information og Kommunikation	Gro Capital (DK)
Maki A/S	Handel og Transport mv.	Capidea (DK)
Molslinjen	Handel og Transport mv.	EQT (SE)
North Risk A/S	Erhvervsservice	Polaris (DK)
Obsidian Group	Erhvervsservice	Capidea (DK)
Obton Group	Ejendomshandel og udlejning	FSN Capital (NO)
Oterra(Natural Colours)	Industri, råstoffer, forsyning	EQT (SE)
Radisurf	Erhvervsservice	KCK Ltd. (US)
RG Rom Gummi A/S	Industri, råstoffer, forsyning	Industri Udvikling (DK)
Secomea	Information og Kommunikation	Gro Capital (DK)
Sinful	Handel og Transport mv.	Polaris (DK)
Spectre A/S	Industri, råstoffer, forsyning	Industri Udvikling (DK)
STARK GROUP	Handel og Transport mv.	CVC (AU)
Trackunit A/S	Information og Kommunikation	Hg Capital (US), Gro Capital (DK)
Unwire	Information og Kommunikation	ICM Limited (BM)
Vetgruppen A/S	Erhvervsservice	Axcel (DK)

Kilde: Aktive Ejere

Lånefinansiering

Et velfungerende lånemarked understøtter og fremmer vækst og udvikling for danske virksomheder. I de senere år har lånemarkedet i Danmark budt på en række nye typer låneprodukter, bl.a. crowdlending og venture debt. Men ikke desto mindre benytter størstedelen af danske virksomheder sig fortsat af klassiske lån fra bankerne, når de skal finansiere nye projekter, maskiner og inventar. Endvidere kan lånefinansiering supplere egenkapitalinvesteringer for iværksættere og mindre virksomheder. I mange tilfælde består den optimale finansieringsløsning af både egenkapital og lånefinansiering.

Med COVID-19 blev lånemarkedet et meget vigtigt værktøj i forhold til at holde hånden under de danske virksomheder. Vækstfonden har sammen med bankerne været med til at formidle en række hjælpepakker til kriseramte virksomheder. Ét af produkterne var COVID-19-garantier til SMV'er, hvor danske pengeinstitutter sammen med Vækstfonden har stillet garanti for virksomheder, som har mistet omsætning grundet coronakrisen. Denne mulighed er blevet udnyttet, og der blev i 2020 og første halvår af 2021 stillet COVID-19-garantier for mere end 2 mia. kr. til danske SMV'er.

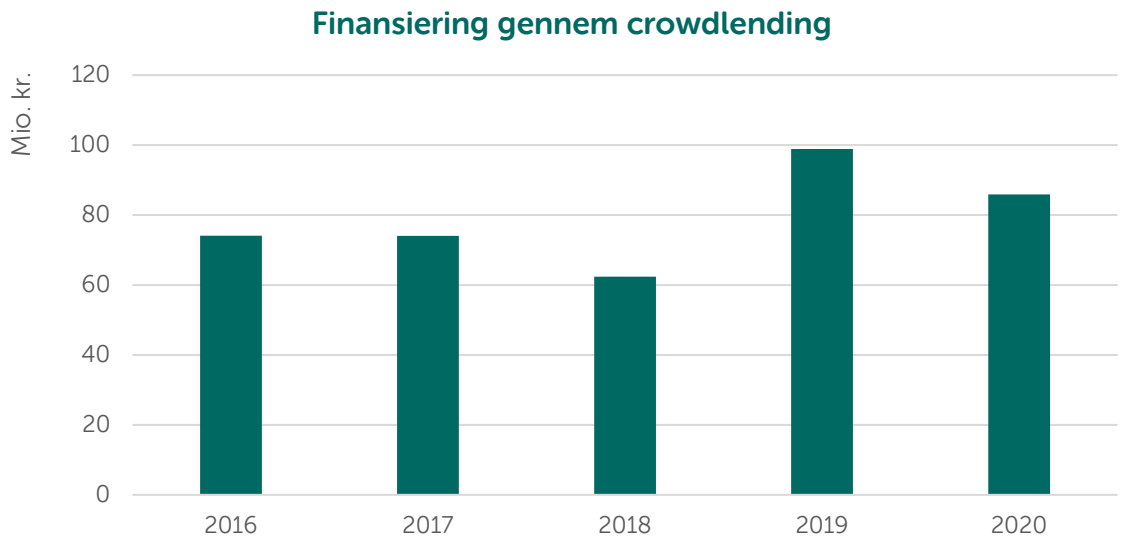
De danske pengeinstitutter har i perioden fra maj 2020 til april 2021 sænket deres udlån til erhverv, hvorefter de fra maj 2021 har hævet udlånet igen. Samtidig har pengeinstitutterne fra tredje kvartal af 2020 og frem strammet kreditstandarderne overfor SMV'er.

Kommentarer:

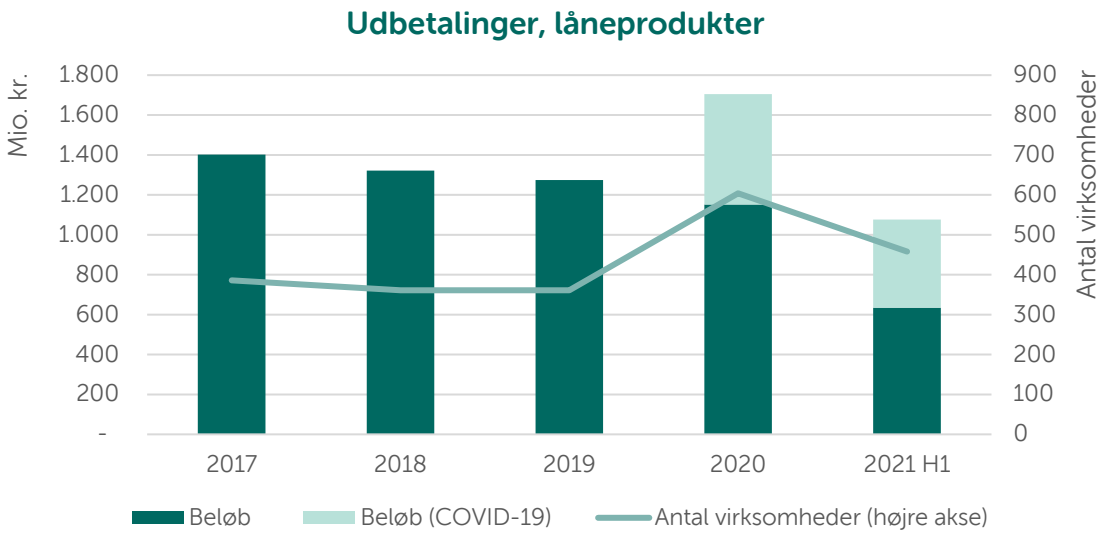
- Jens Mølby, Senior Vice President VF Udlån, Vækstfonden

04

Status på lånemarkedet



Kilde: Vækstfonden og Dansk Crowdfunding Forening



Kilde: Vækstfonden

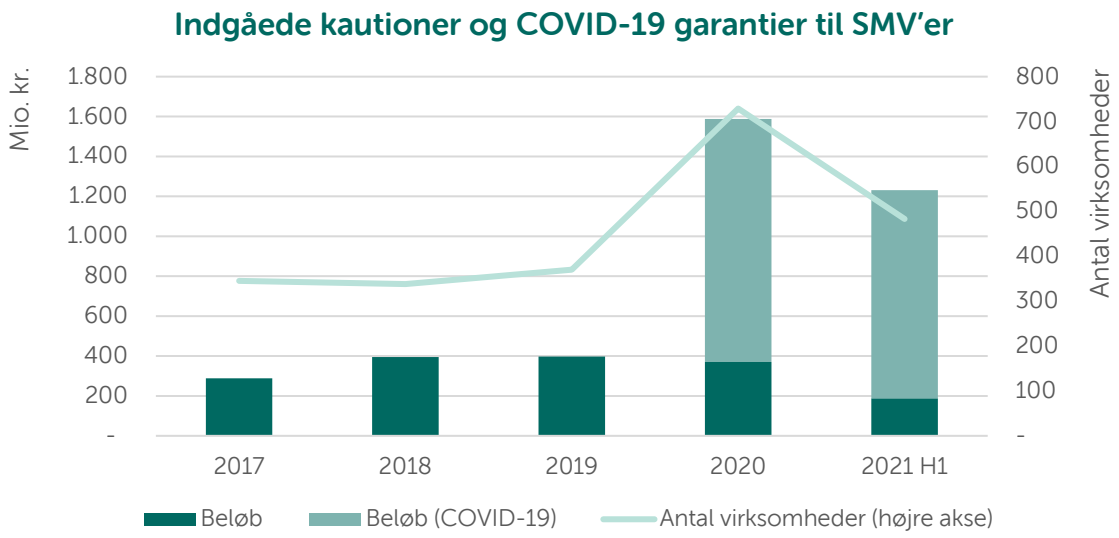
Lille fald i lånevolumen via crowdlending

Mængden af rejst kapital via crowdlending ligger med + 85 mio. kr. i 2020 lidt lavere end i 2019. Ikke desto mindre pæn aktivitet på markedet, COVID-19 taget i betragtning, og på niveau med årene fra 2016-2018.

+ 600 virksomheder har modtaget lånefinansiering hos Vækstfonden i 2020

De direkte låneprodukter i Vækstfonden spænder bredt fra Etableringslån til landbrug, over Vækstlån til iværksættere til Ansvarlige lån til etablerede virksomheder med vækstplaner. Som følge af COVID-19 har Vækstfonden siden maj 2020 tilbudt COVID-19-relaterede låneprodukter. Dette har givet et løft i aktiviteten, og alene i 2020 udbetalte Vækstfonden mere end 1,6 mia. kr. til flere end 600 virksomheder. I første halvår af 2021 har Vækstfonden udbetalt lån til flere end 450 virksomheder for knap 1,1 mia. kr.

Status på lånemarkedet



Kilde: Vækstfonden

Høj aktivitet i forbindelse med COVID-19

Historisk set har Vækstfondens kautionsvolumen ligget på ca. 300-400 mio. kr. årligt til ca. 350 virksomheder. Dette fik COVID-19 vendt op og ned på. Siden marts 2020 har en COVID-19-hjælpepakke målrettet SMV'er muliggjort, at danske pengeinstitutter sammen med Vækstfonden kan stille garanti for virksomheder, som har mistet omsætning grundet coronakrisen. Denne mulighed er i høj grad blevet udnyttet, og der er i 2020 og første halvår af 2021 stillet COVID-19-garantier for mere end 2 mia. kr. til danske SMV'er

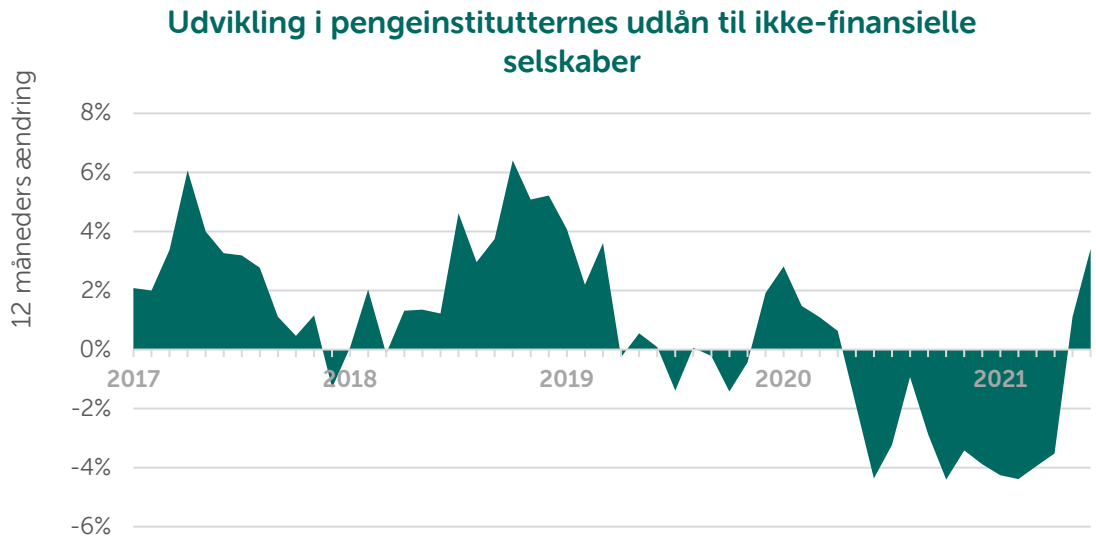
Danske virksomheder har stået i en hidtil uset situation under Coronakrisen. Mange virksomheder har set kunder og ordrer forsvinde fra den ene dag til den anden. Derfor har det været afgørende at sikre risikovillig lånekapital til de virksomheder, der er ramt af Corona. Det har vi i Vækstfonden gjort med en række nye COVID-19-låneprodukter, og her er særligt vores garantier kommet ud til at bredt udsnit af brancher i hele landet. I 2020 og første halvår af 2021 har Vækstfonden stillet COVID-19-garantier for mere end 2 mia. kr. til danske SMV'er.

I Vækstfonden vil vi fortsat være med til at udvikle virksomheder i hele Danmark, så vores virksomheder kan bidrage til vækst og jobskabelse. Derfor skal vi fortsat sikre adgang risikovillig lånekapital, så vi undgår, at ellers sunde virksomheder må dreje nøglen om som følge af COVID-19.

Jens Mølby

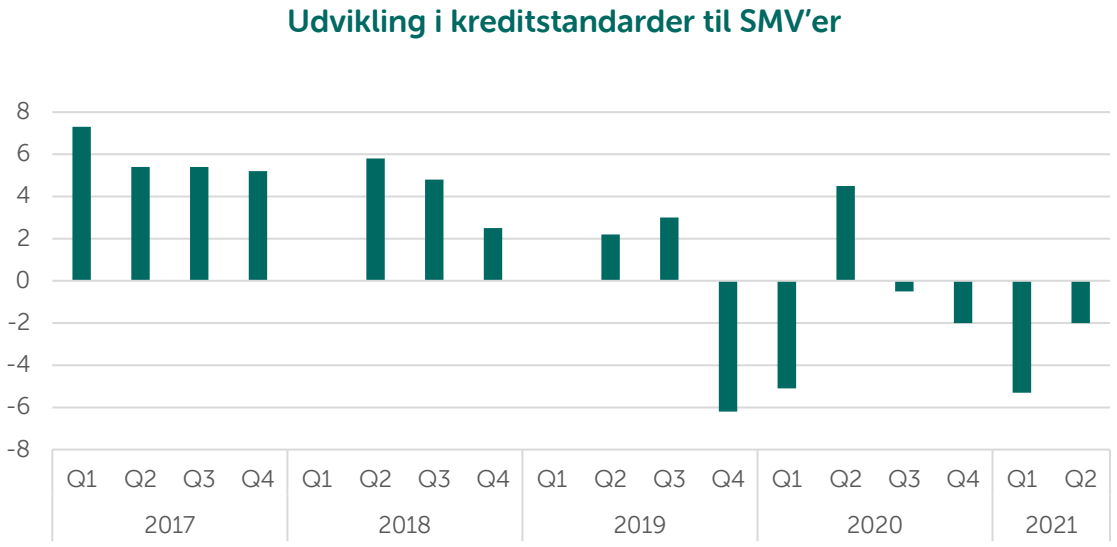
Senior Vice President VF Udlån, Vækstfonden

Status på lånemarkedet



Kilde: Danmark Nationalbank

Note: Beregnet som år til år udvikling i det samlede udlån



Kilde: Danmarks Nationalbank

Note: Hvert kvartal besvarer kreditcheferne i pengeinstitutterne spørgsmål om ændringer i deres kreditpolitik. Spørgsmålene har fem svarmuligheder, som hver har en værdi: -100, -50, 0, 50 og 100. Svarene vægtes sammen til et nettotal efter institutternes andel af det samlede udlån. Et positivt (negativt) tal viser, at kreditpolitikken er lempet (strammet).

Generelt fald i udlån til erhverv i 2020 og 2021

Pengeinstitutterne har siden COVID-19-udbruddet i marts 2020 sænket deres udlån til erhverv. Denne udvikling er fortsat frem til maj 2021, hvor bankerne igen er begyndt at øge udlånet til erhverv.

Kreditstandarderne er strammet siden COVID-19-udbruddet

Pengeinstitutternes kreditstandarder blev lempet i andet kvartal af 2020, hvorefter de løbende er blevet strammet frem til og med andet kvartal af 2021. De strammere kreditstandarder vil alt andet lige mindske virksomhedernes finansieringsmuligheder i pengeinstitutterne.

Børsnoteringer

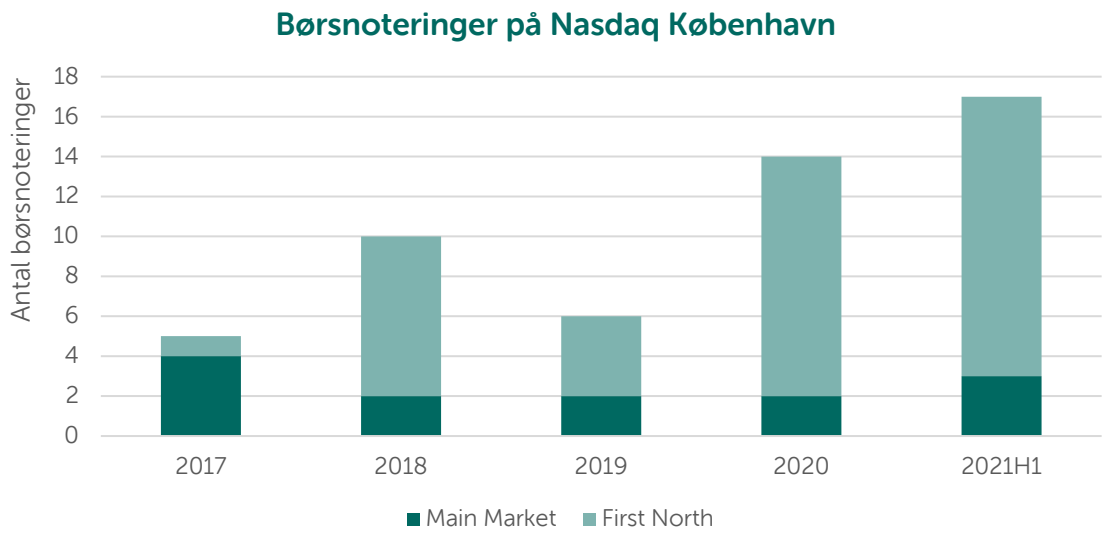
En børsnotering er både en exit-mulighed for venture- og buyoutfonde, men samtidig også en kanal, hvorigennem der kan rejses kapital til en virksomheds videre vækstrejse. Nasdaq-børsen i København rummer både de modne og etablerede virksomheder, som handles på Main Market (Large-, Mid- og Small Cap), men også de mindre og ofte yngre vækstvirksomheder, som handles på First North. Selskaberne på Main Market er som hovedregel stabile i både drift og potentiale, mens selskaberne på First North bærer en større risiko, men også større mulighed for et potentielt stort afkast.

Efter en årrække med få nynoteringer på børsen i København er der de senere år sket en opblomstring i antallet af børsnoteringer – specielt på First North. I 2020 var der 12 nynoteringer på First North, og halvvejs inde i 2021 er der blevet noteret yderligere 14 selskaber. Således er cirka halvdelen af selskaberne på First North i København blevet noteret indenfor det seneste halvandet år. På Main Market har antallet af nynoteringer ligget stabilt på to noteringer om året fra 2018-2020, mens der i første halvår af 2021 har været tre.

Kommentarer:

- Carsten Borring, Head of Listings & Capital Markets Denmark, Nasdaq

Status på børsnoteringer



Kilde: Nasdaq

Stor stigning i antallet af børsnoteringer på First North i København

I 2016 var der syv selskaber noteret på vækstbørsen First North. Dette har siden ændret sig markant. Således er der 2021 mere end 45 selskaber noteret på børsen, og særligt er antallet af nynoteringer steget i 2020 og 2021. På Main Market har antallet af nynoteringer ligget stabilt på to noteringer om året fra 2018-2020, mens der i første halvår af 2021 har været tre.

Nasdaq First North er den mest succesfulde markedsplads for vækstvirksomheder i Europa, og på vores nordiske Nasdaq First North Børs har vi i dag knapt 500 vækstselskaber noteret med en samlet markedsværdi på over 65 milliarder EUR. I Danmark runder vi snart 50 selskaber på Nasdaq First North, hvilket vidner om, at vi er ved at opnå en rigtig god størrelse, men der er plads til flere.

En børsnotering handler ikke kun om at få kapital her og nu i forbindelse med noteringen, men om løbende at have adgang til kapital. Alene i år har vores vækstselskaber på Nasdaq First North i Norden allerede hentet over 2 milliarder EUR til vækst, så det er ikke småbeløb.

Uden risikovillig kapital, ingen vækst! På Nasdaq First North er der adgang til kapital løbende.

Carsten Borring

Head of Listings & Capital Markets Denmark, Nasdaq

Børsnoteringer Nasdaq København, 2020-2021H1

2020

Virksomhed	Vertikal (Nasdaq)	Børs
Alefarm Brewing	Consumer Goods	First North
Audientes	Healthcare	First North
Boozt	Consumer Services	Main Market
Dataproces Group	Technology	First North
DecideAct	Technology	First North
FOM Technologies	Industrials	First North
HusCompagniet	Consumer Services	Main Market
LED iBond International	Industrials	First North
Mdundo.com	Technology	First North
Monsenso	Healthcare	First North
Penneo	Technology	First North
Shape Robotics	Technology	First North
Stenocare	Healthcare	First North
WindowMaster International	Industrials	First North

2021H1

Virksomhed	Vertikal (Nasdaq)	Børs
Aquaporin	Industrials	Main Market
BactiQuant	Industrials	First North
Copyright Agent	Industrials	First North
Digizuite	Technology	First North
Donkey Republic Holding	Consumer Services	First North
Green Hydrogen Systems	Oil & Gas	Main Market
Hydract	Industrials	First North
Impero	Technology	First North
MapsPeople	Technology	First North
Nexcom	Technology	First North
Nord.investments	Financials	First North
OrderYOYO	Technology	First North
RISMA Systems	Technology	First North
SameSystem	Technology	First North
Trifork Holding AG	Technology	Main Market
TROPHY GAMES Development	Consumer Services	First North

Kilde: Nasdaq

VÆKSTFONDEN

Vækstfonden er statens finansieringsfond. I partnerskab med banker og private investorer fra ind- og udland udvælger og udvikler vi de virksomheder, Danmark ikke må gå glip af. Vi har erfaring og ekspertise, der kan få ting til at gro og virksomheder til at vokse - fra digitalisering af en håndværksvirksomhed i Sallingsund til lancering af en robotarm i Silicon Valley. Innovationskraft, samfundsafkast og ansvarlighed er pejlemærker, vi styrer efter, når vi vurderer virksomheder. Men vi glemmer aldrig, at de virksomheder, vi udvælger og udvikler, skal sætte ting i gang og mennesker i arbejde. I Danmark. www.vf.dk

TECHBBQ

TECHBBQ er Skandinaviens største konference for iværksætteri og teknologi, som hvert år samler mere end 8.000 deltagere hen over to dage i hjertet af København. Siden 2013 har TECHBBQ fungeret som samlingspunkt for danske, nordiske og internationale iværksættere, investorer og nøgleaktører indenfor TECH og iværksætteri. TECHBBQ er sat i verden for at understøtte og styrke det danske økosystem for iværksætteri og innovation. Vi skaber lokale og globale netværk og vækst for startups og scaleups og tager udgangspunkt i de særegne nordiske værdier om at fremme åbenhed, tillid og det at møde hinanden i øjenhøjde. www.techbbq.dk