

# Fremgang i investeringsaktiviteten på det danske venturemarked i 2023

## Kontakt

**Joachim Skov Binderup**  
Analytiker, Iværksætter og SMV  
josk@eifo.dk  
+45 31 13 62 52

## Pressekontakt

**Jon Arskog**  
Chief Communication Consultant  
joar@eifo.dk  
+45 22 52 96 48

*Denne analyse stiller skarpt på aktiviteten på det danske venturemarked i 2023 og undersøger fordelingen af ventureinvesteringer på tværs af vertikaler med særligt fokus på Life Science industrien, kunstig intelligens og grønne investeringer. Derudover undersøger analysen investorsammensætningen på det danske marked og beskriver udviklingen inden for dansk og international fundraising og tilgængelig venturekapital.*



## Fremgang i aktiviteten på det danske venturemarked i 2023 til trods for tilbagegang på de internationale markeder

I 2023 blev der samlet set investeret for 8,8 mia. kr. på det danske venturemarked, hvilket svarer til en stigning på 24 pct. i forhold til året før. Væksten på det danske marked fandt sted samtidig med, at der generelt var tilbagegang i investeringsaktiviteten på tværs af det globale-, amerikanske- og samlede europæiske venturemarked.



## Life Science industrien fyldte mest i 2023, primært drevet af Biotech vertikalen

Med samlede investeringer for 5,3 mia. kr. i 2023 blev mere end 60 pct. af den samlede danske venturekapital investeret inden for Life Science området. Biotech var den klart største vertikal med investeringer for 3,8 mia. kr., hvilket var mere end tre gange over niveauet i 2022.



## Danske investorer fyldte mere på det danske venturemarked, særligt i late-stage og growth segmenterne

Danske investorer deltog i 78 pct. af investeringsrunderne på det danske venturemarked i 2023. Det var en stigning på 7 procentpoint sammenlignet med året før. Det var særligt i de senere venturestadier, at de danske investorer fyldte mere, og det var få store markedsaktører, som primært drev udviklingen.

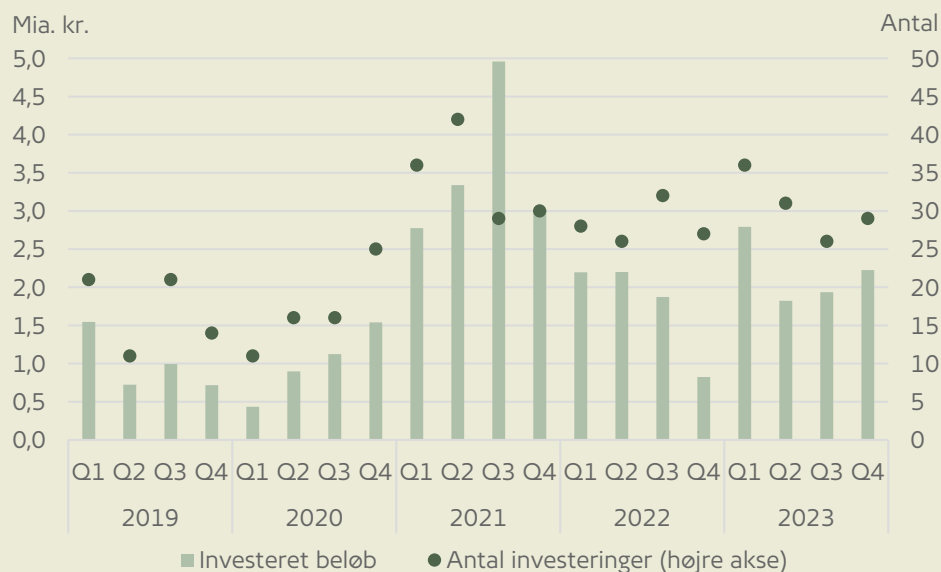
## Status på det danske venturemarked 4. kvartal 2023

I 4. kvartal 2023 blev der investeret for ca. 2,2 mia. kr. på det danske venturemarked fordelt på 29 forskellige investeringsrunder, jf. Figur 1. Aktiviteten i 4. kvartal blev især drevet af seks større investeringsrunder i virksomhederne Minervax (Biotech), NMD Pharma (Biotech), Factbird (IoT/Hardware), Podimo (SaaS/Digital Media), Freya Biosciences (Biotech) og Hoba Therapeutics (Biotech) for et samlet beløb på ca. 1,6 mia. kr.

Det samlede investerede beløb steg med knap 15 pct. fra 3. til 4. kvartal, og der var en lille fremgang i antallet af investeringer. Det investerede beløb i 4. kvartal var desuden næsten tre gange så højt som niveauet i 4. kvartal året forinden, hvor især den høje inflation og stigende renter satte en dæmper på den danske venturemarkedsaktivitet.

Figur 1

### Ventureinvesteringer i danske virksomheder fordelt på kvartaler







Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Væksten på det danske venturemarked fra 3. til 4. kvartal 2023 stod i kontrast til udviklingen på de internationale venturemarkeder. Der var i samme periode således tilbagegang på venturemarkederne i USA, Europa og det samlede verdensmarked, både målt på antal investeringer og det

samlede investerede beløb, jf. Tabel 1. Der tegner sig et lignende billede for udviklingen, når man betragter ændringen fra 2022 til 2023 som helhed, hvor der til trods for international tilbagegang var fremgang på det danske marked, både målt på antal investeringer og det samlede investerede beløb.

Tabel 1

### International sammenligning

	Ændring 2022 → 2023 Investeringsbeløb	Ændring 2022 → 2023 Antal investeringer	Ændring Q3'23 → Q4'23 Investeringsbeløb	Ændring Q3'23 → Q4'23 Antal investeringer
	-35 %	-27 %	-10 %	-15 %
	-30 %	-23 %	-8 %	-10 %
	-43 %	-30 %	-22 %	-19 %
	24 %	8 %	15 %	12 %

Kilde: Pitchbook og Danmarks Eksport- og Investeringsfond

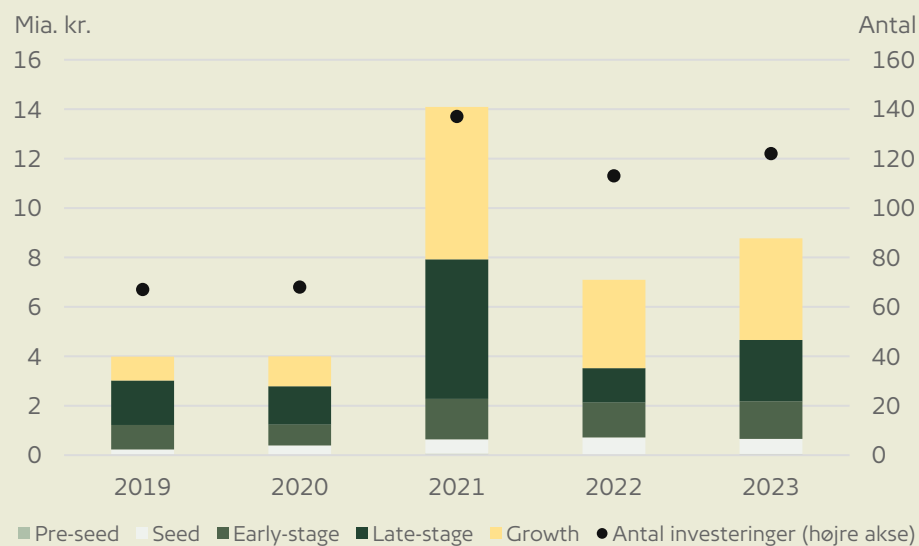
### Fremgang på det danske venturemarked i 2023

I 2023 blev der samlet set investeret for 8,8 mia. kr. på det danske venturemarked fordelt på 122 investeringsrunder, jf. Figur 2. Det er en fremgang i forhold til 2022 og svarer til en stigning i det samlede investerede beløb på 24 pct., mens antallet af runder steg med 8 pct.

Fremgangen i 2023 kommer efter en markant tilbagegang i det investerede beløb i 2022, som både skal ses i sammenhæng med den øgede økonomiske usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine, og at 2021 var et rekordår i dansk og international sammenhæng. Samlet set har aktiviteten på det danske venturemarked været stigende over de seneste fem år, særligt drevet af fremgang i investeringer i growth segmentet.

Figur 2

## Ventureinvesteringer i danske virksomheder fordelt på år



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Tabel 2

## De 10 største ventureinvesteringer på det danske marked i 2023

Virksomhed	Måned	Investerings beløb	Industri	Vertikal	Investor-sammensætning	Region
Hemab	Februar	940 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Hovedstaden
NMD Pharma	November	560 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Midtjylland
Corti	September	418 mio. kr.	Life Science	Healthtech	Dansk + international	Hovedstaden
Minervax	Oktober	403 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Hovedstaden
Agreena	Marts	342 mio. kr.	Other	Agtech	Dansk + international	Hovedstaden
Acesion Pharma	September	336 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Hovedstaden
Evosep	Januar	280 mio. kr.	Life Science	Medtech	Dansk	Syddanmark
Freya Biosciences	December	260 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Hovedstaden
Lunar	Februar	245 mio. kr.	IT	Fintech	Dansk + international	Midtjylland
Adcendo	April	230 mio. kr.	Life Science	Biotech	Dansk + international	Hovedstaden

Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

## Stort fokus på Life Science industrien i 2023, hvor Biotech var den klart største vertikal på det danske venturemarked

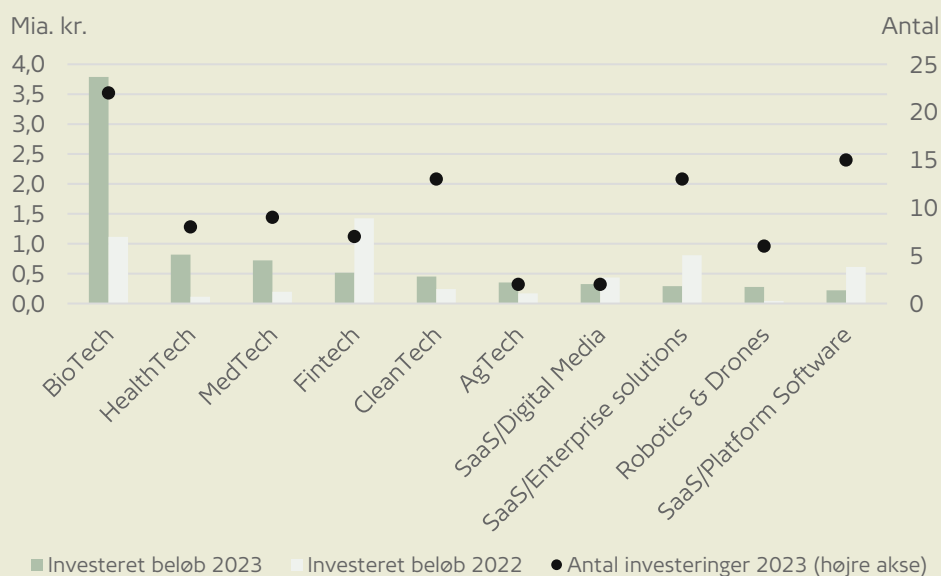
Med 39 investeringsrunder for i alt 5,3 mia. kr. havde ventureinvestorerne særligt fokus på den danske Life Science industri i 2023, jf. Figur 4. Biotech var den klart største vertikal med investeringer for i alt 3,8 mia. kr., hvilket var mere end tre gange så højt som i 2022, hvor der blev investeret for godt 1 mia. kr., jf. Figur 3. De næststørste vertikaler var Healthtech og Medtech, som hver rejste et samlet beløb på mere end 700 mio. kr. Det samlede investerede beløb i Life Science blev især trukket op af en række større investeringsrunder i virksomhederne Hemab (Biotech), NMD Pharma (Biotech), Corti (Healthtech), Minervax (Biotech) og Acesion Pharma (Biotech), jf. Tabel 2.

Udover Life Science vertikalerne havde bl.a. Robotics & Drones, CleanTech og AgTech fremgang i 2023 sammenlignet med 2022. Udviklingen indenfor Robotics & Drones kan bl.a. skyldes et øget fokus på dual-use teknologier, der både kan anvendes i civile og forsvars- og sikkerhedsmæssige sammenhænge. Til gengæld er investeringsaktiviteten gået tilbage indenfor især Fintech og SaaS/Enterprise solutions. De seneste år har aktiviteten i Fintech især været drevet af en række store investeringsrunder i virksomheder som Pleo, Lunar og Kompasbank.

Life Science industrien udgøres af vertikalerne: Biotech, Healthtech og Medtech. Generelt refererer Biotech, eller bioteknologi, til anvendelse af biologiske processer og organismer til udvikling af produkter og teknologier. Healthtech, eller sundhedsteknologi, refererer til udvikling og anvendelse af teknologi til at forbedre levering af sundhedsydelser og pleje. Medtech, eller medicinalteknologi, relaterer sig til udviklingen af medicinsk udstyr og apparater til bl.a. diagnose og behandling af sygdomme.

Figur 3

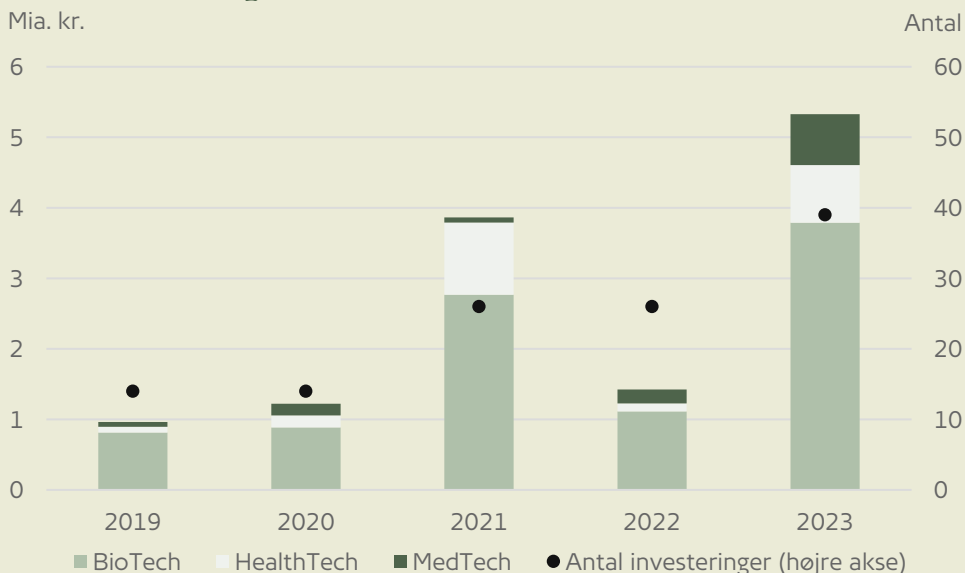
### Ventureinvesteringer fordelt på de 10 største vertikaler i 2023



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Figur 4

### Ventureinvesteringer i Life Science



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

### Ventureinvesteringer i AI

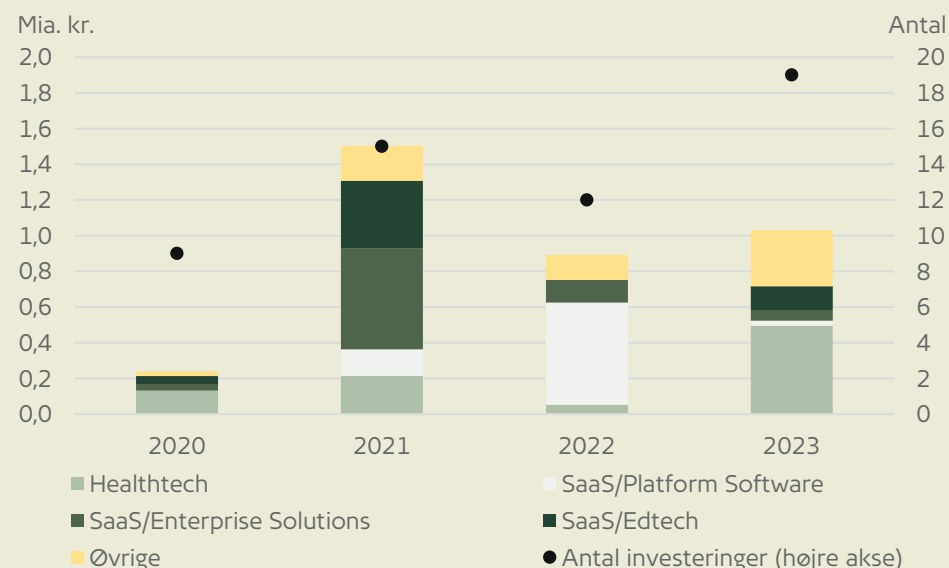
I 2023 blev der investeret godt 1 mia. kr. fordelt på 19 investeringsrunder i virksomheder, der udvikler AI-baserede produkter eller services, jf. Figur 5. De vertikaler, hvor AI-løsninger fyldte mest, var Healthtech, SaaS/Platform Software, SaaS/Enterprise Solutions og SaaS/Edtech. De største investeringer i danske AI-baserede virksomheder hidtil er Corti (Healthtech), som hentede investeringer for 418 mio. kr. i 2023, jf. Tabel 2, og Veo Technologies (SaaS/platform software), som hentede investeringer for 550 mio. kr. i 2022, jf. Tabel 4.

Da AI virksomheder typisk udvikler og sælger AI-baserede løsninger, der relaterer sig til andre vertikaler, kategoriseres AI investeringer ligeledes indenfor de respektive vertikaler, som de relaterer sig til.

*Metoden for kategorisering af ventureinvesteringer indenfor AI er ændret sammenlignet med tidligere års ventureanalyser. AI opfattes i denne analyse ikke som en særskilt vertikal, men i stedet som en tværgående kategori på samme måde som grønne ventureinvesteringer.*

Figur 5

### Investeringer i AI



Kilde: Danmark Eksport- og Investeringsfond

Opgørelsen over investeringer i AI indeholder virksomheder, som udvikler og sælger AI-baserede produkter eller services. Virksomheder, som blot bruger AI i værdikæden, er ikke inkluderet.

### Grønne ventureinvesteringer

De seneste år har der været en markant fremgang i investeringer i grønne virksomheder på det danske venturemarked. I 2023 blev der investeret for 1,4 mia. kr. i grønne virksomheder fordelt på 29 investeringsrunder, jf. Figur 6. Målt på investeret beløb var dette en lille tilbagegang sammenlignet med 2022, mens det antalsmæssigt var en lille fremgang. Dette hænger sammen med, at der var færre transaktioner i late-stage og growth segmenterne, hvor investeringsrunderne er større, i 2023 sammenlignet med 2022.

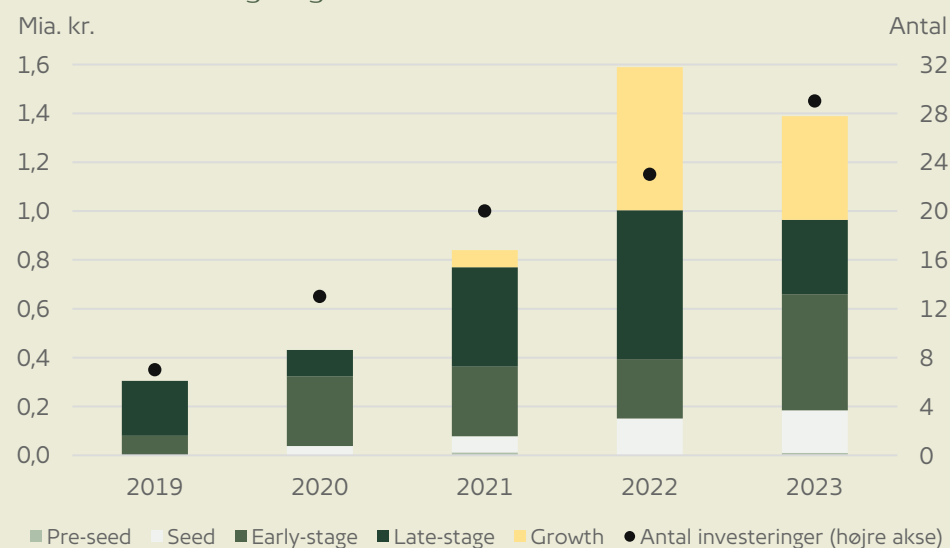
Grønne investeringer udgjorde 16 pct. af det samlede investerede beløb i 2023 og 24 pct. af det samlede antal investeringsrunder. Det gennemsnitlige investerede beløb for grønne investeringer var på ca. 48 mio. kr. pr. runde, hvilket var betydeligt lavere end det gennemsnitlige investerede beløb for det samlede danske venturemarked (godt 72 mio. kr.). Det hænger bl.a. sammen med, at de grønne ventureinvesteringer typisk lå i de tidlige venturestadier.

Grønne ventureinvesteringer dækker både over direkte og indirekte grønne virksomheder. Direkte grønne virksomheder sælger produkter eller services, som har en direkte positiv indflydelse på miljøet. Indirekte grønne virksomheder sælger produkter eller services, som hjælper andre virksomheder med at begrænse deres miljøpåvirkning.

De grønne virksomheder, som over de seneste år har fået ventureinvesteringer, befinder sig især i vertikaler som Cleantech, Agtech, Foodtech og Biotech. Eksempler på grønne virksomheder, som har modtaget ventureinvesteringer i 2023, omfatter bl.a. Blue World Technologies (Cleantech), som producerer brændselsceller på Metanol, BeCause (SaaS/Entreprise Solutions), som udbyder en digital platform til håndtering af sustainability data og rapportering målrettet virksomheder, og LastObject (Cleantech), som producerer genanvendelige og vaskbare alternativer til engangsprodukter. Øvrige grønne forretningsmodeller, der modtog ventureinvesteringer, bygger bl.a. på koncepter om cirkulær økonomi, kulstoffangst, reduceret ressourceforbrug og omstilling af landbruget.

Figur 6

### Ventureinvesteringer i grønne virksomheder



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

### Danske investorer fylder mere på det danske venturemarked

Størstedelen af ventureinvesteringerne i 2023 blev foretaget af investorsyndikater bestående af både internationale og danske investorer. Det følger tidligere års mønster, jf. Figur 7 og 8. Aktiviteten i 2023 viser dog, at danske investorer fyldte mere på det danske marked, da de deltog

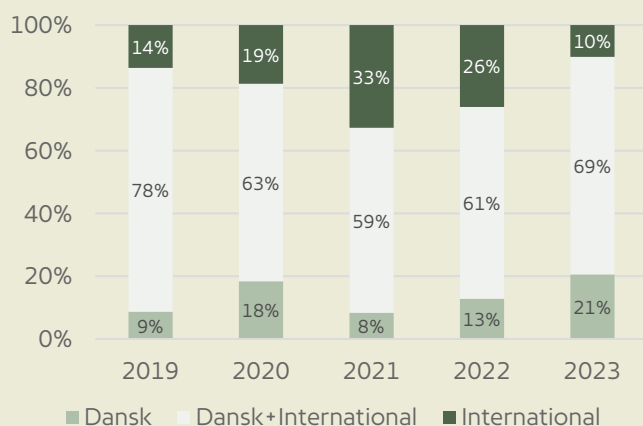


i 78 pct. af alle investeringsrunderne sammenlignet med 71 pct. i 2022. Samtidig faldt andelen af investeringsrunder, hvor internationale investorer deltog, med 5 procentpoint fra 2022 til 2023 (fra 69 pct. til 64 pct.). Det er til trods for, at antallet af internationale investorer steg, mens antallet af danske investorer var uændret.

Udviklingen skyldes en øget aktivitet blandt danske investorer, som i 2023 foretog 140 ventureinvesteringer mod 122 i 2022. I samme periode var antallet af ventureinvesteringer fra internationale investorer stort set uændret med 147 i 2022 og 146 i 2023. Den samme tendens tegner sig i forhold til udviklingen i det samlede investerede beløb fordelt på investorsammensætning.

Figur 7

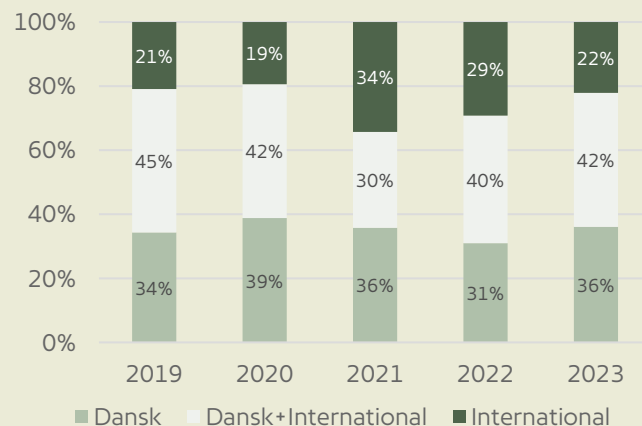
**Investorfordeling målt på investeret beløb**



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Figur 8

**Investorfordeling målt på antal investeringer**



Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Den store fremgang i aktiviteten blandt danske ventureinvestorer skyldes især, at få store aktører øgede deres aktivitet betragteligt, særligt i late-stage og growth segmenterne, som tidligere ellers har været domineret af udenlandske investorer. Novo Holdings, som i 2022 kun deltog i én investeringsrunde for 167 mio. kr., deltog i 2023 i 12 runder, som i alt rejste 3.131 mio. kr., jf. Tabel 3. Det svarer til en gennemsnitlig størrelse på godt 260 mio. kr. Derudover gennemførte Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) fire investeringer i growth segmentet efter at have

fået det som et strategisk fokus fra 2023. Foruden Novo Holdings og EIFO bidrog bl.a. Chr. Augustinus Fabrikker og Lundbeckfonden også til den øgede danske investoraktivitet i late-stage og growth segmenterne.

Tabel 3

### De 10 største investorer på det danske venturemarked i 2023 målt på antallet af investeringer

Investor	Antal	Sum af investeringsrunder (mio. kr.)
EIFO (DK)	45	3.371
Novo Holdings (DK)	12	3.131
Preseed Ventures (DK)	9	167
The Footprint Firm (DK)	4	85
Bioinnovation Institute (DK)	4	49
Founderment (DK)	4	46
Ugly Duckling Ventures (DK)	4	33
Chr. Augustinus Fabrikker (DK)	3	743
Lundbeckfonden (DK)	3	612
Seed Capital (DK)	3	215

Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Note: Da den enkelte investors andel af hver specifik investeringsrunde ikke er offentligt tilgængelige data, rapporteres summen af den samlede rejste kapital i alle de investeringsrunder, som investoren har deltaget i. Beløbet kan dermed ikke alene tilskrives den enkelte investor.

### Fortsat stigende mængder dry powder trods tilbagegang i global fundraising aktivitet

I 2023 var der markant tilbagegang i fundraising aktiviteten på det globale venturemarked, jf. Figur 9. Der blev i alt lukket 955 nye venturefonde og rejst kapital for knap USD 120 mia., hvilket svarer til et fald på godt 60 pct. i både antal og beløb i forhold til 2022. Målt på rejst kapital var det det laveste niveau siden 2015, hvilket bl.a. skal ses i sammenhæng med, at høje renter og økonomisk usikkerhed har svækket appetitten hos investorerne. Ud af de nye venturefonde, der blev rejst globalt, var godt halvdelen i USA og ca. 15 pct. i Europa.

I 2023 blev der lukket tre nye danske venturefonde, af henholdsvis Heartcore Capital, Climentum Capital og Ugly Duckling Ventures, hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor der kun blev lukket en enkelt ny fond af Maersk Growth. Til trods for stigningen var niveauet i 2023 lavere

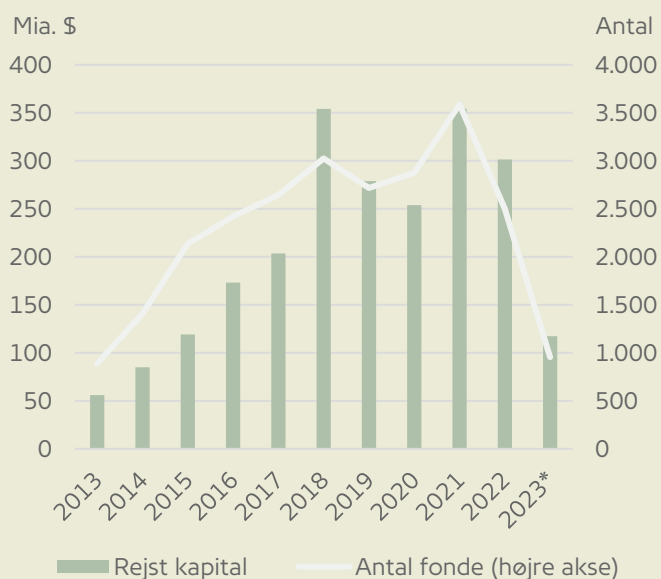
For venturefonde referer 'dry powder' til den del af fondens rejste kapital, som endnu ikke er blevet allokeret til specifikke investeringer.

end i tidligere år, idet der i perioden 2019 til 2021 blev lukket godt 6 nye venturefonde om året i gennemsnit (19 i alt).<sup>1</sup>

Mængden af dry powder hos venturefonde har generelt været stigende over de seneste år, jf. Figur 10. I 2023 nåede global dry powder med USD 660 mia. sit højeste niveau nogensinde, hvilket svarer til mere end den rejste venturekapital globalt i hele 2021 og 2022 tilsammen. Det betyder, at der til trods for sidste års lave fundraising aktivitet stadig er store mængder venturekapital tilgængeligt for nye investeringer i de kommende år. Udviklingen i venturefondenes dry powder over det seneste år skal ses i lyset af, at det generelt er blevet foretaget færre investeringer i de senere venturestadier. Dette skyldes bl.a., at markedet har været karakteriseret ved højere værdiansættelser end normalt, samtidig med at de makroøkonomiske forhold har skabt usikkerhed omkring fondenes fremtidige exit muligheder.

Figur 9

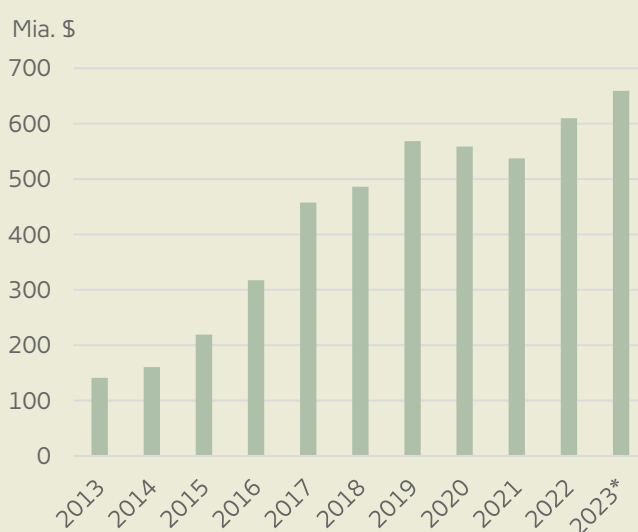
## Global VC-fundraising aktivitet



Kilde: PitchBook.  
Note: 2023 data pr. 30/9/2023

Figur 10

## Global akkumuleret dry powder



Kilde: PitchBook.  
Note: 2023 data pr. 31/3/2023

<sup>1</sup> Danske venturefonde referer til fonde med hovedsæde i Danmark. Opgørelsen er baseret på data fra PitchBook.org dækker over danske venturefonde der har haft final close.

## Appendiks

Tabel 4

### De 10 største ventureinvesteringer i 2022

Virksomhed	Måned	Investerings beløb	Industri	Vertikal	Investor-sammensætning	Region
Veo Technologies	Juni	550 mio. kr.	IT	SaaS/Platform Software	Dansk + International	Hovedstaden
Lunar	Marts	520 mio. kr.	IT	Fintech	Dansk + International	Midtjylland
Podimo	September	436 mio. kr.	IT	SaaS/Digital Media	Dansk + International	Hovedstaden
ZeroNorth	Juni	350 mio. kr.	IT	SaaS/Enterprise solutions	Dansk + International	Hovedstaden
Labster	April	330 mio. kr.	IT	SaaS/EdTech	International	Hovedstaden
NMD Pharma	Februar	260 mio. kr.	Life Science	BioTech	International	Midtjylland
Monta	September	223 mio. kr.	Other	Mobility	Dansk + International	Hovedstaden
Synklino	Juni	222 mio. kr.	Life Science	BioTech	Dansk + International	Hovedstaden
Kompasbank	Januar	215 mio. kr.	IT	Fintech	International	Hovedstaden
Lunar	September	212 mio. kr.	IT	Fintech	Dansk + International	Midtjylland

Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Tabel 5

### De 10 største investorer på det danske venturemarked i 2022 målt på antallet af investeringer

Investor	Antal	Sum af investeringsrunder (mio. kr.)
Vækstfonden (DK)	33	1.794
Preseed Ventures (DK)	10	200
Seed Capital (DK)	5	654
Rockstart (NL)	5	71
Kinnevik (SE)	5	1.119
Byfounders (DK)	5	306
Founders (DK)	5	306
People Ventures (DK)	4	221
The Footprint Firm (DK)	3	52
Crowberry Capital (IS)	3	80

Kilde: Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Note: Da den enkelte investors andel af hver specifik investeringsrunde ikke er offentligt tilgængelige data, rapporteres summen af den samlede rejse kapital i alle de investeringsrunder, som investoren har deltaget i. Beløbet kan dermed ikke alene tilskrives den enkelte investor.