

Benchmark af venturemarkedet 2017



Benchmarking – hvorfor og hvordan?

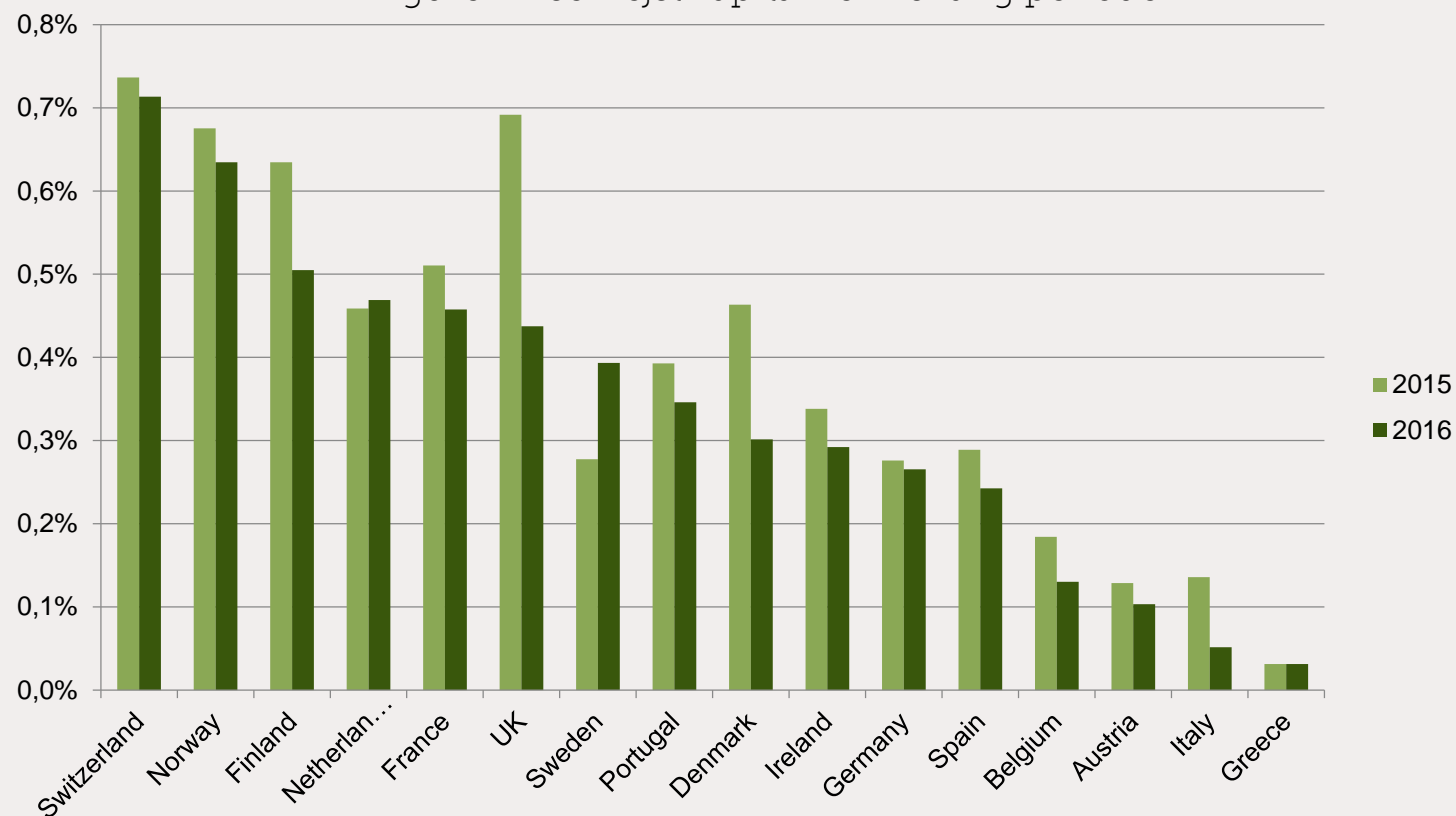
For at følge udviklingen på det danske venturemarked sammenligner vi det danske marked med 15 andre europæiske lande. Vi måler på seks indikatorer for venturekapital, som dækker markedets størrelse, aktivitetsniveau, fokus på virksomheder i tidlige udviklingsfaser og integrationen med udlandet.

De seks indikatorer er: rejst kapital, early stage-investeringer, ventureinvesteringer i indenlandske virksomheder, offentlige investeringer samt ud- og indgående investeringer.

Volumen og sammensætningen af markedet for venturekapital er mål for, hvor velfungerende markedet er. Lande med større og mere diversificerede venturemarkeder har alt andet lige bedre betingelser for værdiskabelse i nye innovative virksomheder. En lav andel af offentlige investeringer vurderes at være et udtryk for markedsmodenhed, idet det private marked i højere grad er selv bærende. Desuden er omfanget af ind- og udgående investeringer også et udtryk for, hvor modent markedet er. Et højt niveau af udenlandske investeringer i Danmark og vice versa indikerer således en høj grad af integration og dermed overførsel af viden og kompetencer mellem de danske og de udenlandske markeder.

Danmark er nr. 9 i Europa på rejst kapital

Figuren viser rejst kapital i en 10-årig periode

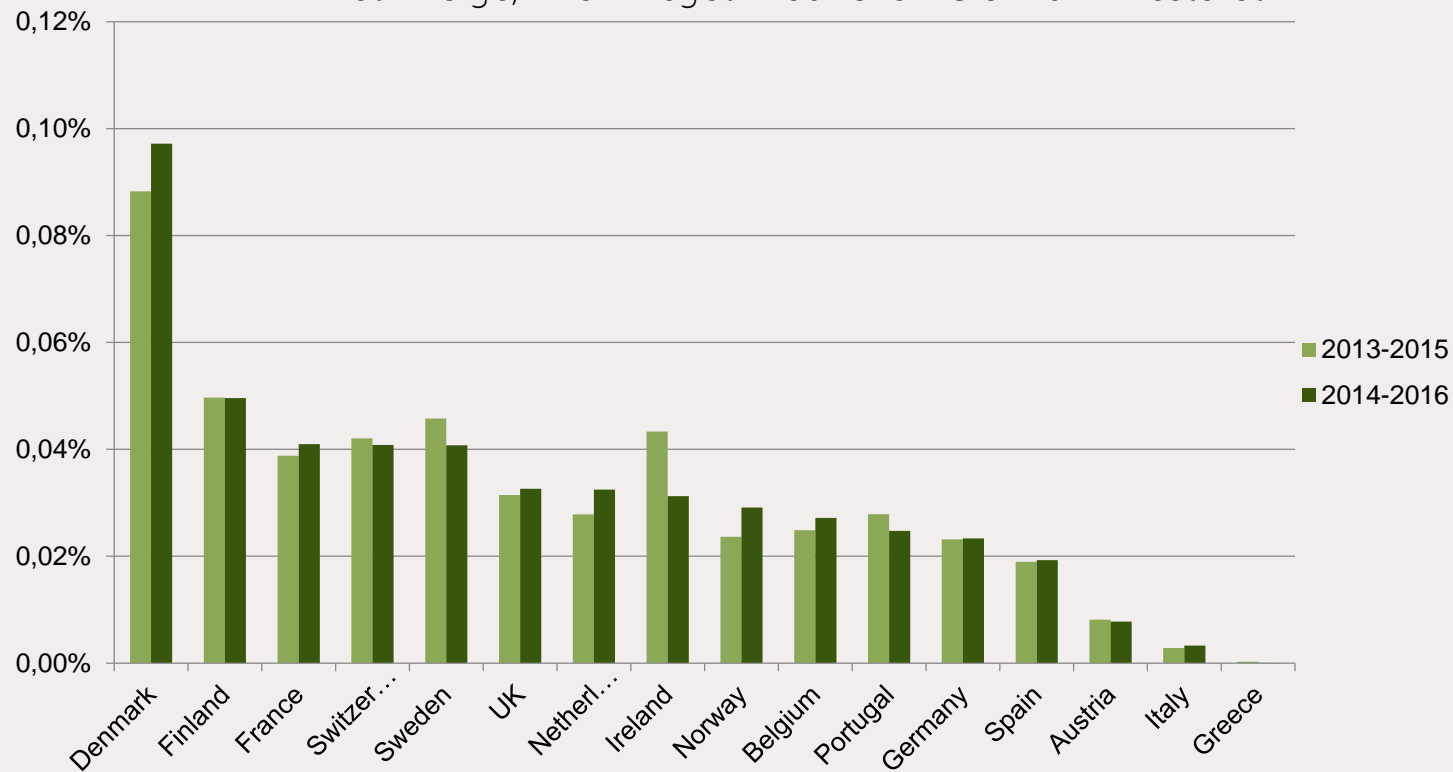


Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

- I de fleste europæiske lande rejser venturefondene i dag, samlet set, mindre kapital end de gjorde før finanskrisen. Den rejste kapital over en 10-årig periode er således faldet de senere år – og det samme gør sig gældende igen i 2016. Hovedparten af de fonde, som rejste kapital for 10 år siden, har dog ikke været særligt aktive de senere år, hvorfor effekten på investeringsaktiviteten vil være begrænset.

Danske venturefonde har forøget deres investeringsaktivitet og fastholder førstepladsen i Europa

Figuren viser "industry statistics" for ventureinvesteringer, hvilket vil sige, hvor meget fx danske VC'er har investeret

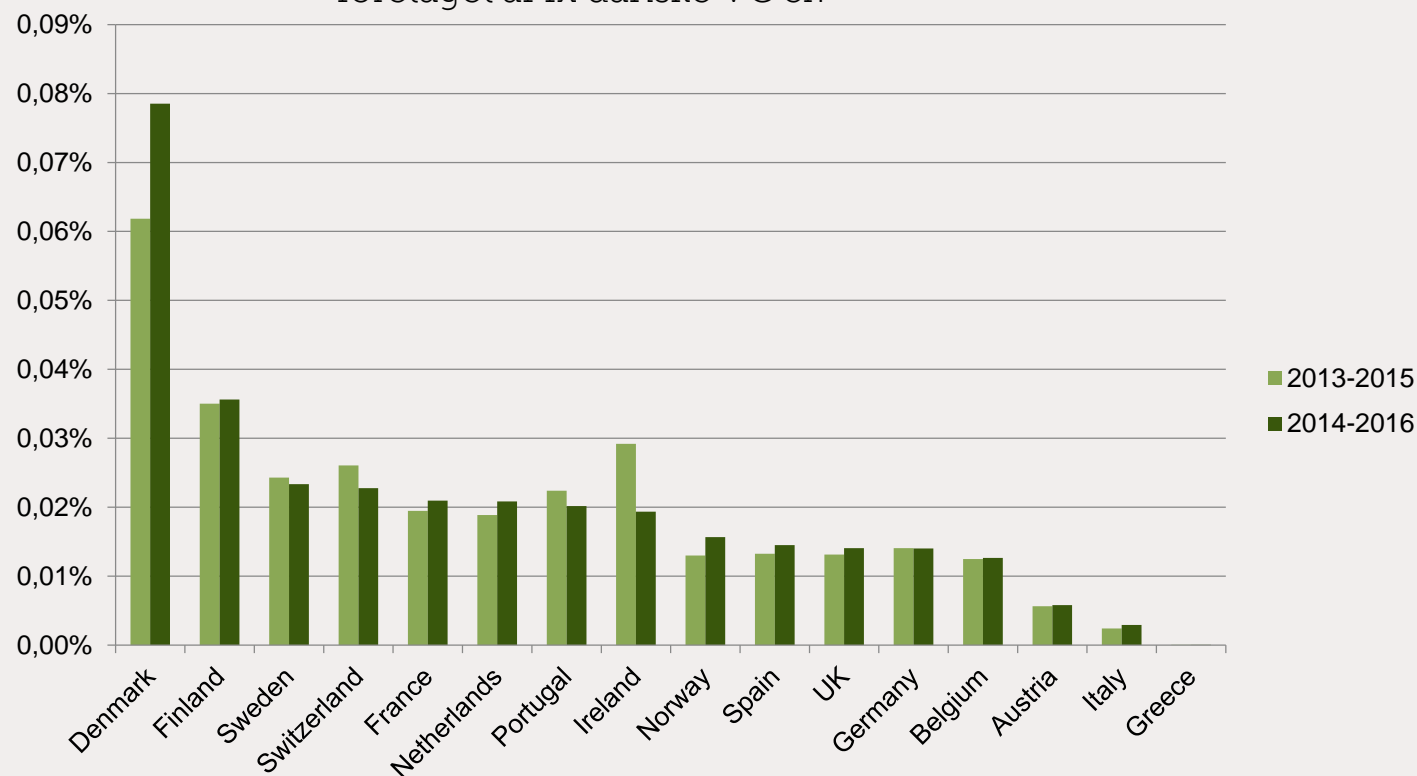


Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

- Danske venturefonde har forøget deres investeringer betydeligt i de senere år og er en klar nr. 1 i Europa, når investeringerne opgøres som andel af BNP.
- Den høje aktivitet, som klart overgår Danmarks placering på rejst kapital, hænger sammen med, at NOVO og Lundbeck-fonden har etableret en række venturefonde, som ikke har haft behov for at rejse kapital fra institutionelle investorer. Disse fonde står for mere end halvdelen af investeringsaktiviteten i Danmark.

Danske venturefonde investerer også mest i de tidlige faser ...

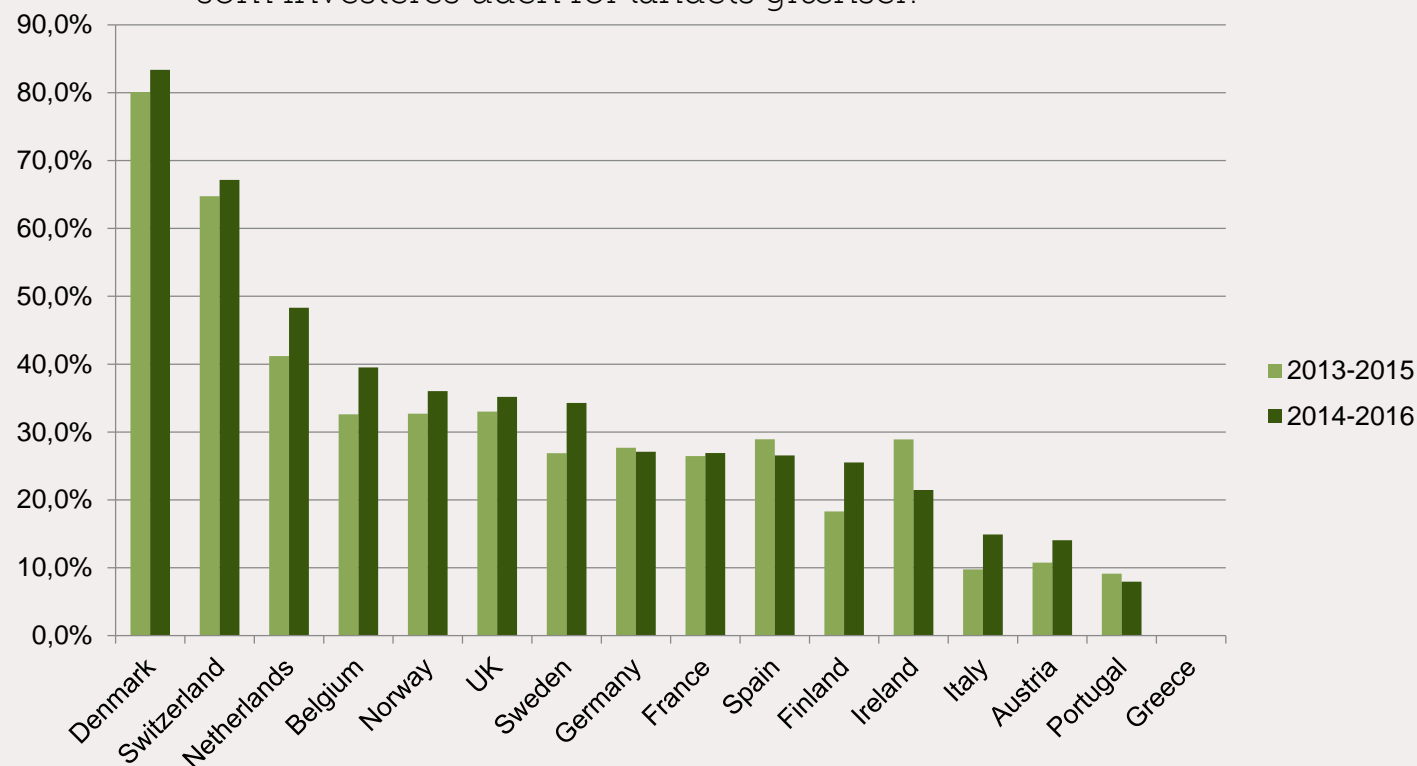
Figuren viser early stage-investeringer foretaget af fx danske VC'er.



- De danske venturefonde har forøget deres investeringer i virksomheder, som befinder sig i de tidlige faser, dvs. seed og startup.
- Også her dominerer Novo og Lundbeck. Og deres fokus på biotekvirksomheder, hvoraf hovedparten endnu ikke har produkter på markedet, gør, at størstedelen bliver investeret i early stage.

... men 4/5 af danske fondes investeringer foretages i udenlandske virksomheder

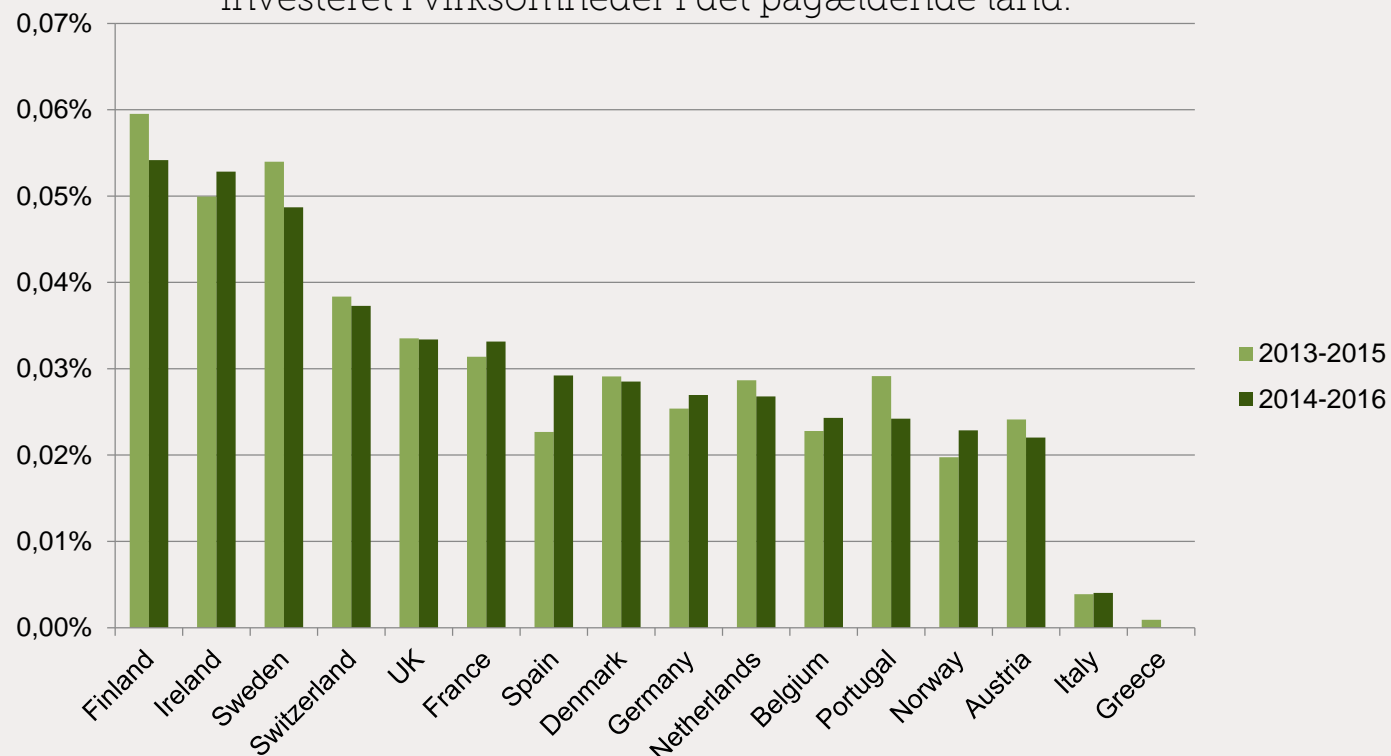
Figuren viser andelen af VC'ernes investeringer målt på beløb, som investeres uden for landets grænser.



- Danmark er det land i Europa, hvor den største andel af venturekapitalen investeres uden for landets grænser.
- Baggrunden for den høje andel er, at Novo og Lundbeck, som står for en betydelig andel af den danske investeringsaktivitet, primært investerer i fx USA.

Danske virksomheder er nr. 8 i Europa til at tiltrække kapital

Figuren viser "market statistics", dvs. hvor meget, der er investeret i virksomheder i det pågældende land.

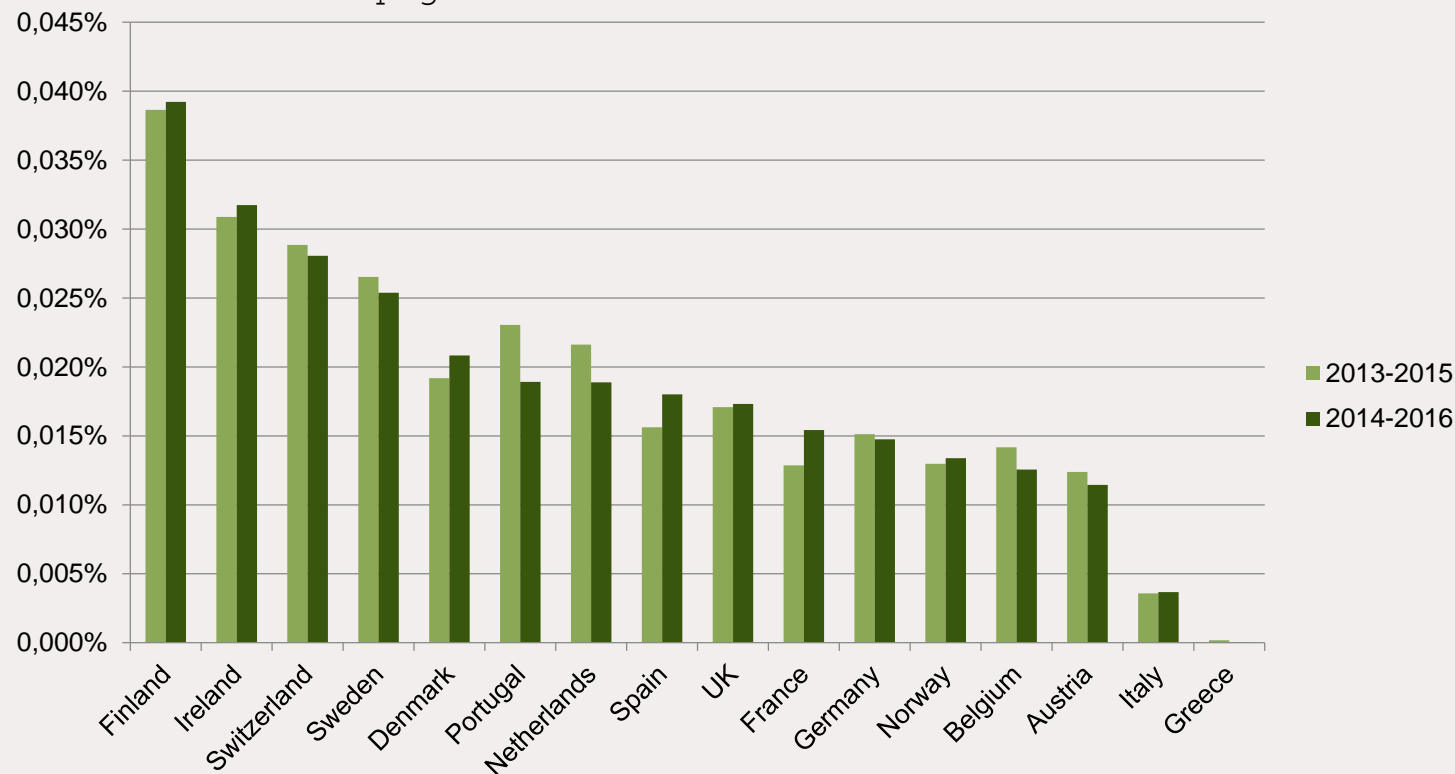


Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

- Danmark overgås af både Finland og Sverige, når det gælder ventureinvesteringer i lokale virksomheder. Finske virksomheder er således bedst i Europa til at tiltrække kapital ift. BNP – mens Sverige er nr. 3.
- Det hænger sammen med, at omfanget af den kapital, som investeres i lokale virksomheder, ikke kun afhænger af udbuddet af kapital – men også af et i øvrigt velfungerende økosystem, som hele tiden skaber nye lovende vækstvirksomheder – og hvor de mest succesfulde virksomheder bevarer en del af deres aktiviteter i oprindelseslandet.

Danske virksomheder er nr. 5 til at tiltrække kapital i seed- og startup-fasen

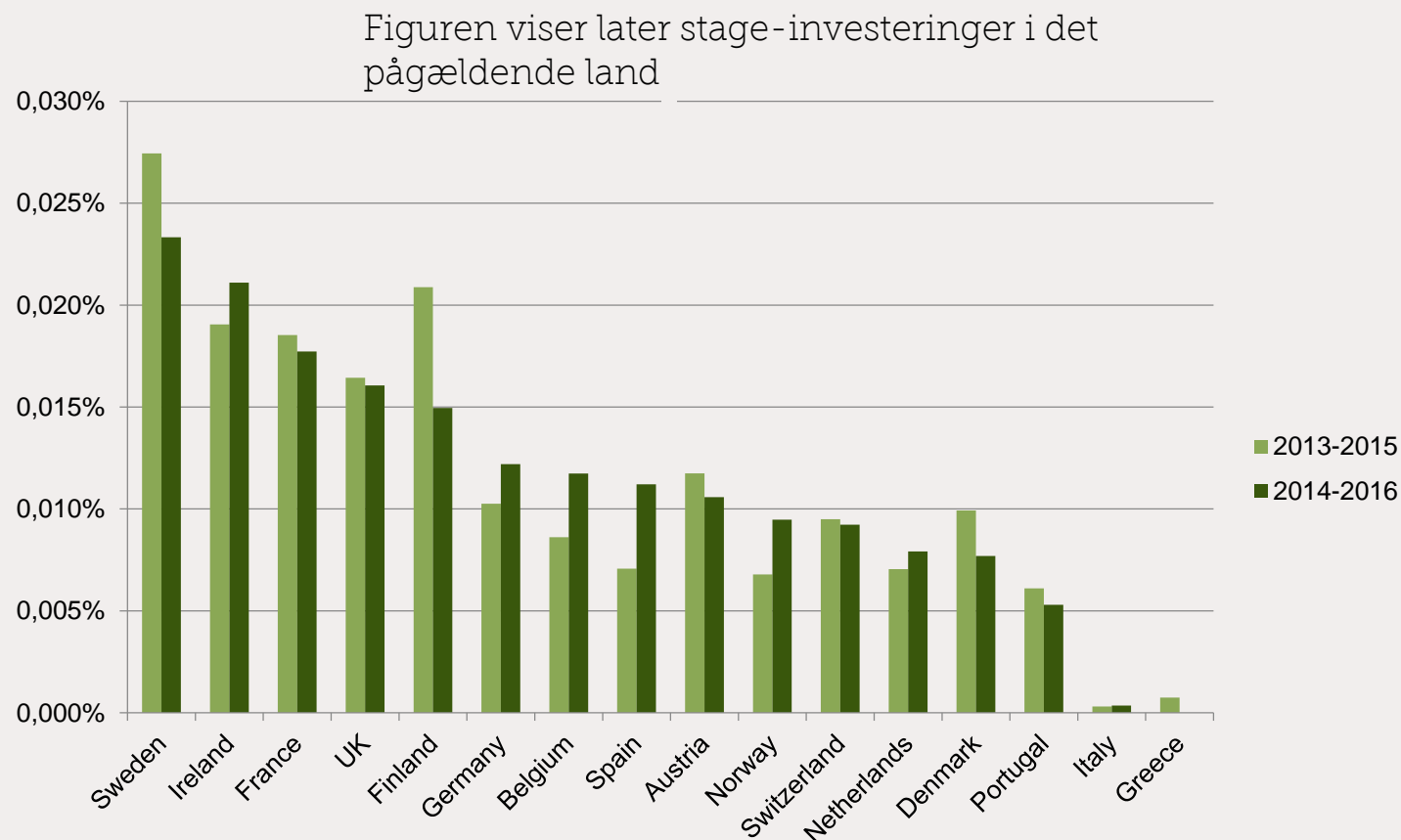
Figuren viser early stage-investeringer i det pågældende land.



- Finske virksomheder er bedst i Europa til at tiltrække kapital i de tidlige faser. Dette kan hænge sammen med den betydelige direkte investeringsaktivitet, som oftest målrettes investeringer i tidlige faser.
- Finland har også opbygget et velfungerende økosystem inden for spilindustrien – og disse virksomheder har de senere år tiltrukket betydeligt med kapital – også fra udenlandske investorer.

Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

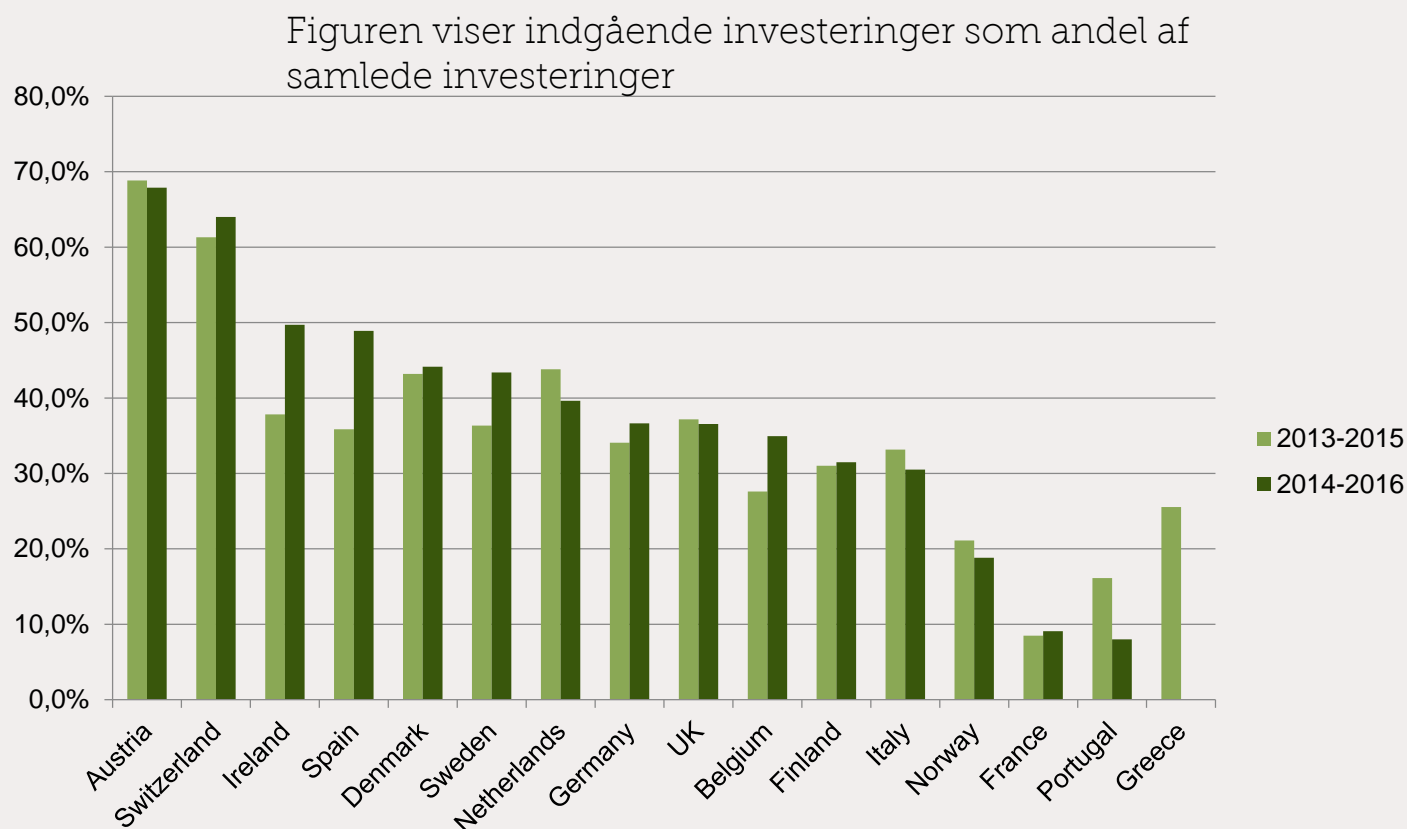
... men på evnen til at tiltrække kapital i ekspansionsfasen er de nr. 13



Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

- Det er typisk få, men meget succesfulde virksomheder, som står for hovedparten af kapitalrejsninger i de senere faser.
- Dette gør sig også gældende i Sverige, hvor kun to virksomheder, Spotify og Klarna, har tiltrukket den overvejende del af kapitalen.
- I Danmark har vi de senere år også fået en række selskaber, som vokser betydeligt og tiltrækker mere og mere kapital, samtidig med at de fastholder deres base i Danmark. Indtil nu er der dog ingen af dem, der rejser kapital på det niveau vi ser i Sverige.

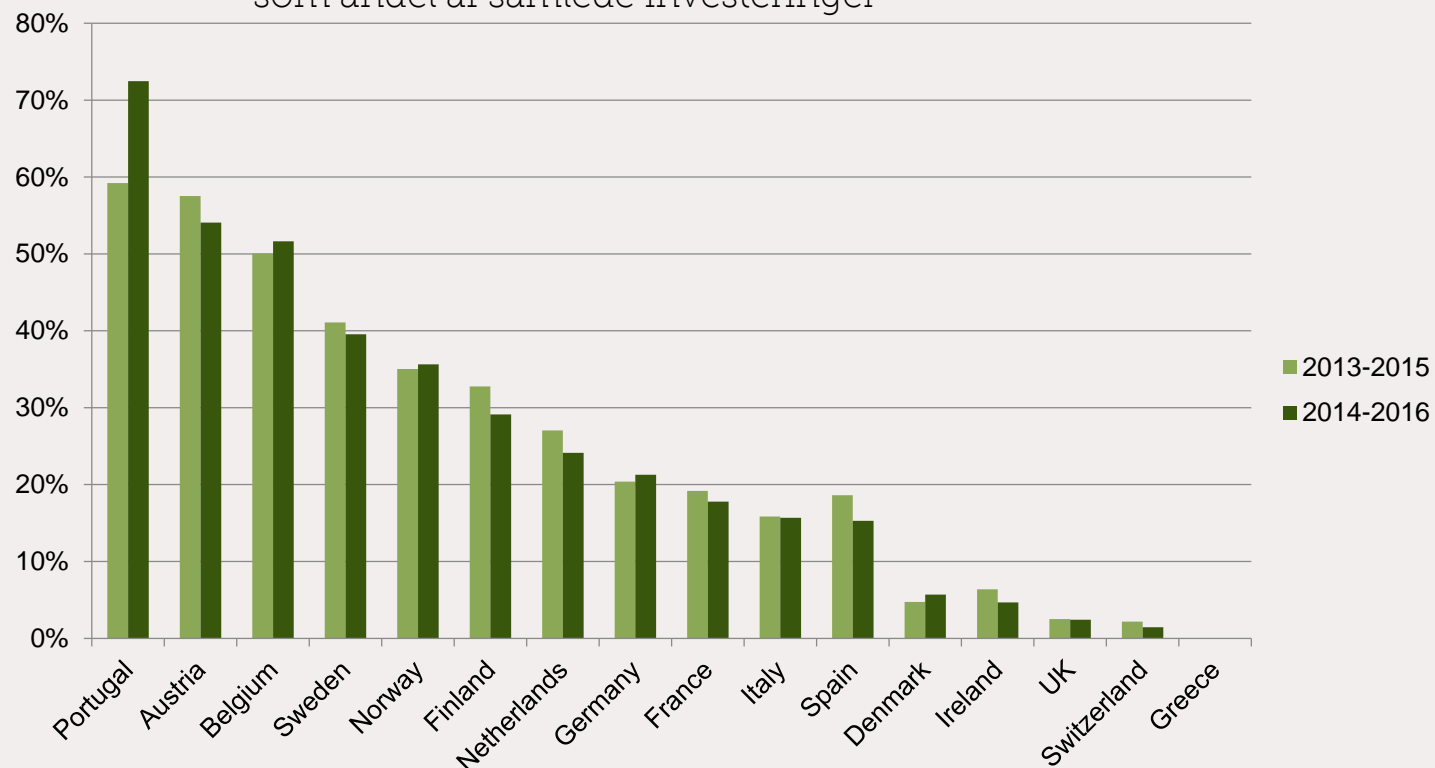
Mere end 40 pct. af kapital til danske virksomheder kommer fra udlandet



- Danmark er det land i Norden, hvor virksomhederne tiltrækker den største andel af kapital fra udlandet.
- Det vidner om, at det danske venturemarked er stærkt integreret med udlandet, og at vi i Danmark har skabt en række lovende virksomheder, som har nået et niveau, hvor de for alvor begynder at tiltrække kapital fra udenlandske investorer.

Den direkte offentlige involvering i Danmark er stigende – men lavere end i resten af Norden

Figuren viser offentlige direkte ventureinvesteringer som andel af samlede investeringer



- I Danmark står de offentlige direkte ventureinvesteringer kun for ca. 5 pct. af de samlede investeringer.
- Den lave andel hænger sammen med, at den offentlige involvering i venturemarkedet i Danmark i høj grad foregår via indirekte ventureinvesteringer, dvs. ved at fx Vækstfonden foretager kapitalindsat i private venturefonde.

Kilde: Invest Europe (tidl. EVCA)

שנת
השנייה