

Dansk Cleantech

Markedsanalyse

Oktober 2024

Forord

Denne analyse udspringer af markedsstudiet '[Cleantech in the Nordics](#)' fra maj 2024, som EIFO udarbejdede i samarbejde med Tesi, Climate Fund, Industrifonden, Almi Invest, Nysnø og Investinor. Mens det nordiske studie havde fokus på det nordiske marked, har denne analyse fokus på den danske Cleantech sektor.

Cleantech sektoren spiller en vigtig rolle i Danmark og på globalt plan. Virksomhederne udvikler og kommercialiserer de kritiske innovationer målrettet en nulemissions fremtid, og de leverer samtidig et betydeligt antal arbejdspladser og investeringer og øger den generelle velstand.

I denne analyse har vi undersøgt danske startups og scaleups i Cleantech sektoren. På baggrund af virksomhedsdata fra 2018 til 2023 har vi kortlagt de finansielle dynamikker og tendenser bag de investeringer, som virksomhederne har modtaget. Vi har inddelt virksomhederne i 10 kategorier på baggrund af [HolonIQ's Global Climate Tech taxonomy](#). Kategoriseringen er baseret på virksomhedernes forretningsmodeller, teknologier og relationer til økosystemets øvrige aktører.

I analysen har vi ligeledes undersøgt de danske venturekapital-, growth-, buyout- og infrastrukturinvestorer og estimeret den kapital de har til rådighed for investeringer i danske cleantech selskaber. Den vigtigste kilde til finansiering for hurtigt voksende startups er venturekapital. I senere stadier af vækststadiet bliver growth-, buyout- og infrastrukturinvestorer dog også centrale.

Endelig har vi i analysen estimeret det samlede finansieringsbehov hos danske cleantech virksomheder over de kommende fem år samt kvantificeret størrelsen af finansieringsgab på markedet.

God læselyst!



Karoline Garm Nissen

Head of SME and Entrepreneurship

kni@eifo.dk



Julius Markedal Jensen

Analyst

jumj@eifo.dk

Kontakt:

Julius Markedal Jensen

Analyst, Entrepreneurship and SME

jumj@eifo.dk

+45 24 22 06 15

Pressekontakt:

Sara Kleist

Senior Communication Consultant

skl@eifo.dk

+45 42 37 29 50

Kapitalbehovet i cleantech sektoren estimeres til mere end 10 mia. kr. over de næste fem år

Executive summary

Investeringsaktiviteten på det danske cleantech marked oplevede et mindre fald i 2023 efter en rekord i 2022 med investeringer for 2,9 mia. kr.

I analysen har vi identificeret 237 danske cleantech selskaber. Agriculture & Food er den største kategori, målt på antal identificerede selskaber (49), mens Circular Economy er den største målt på antal ansatte (ca. 900).

Agriculture & Food er den kategori, som har modtaget langt det meste kapital med 3,3 mia. kr. i perioden 2015-23. På anden og tredjepladsen ligger Storage og Circular Economy med hver 1,1 mia. kr.

Virksomhederne er typisk 2,5 år gamle når de rejser den første venturekapital, og der går normalt 1,5 år yderligere til de rejser venturekapital anden gang. Tiden mellem finansieringsrunderne falder yderligere frem mod tredje og fjerde runde men stiger imod de seneste runder.

Baseret på historiske venturekapital investeringer har vi estimeret, at danske cleantech selskaber kommer til at efterspørge over 10 mia. kr. i egenkapitalinvesteringer over de næste fem år.


















Vi estimerer, at der er godt 4 mia. kr. i dansk dry powder målrettet danske cleantech selskaber.

Det estimerede finansieringsbehov og udbud af cleantech dedikeret kapital indikerer, at der over de kommende år vil være et finansieringsgab på mere end 6 mia. kr. til danske cleantech selskaber.

Danske cleantech specialiserede investorer vil dermed kun være i stand til at dække ca. 40 pct. af virksomhedernes finansieringsbehov. Hvis finansieringsbehovet skal dækkes fuldt ud, må danske cleantech selskaber derfor bero på internationale investorer, hvilket også har været tilfældet historisk.

Kategoriseringen af cleantech er baseret på HolonIQ's Climate Tech Taxonomy med 10 distinkte kategorier

HolonIQ Global Climate Tech Landscape 1.0 Taxonomy

Kategori	Renewables	Resources	Storage	Biosphere	Agriculture & Food	Circular Economy	Carbon Markets	Data & Finance	Mobility
Beskrivelse	Teknologier og systemer til produktion af vedvarende energi	Konservering og forbrugs-optimering af natur-ressourcer	Løsninger til bæredygtig lagring af energi, særlig af vedvarende karakter	Præservering og gendannelse af økosystemer og biodiversitet	Innovation i landbrug og fødevarer-produktion mhp. reduktion af miljø- og klimabelastning	Teknologier og systemer målrettet reduktion af affald og kontinuerlig genbrug af ressourcer	Fangst af kulstof og handel med CO ₂ -kvoter mhp. at påskønne reduktion af CO ₂ -emissioner	Data og finansielle services til understøttelse af klima-initiativer	Transportløsning er målrettet reduktion af miljø- og klimabelastning
Under-kategorier	<ul style="list-style-type: none"> Solar Wind Hydro Geothermal Biomass 	<ul style="list-style-type: none"> Hydrogen Nuclear Minerals Oil Transition Gas Transition 	<ul style="list-style-type: none"> Batteries Alternative Grids EV Charging P2P 	<ul style="list-style-type: none"> Land Forests Oceans Ice and Snow Air 	<ul style="list-style-type: none"> Smart Farming Crops Livestock Meat + Seafood Dairy + Egg 	<ul style="list-style-type: none"> Materials Recycling Solid Waste Water Waste Textiles 	<ul style="list-style-type: none"> Carbon Capture and Storage B2B/B2C Offsets Carbon Intelligence 	<ul style="list-style-type: none"> IoT Climate Data Climate Finance Climate Risk Insurance 	<ul style="list-style-type: none"> Micro Mobility Vehicles Trains, Boats and Ships Aircraft
Eksempler	 	 	 		 	 	 	 	 

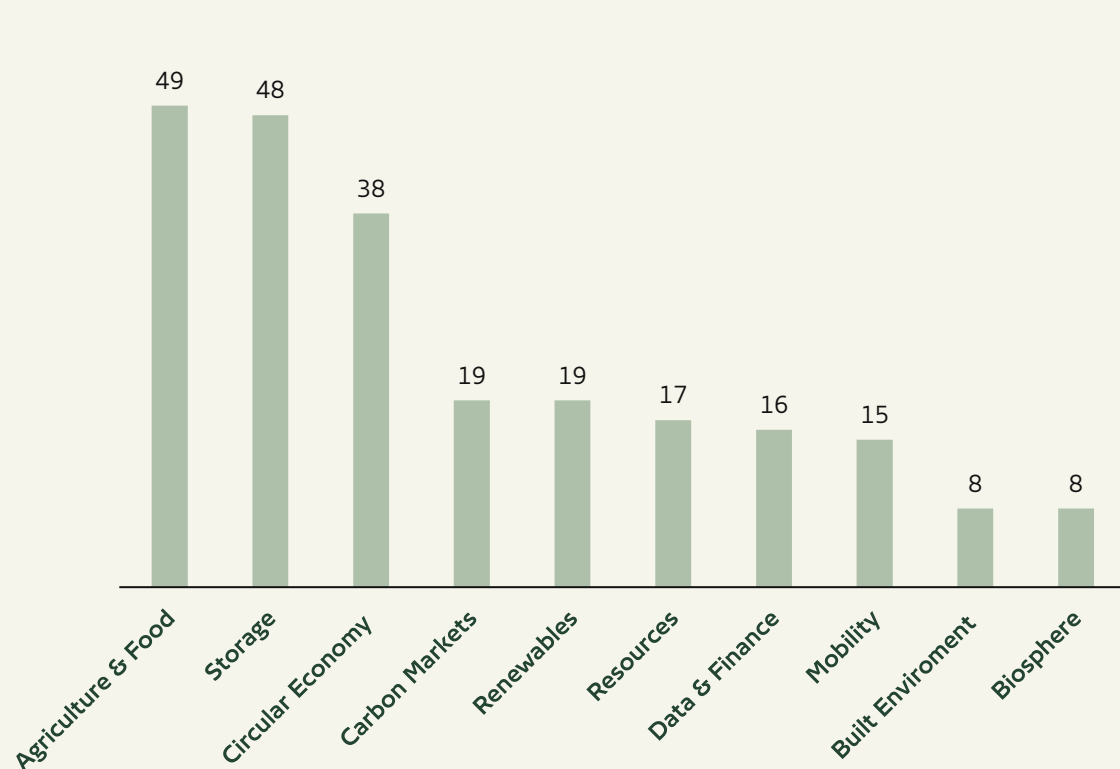
Bemærk, at kategoriseringen af selskaberne er subjektiv, og at mange cleantechselskaber kan passe i flere af kategorierne.

Circular Economy, Agriculture & Food og Data & Finance udgør de største kategorier blandt danske cleantech selskaber

Tæt på halvdelen af de 237 danske cleantech selskaber ligger i kategorierne Circular Economy, Agriculture & Food og Data & Finance. Geografisk er selskaberne centreret omkring de store byer og særligt omkring hovedstaden.

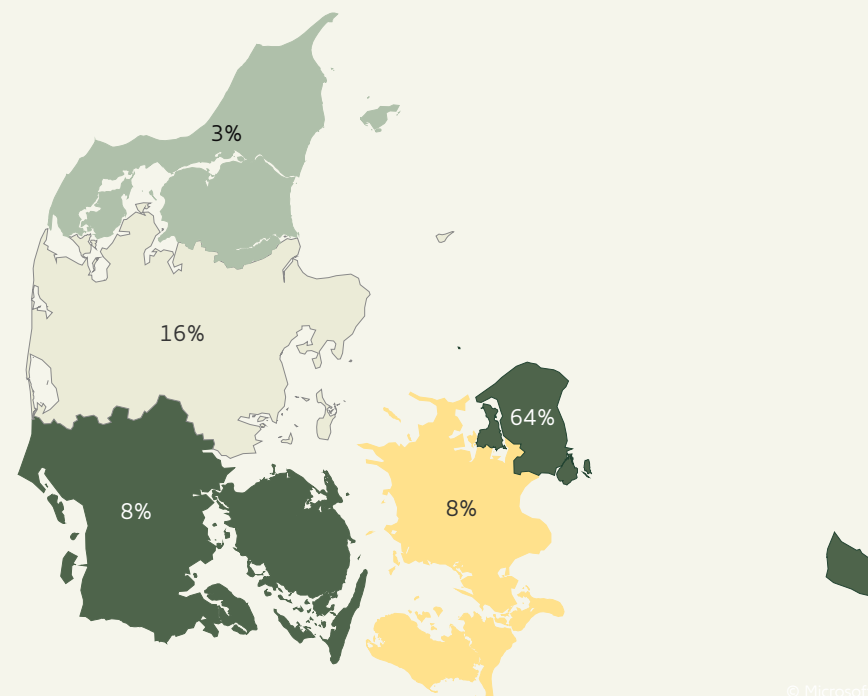
Danske cleantech selskaber fordelt på kategorier

Antal selskaber pr. kategori, pr. 31/12-2023



Danske cleantech selskaber fordelt på regioner

Andel i pct. pr. region, pr. 31/12-2023

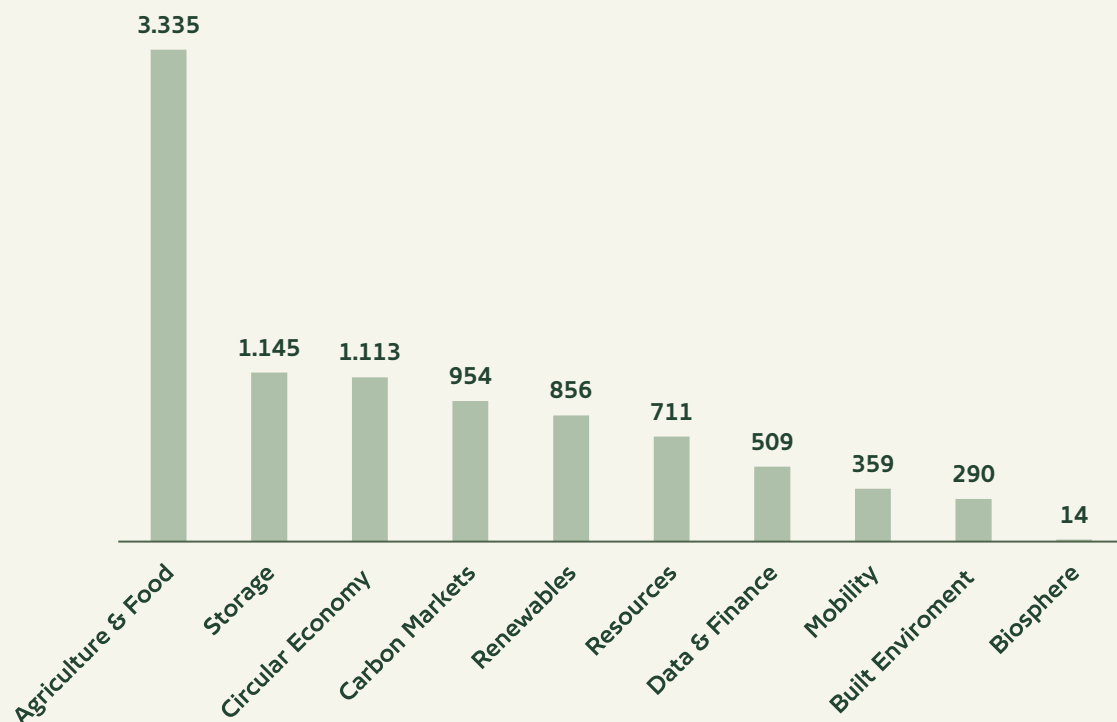


Agriculture & Food modtager den største andel af venturekapitalen inden for cleantech

Cleantech selskaber indenfor kategorien Agriculture & Food modtog mere end en tredjedel af den samlede venturekapital investeret i cleantech i Danmark i perioden 2015-23. Det skyldes dels, at Agriculture & Food er den næststørste kategori målt på antal selskaber, og dels at den gennemsnitlige investeringstørrelse ligger i den høje ende blandt kategorierne. Den typiske første investeringsrunde er dog størst for kategorien Storage efterfulgt af Built Environment og Mobility.

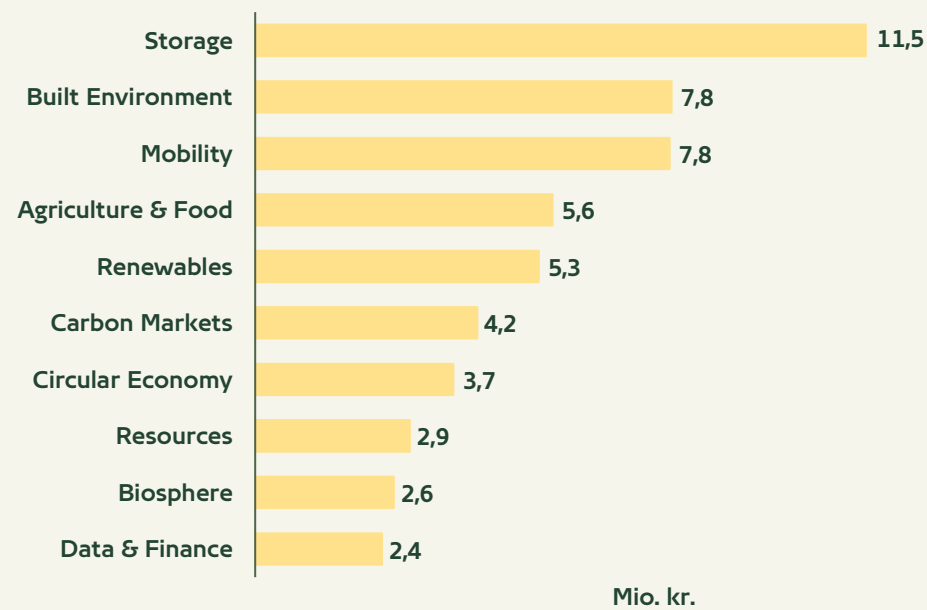
Rejst venturekapital på tværs af kategorier

Samlet finansiering i mio. kr., 2015-23



Medianværdi af første investeringsrunde på tværs af kategorier

Median i mio. kr., 2015-23



Over halvdelen af de cleantech virksomheder som har modtaget venturekapital går videre til den næste finansieringsrunde

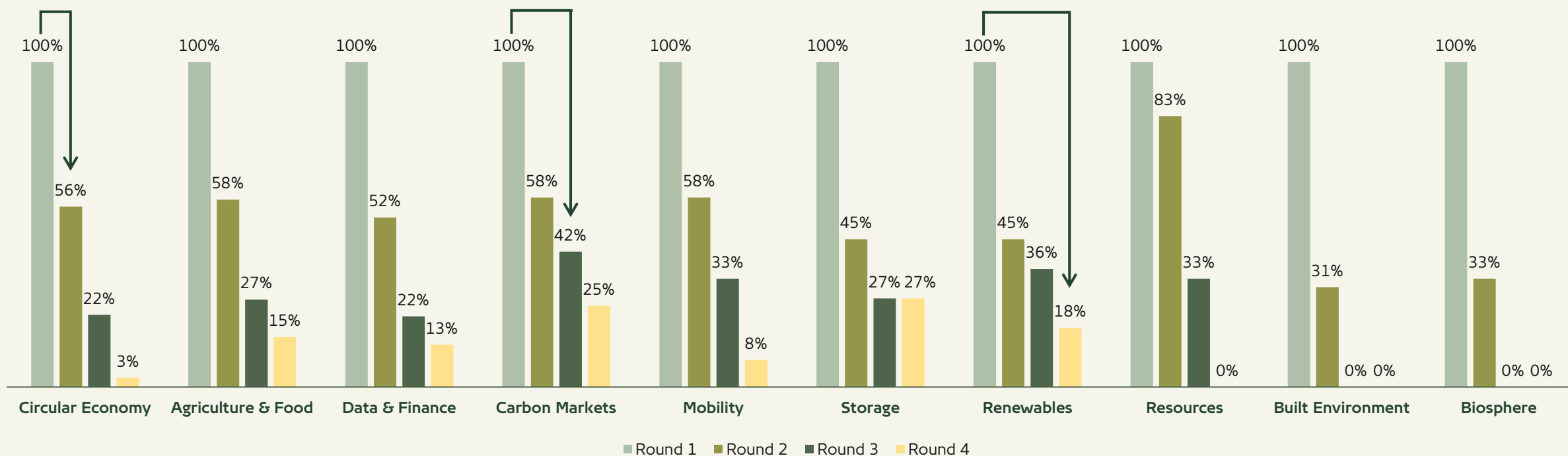
Dimissionsrate analyse – andelen af virksomheder, som har rejst venturekapital, som går videre til en senere finansieringsrunde

Tolkning af analyse

56% af virksomhederne inden for Circular Economy, som har modtaget venturekapitalfinansiering, er gået videre til en anden finansieringsrunde.

42% af virksomhederne inden for Carbon Markets, som har modtaget venturekapitalfinansiering, er gået videre til en tredje finansieringsrunde.

18% af virksomhederne inden for Renewables, som har modtaget venturekapitalfinansiering, er gået videre til en fjerde finansieringsrunde.

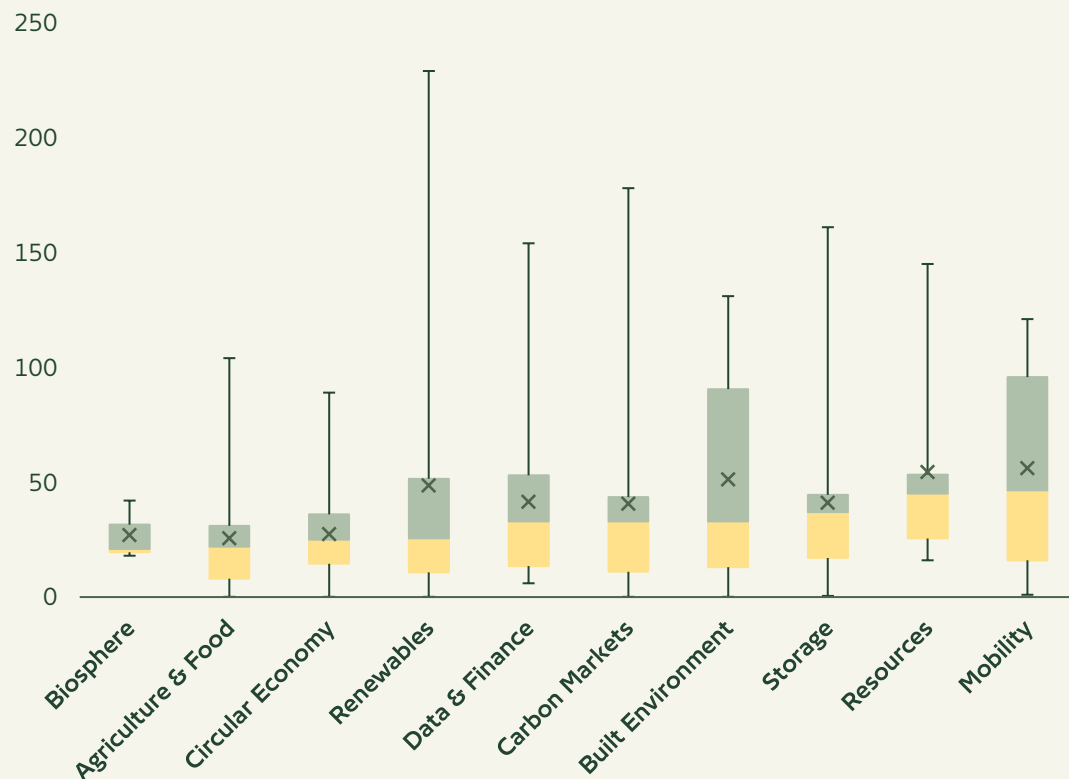


Det tager typisk godt 2 år at rejse den første venturekapitalrunde for en dansk cleantech startup

Median dimissionstiden for den første investeringsrunde er 27,5 måneder eller godt to år på tværs af kategorierne. Dimissionstiden falder i de efterfølgende runder til mellem 17 og 12 måneder. Selskaberne indenfor Biosphere, Agriculture & Food og Circular Economy er hurtigst til at rejse den første investeringsrunde, mens selskaberne indenfor Mobility, Resources og Storage er langsomst.

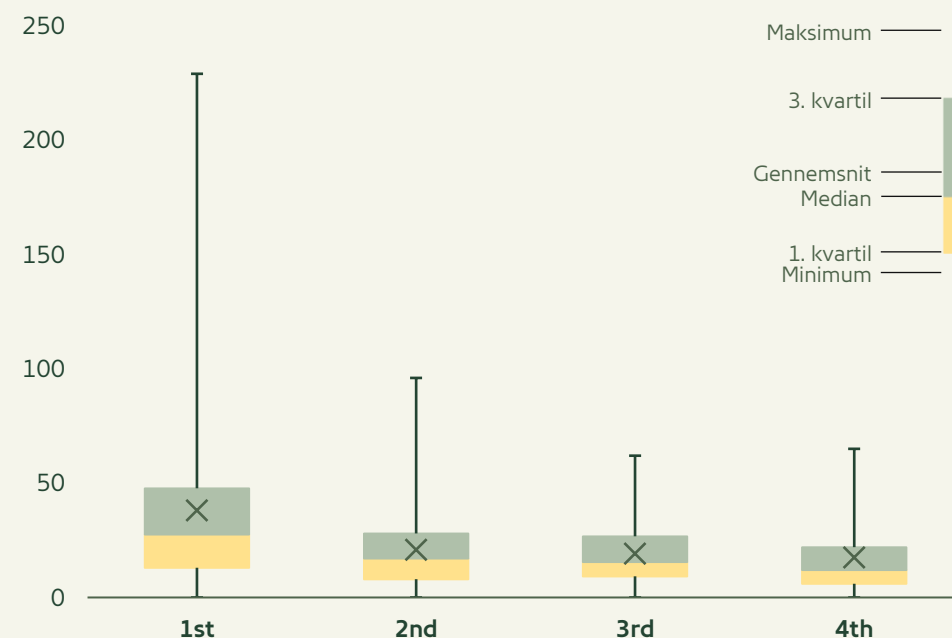
Median dimissionstid til første investeringsrunde på tværs af kategorier

Måneder siden virksomhedens stiftelsesdato



Median dimissionstid pr. investeringsrunde

Måneder fra seneste finansieringsrunde



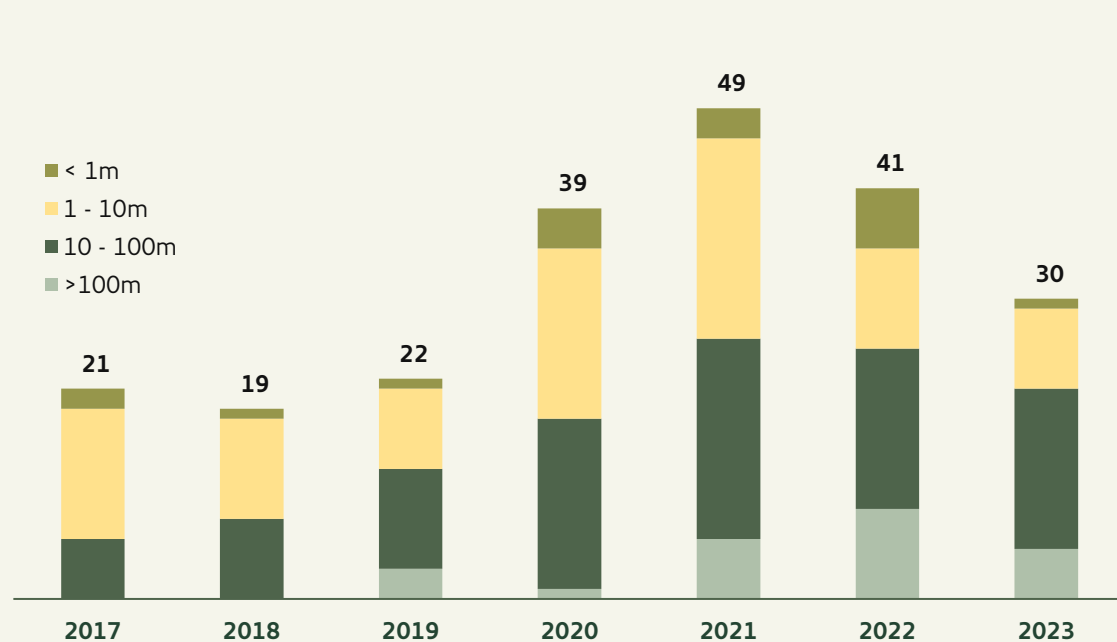
Note: For den første investeringsrunde viser figuren antallet af måneder, der er gået fra virksomhederne blev stiftet til de rejste den første investeringsrunde. For de efterfølgende runder viser figuren antallet af måneder, der gik fra virksomhederne rejste en runde, til de rejste den næste.

Antallet af investeringsrunder i danske cleantech selskaber er faldet siden rekordåret 2021

Udviklingen i venturekapitalinvesteringer på det danske cleantechmarked har i store træk fulgt udviklingen på det samlede danske venturemarked med nedgang i antallet af investeringsrunder siden rekordåret 2021. Mens det samlede marked så en mindre stigning i antallet af investeringer fra 2022 til 2023, fortsatte faldet dog indenfor cleantech. Særligt de største investeringsrunder faldt, mens de mindste næsten udeblev.

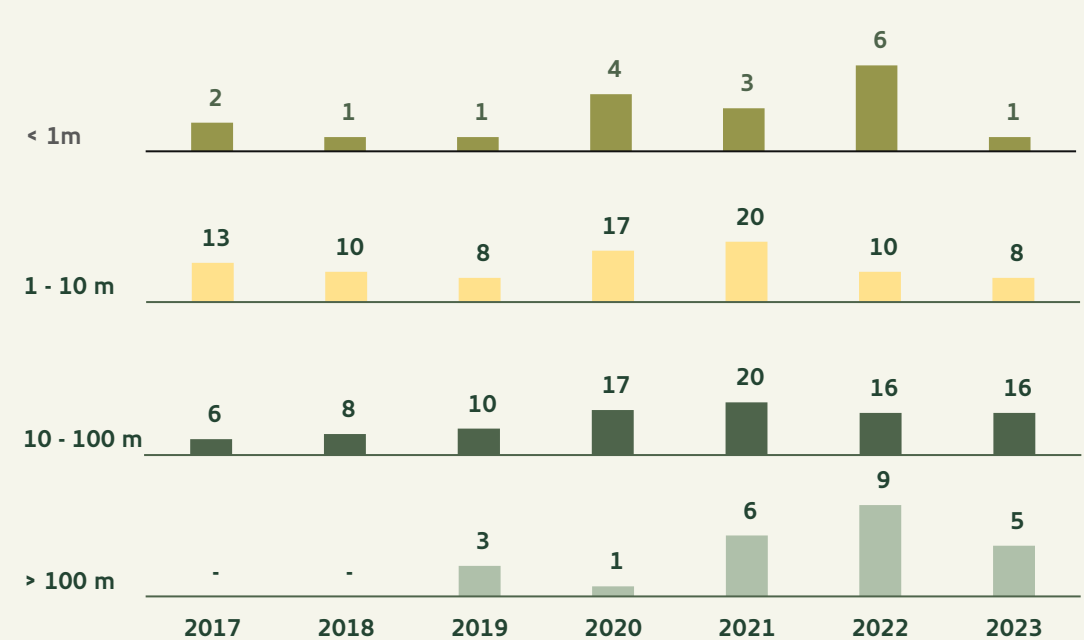
Danske venturekapitalinvesteringer i cleantech efter størrelse

Total antal venturekapitalinvesteringer efter beløbsstørrelse i DKK



Danske venturekapitalinvesteringer i cleantech efter størrelse

Total antal venturekapitalinvesteringer efter beløbsstørrelse i DKK

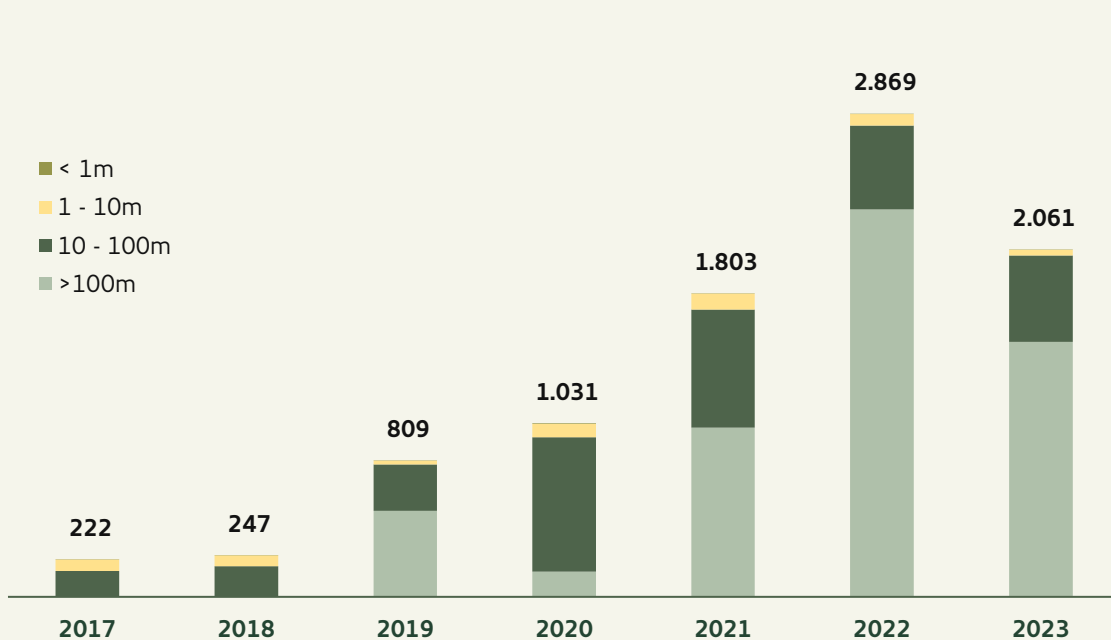


Den samlede investerede venturekapital i danske cleantech selskaber faldt fra 2022 til 2023

Trods et fald i antallet af investeringer fra 2021 til 2022 satte 2022 rekord for mængden af investeret kapital i dansk cleantech. Siden da faldt den samlede investerede kapital, som landede på godt 2 mia. kr. i 2023. Udviklingen er primært drevet af store transaktioner over 100 mio. kr., hvorfor udviklingen i den samlede investerede kapital er særligt volatil.

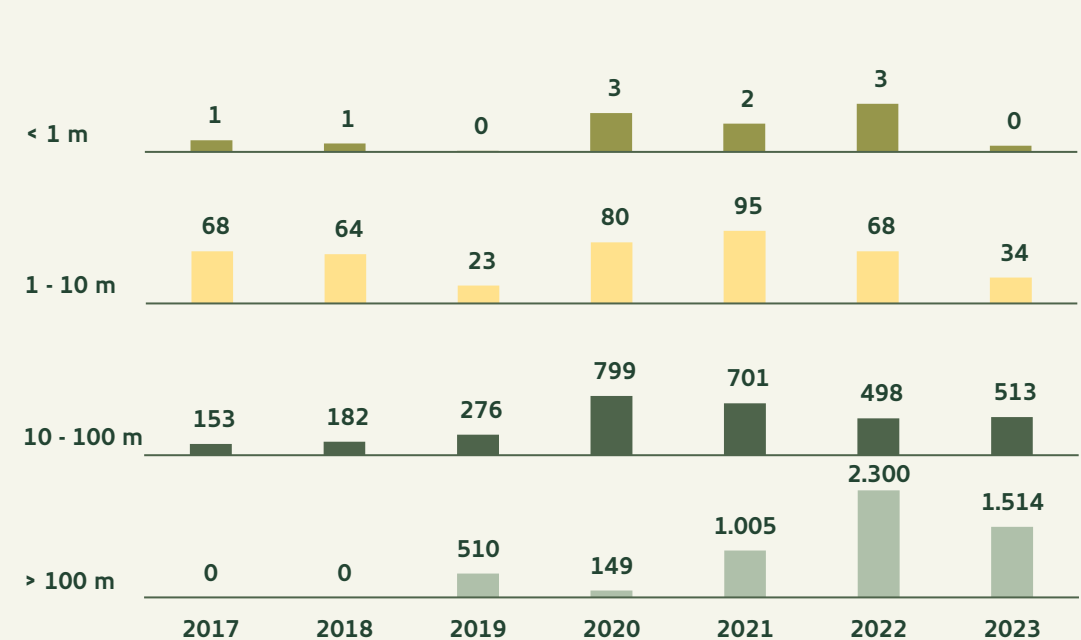
Danske venturekapitalinvesteringer i cleantech efter størrelse

Årlig sum i mio. DKK efter beløbsstørrelse



Danske venturekapitalinvesteringer i cleantech efter størrelse

Årlig sum i mio. DKK efter beløbsstørrelse

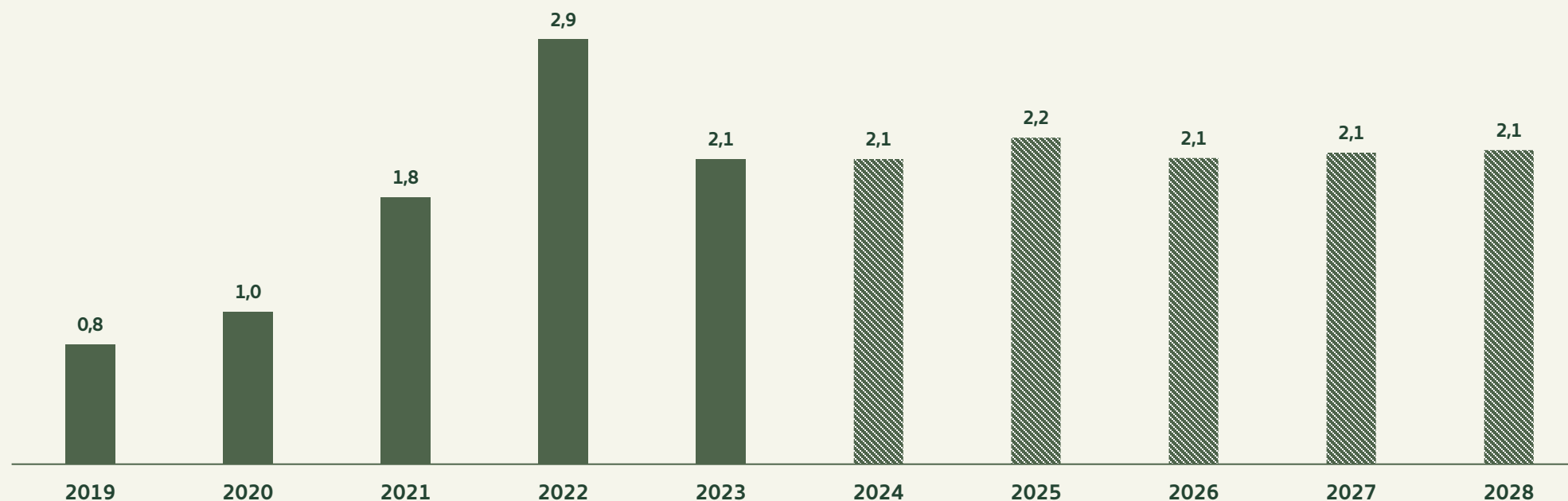


Det danske cleantech marked har behov for over 10 mia. kr. over de kommende år for at blive på den nuværende vækstkurve

Vi estimerer, at danske cleantechselskaber har et finansieringsbehov på over 10 mia. kr. fra og med 2024 til og med 2028 for at fortsætte den historiske vækst. Kapitalbehovet er særligt stort i de senere venturestadier, hvor finansieringsrunderne typisk også er større.

Estimeret finansieringsbehov til danske cleantech selskaber 2024-28, mia. kr.

Estimerer af danske cleantech selskabers finansieringsbehov fra og med 2024 til og med 2028, baseret på antallet af selskaber på hvert finansieringsstadium, historiske finansieringsrunder og deres gennemsnitlige størrelser.



Note: Stiplede søjler indikerer, at der er tale om estimater. Estimerterne er baseret på data for perioden 2015-23.

Estimat viser godt 4 mia. kr. i dry powder blandt danske cleantech specialiserede investorer målrettet investeringer i Danmark

Danske cleantech specialiserede investorer har godt 4 mia. kr. målrettet investeringer i danske cleantech selskaber. Dertil kommer generalistinvestorerne, som har yderligere knap 4 mia. kr., som muligvis kan tilfalde danske cleantech selskaber. For begge typer af kapital gælder, at langt størstedelen forventes investeret i de tidligste venturestadier.

Estimeret dansk dry powder målrettet cleantech investeringer fordelt på investeringsfokus og stadie, mio. kr.

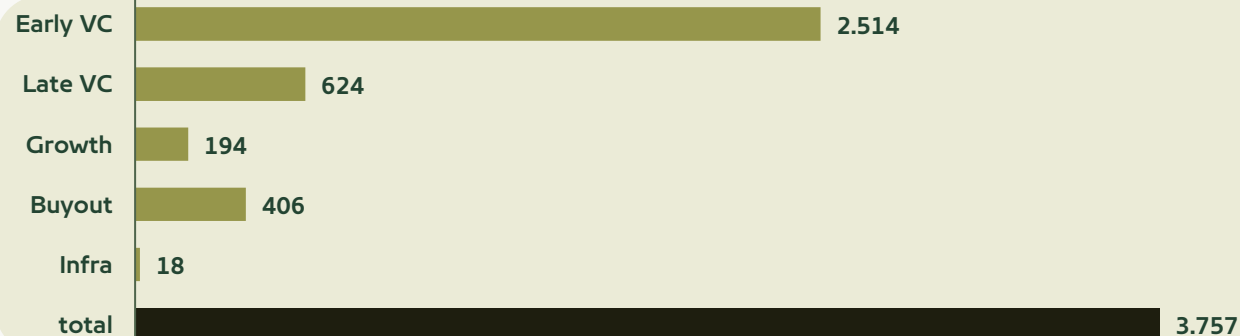
Cleantech specialister

Investorer som kun eller primært investerer i cleantechmarkedet.



Generalistinvestorer

Investorer med et bredere investeringsfokus, men med historik for investeringer i eller med strategi om inklusion af investeringer i cleantechmarkedet.



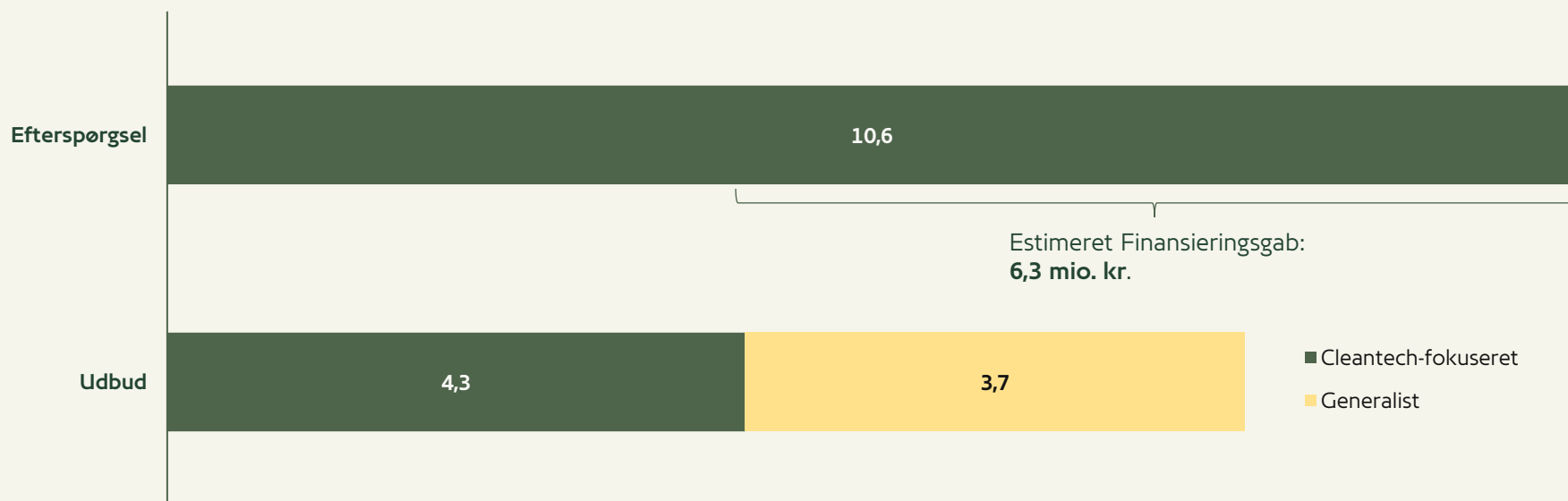
Note: Det bemærkes, at der er langt flere aktive investorer på det danske cleantech marked end de angivne eksempler.

Det estimerede finansieringsgab til danske cleantech selskaber overstiger 6 mia. kr. over de kommende år

Med et udbud af dedikeret dansk cleantech kapital på godt 4 mia. kr. kan danske investorer kun løfte godt 40 pct. af virksomhedernes finansieringsbehov de kommende år. Dermed forventes det danske cleantech marked at mangle over 6 mia. kr. for at holde den nuværende vækstkurve. Størstedelen af den tilgængelige kapital forventes investeret i de tidligste venturestadier, hvorfor finansieringsgabets størrelse er særligt udtalt i de senere stadier. Kapital fra generalistinvestorer kan måske afhjælpe en del af finansieringsgabets størrelse, men det forventes, at markedet overvejende må bero på kapital fra udenlandske investorer for at lukke finansieringsgabets størrelse.

Estimeret finansieringsgab på cleantech markedet fra 2024 til 2028, mia. kr.

Kapitaludbuddet er baseret på et estimat af danske cleantech specialiserede investorers aktuelle dry powder, som forventeligt vil blive investeret i danske cleantech selskaber, samt den historiske andel af ikke-specialiserede investorers aktuelle dry powder, som er blevet investeret i danske cleantech selskaber.



Bilag 1.

Global Climate Tech Landscape 1.0 - HolonIQ

Renewables	Resources	Storage	Biosphere	Agriculture & Food	Circular Economy	Carbon Markets	Data & Finance	Built Environment	Mobility
So ^{1.01} Solar Adpt, Mitg	H ^{2.01} Hydrogen Mitg	B ^{3.01} Batteries Mitg	La ^{4.01} Land Adpt	Sf ^{5.01} Smart Farming Adpt, Mitg	Ma ^{6.01} Materials Adpt, Mitg	Cc ^{7.01} CCS Mitg	Io ^{8.01} IoT Adpt, Mitg	Cx ^{9.01} Construction Adpt, Mitg	Mm ^{10.01} Micro Mobility Mitg
Wi ^{1.02} Wind Adpt, Mitg	Nu ^{2.02} Nuclear Mitg	Al ^{3.02} Alternative Mitg	Fo ^{4.02} Forests Mitg	Cr ^{5.02} Crops Mitg	Re ^{6.02} Recycling Mitg	Bo ^{7.02} B2B Offset Mitg	Da ^{8.02} Data Adpt, Mitg	Hc ^{9.02} Heat & Cool Adpt, Mitg	Ve ^{10.02} Vehicles Mitg
Hy ^{1.03} Hydro Adpt, Mitg	Mi ^{2.03} Minerals Mitg	Gr ^{3.03} Grids Mitg	Oc ^{4.03} Oceans Adpt	Li ^{5.03} Livestock Mitg	Sw ^{6.03} Solid Waste Mitg	Co ^{7.03} B2C Offset Mitg	Fi ^{8.03} Finance Adpt, Mitg	Rs ^{9.03} Residential Adpt, Mitg	Tr ^{10.03} Trains Mitg
Ge ^{1.04} Geothermal Adpt	Oi ^{2.04} Oil Trans Mitg	Ec ^{3.04} EV Charging Adpt	Ic ^{4.04} Ice & Snow Adpt	Me ^{5.04} Meat & Seafood Adpt	Ww ^{6.04} Water Waste Mitg	Ci ^{7.04} Carbon Intel Adpt, Mitg	Ri ^{8.04} Risk Adpt, Mitg	Cm ^{9.04} Commercial Adpt, Mitg	Sh ^{10.04} Boats & Ships Mitg
Bm ^{1.05} Biomass Mitg	Ga ^{2.05} Gas Trans Mitg	Pp ^{3.05} P2P Adpt	Ai ^{4.05} Air Adpt	De ^{5.05} Dairy & Egg Adpt	Tx ^{6.05} Textiles Mitg	Ca ^{7.05} Accounting Adpt	Ca ^{8.05} Accounting Adpt	Ti ^{9.05} Transport Infra Mitg	Av ^{10.05} Aircraft Mitg

Kontakt:

Julius Markedal Jensen

Analyst, Entrepreneurship and SME

jumj@eifo.dk

+45 24 22 06 15

Presse kontakt:

Jon Arskog

Chief Communication Consultant

joar@eifo.dk

+45 22 52 96 48