

The background of the slide is a blurred image of a modern industrial factory. Several white robotic arms are visible, some with green and red lights. The scene is brightly lit, suggesting a clean and high-tech manufacturing environment.

NVCA

Norsk Venturekapitalforening

Norwegian Venture Capital & Private Equity Association

Investeringer i venture, vekst og oppkjøp i første halvår 2025

3. desember 2025

Forklaring og hovedfunn

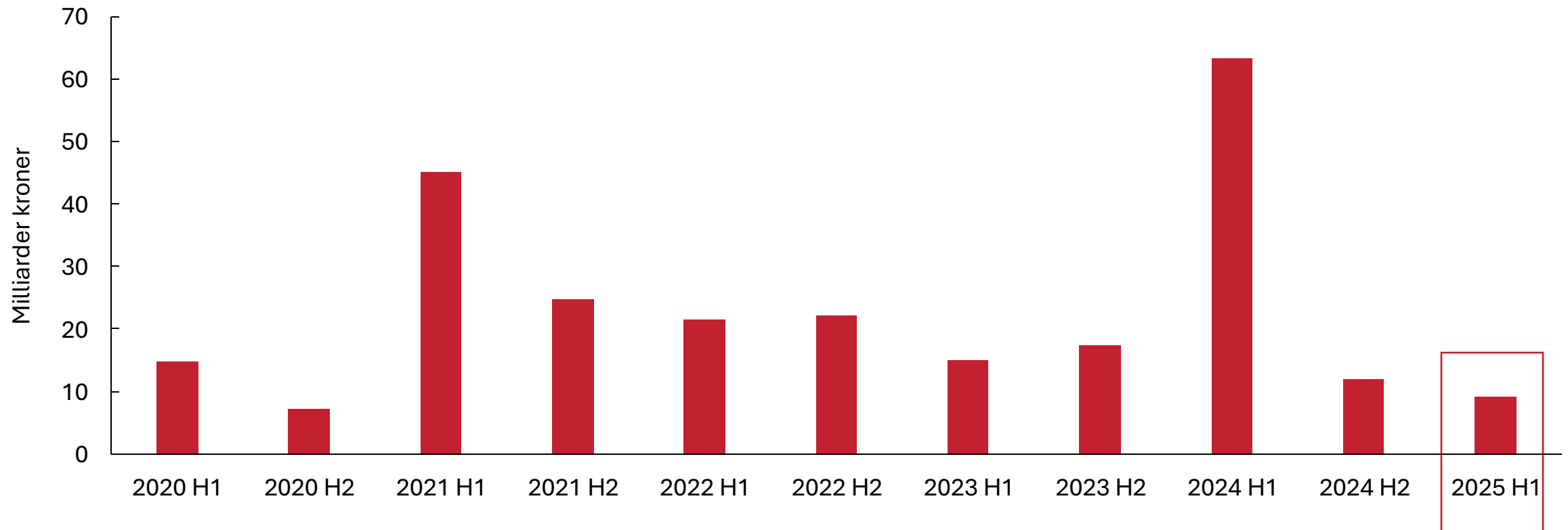
- Rapporten viser investeringer i ikke-børsnoterte selskaper i Norge, variasjon over tid i antall og beløp, og omfanget av exits i norske porteføljeselskaper. Det fulle bildet av investeringsaktiviteten i 2025 vil bli rapportert våren 2026.
- Rapporten er en oppdatering av NVCAs aktivitetsundersøkelse for 2024 og halvårstall publisert i oktober 2025.
- Dataene er samlet inn av Perep (del av den europeiske bransjeorganisasjonen Invest Europe) og kvalitetssikret av Menon Economics. Tallene for 1. halvår 2025 er foreløpige.
- Hovedfunn - 1. halvår 2025:
 - Antall investeringer i tidligfase gikk ytterligere ned fra et lavt nivå i 2024. Norge har svakest kapitaltilgang og lavest investeringsaktivitet i Norden
 - De totale investeringene og kapitalinnhentingene (til selskaper i alle størrelser og modenhetsnivå i Norge) ligger under Sverige men over de andre nordiske land
 - Antall og totalbeløp for exits (salg av eierandeler i norske selskaper) økte betydelig

Utviklingen i Norge (publisert i oktober 2025)

Laveste totalbeløp investert i Norge siden andre halvår 2020

Investert beløp i første halvår av 2025 var lavt sammenlignet med de siste årene. Ikke siden andre halvår 2020 har det blitt investert mindre enn i H1 2025.

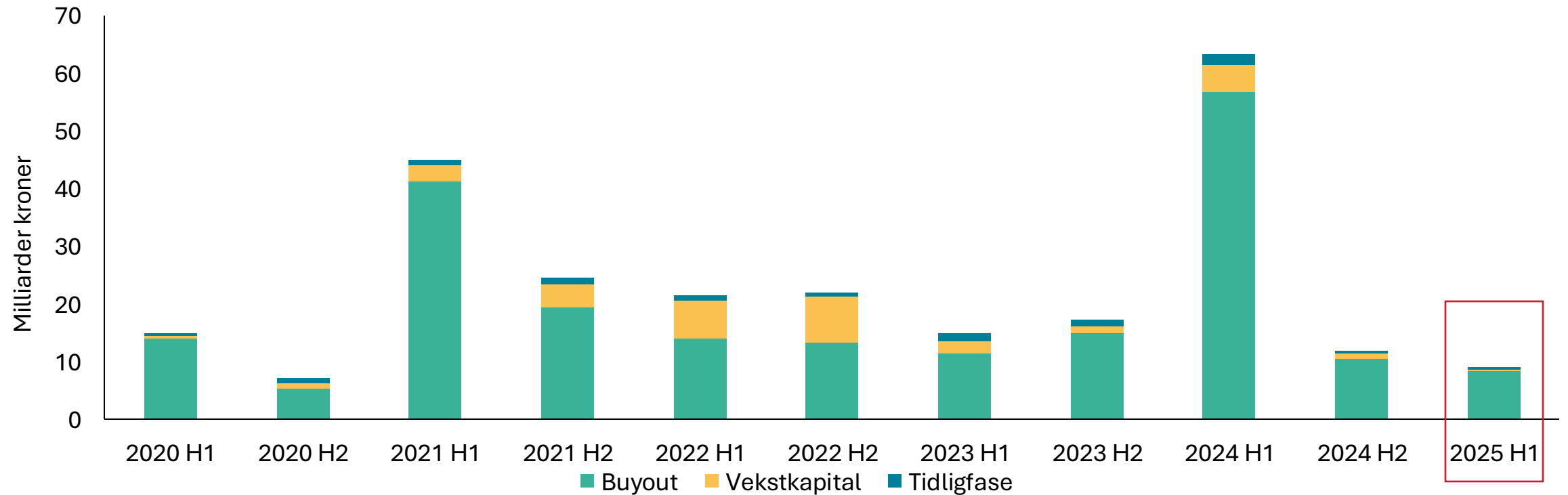
Figur 1: Totalbeløp investert i norske selskaper, 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP



Investert beløp i Norge var lavt på tvers av faser

Investert beløp i vekst- og tidligfaseselskaper var det laveste siden pandemiutbruddet i 2020

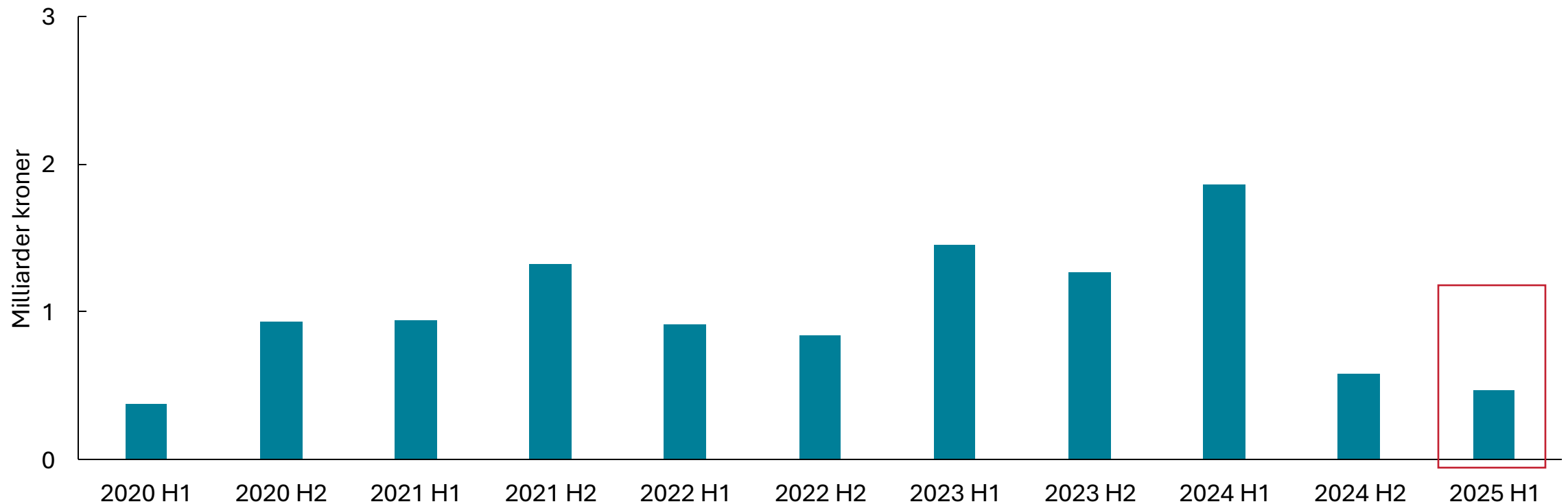
Figur 2: Investert beløp i norske selskaper, alle faser, 2020 H1 – 2025 H1. Kilde: PEREP



Investeringer i tidligfase følger en fallende trend siden 2020

Utenom en økning i investert beløp i tidligfaseselskaper i 2024 H1, har trenden vært nedadgående hvert halvår de siste to årene.

Figur 3: Totalt beløp investert i norske tidligfase-selskaper, 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP

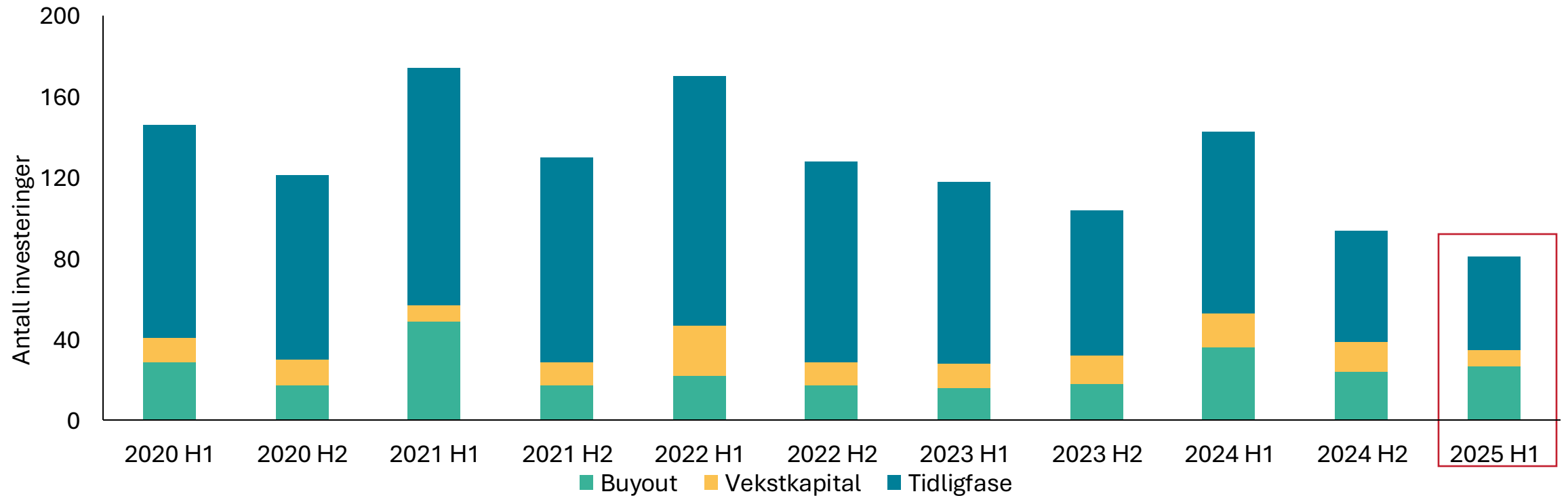


Totalbeløpene er oppjustert i forhold til aktivitetsundersøkelsen i juni 2025, de fleste år er endringene små.

Antall investeringer fortsetter å falle, spesielt i tidligfase og vekstkapital

Antall investeringer i tidligfase- og vekstkapitalselskaper har ikke lavere de siste fem årene

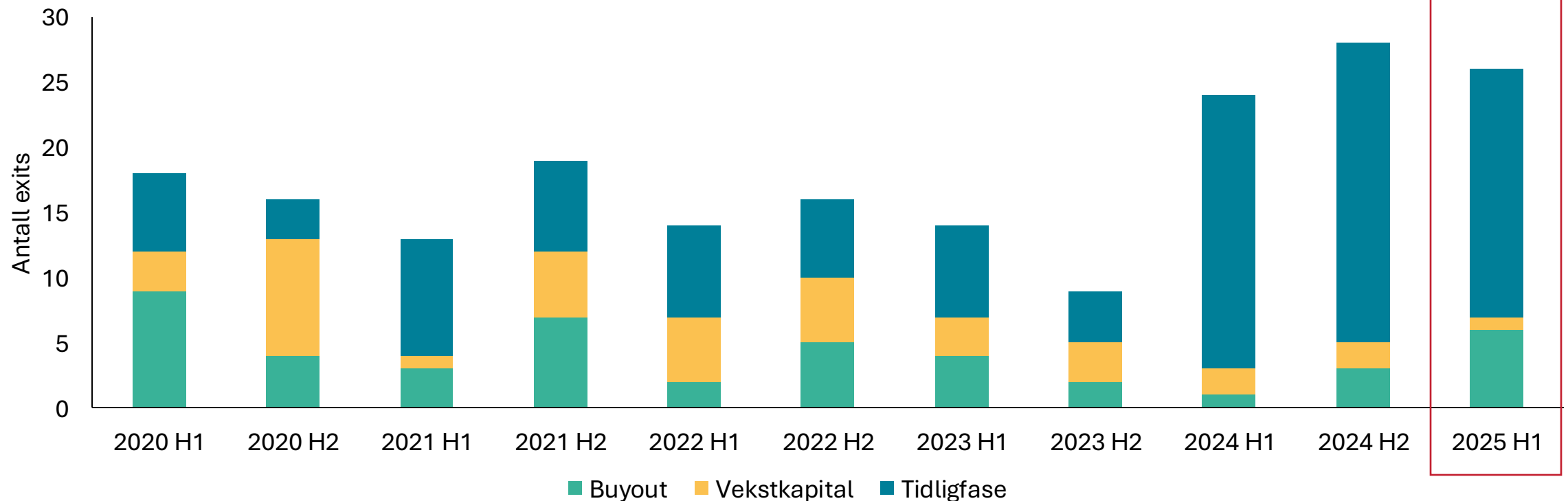
Figur 4: Antall investeringer i norske selskaper fordelt på fase, 2020 H1 – 2025 H1 Kilde: PEREP



Den høye exit-aktiviteten fra 2024 vedvarer

Antall exits holder seg relativt høy i første halvdel av 2025. De siste tre halvårene har det vært en stor økning i exits i tidligfase-selskaper

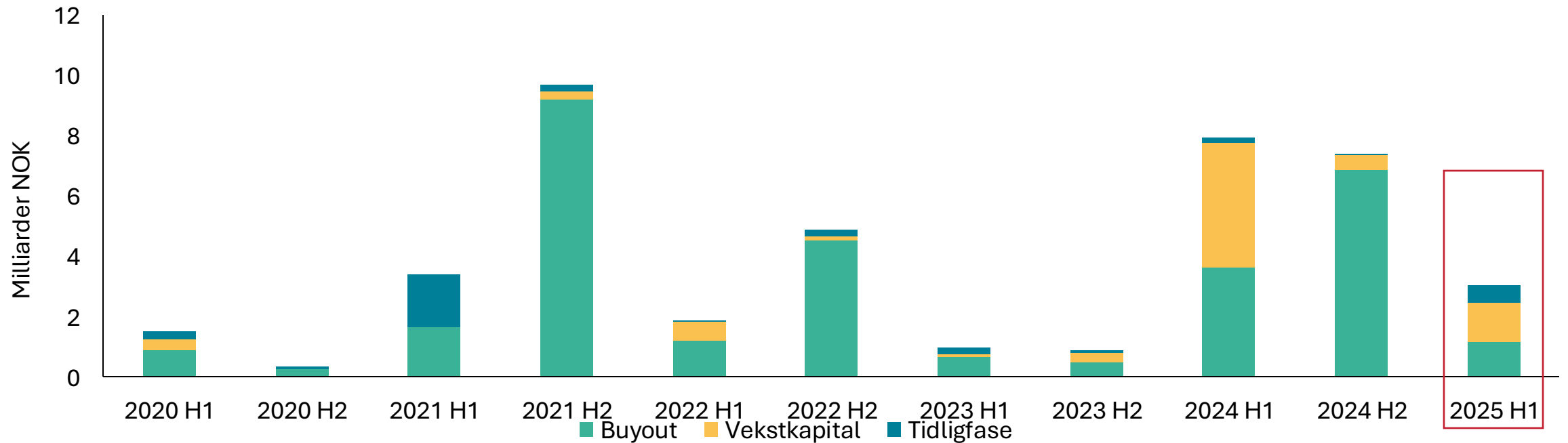
Figur 5: Antall exits i norske selskaper fordelt på fase, 2020 H1 – 2025 H1. Kilde: PEREP



Exitert beløp (gjennom salg av eierandeler i selskaper) økte i vekst- og tidligfase

Første halvår av 2025 viste redusert salgsbeløp knyttet til exiterte selskap innen buyout, mens beløpet økte i vekstkapital- og tidligfaseselskaper

Figur 6: Samlet beløp knyttet til salg av selskap (exits), 2007-2025 H1. Kilde: PEREP



Ny forpliktet kapital i første halvår 2025

Det meste av forpliktet kapital i første halvår går til buyout-selskaper, etterfulgt av vekstkapital.

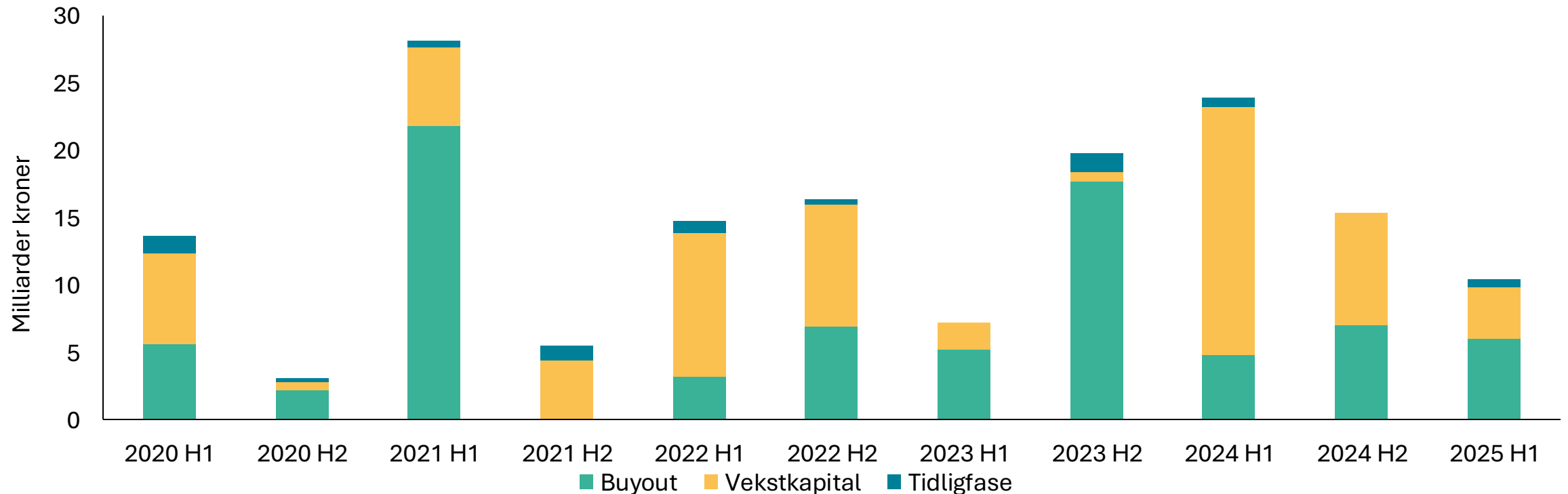
Figur 7: Ny forpliktet kapital i første halvår 2025. Kilde: PEREP



Kapitalinnhenting i første halvår av 2025 var relativt lav

Kapitalinnhenting fra vekstkapitalfond viser en fallende trend, samtidig som det fortsatt hentes inn lite kapital til tidligfasefond. Buyoutfond sin kapitalinnhenting har vært stabil de siste årene med unntak av H2 2023.

Figur 8: Kapitalinnhenting fordelt på fase. 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon

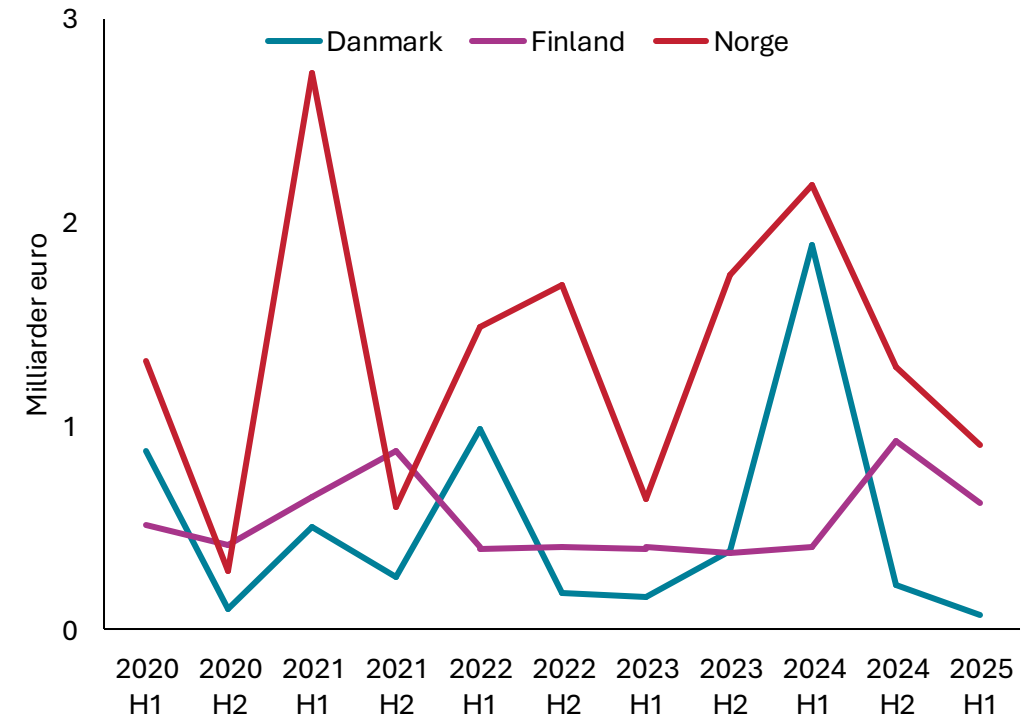
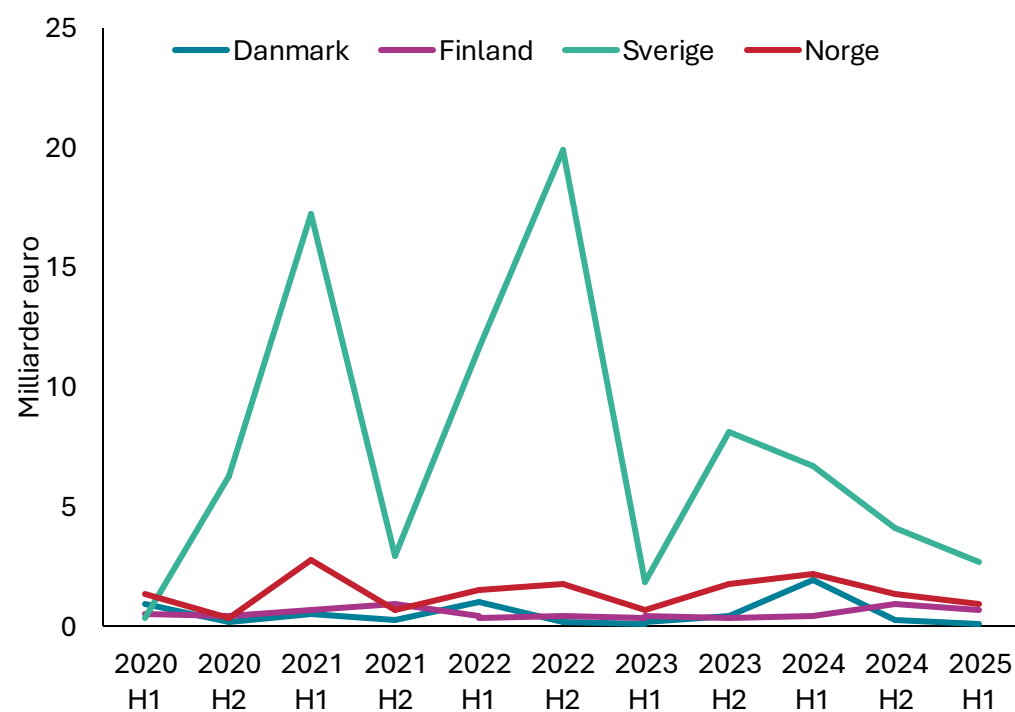


Norge sammenliknet med Norden (nye tall XX. November 2025)

Total kapitalinnhenting i Norge er høyere enn i Danmark og Finland, men fortsatt langt lavere enn i Sverige

Kapitalinnhenting er betydelig høyere i Sverige enn i de resterende nordiske landene. Norske forvaltere har de siste årene hentet inn mer kapital enn Finland og Danmark.

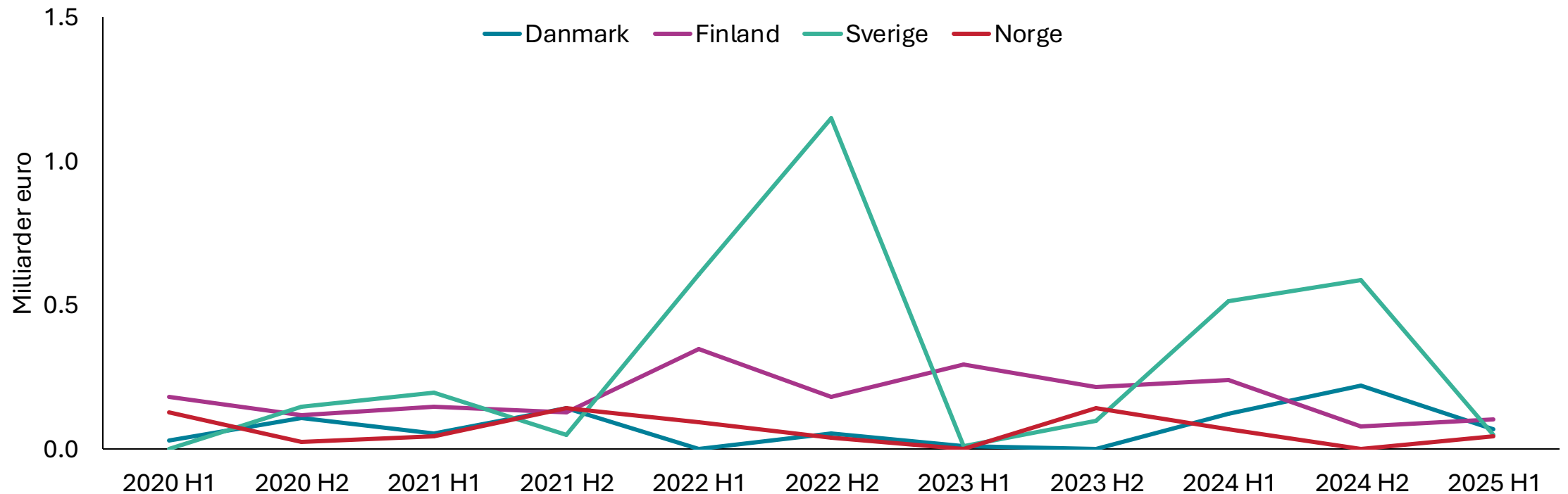
Figur 9 og 10: Kapitalinnhenting i Norden, 2020 H1-2025 H1. Figuren til høyre er ekskludert Sverige. Kilde: PEREP og Menon



I tidligfase var kapitalinnhenting i Norden utfordrende i 1. halvår

Tidligfasefond (venture og såkorn) i Norge henter inn mindre kapital enn i de øvrige Nordiske landene. Svenske tidligfasefond henter inn klart mest kapital, selv om beløp varierer over tid. I likhet med norske tidligfasefond, henter danske fond inn lite kapital.

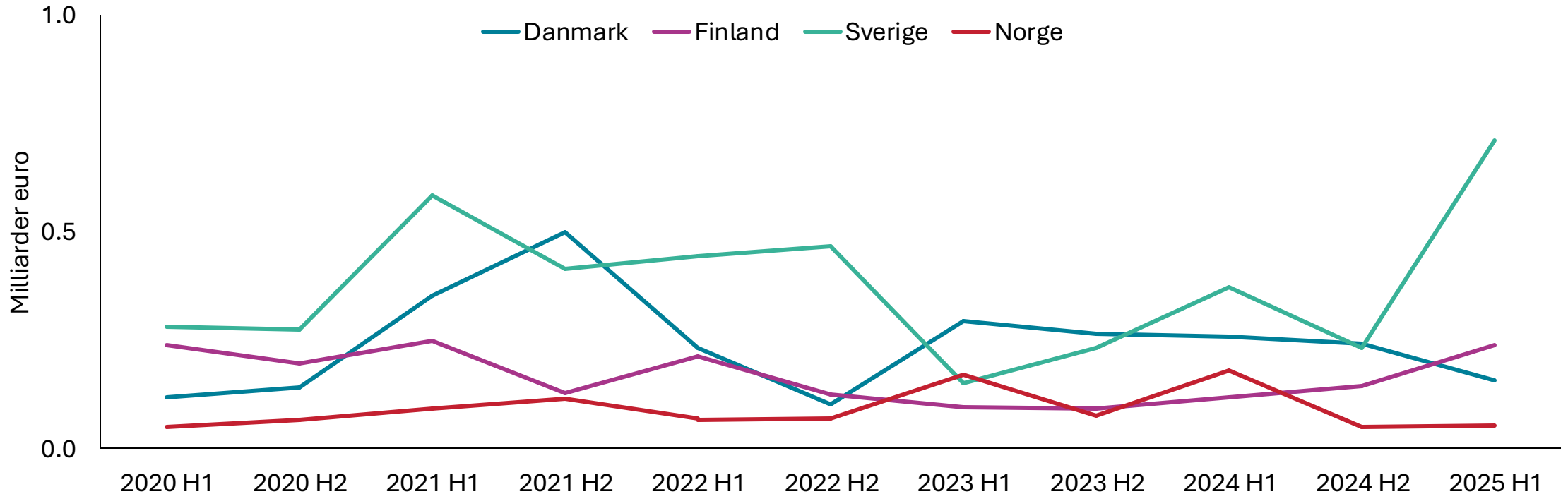
Figur 11: Kapitalinnhenting i Norden til selskaper i tidligfase. 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon



Tidligfase-investeringer i Norge var lavest i Norden

Blant de nordiske landene har det blitt investert minst i tidligfase-selskaper i Norge. Sverige holder et betydelig høyere nivå sammenlignet med Norge.

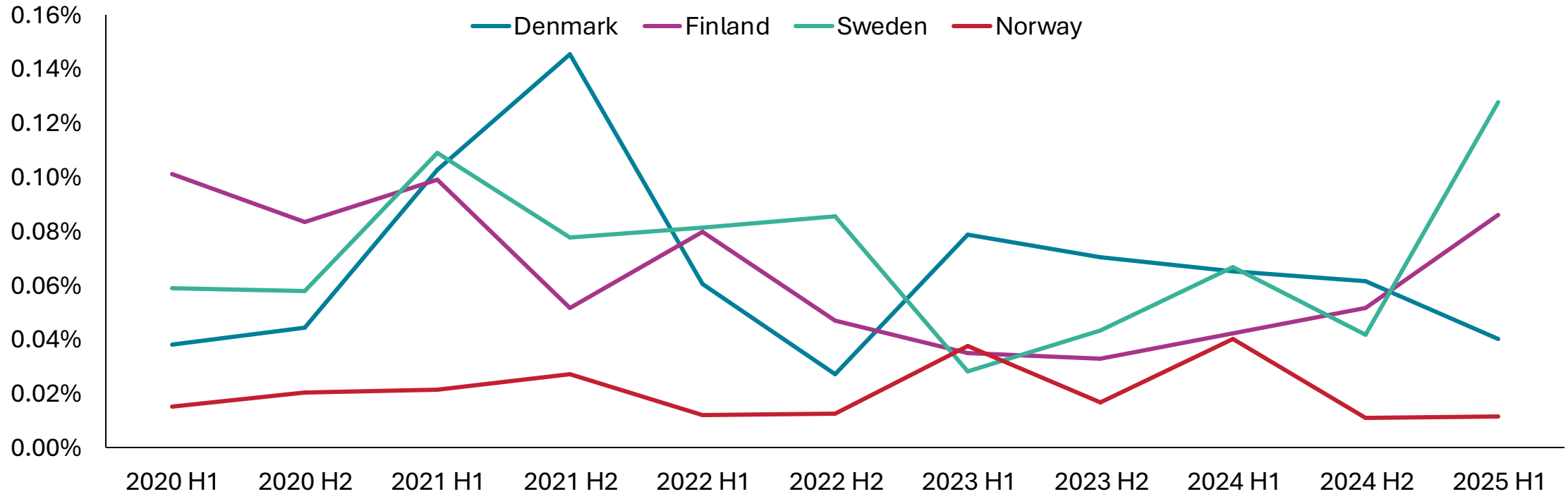
Figur 14: Investeringer i Norden etter porteføljeselskapets hjemland (markedsstatistikk). 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon



Tidligfase-investeringer var lavest i Norden også som andel av BNP

Som andel av BNP ligger Norge på et lavere nivå enn de øvrige nordiske landene.

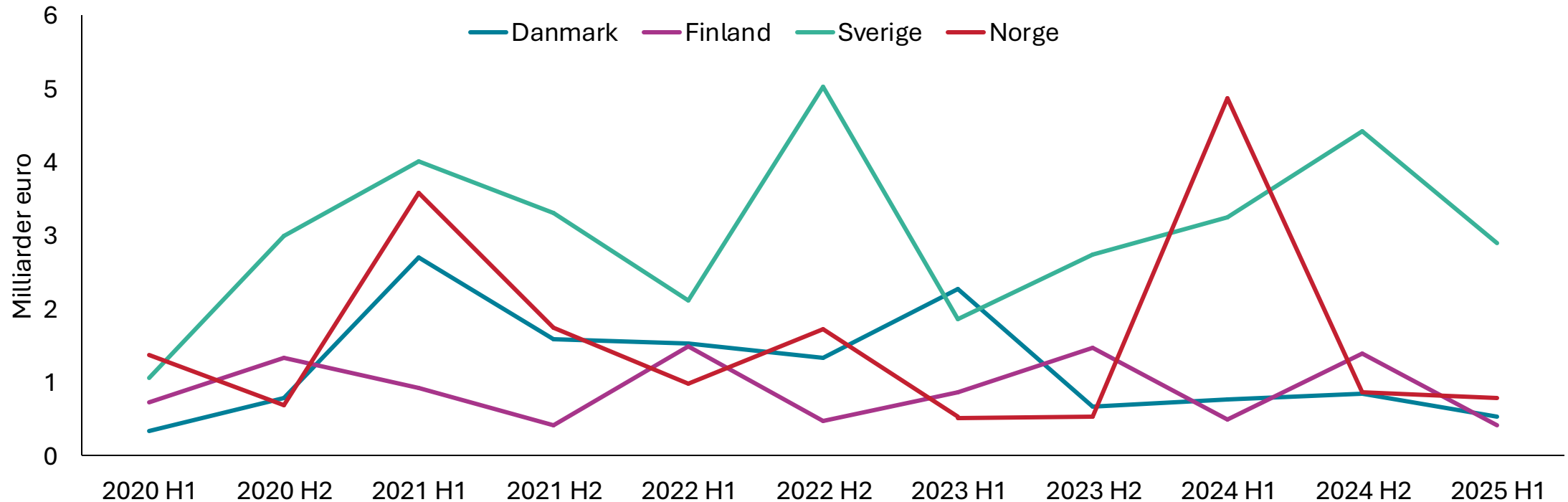
Figur 15: : Tidligfase-investeringer i Norden som andel av BNP. 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon



Samlede investeringer i Norge var litt høyere enn i Danmark og Finland

Investeringer i Norge er høyere enn i Danmark og Finland, men betydelig lavere enn i Sverige.

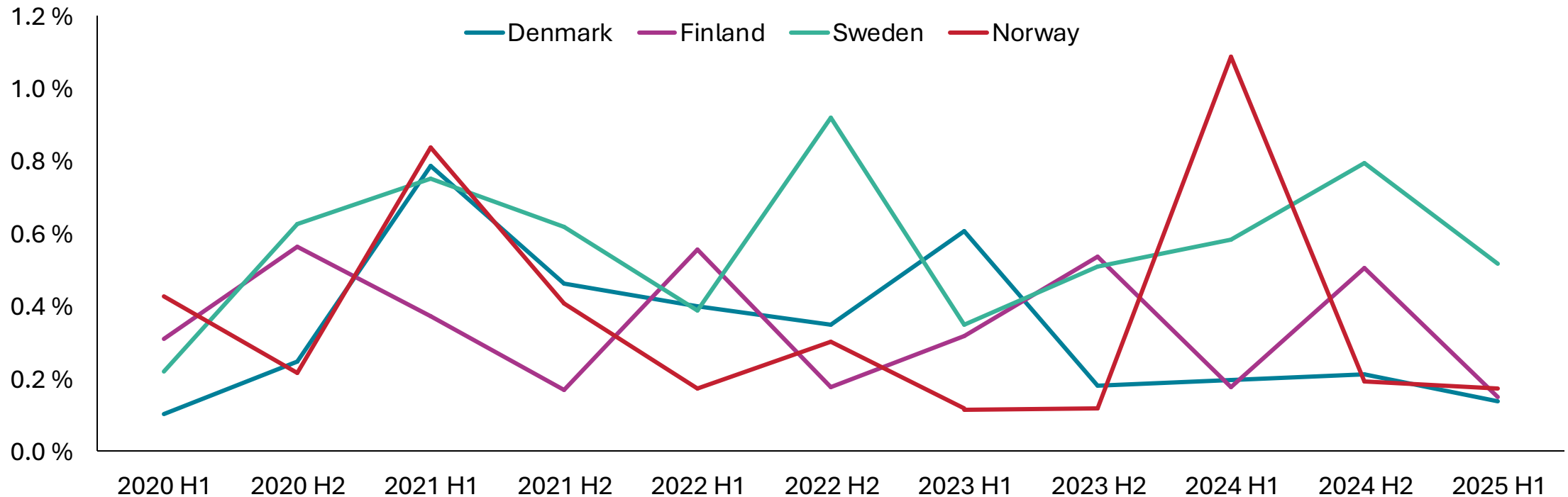
Figur 12: Investeringer i Norden etter porteføljeselskapets hjemland (markedsstatistikk). 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon



Samlede investeringer som andel av BNP: Sverige i særklasse

I Sverige utgjorde investeringene i første halvår 2025 om lag 0,5 prosent av BNP, mens de i Norge var mindre enn halvparten så store.

Figur 13: Investeringer i Norden som andel av BNP. 2020 H1-2025 H1. Kilde: PEREP og Menon





NVCA

NORSK VENTUREKAPITALFORENING

Norwegian Venture Capital & Private Equity Association