# AKTIVE EJERE

ACTIVE OWNERS DENMARK

Aktivitetsrapport 2022/2023

# Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark

Som repræsentanter for Aktive Ejere i Danmark har vi som vores primære mål at fastlægge standarder inden for områder som effektiv selskabsledelse, etik og ansvarlig skatteadfærd for vores medlemmer. Udover at fastsætte disse standarder arbejder vi på tre hovedområder:

Vi faciliterer vigtige netværksmuligheder for vores medlemmer og interessenter gennem konferencer, sociale begivenheder og møder mellem vores medlemmer og offentlige beslutningstagere.

Vi giver vores medlemmer en platform for at deltage aktivt i samfundsdebatten.

Vi sørger for, at branchens perspektiver og forslag indgår i udformningen af nye regler og erhvervspolitik.

Hvert år hylder vi vores medlemmer i Aktive Ejere ved at tildele priser, der anerkender de mest fremragende kapital- og venturefonde samt aktører inden for vores branche. Vi har også introduceret en impact-pris, for at øge opmærksomheden på, hvordan vores medlemmer bidrager til fx den grønne omstilling.

Derudover, arbejder vi tæt sammen med vores udvalg, som består af en bred vifte af medlemmer, for at sikre, at vores arbejde altid er baseret på den bedste praktiske erfaring i branchen.

Med vores årlige aktivitetsrapport, analyserer vi aktivitetsudviklingen og trends i branchen på en sammenlignelig måde med de forrige år.

God læselyst!

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Resumé

## Aktivitetsrapport 2022/2023

Hvert år foretager Aktive Ejere en grundig analyse af aktivitetsudviklingen i centrale sektioner af branchen. Formålet med aktivitetsrapporten er at levere en aktuel status og fremhæve trends på det danske marked.

I 2022/2023-rapporten præsenteres en overordnet status for det unoterede investeringsmiljø i Danmark i 2022 og første halvdel af 2023. Rapporten undersøger nøje tre hovedsegmenter: kapitalfonde, venturefonde og business angels. Den årlige rapport fokuserer på emner som diversitet og udviklingen inden for bæredygtige investeringer. Derudover indeholder aktivitetsrapporten resultaterne af observeringen af, hvordan kapitalfonde lever op til Aktive Ejeres retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. Som en ny tilføjelse vurderes også overholdelsen af foreningens kodeks for ansvarlig skatteadfærd.

Rapportens resultater og nøgletal er baseret på data indsamlet fra følgende kilder: Level20, Invest Europe, EIFO (Danmarks Eksport- og Investeringsfond) og DanBAN (Danish Business Angels).

## Nøgletal

**Kapitalfonde:** 2022 var et år præget af mange udfordringer, såsom høj inflation og høje renter. Dette afspejles i, at antallet af investeringer i virksomheder i 2022 var 27 pct. lavere end i 2021. Porteføljeselskaberne opnåede dog stadig indtjeningsvækst, og der var en markant stigning i interessen fra internationale kapitalfonde på det danske marked.

**Venture:** I 2022 investerede venturefonde 7,1 mia. kr. i 108 danske startups, hvilke indikerer en positiv udvikling. Life science-virksomheder forsatte med at tiltrække den største andel af venturekapital .

**Business Angels:** 194 Business Angels i DanBAN investerede 451 mio. kr. i startups i 2022. Dette beløb viser en stigning på 11,6 pct. sammenlignet med det beløb, DanBAN's medlemmer investerede i 2021. Samtidig steg det samlede antal porteføljeselskaber til 1033 i 2022. Business Angel opnåede et gennemsnitligt afkast på 2,4x Money Back Multiple (MBM) gennem de 69 exits, som er foretaget i 2022.

# Indhold

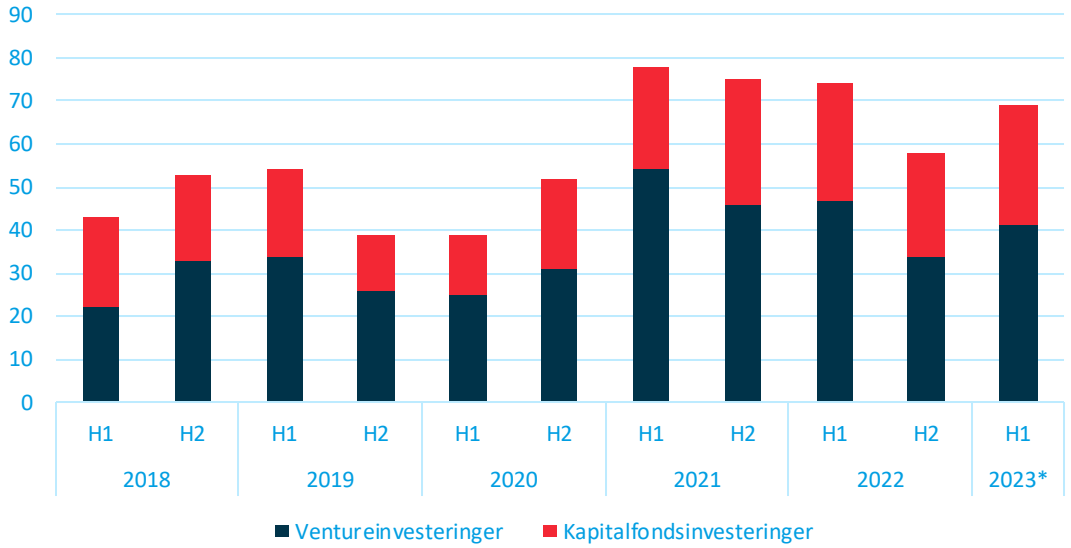

- Status på det danske unoterede investeringsmarked 5
- Diversitet på agendaen 7
- Udvikling i bæredygtige investeringer 13
- Kapitalfonde 17
- Porteføljeselskaberne 24
- Venturefonde 31
- Business Angels 44
- Overholdelse af kodeks for ansvarlig skatteadfærd 49
- Rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse 50

# Status på det danske unoterede investeringsmarked

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Oversigt over det danske unoterede investeringsmarked

Antal investeringer i danske virksomheder foretaget af kapital- og venturefonde 2018-2023*




*Kilde: European Database Coorporative (EDC)*
*2023 er foreløbige tal

European Database Cooperative (EDC) er et fælles europæisk initiativ udviklet af Invest Europe. Formålet med EDC er at indsamle data gennem en standardiseret metode, som giver os mulighed for at have konsistente, robuste paneuropæiske statistikker, der er sammenlignelige i hele regionen.

- Efter en bemærkelsesværdig stigning i 2021, registrerede både kapital- og venturefonde et fald i antallet af investeringer i 2022. Imidlertid forblev det samlede investeringsniveau i 2022 stadig betydeligt højere end i de tidligere år fra 2018 til 2020. Dette indikerer en vedvarende interesse i at støtte vækstvirksomheder og innovative projekter på trods af økonomiske udfordringer.

- I grafen inkluderes der ligeledes foreløbige data for H1 2023. Første halvår for 2023 sammenlignet med første halvår for 2022, viser en minimal nedgang i antallet af investeringer foretaget af venturefonde, mens antallet af investeringer udført af kapitalfonde forblev uændret. Antallet af ventureinvesteringer i H1 2023 er dog stadig stigende i forhold til H2 2022 og 2023 kan derfor stadig lande på niveau.

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

INVEST EUROPE

# Diversitet på agendaen

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Overblik over diversitet

At fremme diversitet i vores branche er en betydelig og vedvarende opgave, og det er et afgørende fokusområde for Aktive Ejere nu og i fremtiden.

Foreningen støtter derfor aktivt initiativer såsom:

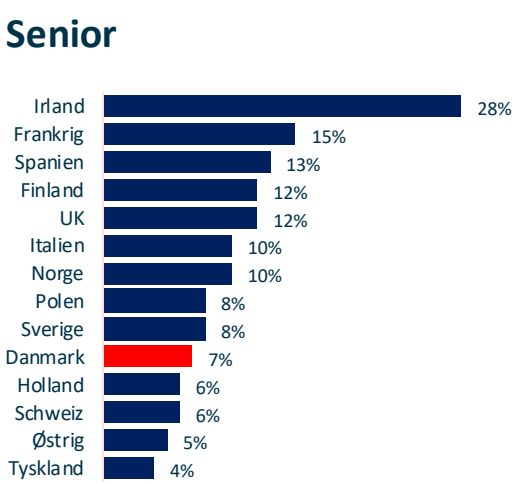
- Level20s målsætning om at sikre, at mindst 20% af seniorstillingerne inden for kapitalfonds-branchen besættes af kvinder.
- Female Fundry's rapport om 'State of Gender in European Venture', som øger forståelsen for kønsmæssige aspekter inden for venturekapital.
- Private Equity Female Academys program, hvor Axcel, EQT, FSN Capital, Nordic Capital og Polaris inviterer studerende til workshops om branchen og de karrieremuligheder, den tilbyder.
- Allbright, Nasdaq og de nordiske brancheforeninger for kapital- og venturefondes projekt om at øge bevidstheden om, hvordan mangfoldighed kan forbedre virksomhedernes beslutningsprocesser.

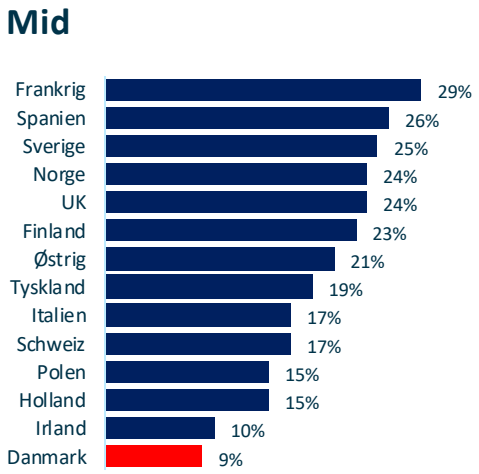
I tæt samarbejde med vores medlemmer og partnere arbejder vi intensivt på at udvikle analytiske metoder og indsamle data, der gør det muligt at følge mangfoldighedsudviklingen nøje og opnå en dybere forståelse af forskellige aspekter af kapitalfonds-branchen.

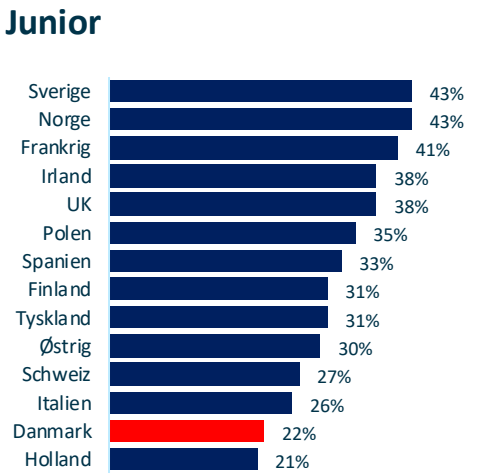
Sammensætningen af ledelse og bestyrelser i virksomheder ejet af kapitalfonde viser, at 9% af disse virksomheder har kvinder i toppositioner, mens 12% har kvinder i deres bestyrelser. I venturestøttede virksomheder udgør andelen af kvinder i bestyrelser 8%, og i ledende stillinger er den på 10%.

# Kvindeandel i investeringsteams i Danmark versus andre lande

Level 20-rapporten ”European gender diversity report 2022” præsenterer data om kønsdiversitet i investeringsteams i 14 europæiske lande. Dataene er indsamlet fra over 1000 virksomheder, der ejes af kapital- og venturefonde. Det fremgår, at Danmark i 2022 placerede sig som et af de lande, hvor procentdelen af kvinder i investeringsteamsne er markant under gennemsnittet.




Kilde: **European gender diversity report 2022** af Level20

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Kønsfordelingen i bestyrelser af danske virksomheder i 2022

Den seneste opgørelse fra Erhvervsstyrelsen pr. 15. august 2022, angående andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2.449 virksomheder, der er underlagt regler om måltal og politikker, samt for de børsnoterede virksomheder, både med og uden medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, angivet i pct.

| | Bestyrelsesmedlemmer valgt af: | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Børsnoterede virksomheder | Generalforsamling | 16,4 | 16,5 | 17,4 | 20,6 | 22,5 | 24,9 |
| | Generalforsamling og medarbejdere | 20,4 | 19,9 | 22,1 | 23,9 | 26,0 | 28,0 |
| 2. Alle virksomheder (inkl. børsnoterede) omfattet af krav om måltal | Generalforsamling | 16,0 | 16,9 | 17,9 | 18,6 | 19,6 | 21,1 |
| | Generalforsamling og medarbejdere | 17,9 | 18,7 | 19,6 | 20,2 | 21,1 | 22,3 |

*Kilde: https://erhvervsstyrelsen.dk/sites/default/files/2023-04/Koensfordelingen-stoerste-danske-virksomheders-bestyrelse-pr-15-august-2022-Marts2023_WA.pdf*

For de børsnoterede selskaber udgjorde andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer, valgt af generalforsamlingen, 24,9 pct. den 15. august 2022. Til sammenligning var tallet 22,5 pct. den 15. august 2021.

Den samlede andel af kvindelige bestyrelsesmedlemmer, valgt af generalforsamlingen i virksomheder, der er underlagt regler om måltal og politikker, udgjorde 21,1 pct. den 15. august 2022. Dette kan sammenlignes med tallet på 19,6 pct. den 15. august 2021.

# Diversitetsundersøgelse blandt DanBAN's medlemmer

Der opleves en positiv udvikling i diversiteten blandt medlemmerne af DanBAN. Andelen af kvinder i de grundlæggende teams er betydeligt højere i 2022 i forhold til 2021, med en stigning på 2,1 pct. i teams, der udelukkende består af kvinder. Samtidig ses der en stigning i den gennemsnitlige alder for medlemmerne i 2022. Derudover er andelen af kvinder i den første runde af BA-investeringer i mixed og female teams, i 2022, kommet op på 33 pct.

## Business Angels – diversitet blandt stiftere

**Teams med både mænd og kvinder**
**21,0 pct.**
**(21,3 pct.)**

**Teams kun med mænd**
**73,1 pct.**
**(74,9 pct.)**

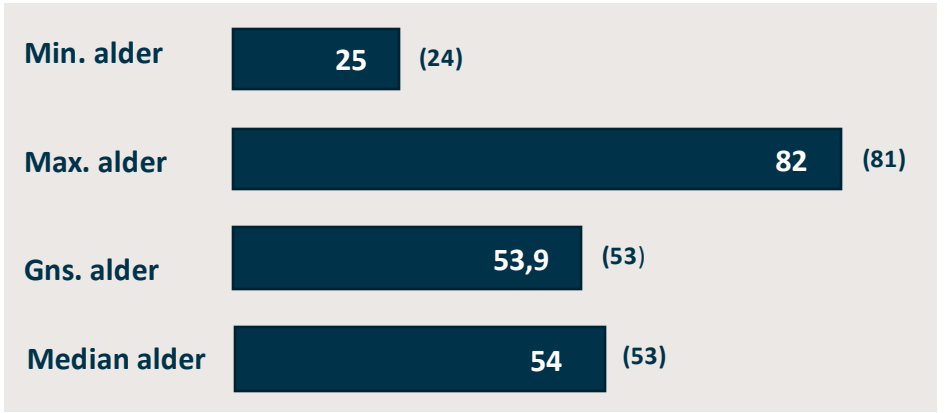
**Teams kun med kvinder**
**5,9 pct.**
**(3,8 pct.)**

*Kilde: DanBAN 2022 Annual member survey*
*Note: Tal i parentes angiver data i 2021*

## Business Angels – medlemsstatistik

**88,1 pct.**
**(89,1 pct.)**

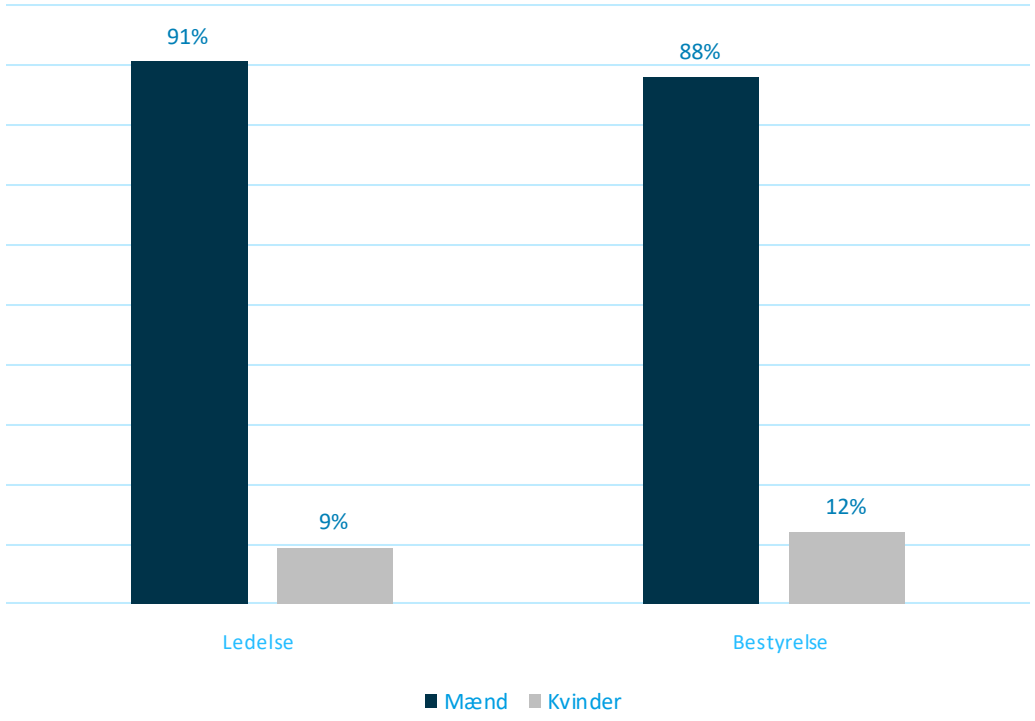
**11,9 pct.**
**(10,1 pct.)**



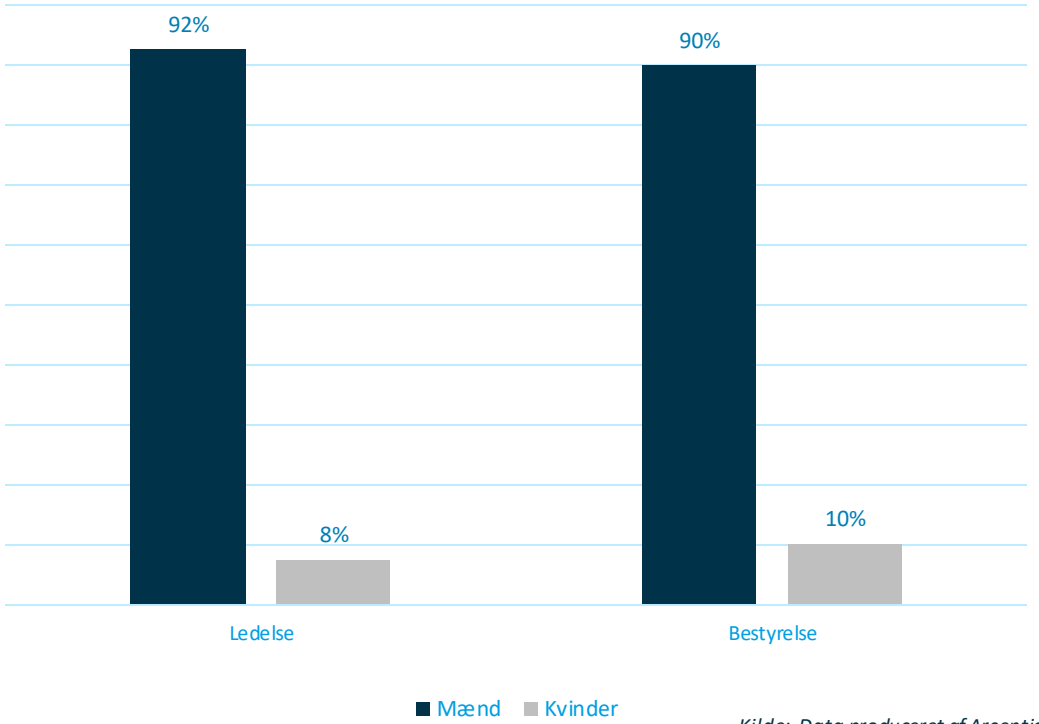

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Sammensætning af køn i ledelse og bestyrelse

**Diversitet i danske kapitalfondsejede selskaber de første 3 kvartaler 2023**




**Diversitet i danske ventureejede selskaber de første 3 kvartaler 2023**




*Kilde: Data produceret af Arcentic*

# Udvikling i bæredygtige investeringer

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Aktive Ejeres medlemmer har fokus på grøn omstilling

Blandt medlemmerne af Aktive Ejere er der en betydelig opmærksomhed rettet mod den grønne omstilling og de bestræbelser, der skal fremme en bæredygtig udvikling for virksomheder af alle typer.

Aktive Ejere opfordrer danske kapitalfonde til at tage aktivt og ansvarligt ejerskab med henblik på at reducere CO2-aftrykket.

De danske kapitalfonde tager deres klimaansvar alvorligt og handler ansvarligt over for deres investorer, de virksomheder de investerer i, og samfundet som helhed.

At være bæredygtig handler imidlertid ikke kun om at handle ansvarligt, men også om at skabe værdi og sikre, at virksomhederne har et solidt fundament for bæredygtig langsigtet vækst.

I 2021 lancerede Aktive Ejere for første gang "Den Grønne Pris", som havde til formål at hylde den fond der enten havde investeret i en grønnere fremtid, et mere bæredygtigt samfund eller i nye bæredygtige forretningsmetoder. Prisen blev ligeledes tildelt i 2022 til Aktive Ejeres Topmøde.

I 2023 blev Den Grønne Pris revurderet og hedder nu "Årets Impact Pris". Denne pris har et bredere sigte og tildeles en fond, der har bidraget positivt til ét eller flere specifikke områder, såsom social påvirkning, diversitet, den grønne omstilling, og lignende.

Ved at støtte børsnoteringen af Green Hydrogen Systems, der arbejder med lagring af grøn strøm i hydrogenmolekyler, bidrager de til at bevare en virksomhed, der har en positiv indvirkning på miljøet.

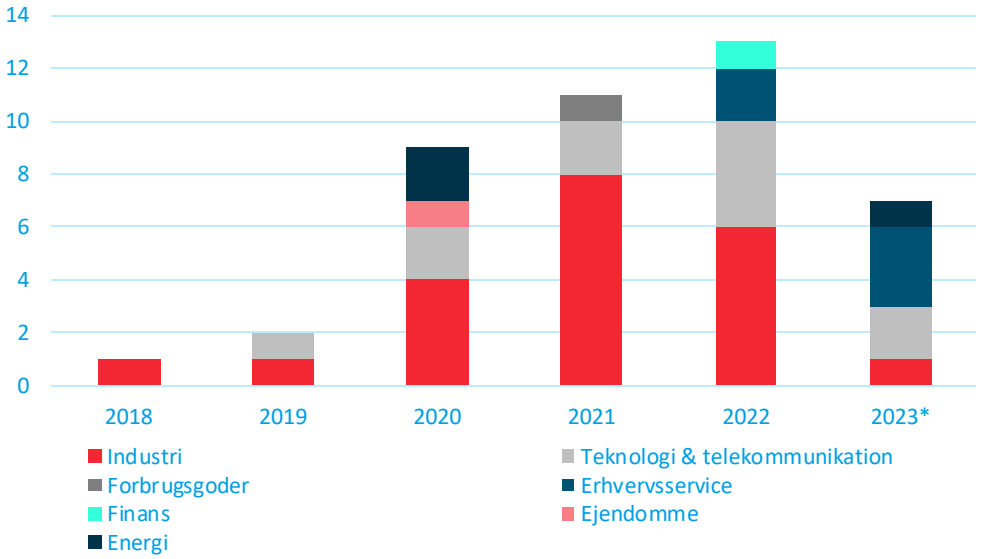
Aktive Ejere leverede en opdatering om antallet af transaktioner i 2021, der aktivt bidrog til den grønne omstilling og havde bæredygtighed som en central del af kerneforretningen.

Med vedtagelsen af FN's verdensmål og Paris-aftalen i 2015 blev der etableret en global ramme for social, økonomisk og miljømæssig udvikling. Erfaringerne med målene fra 2015 har vist, at det er muligt at opnå resultater, når der er politisk vilje til at prioritere ressourcerne i overensstemmelse hermed.

# Investeringer i bæredygtighed fra kapital- og venturefonde

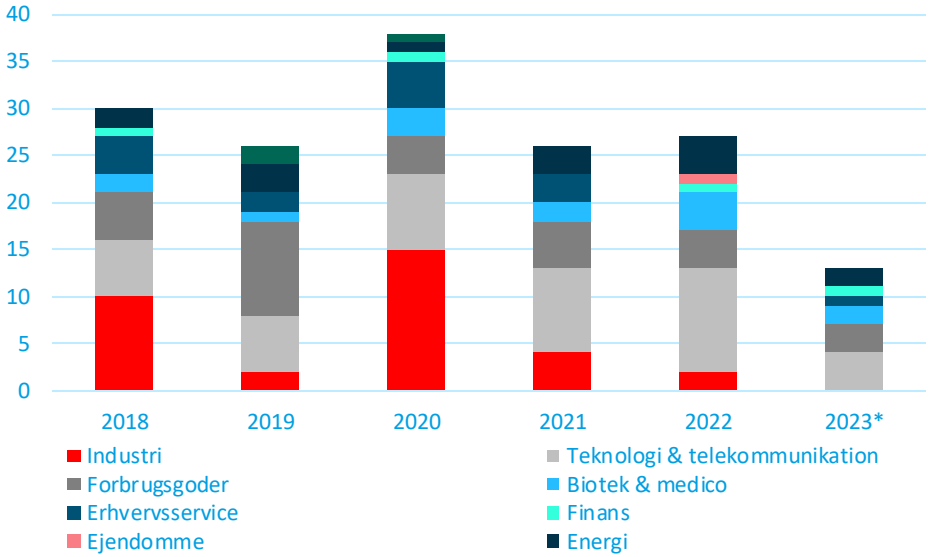
ESG-principper har i adskillige år været integreret i fondes investeringsstrategier og porteføljestyring. Antallet af virksomhedsopkøb foretaget af kapitalfonde, der fokuserer på grønne og bæredygtige forretningsområder, er steget med 18 pct. fra 2021 til 2022. Ligeledes steg antallet af ventureinvesteringer inden for bæredygtighed med 4 pct. Industri og teknologi udgør de sektorer, der tiltrak flest investeringer.

### Antal opkøb af grønne virksomheder foretaget af kapitalfonde




*Kilde: Data produceret af Arcentic,*
** Data for 2023 er foreløbige tal, og indeholder de første 3 kvartaler*

### Antal ventureinvesteringer i grønne danske startups

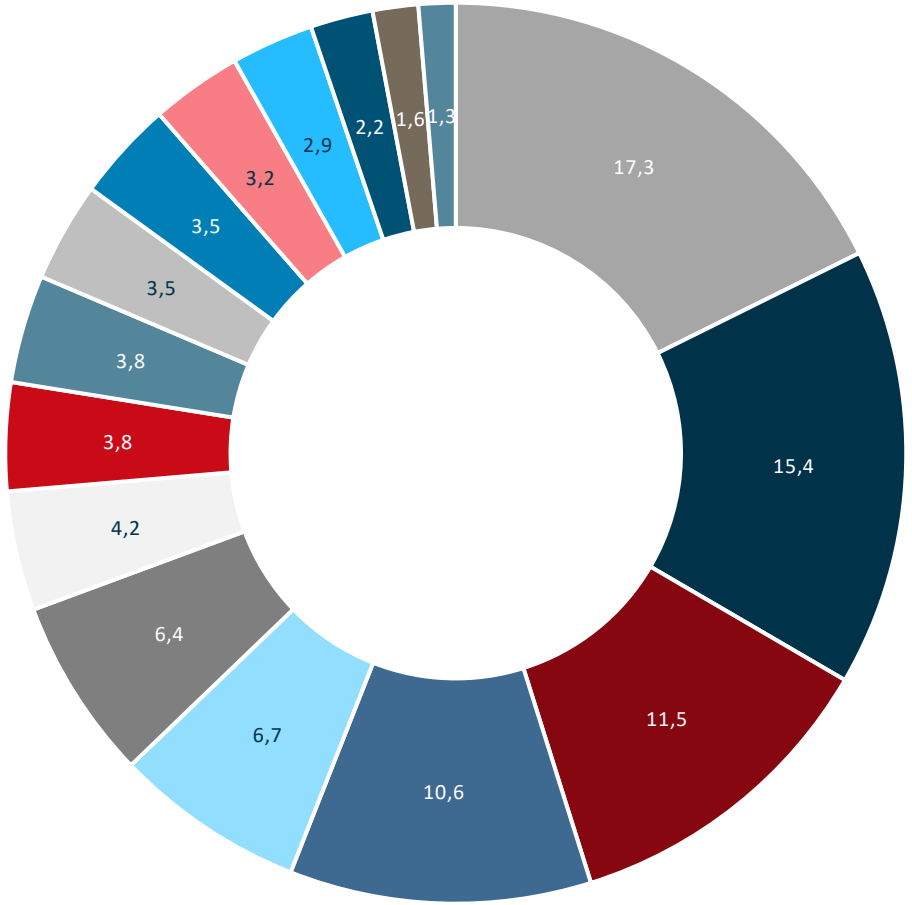



AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Business Angels' prioritering af bæredygtig udvikling

Bæredygtighed spiller en essentiel rolle i opnåelsen af langsigtede resultater for virksomheder. Derfor yder DanBAN en dedikeret indsats for at fremme bæredygtig udvikling blandt sine medlemmer.

Resultaterne af DanBAN's årlige medlemsundersøgelse for 2022 indikerer, at samtlige 1.033 porteføljevirksomheder aktivt har påtaget sig at forfølge mindst 1 af FN's Verdensmål. Blandt disse mål har DanBAN's medlemmer især rettet deres opmærksomhed mod målene "Sundhed og trivsel" og "Innovation og infrastruktur".




17,3 Sundhed og trivsel
15,4 Innovation og infrastruktur
11,5 Ansvarligt forbrug og produktion
10,6 Gode jobs og økonomisk vækst
6,7 Kvalitetsuddannelse
6,4 Bæredygtige byer og lokalsamfund
4,2 Fred og retfærdighed
3,8 Klimaindsats
3,8 Bæredygtig energi
3,5 Stop sult
3,5 Livet på land
3,2 Ligestilling mellem kønnene
2,9 Mindre ulighed
2,2 Partnerskaber for handling
1,6 Livet i havet
1,3 Rent vand og sanitet

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

*Kilde: DanBAN 2022 Annual member survey*

# Kapitalfonde

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Kapitalfonde i Danmark

Kapitalfonde i Danmark udgør en vigtig del af landets økonomiske landskab. Disse fonde fungerer som finansielle institutioner, der investerer i virksomheder med potentiale for vækst og udvikling. Formålet med kapitalfondene er at styrke og forøge værdien af de virksomheder, de investerer i. Dette gøres ofte ved aktivt ejerskab, hvor forvaltningsselskaberne arbejder tæt sammen med porteføljeselskaberne for at optimere deres drift og udvikling.

Kapitalfonde i Danmark spiller en afgørende rolle i finansieringen af virksomheder i forskellige sektorer og hjælper med at skabe arbejdspladser og økonomisk vækst. De tiltrækker også investeringer fra danske pensionskasser og internationale investorer, hvilket bidrager til diversificeringen af økonomien. Samlet set er kapitalfonde i Danmark en vigtig drivkraft for erhvervslivet og økonomisk udvikling i landet.

# Danske kapitalfonde i tal

**41** danske virksomheder blev helt eller delvist kapitalfondsejede i 2022 (55)

**100** tusind ansatte var i 2022 globalt beskæftiget i de danske kapitalfondsejede virksomheder (97 tusind)

**10** pct. var den gennemsnitlige vækst i bruttoavance, i 2022, hos de danske kapitalfondsejede virksomheder (17)

**12** pct. flere var i gennemsnit i 2022 ansat i danske virksomheder ejet af en kapitalfond (7,4)

**2,2** gange så mange danske virksomheder blev i 2022 købt af internationale kapitalfonde ift. danske fonde (0,9)

**83** mia. kr. i bruttoavance tjente de danske kapitalfondsejede virksomheder i 2022 (79)

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

*Note: Tal i parentes angiver data for 2021*
*Kilde: Liste over Kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*

# Lavere aktivitetsniveauet i 2022, men positive resultater

Ruslands invasion har medført nye udfordringer i verdensøkonomien, og har ligeledes haft en indvirkning på Danmarks økonomi. Stigningen i energipriserne har ledt til en stigning i inflationen og rentesatserne, hvilket har resulteret i en opbremsning i den økonomiske aktivitet.

I 2022 har danske kapitalfonde investeret i 41 danske virksomheder, hvilket er et fald på 27 pct. i antallet af investeringer sammenlignet med 2021. Faldet i investeringer afspejler et mere usikkert år, der har budt på øget ustabilitet og mindre risikovillighed blandt potentielle købere til de kapitalfondsejede virksomheder. En yderligere forklaring kan relateres til den stigende inflation og det høje renteniveau, hvilket har ført til øget nervøsitet og usikkerhed på de finansielle markeder og dermed en indskrænkning af kapitaladgangen, der udgør en afgørende faktor for markedsvækst-betingelserne.

Af de 41 danske virksomheder, som kapitalfondene investerede i, er Zendesk, itm8 og Picca Automation A/S blandt de største. Disse virksomheder er blevet erhvervet af respekterede aktører som Hellman & Friedman og Axcel.

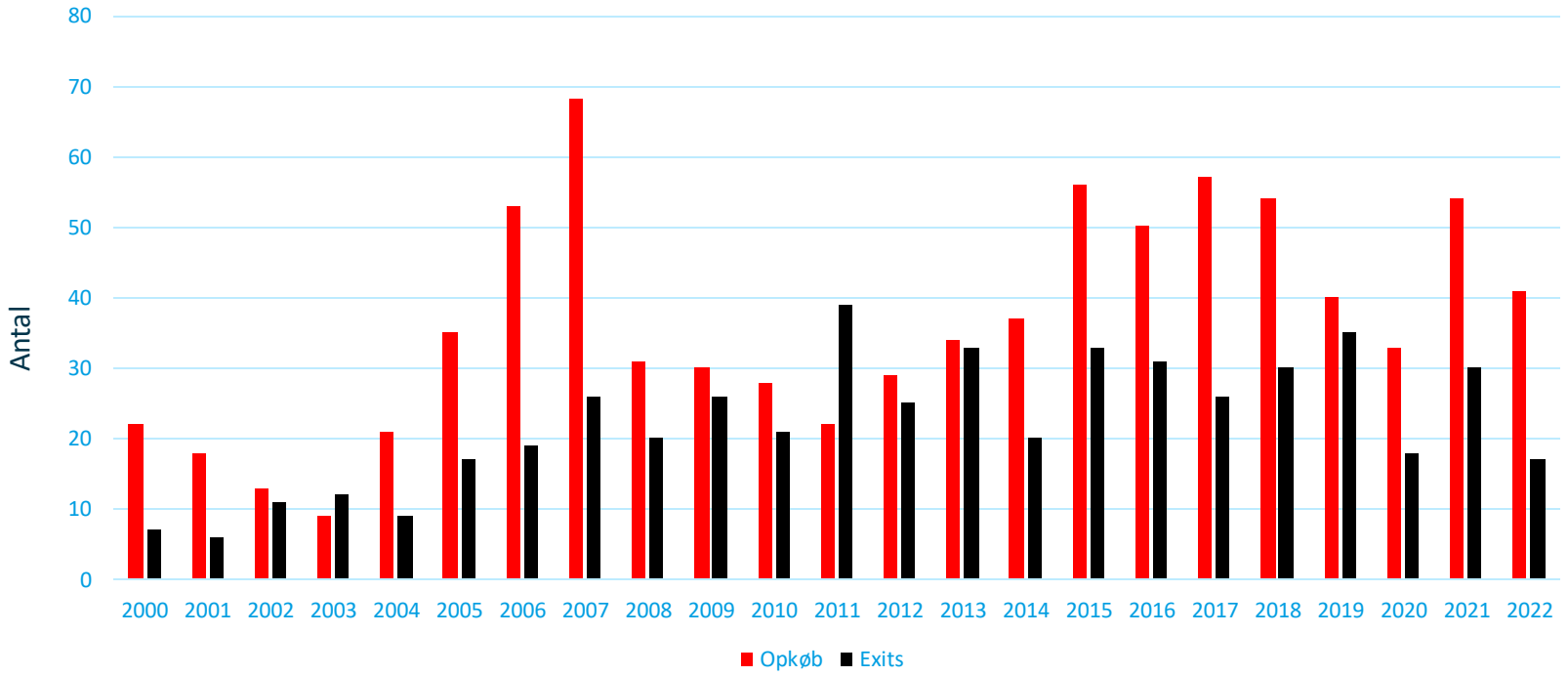
Selvom 2022 har budt på visse udfordringer, har kapitalfondene alligevel opnået en positiv gennemsnitlig vækstrate på 10%. Endvidere har der været en betydelig international interesse for det danske marked, hvor udenlandske fonde har foretaget flere opkøb sammenlignet med deres danske modparter.

I løbet af 2022 er der blevet foretaget flest investeringer i sektorer som Handel & Transport og Information & Kommunikation. Samtidig har der været en nedgang i investeringer inden for Erhvervsservice og Industri sammenlignet med 2021.

# Lavere aktivitetsniveau for kapitalfonde i 2022

Efter 2021 har der været en opbremsning i aktivitetsniveauet indenfor kapitalfondstransaktioner. I 2022 blev 41 danske virksomheder købt af kapitalfonde, i modsætning til 55 virksomheder i 2021. Ligeledes blev der observeret et fald i salget af danske virksomheder, hvor der i 2022 blev solgt 17 danske virksomheder, sammenlignet med 2021 hvor 30 virksomheder blev solgt. Årsagerne til denne opbremsning kan bl.a. tilskrives den økonomiske usikkerhed.

Antal opkøb og exits foretaget af kapitalfonde i Danmark 2000-2022



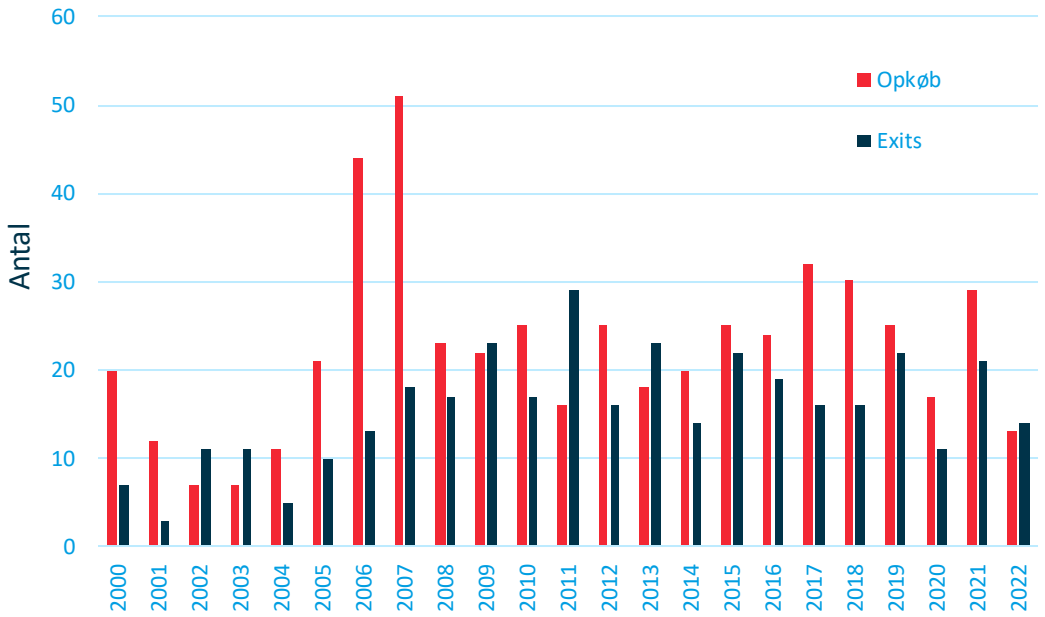

*Kilde: Liste over Kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

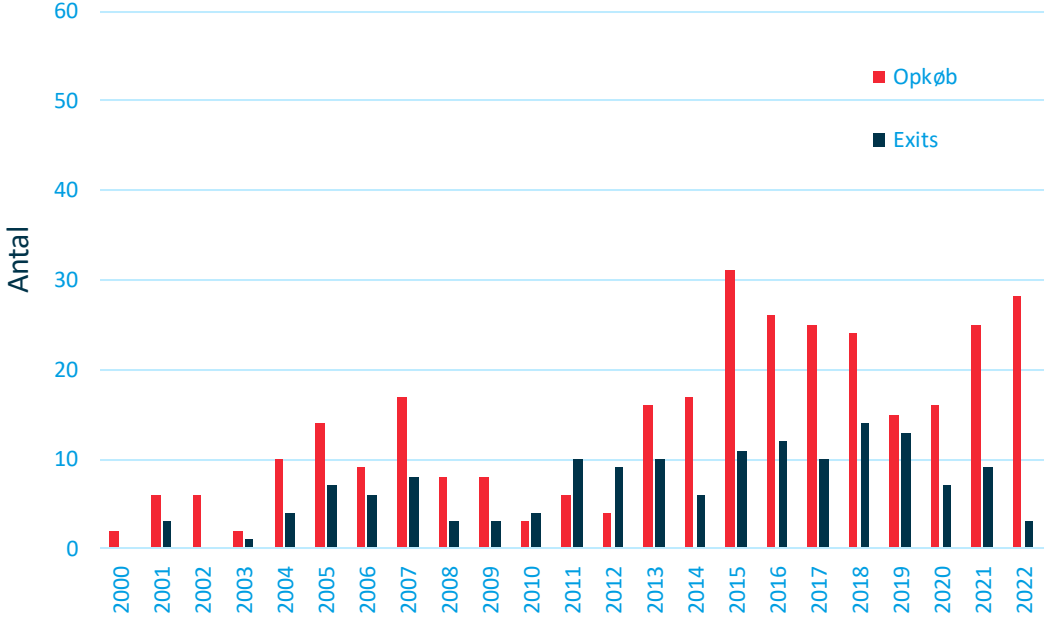
# Stigende andel af internationale kapitalfonde på markedet

Siden 2019 har aktivitetsniveauet i internationale fonde oplevet en stigning, mens der har været en vis usikkerhed og svingninger i de danske fonde. Året 2022 har således været præget af, at internationale fonde har gennemført flere opkøb end deres danske modparter.

**Danske kapitalfondes aktiviteter i Danmark siden 2000**




**Internationale kapitalfondes aktiviteter i Danmark siden 2000**



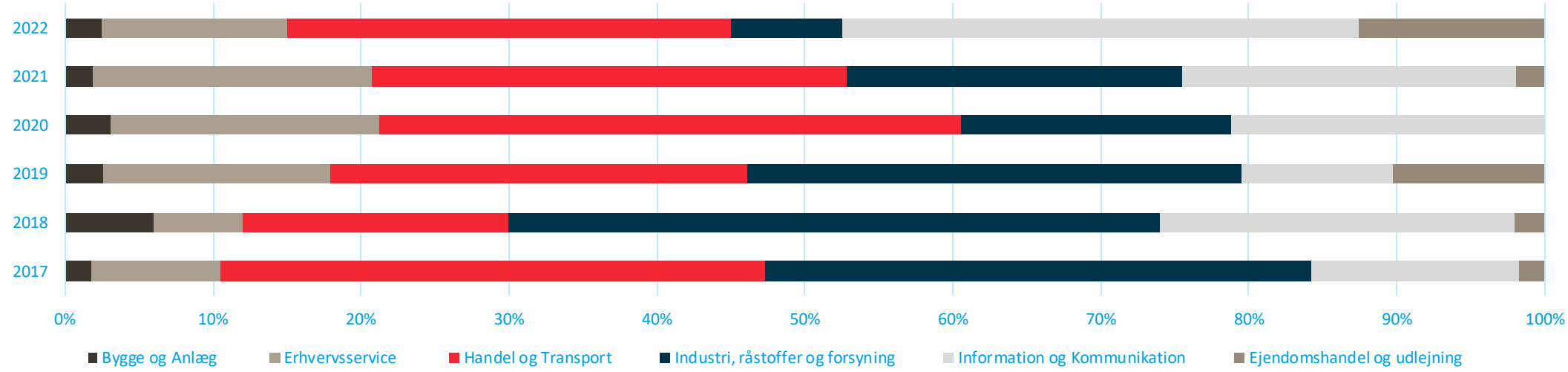

*Kilde: Liste over Kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Sektorfordeling af kapitalfondenes aktiviteter

I løbet af 2022 prioriterede kapitalfondene primært investeringer inden for sektorerne Handel & Transport samt Information & Kommunikation, mens der var en mindre reduktion i investeringerne inden for Industri og Erhvervsservice i sammenligning med 2021.

**Udviklingen i kapitalfondenes opkøb fordelt efter branche:**




*Kilde: Liste over kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*

*Note: Kapitalfondsejede virksomheder i NACE-branche; Kultur, fritid og anden service, Landbrug, skov og Fiskeri, samt Off. Adm. Undervisning, sundhed indgår ikke i undersøgelsen, pga. meget få investeringer.*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Porteføljeselskaberne

Ov

## erblik over danske virksomheder, der er ejet af kapitalfonde

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Porteføljeselskaberne

Porteføljeselskaberne udgør en mangfoldig gruppe af virksomheder, der ejes eller investeres i af forskellige aktører, herunder kapitalfonde, private investorer og erhvervsvirksomheder. Disse selskaber repræsenterer en bred vifte af brancher og sektorer, lige fra startups til etablerede virksomheder.

Aktive Ejere har foretaget en grundig undersøgelse af 365 porteføljeselskaber, der har været ejet af kapitalfonde i perioden 2018-2022. I denne undersøgelse er der blevet indsamlet offentligt tilgængelige oplysninger fra regnskaberne for alle 365 selskaber i perioden. Aktive Ejere har fokuseret på data om vækst i bruttoavance, antallet af ansatte, nettodriftsindtægter og ordinært resultat for at vurdere selskabernes rentabilitet og deres evne til at skabe flere arbejdspladser under kapitalfondens ejerskab.

# Porteføljeselskabernes performance i 2022

På trods af økonomiske udfordringer har 2022 vist sig at være et positivt år for porteføljeselskaberne, specielt sammenlignet med resultaterne i perioden under Covid-pandemien.

Analysen fokuserer på 365 porteføljeselskaber, der er ejet af kapitalfonde. I denne gruppe er den gennemsnitlige vækst i bruttoavancen 10 pct., mens vækst i nettodriftsindtægter og deres ordinære resultat er henholdsvis 29 pct. og 20 pct.

Den generelle tendens for danske kapitalfondsejede virksomheder viser, at der opnås en højere vækst i alle nøgletal sammenlignet med den bredere gruppe af danske virksomheder.

Desuden har kapitalfondsejede virksomheder også haft en betydelig vækst i antallet af ansatte, med en stigning på 12 pct. sammenlignet med 2021.

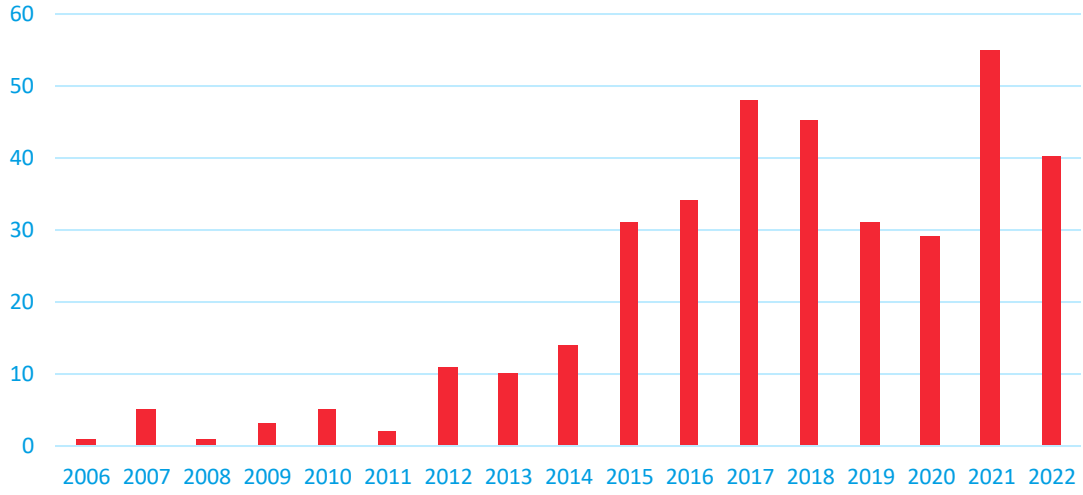
Kapitalfonde ejer virksomheder geografisk over hele landet, dog er størstedelen af dem placeret i region Hovedstaden og region Midtjylland.

# Nedgang i antallet af kapitalfondenes porteføljе-virksomheder i 2022

- De fleste af de aktuelt ejede porteføljeselskaberne er blevet erhvervet efter 2015. De er primært fordelt i 2017-2018 og 2021, perioder hvor økonomien ikke blev påvirket negativt af Covid-pandemien eller Ruslands invasion af Ukraine.

- I 2022 blev 41 porteføljevirksomheder erhvervet af fonde, hvilket markerede en nedgang sammenlignet med antallet i 2021. Tilbagegangen kan generelt tilskrives påvirkningen af høj inflation og stigende renteniveauer, da der for købte virksomheder i 2021 ikke er lavet exits endnu. Ikke desto mindre viste 2022 stadig en forbedret præstation i forhold til pandemiåret 2020.

**Antal porteføljevirksomheder der på nuværende tidspunkt fortsat er fondsejet fordelt på købsåret**

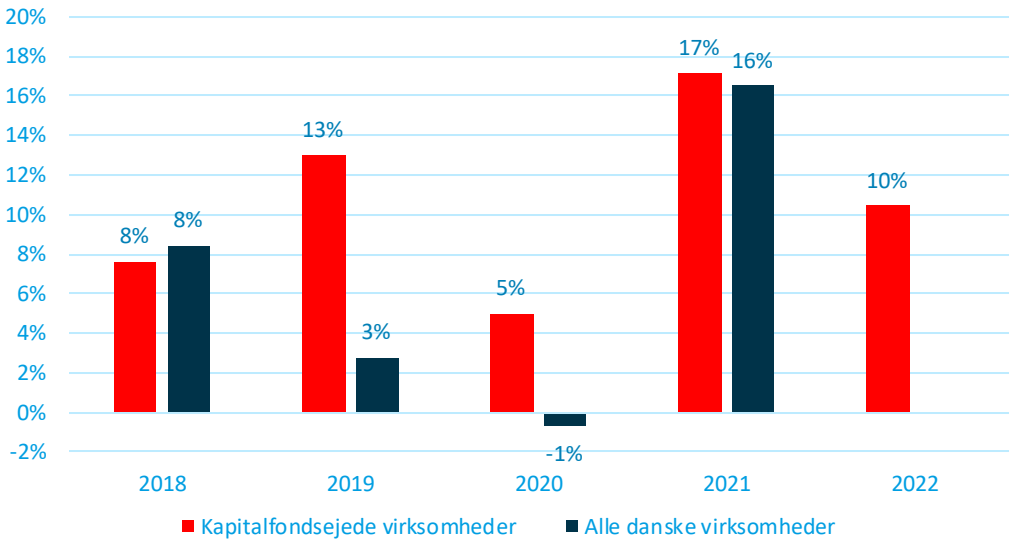



*Kilde: Liste over kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*
*Note: Vedrører virksomheder som pr. 31.12.2022 er ejet af en kapitalfond. Dvs. der indgår 365 virksomheder i analysen.*

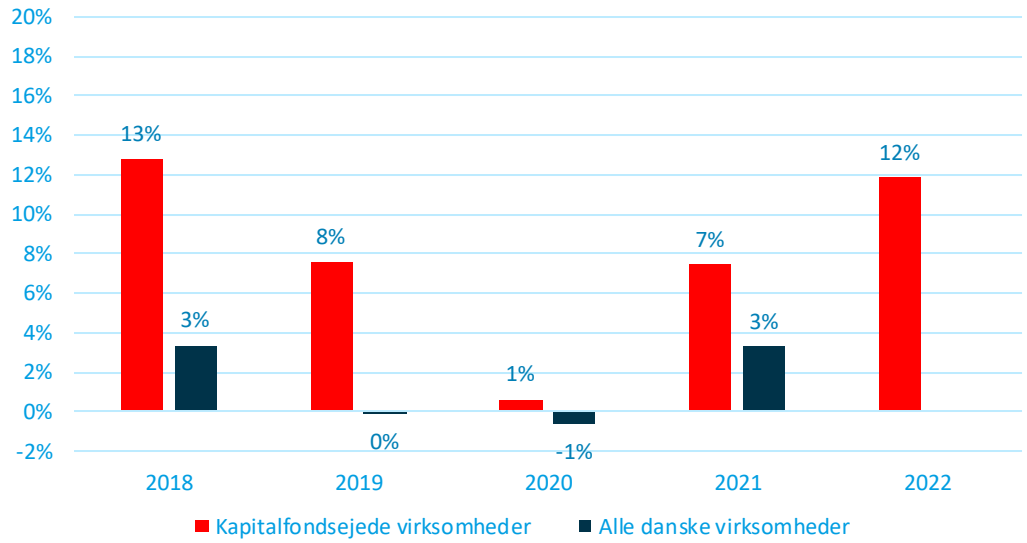
# Stigning i antallet af medarbejdere i selskaber ejet af kapitalfonde i 2022

Analysen dækker 365 porteføljeselskaber. Der har været en positiv vækst i bruttoavance og antallet af ansatte i perioden fra 2018 til 2022, mens markedets udvikling er faldende i 2020. Der mangler sammenligningsgrundlag for 2022, idet Danmarks Statistik endnu ikke har offentliggjort data for 2022.

### Vækst i bruttoavance i perioden 2018-2022




### Vækst i antal ansatte i perioden 2018-2022



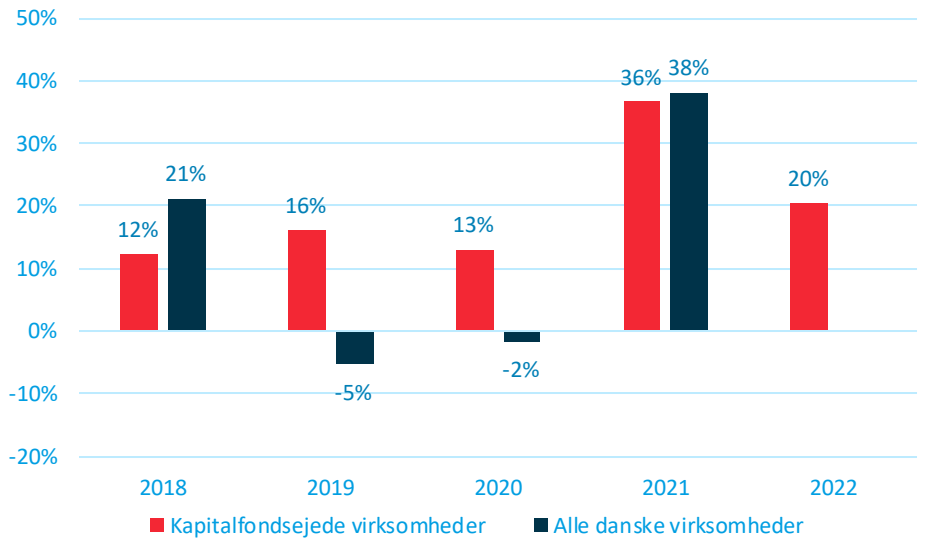

*Kilde: Liste over kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk, samt beregninger foretaget af Aktive Ejeres sekretariat og dst.dk, tabel REGN2*
Med hensyn til afvigelser er virksomheder med en vækst i bruttoavance, EBITDA og EBIT mindre end minus 100% og større end 500% frasorteret.

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

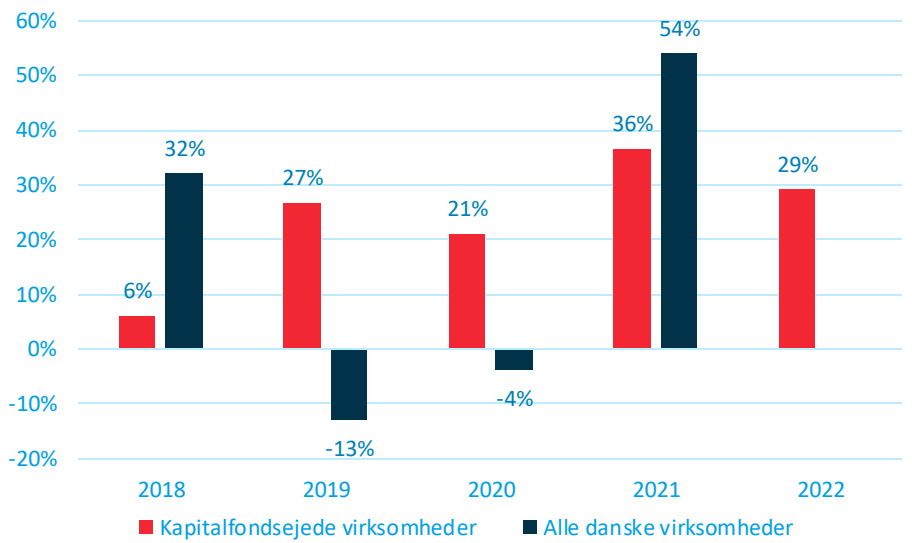
# Kapitalfondsejede selskaber opnår betydelig vækst i EBITDA og EBIT

Ligeledes demonstrerer porteføljeselskaberne en positiv indtjeningsvækst. I 2022 blev der observeret en markant stigning både i EBITDA og EBIT. Vækstraten er lavere end i 2021, dog overstiger den endnu niveauet fra perioden 2018-2020 betydeligt.

**Vækst i netto driftsindtægter (EBITDA) i perioden 2018-2022**



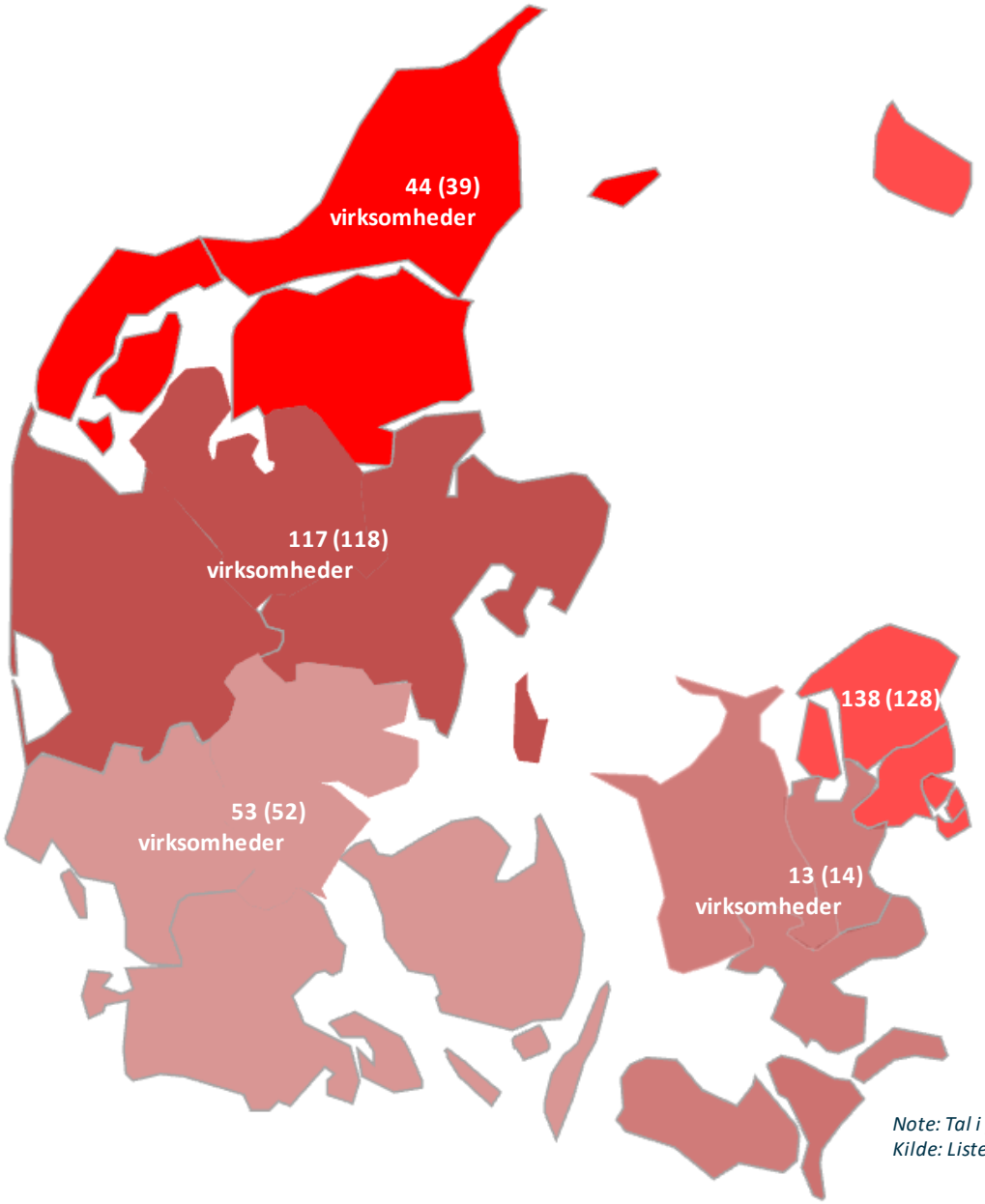

**Vækst i ordinært resultat (EBIT) i perioden 2018-2022**




*Kilde: Liste over Kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk, samt beregninger foretaget af Aktive Ejeres sekretariat og dst.dk, tabel REGN2*
Med hensyn til afvigelser er virksomheder med en vækst i bruttoavance, EBITDA og EBIT mindre end minus 100% og større end 500% frasorteret.

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

I 2022
steg antallet af
porteføljevirksomheder
i 3 ud af 5 regioner.




I 2022
havde kapitalfonde
365 virksomheder
under ejerskab i
hele landet

*Note: Tal i parentes angiver data i 2021*
*Kilde: Liste over kapitalfondstransaktioner, som kan findes på aktiveejere.dk*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Venturefonde

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Venturefonde i Danmark

Venturefonde er investeringsorganisationer, der specialiserer sig i at finansiere og støtte tidlige og nystartede virksomheder. De investerer kapital i virksomheder, der viser potentiale for vækst og innovation. Venturefonde spiller en afgørende rolle i at hjælpe iværksættere med at realisere deres visioner ved at tilbyde finansiering, rådgivning og netværksmuligheder. Disse fonde accepterer typisk en vis risiko, da de investerer i virksomheder, der ofte er i en tidlig udviklingsfase og endnu ikke har etableret sig på markedet.

Gennem diversificering af deres portefølje søger venturefonde at minimere risikoen og maksimere potentialet for succesfulde investeringer. Venturefonde spænder fra små specialiserede fonde til større organisationer med forskellige investeringsområder, og de spiller en afgørende rolle i at styrke innovation og økonomisk vækst.

# Dansk venturekapital i tal

**108** danske startups har modtaget investeringer fra venturefonde i 2022 (127)

**7,1** mia. kr. blev investeret i danske startups i 2022. Dette beløb er halveret sammenlignet med beløbet i 2021 (14,1)

**13** ud af 99 late-stage investeringsrunder har udelukkende danske investorer med i investeringsrunden (59)

**311** forskellige danske startups har rejst kapital i perioden 2018-2022 (277)

**114** ud af 227 seed-investeringer har udelukkende danske investorer med i investeringsrunden (171)

**2918** personer er ansat i de 108 forskellige startups, som har modtaget kapital i 2022 (3110)

*Note: Tal i parentes angiver data i 2021*
*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Fremgang i det danske venturemiljø

Ventureaktiviteten i Danmark er på et højt niveau. Ud af de 113 investeringsrunder i 2022 tilfaldt kapitalen 108 forskellige virksomheder, herunder virksomheder som Biosyntia, Kompasbank og Lunar, der alle modtog finansiering mindst to gange.

Mængden af kapital rejst af danske startups har oplevet en betydelig stigning siden 2017, kulminerede i rekordår i både 2019 og 2020 med 4 milliarder kroner og fortsatte sin imponerende udvikling i 2021. Alene i 2022 indsamlede danske startups 7 milliarder kroner.

Den største andel af den rejste kapital er blevet investeret i mere veletablerede startups, hvilket har resulteret i en kontinuerlig vækst i beskæftigelsen i danske virksomheder siden 2017. I 2022 havde 108 virksomheder i alt 2.918 ansatte.

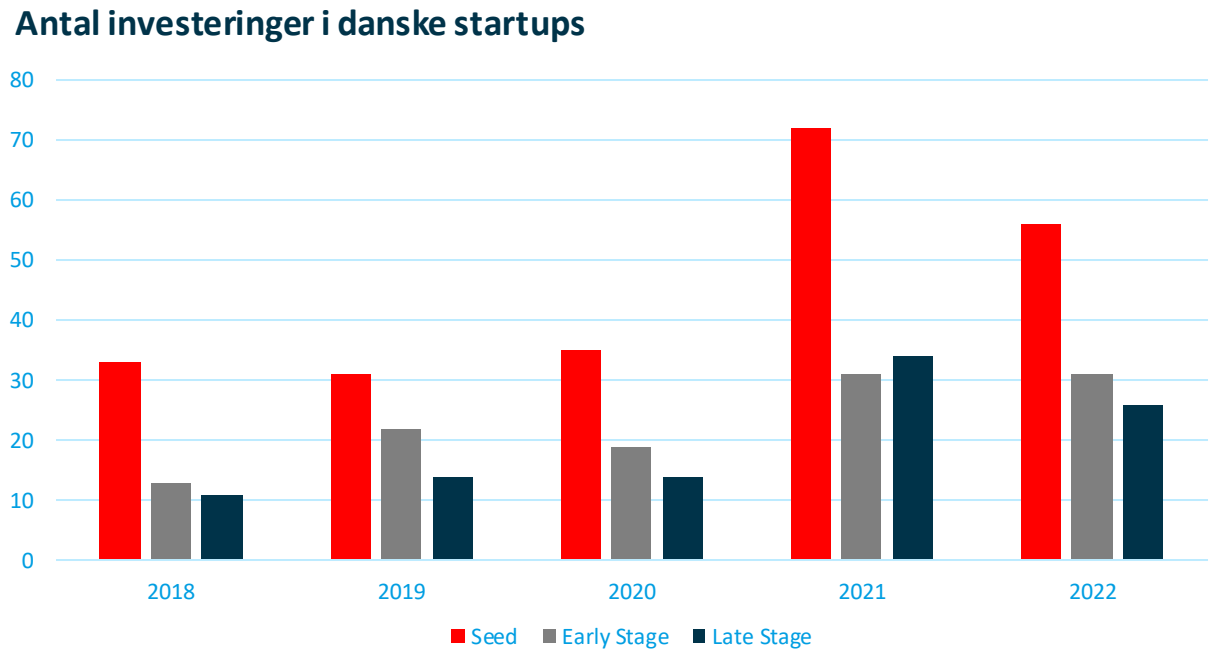
IT-selskaber fortsætter med at tiltrække den største andel af venturekapital, og antallet af investeringer i denne sektor har fastholdt sin førerposition i forhold til andre brancher i seks år i træk. På trods af få investeringer er gennemsnitsinvesteringen i life science stadig den højeste blandt brancherne.

Danmark kan også prale af nogle betydelige succeser inden for venturestøttede startups, med ni virksomheder, der har opnået "unicorn"-status. Disse virksomheder har en samlet markedsværdi på 497 milliarder kroner, svarende til cirka 11,3 procent af markedsværdien af C25-indekset.

I de første tre kvartaler af 2023 er der blevet investeret over 6 mia. kr. i danske startups, hvilket overstiger det tilsvarende beløb for samme periode i 2022. Dette er resultatet af øgede investeringer i både early og late-stage startups.

# Aktiviteter på det danske venturemarked

Der ses en afmatning i antallet af investeringer i seed og late stage fra 2021 til 2022, mens early stage forblev stabil på samme niveau. Det samlede antal investeringer i 2022 udgjorde 113, hvilket er 17 pct. lavere end i 2021.



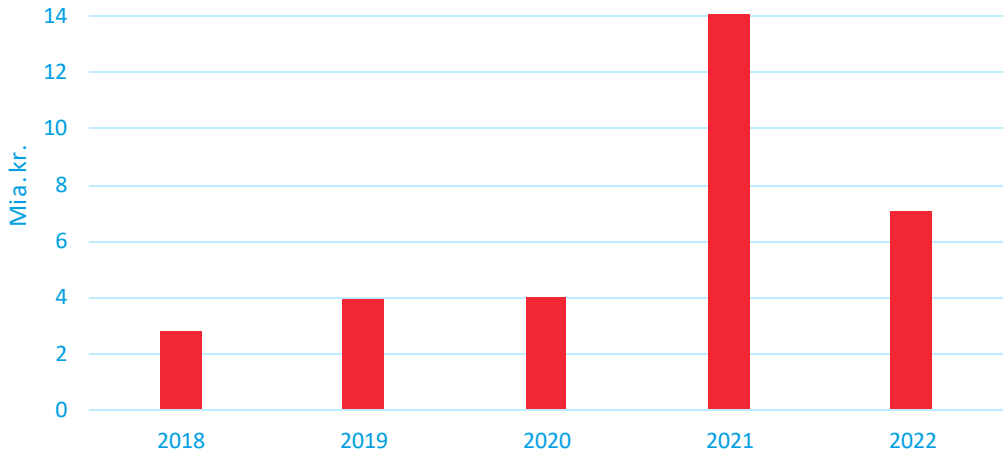

Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-06-2023).
Noter: Seed-investeringer defineres som investeringer på mindre end 25 mio. kr., Early Stage investeringer defineres som investeringer på mellem 25 og 95 mio. kr., Late Stage investeringer defineres som investeringer på mere end 95 mio. kr.

# Danske startups opnår positiv præstation i 2022

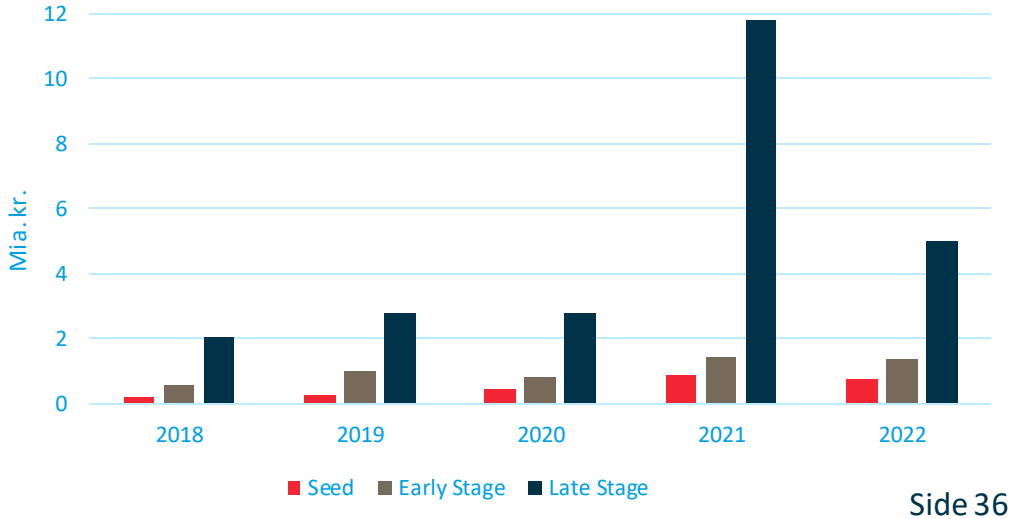
- I løbet af 2022 blev der investeret cirka 7 milliarder kroner i danske startups, hvilket udgjorde en væsentlig stigning i forhold til tidligere år, med undtagelse af 2021, hvor danske startups opnåede en rekord i kapitalindsamling.
- Færre virksomheder modtog investeringer i late stage-fasen, dog var det samlede investeringsbeløb betydeligt højere i sammenligning med seed- og early stage-finansiering.
- I løbet af 2022 formåede danske startups at skaffe næsten 5 milliarder kroner i 26 late stage investeringsrunder, hvilket udgjorde en nedgang på næsten 7 milliarder kroner sammenlignet med 2021.

*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-06-2023)*

**Tilstrømningen af kapital til danske startups**




**Tilstrømningen af kapital til danske startups opdelt efter fase**

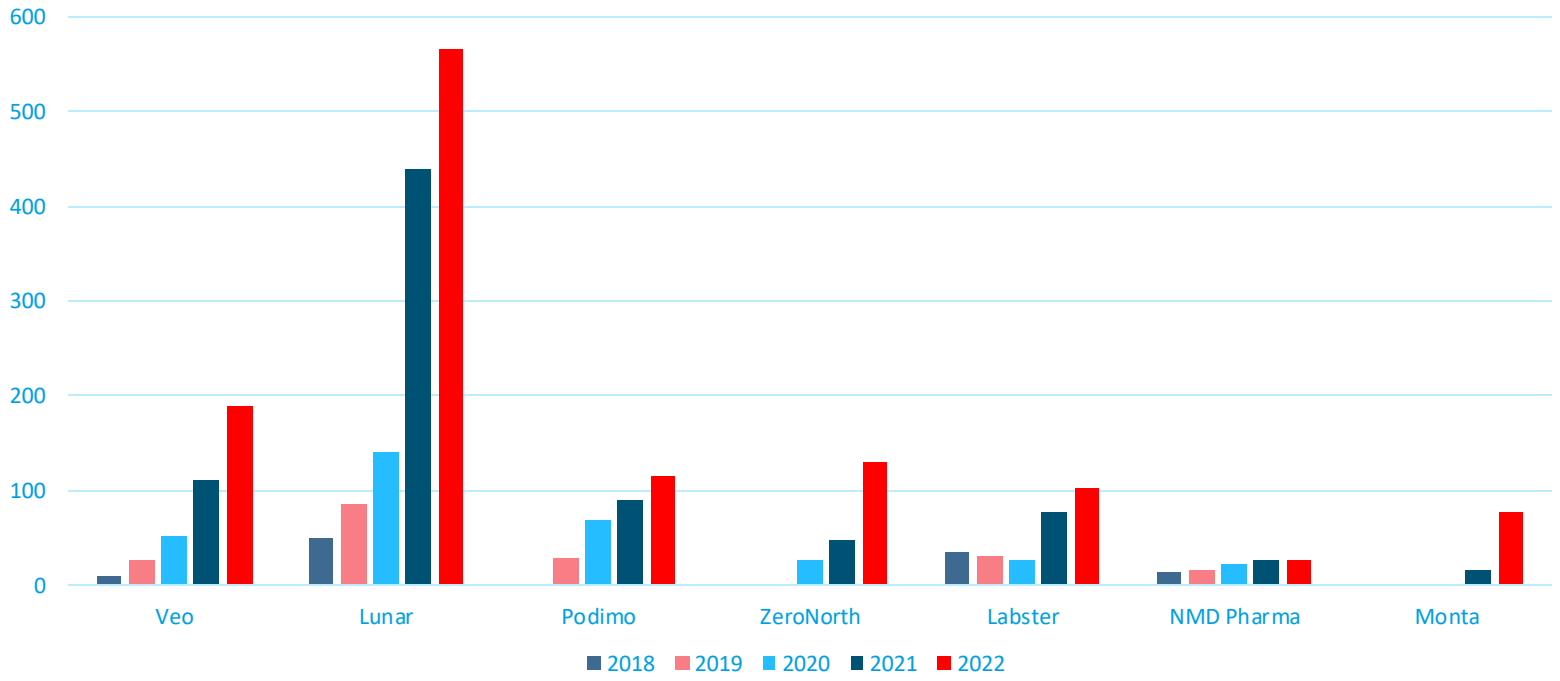



AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Stigning i beskæftigelsen for 5 år i træk

Beskæftigelsen i danske virksomheder, der har modtaget venturekapitalinvesteringer, har været i kontinuerlig vækst siden 2017 og kulminerede i 2022.

**Udviklingen i antal ansatte i udvalgte danske vækstvirksomheder**



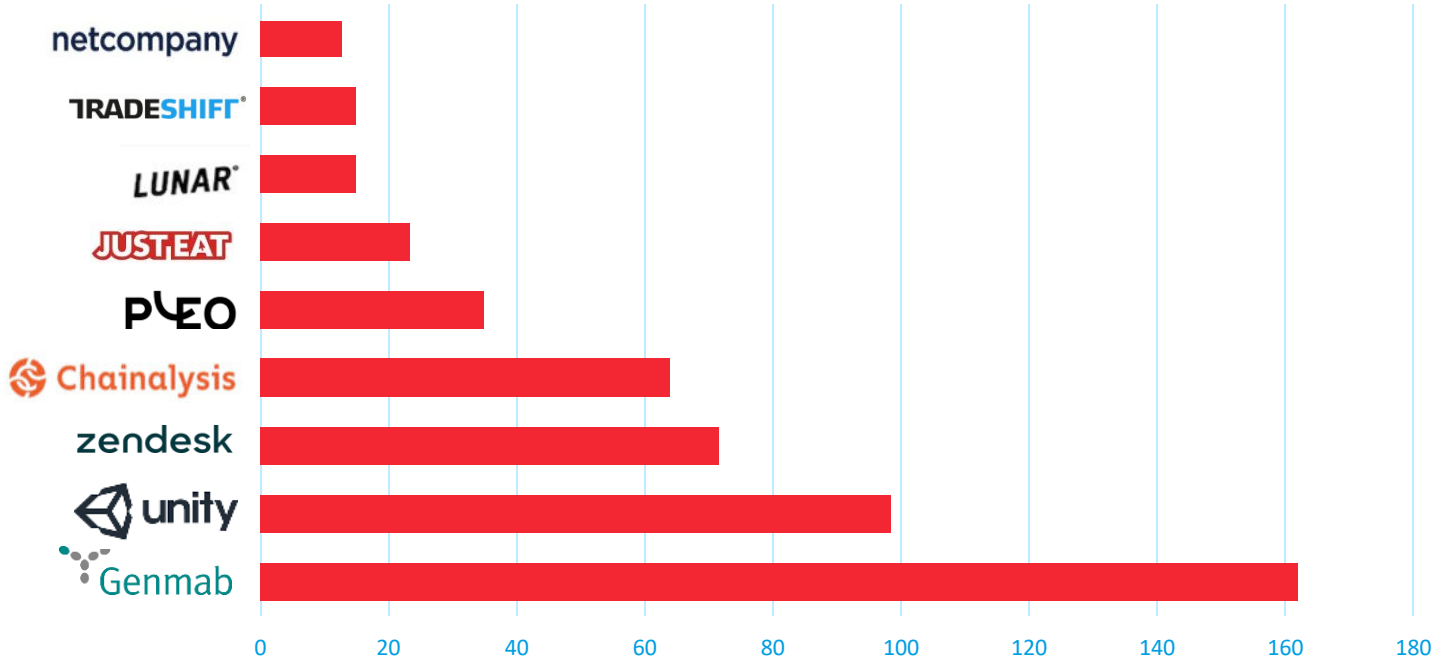

*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-06-2022), samt offentliggjorte regnskaber.*
*Note: Rækkefølgen er præsenteret efter investeringsniveau faldende fra venstre mod højre.*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Succeshistorier

Det har været muligt at indhente data på ni danske unicorns, for hvilke en markedsværdi kan beregnes. Disse virksomheder har en samlet markedsværdi på 497 milliarder kroner, svarende til cirka 11,3 pct. af C25-indeksets samlede markedsværdi.

**Danske unicorns opgjort efter markedsværdi i mia. kr.**



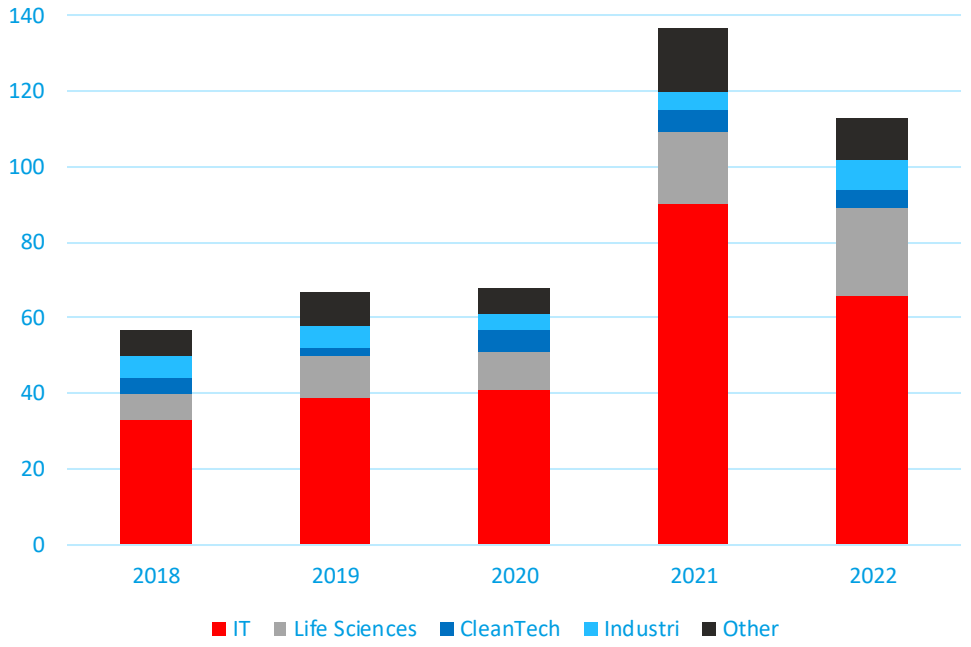

*Kilde: companiesmarketcap*
*Note: Markedsværdien er baseret på Market Cap 15/08/2023 – Såfremt virksomheden ikke er børsnoteret er markedsværdien baseret på senest opdateret markedsværdi.*
**Genmab og Netcompany indgår både i C25-indekset og i virksomhedernes markedsværdi*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# IT-branchen modtog flest investeringer i 2022

- Det samlede antal investeringer i 2022 udgjorde over to tredjedele af rekordåret 2021. Dette skyldtes en nedgang på 24 virksomheder inden for IT-branchen sammenlignet med året før.
- Antallet af investeringer i IT-selskaber har vedholdende bevaret sin førerposition i forhold til andre brancher siden 2018. Over de seneste fem år har der været en kontinuerlig stigning, kulminerende i en bemærkelsesværdig rekord i 2021.
- Life science-selskaberne modtog ligeledes flere investeringer i 2022 sammenlignet med tidligere år, hvilket gør Danmark endnu mere attraktivt som destination for lægemiddelindustrien.

**Samlet antal investeringsrunder fordelt på branche**



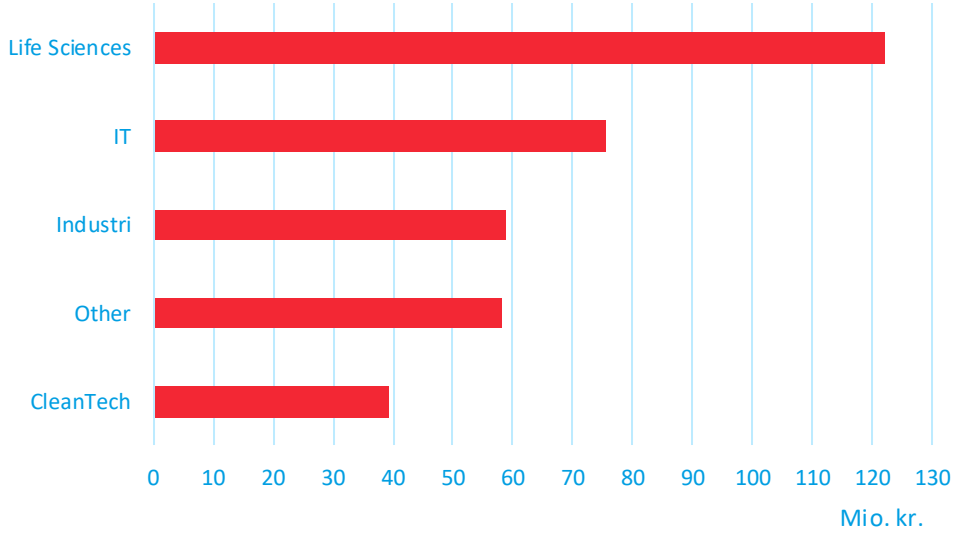

*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-06-2023)*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

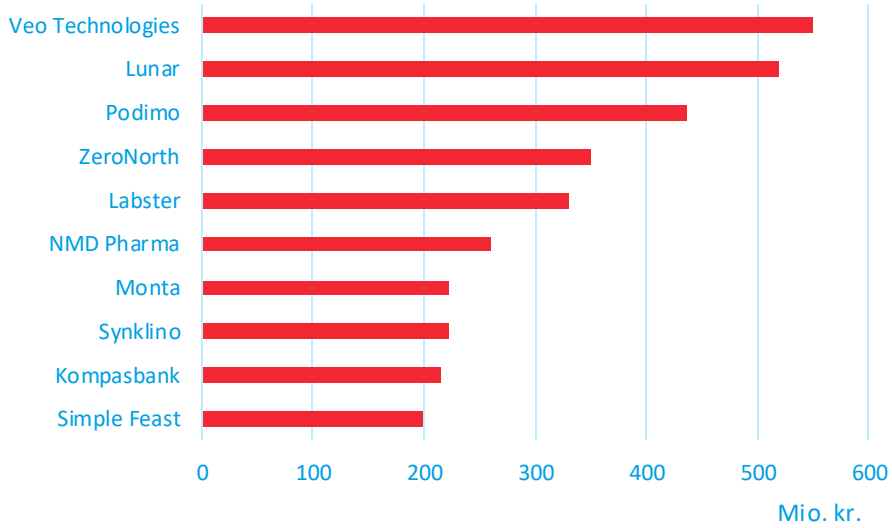
# Mest venturekapital til life science-virksomheder

6 ud af de 10 største danske ventureinvesteringer i 2022 blev kanaliseret ind i IT-sektoren (Veo Technologies, Lunar, Podimo, ZeroNorth, Labster, Kompasbank). Imidlertid fortsatte life sciences-virksomheder med at tiltrække den største andel af venturekapitalen i 2022.

**Gennemsnitlige investeringsrunder fordelt efter branche i 2022**




**10 danske ventureinvesteringer på mere end 200 mio. kr. i 2022**



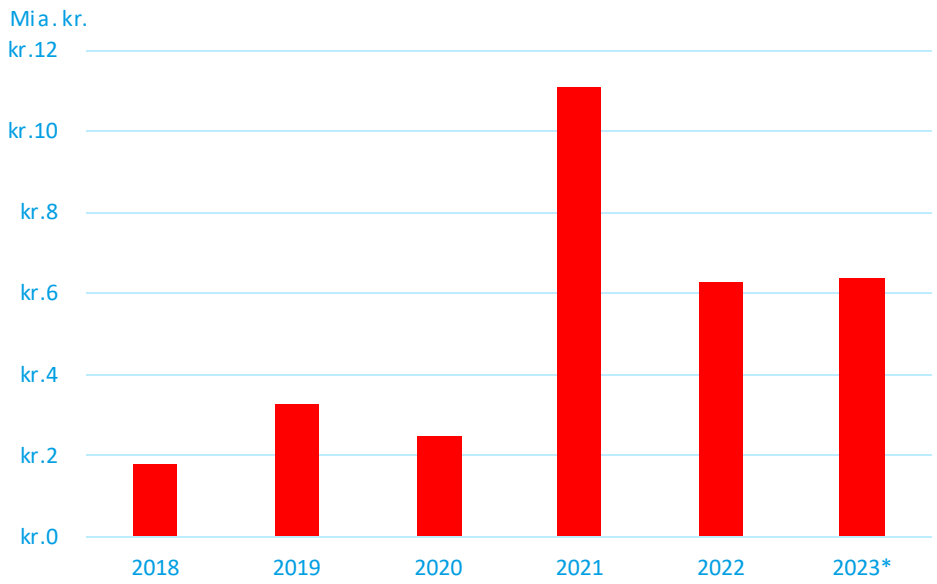

*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-06-2023)*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

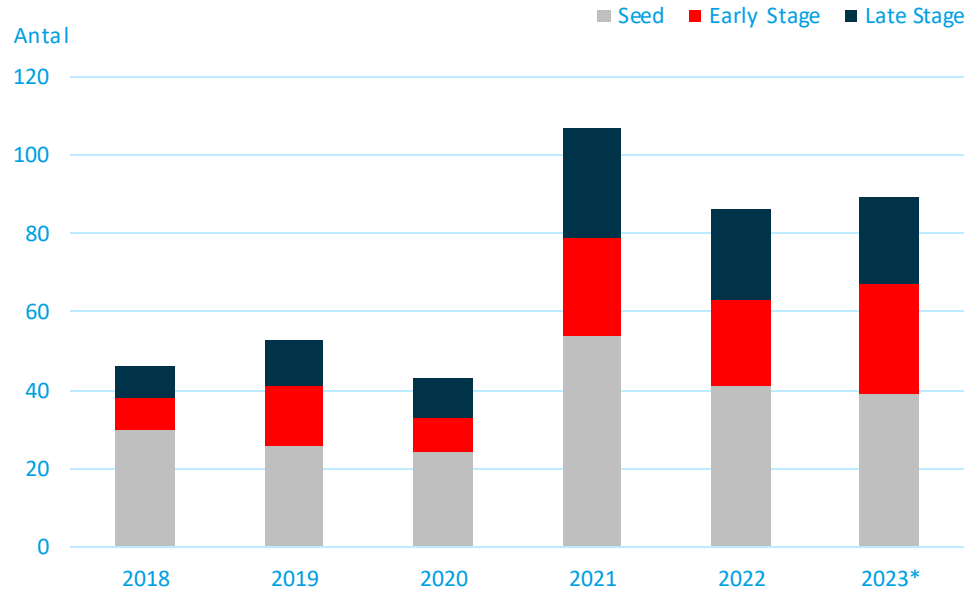
# Positiv udvikling i investeringer i de første 3 kvartaler af 2023

I de første tre kvartaler af 2023 er der blevet investeret over 6 mia. kr. i danske startups, hvilket overstiger det tilsvarende beløb for samme periode i 2022. Dette er resultatet af øgede investeringer i både early og late-stage startups. Derudover er det samlede antal investeringer for året ligeledes højere end i 2022, primært grundet af en betydelig stigning i early-stage investeringer.

### Investeret beløb i danske startups




### Antallet af investeringsrunder opdelt efter fase



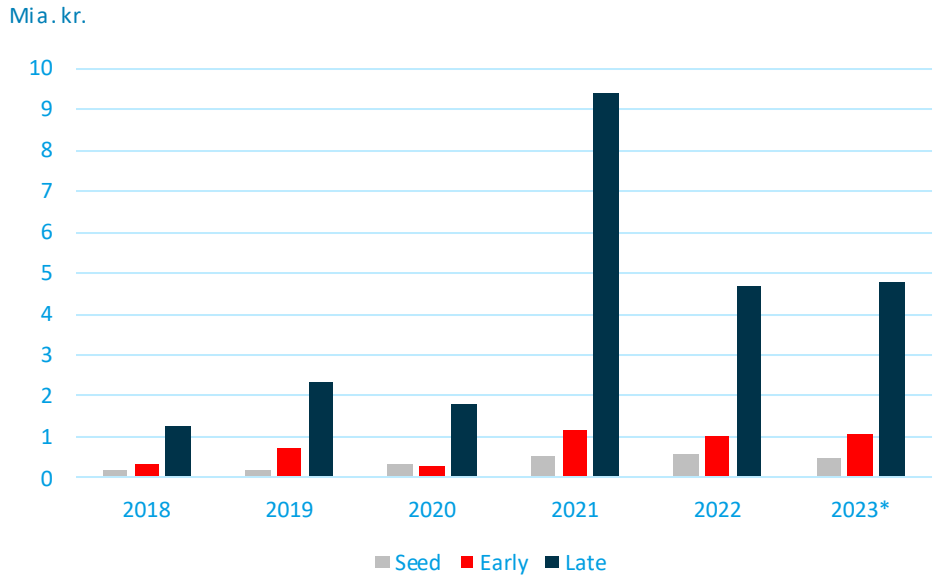

*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-10-2023)*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

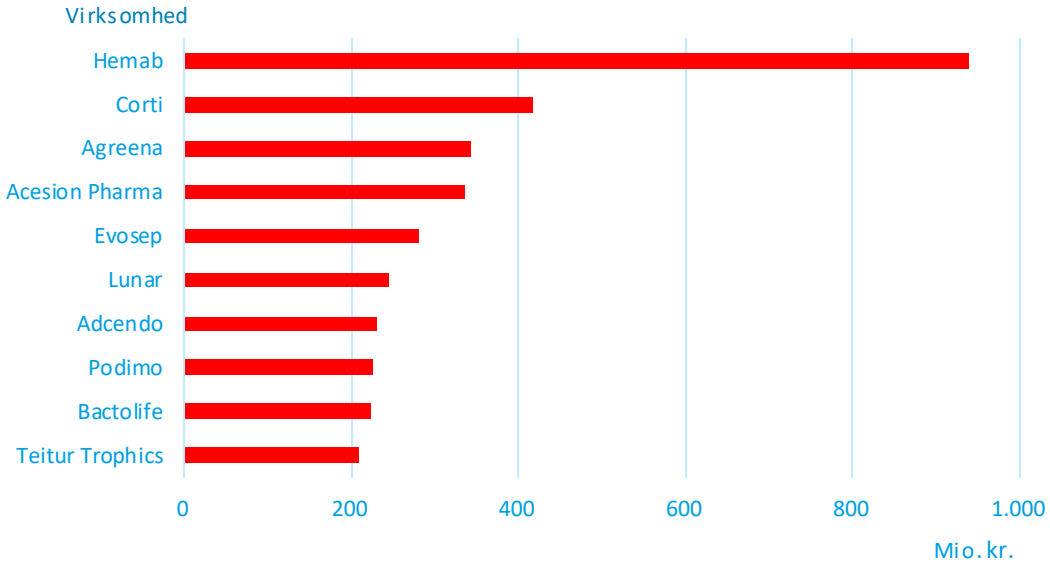
# Største investeringer i 2023

I de første tre kvartaler af 2023 modtog 10 virksomheder investeringer på over 200 mio. kr. Hemab modtog den største investering på 940 mio. kr., mens Corti fulgte på andenpladsen med investeringer på 418 mio. kr. Det bemærkes, at størstedelen af investeringerne gik til late-stage virksomheder, på trods af at antallet af investeringer i denne fase var lavere end seed og early-stage.

**Tilstrømningen af kapital til danske startups opdelt efter fase**



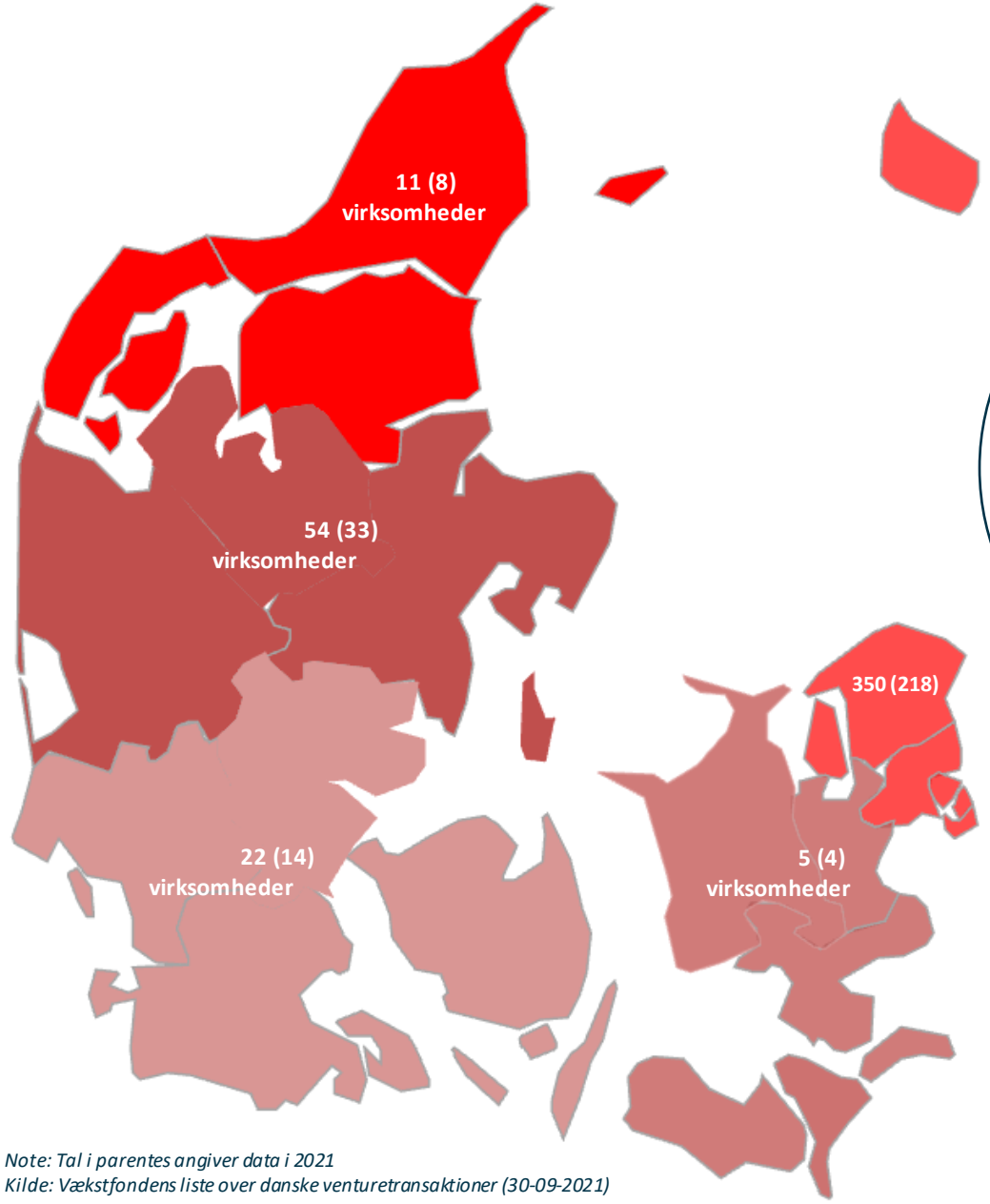

**10 største investeringsrunder i 2023**




*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (01-10-2023)*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

En stigning i antallet af venture-investeringer i alle regioner i 2022. Flest i Region Hovedstaden og Midtjylland.




Venturefonde har i perioden 2018 - 2022 foretaget 442 investeringer i danske startups. Der er foretaget investeringer i hele landet, imidlertid med en overvægt af investeringer i hovedstadsområdet.

*Note: Tal i parentes angiver data i 2021*
*Kilde: Vækstfondens liste over danske venturetransaktioner (30-09-2021)*

# Business Angels

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Business Angels i Danmark

Business Angels er engagerede private investorer, der specialiserer sig i at støtte tidlige faser af virksomheder, såsom startups og vækstvirksomheder. Disse investorer er kendt for deres vilje til at påtage sig betydelig risiko ved at investere i virksomheder, der ofte ikke er børsnoteret.

En Business Angel er ikke blot en passiv investeringspartner, men en aktiv ejer. Ud over at tilføre kapital til en virksomhed deltager en Business Angel aktivt i dens udvikling. Dette kan indebære at deltage i bestyrelsesarbejde, lede virksomheden eller dele deres værdifulde netværk og forretningsmæssige ekspertise. Business Angels er en vigtig drivkraft bag innovation og iværksætteri, da de hjælper med at finansiere og udvikle nye ideer og projekter.

# Business Angels' indflydelse på virksomhedsudvikling i Danmark

En Business Angel foretager ofte sine investeringer via en gruppe og dette kaldes et syndikat. Det betyder, at flere Business Angels går sammen og investerer i en virksomhed. Det har den fordel, at de deler risikoen mellem sig, og hver enkelt kan bidrage med forskellige færdigheder og kompe-tencer til virksomheden.

Business Angels tilbyder derfor ikke kun kapital, men også værdifulde netværksforbindelser og forretnings-indsigt. Dette er særligt gavnligt for virksomhedsejere, der måske har stærke tekniske færdigheder, men mangler erfaring inden for virksomhedsdrift og udvikling.

Det er derfor vigtigt for iværksættere at vælge Business Angels med omhu og ikke blot basere deres beslutning på økonomiske incitamenter. Det er afgørende, at iværksætteren kan se, hvordan Business Angel'ens kompetencer kan bidrage til at skabe værdi og fremgang for virksomheden.

Antallet af investeringer fra Business Angels er i vækst, især inden for sektorer som fintech, life science og social impact.

De danske Business Angels spiller ligeledes en vigtig rolle i at skabe arbejdspladser i Danmark og bidrager til at løse både lokale og internationale udfordringer.

Data fra DanBAN's medlems-undersøgelse viser, at 194 af deres medlemmer investerede 451 millioner kroner i 375 forskellige virksomheder i 2022. Dette repræsenterer en vækst på 12 pct. sammenlignet med året før.

Samlet set opnåede Business Angels i DanBAN et gennemsnitligt afkast på 2,4 gange deres investeringer på de 69 exits, som blev gennemført i 2022.

# DanBAN's Business Angels i tal

**194** Business Angels i DanBAN investerede i 2022 (171)

**451** mio. kr. er investeret af DanBAN's medlemmer i 2022 (404)

**69** exits foretog DanBAN's medlemmer i 2022 (49)

**2,4x** fik Business Angels i DanBAN i gennemsnit et afkast på i 2022 (3x)

**1033** unikke virksomheder er i en portefølje hos DanBAN's Business Angels (821)

**375** virksomheder modtog i 2022 investeringer af DanBAN's medlemmer (352)

*Note: Tal i parentes angiver data for 2021*
*Kilde: Data fra DanBAN's 2022 medlemsundersøgelse*

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# DanBAN's Business Angels i tal

## DanBAN's medlemsundersøgelse 2022

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Antal medlemmer (respondenter) | 222 | 258 | 294 |
| Antal aktive medlemmer (som foretog mindst én investering i løbet af året) | 162 | 171 | 194 |
| Antal unikke virksomheder i porteføljen | 702 | 821 | 1033 |
| Samlet investerede beløb (mio. kr.) | 364 | 404 | 451 |
| Antal af virksomheder som har modtaget investeringer | 365 | 352 | 375 |
| Antal exits | 32 | 49 | 69 |
| Afkast (multipel) | 3,0 | 3,0 | 2,4 |

Kilde: Data fra DanBAN's 2022 medlemsundersøgelse

DanBAN's offentliggjorte medlemsundersøgelse, samler besvarelser fra 294 medlemmer. Tabellen viser de positive resultater DanBAN's Business Angels har opnået i 2022.

- Det samlede investeringsbeløb steg yderligere fra 2020 og satte ny rekord i 2022 med 451 mio. kr., som svarer til en vækst på 12 pct. sammenlignet med året før.
- Flere virksomheder modtog investeringer fra DanBAN's medlemmer i 2022 sammenlignet med 2021, hvilke er en stigning på 7 pct.
- Business Angels i DanBAN opnåede et positiv afkast på 2,4 gange deres investeringer på de 69 exits, som blev gennemført i 2022.

# Overholdelse af kodeks for ansvarlig skatteadfærd

Skatteindtægter spiller en afgørende rolle i opretholdelsen af et velfungerende samfund, og det er derfor af stor betydning for medlemmerne af Aktive Ejere at udvise ansvarlig adfærd på dette område.

Aktive Ejere har derfor udviklet en kodeks for ansvarlig skatteadfærd, som er baseret på principper, udviklet af pensionsfonde. Dette kodeks indeholder en række fælles principper, der beskriver, hvordan medlemmer af Aktive Ejeres kapital- og venturefonde bør optræde i skattemæssige sammenhænge. Derved bygger dette kodeks for ansvarlig skatteadfærd videre på de eksisterende vedtægter og etiske retningslinjer i brancheorganisationen.

Ansvarlig adfærd er med til at opbygge tillid blandt investorer generelt, såvel som blandt andre interessenter og i samfundet som helhed. Det er en forudsætning, at alle overholder dette kodeks for ansvarlig skatteadfærd og agerer i overensstemmelse hermed.

# Aktive Ejeres retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse

Rapport om kontrollen for overholdelse af retningslinjerne

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

Deloitte.

# Aktivt ejerskab og åbenhed i kapitalfonde 2022

Aktive Ejere's kapitalfondsudvalg arbejder bredt for at skabe gunstige betingelser og et sundt investeringsmiljø for kapitalfonde i Danmark. Udvalget stræber ligeledes efter at øge opmærksomheden omkring virksomheder, der ejes af kapitalfonde, i Danmark.

Aktive Ejere følger udviklingen inden for god selskabsledelse nationalt og internationalt. Der tilstræbes et vedvarende fokus på ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse i kapitalfonde for at sikre, at Aktive Ejeres anbefalinger, er relevante og hensigtsmæssige for danske kapitalfonde og deres tilknyttede virksomheder.

Dette arbejde er med til at sikre kontinuitet i deres indsats på dette område.

Alle medlemmer er delvist eller fuldt omfattet af Aktive Ejeres retningslinjer for god selskabsledelse og aktivt ejerskab.

Kontrollen med overholdelse af retningslinjerne på fondsniveau har omfattet en gennemgang af de danske kapitalfondes hjemmesider pr. 21. august 2023 med henblik på at vurdere, hvorvidt elementerne i anbefalingerne til information på kapitalfondens hjemmeside, er opfyldt.

# Nedenstående skema viser overholdelse af retningslinjerne på de enkelte områder:

| Forhold vedr. managementselskabet | |
|---|---|
| 1. Det anbefales, at kapitalfonden bekræfter, at den i sin helhed efterlever Aktive Ejeres retningslinjer på kapitalfondsniveau – enten i form af "comply" eller "explain". En evt. afvigelse skal begrundes. | 100 pct. comply |
| 2. Det anbefales, at kapitalfonden beskriver managementselskabets historie, antal investeringsfonde under forvaltning og summen af kapitaltilsagn i aktive investeringsfonde. | 86 pct. comply |
| 3. Det anbefales, at kapitalfonden præsenterer managementselskabets team opdelt på investeringsteam, risikostyring, administration mv. Hvis selskabet har en bestyrelse, skal medlemmernes navne og stillinger fremgå. | 71 pct. comply |
| 4. Det anbefales, at kapitalfonden giver oplysninger om managementselskabets status under Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, herunder om selskabet har:<br>• Tilladelse - og er fuldt omfattet af FAIF-loven og tilsyn<br>• Registrering - og kun begrænset omfattet af FAIF-loven | 100 pct. comply |
| 5. Det anbefales, at kapitalfonden overordnet beskriver managementselskabets arbejdsmetoder i forhold til opkøb og udvikling af virksomheder. | 100 pct. comply |

Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne

| Forhold vedr. managementselskabet | |
|---|---|
| 6. Det anbefales, at kapitalfonden overordnet beskriver managementselskabets investeringspolitikker i forhold til ESG og etik. Beskrivelsen kan være en henvisning til efterlevelse af Global Compact, PRI el.lign. | 100 pct. comply |
| 7. Det anbefales, at kapitalfonden overordnet beskriver sin klimapolitik og/eller hvis relevant en handleplan for at formindske sit CO2-aftryk mærkbart inden for en kort årrække. | 86 pct. comply |
| 8. Det anbefales, at kapitalfonden beskriver managementselskabets diversitets politik og/eller diversitetsstrategi, herunder tiltag og processer for opnåelse af øget diversitet i alle ledelseslag hos bestyrelsen samt blandt medarbejderne. | 86 pct. comply |
| 9. Det anbefales, at kapitalfonden udpeger en presseansvarlig person og oplyser navnet og kontaktinformationer på hjemmesiden. | 86 pct. comply |
| 10. Det anbefales, at kapitalfonden gør årsregnskabet for managementselskabet tilgængelig på selskabets hjemmeside. | 100 pct. comply |

*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

| Forhold vedrørende investeringsfonde: | |
|---|---|
| 11. Det anbefales, at investeringskriterier i den enkelte investeringsfond oplistes på hjemmesiden, herunder bl.a.:<br>a. Geografiske fokusområde<br>b. Størrelsesniveauet af virksomheder i investeringsfokus målt på Enterprise Value | 100 pct. comply |
| 12. Det anbefales, at navnene på investorerne i den enkelte investeringsfond samt den procentvise fordeling af investorer på type og land oplistes på hjemmesiden. Opdelingen kunne med fordel være:<br>• Danske pensionsselskaber<br>• Øvrige danske finansielle investorer<br>• Danske familiefond/-formuer<br>• Øvrige danske investorer<br>• Udenlandske finansielle investorer<br>• Øvrige udenlandske investorer | 100 pct. comply |
| 13. Det anbefales, at der redegøres for medinvesteringsprogrammet (herunder Carried Interest) for den enkelte investeringsfond, hvis det afviger væsentligt fra det markedskonforme. | 100 pct. comply |
| 14. Det anbefales, at der gives oplysning om, hvorvidt den enkelte investeringsfond er omfattet af FAIF-loven og dermed bl.a. har en depositar tilknyttet. | 100 pct. comply |
| 15. Det anbefales, at kapitalfonden enten gør årsregnskaberne for investeringsfondene tilgængelige på selskabets hjemmeside eller udarbejder en kort årlig redegørelse over investeringsfondenes finansielle performance i det enkelte år. Denne redegørelse bør indeholde en beskrivelse af væsentlige begivenheder omkring køb og salg og udviklingen i den urealiserede portefølje af virksomheder samt en tilkendegivelse af, hvorvidt ledelsen anser den afkastmæssige udvikling i den enkelte fond for værende tilfredsstillende eller ej. | 86 pct. comply |

*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

| Forhold vedrørende porteføljevirksomhederne: | |
|---|---|
| 16. Det anbefales, at kapitalfonden præsenterer den enkelte investeringsfonds porteføljevirksomheder med angivelse af:<br>• Geografisk placering af hovedkontor<br>• Branche (Industri, Service, Teknologi, IT, Detail etc.)<br>• Ansvarlig investeringspartner hos managementselskabet og henvisning til virksomheders hjemmeside.<br>• Årlig redegørelse på overordnet niveau om udviklingen i det enkelte porteføljeselskaber, suppleret med nøgletal for virksomheden | 86 pct. comply |
| 17. Det anbefales, at der på kapitalfondens hjemmeside gives mulighed for at downloade en årsrapport fra porteføljeselskaberne (eventuelt som et link til porteføljeselskabets hjemmeside). | 100 pct. comply |

*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

# Overholdelse på virksomhedsniveau

Der er 48 virksomheder, som er omfattet af retningslinjerne i 2022, hvilket er en lille stigning i forhold til 2021, hvor 46 virksomheder var med i analysen. Der har i sidste halvdel af 2021 og i 2022 været et højt aktivitetsniveau med køb og salg i kapitalfonds-miljøet, hvilket har medført stor udskiftning blandt selskaberne, der er omfattet af retningslinjerne.

I lighed med analyserne fra tidligere år er der en lavere efterlevelse hos "nye" virksomheder og det tager typisk 1 år at få implementeret anbefalingerne fra retningslinjerne og som en konsekvens heraf er dette års efterlevelse også faldet i forhold til tidligere år.

Den samlede efterlevelse for porteføljeselskaber skal i år også ses i lyset af en stigende indberetning af selvevaluering på efterlevelsen til os.

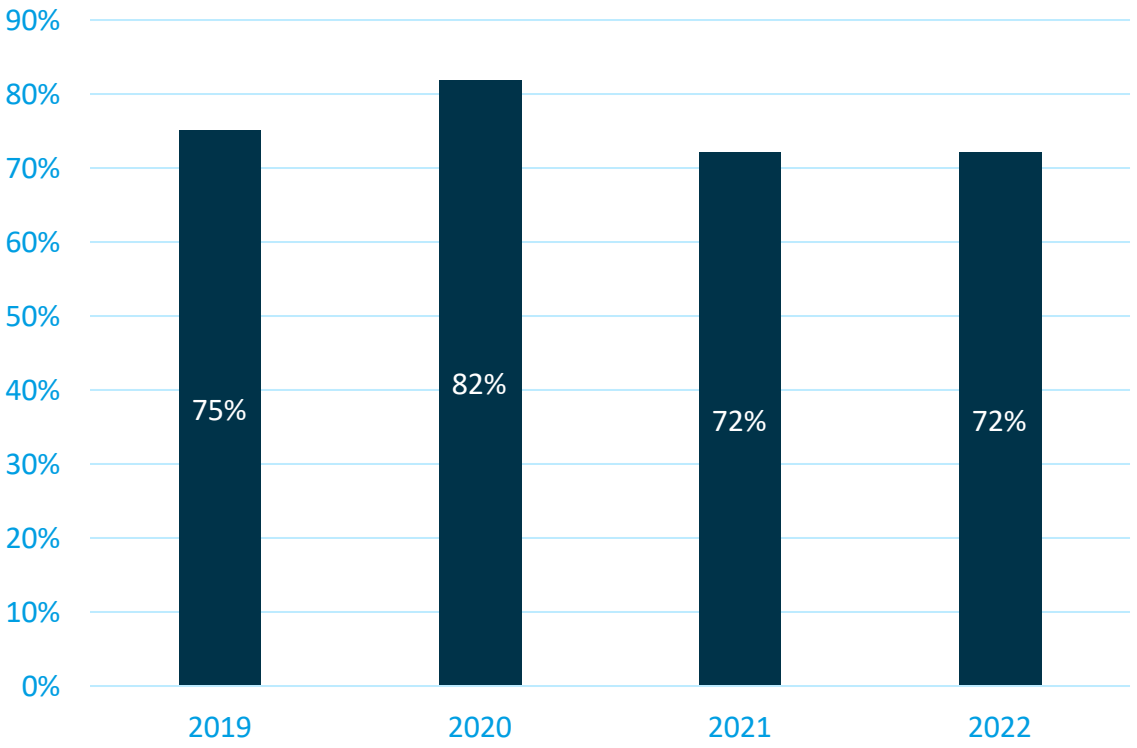
# Porteføljeselskaber - Overholdelse af retningslinjerne i årsrapporter

| 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
|---|---|---|---|---|
| 69pct. | 72pct. | 82pct. | 75pct. | Samlet efterlevelse (inkl. forhold vedr. risikostyring og intern kontrol). |
| 63pct. | 61pct. | 83pct. | 67pct. | Positivt nævnt i ledelsesberetningen, at selskabet er omfattet af retningslinjerne. |
| 46pct. | 30pct. | 63pct. | 60pct. | Årsrapport tilgængelig på hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse. |
| 75cpt. | 74cpt. | 97pct. | 74pct. | Oplysning om finansielle og øvrige risici vedrørende kapitalstruktur. |
| 77pct. | 85pct. | 73pct. | 81pct. | Oplysninger om medarbejderforhold, herunder antal ansatte primo og ultimo året. |
| 52pct. | 50pct. | 70pct. | 67pct. | Corporate Governance, herunder oplysning om: 1) hvilken kapitalfond der ejer virksomheden og med hvilken ejerandel, 2) hvem de enkelte medlemmer i det øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) er indstillet af, 3) det enkelte bestyrelsesmedlems aktuelle stilling, 4) det enkelte bestyrelsesmedlems øvrige ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver, 5) Det øverste ledelsesorgans arbejde (antal bestyrelsesmøder, brug af bestyrelsesudvalg mv.), 6) bestyrelsens og direktionens direkte aktiebeholdning som samlede grupper, hvis den overstiger 5 pct. på balancedagen. |
| 77pct. | 89pct. | 93pct. | 90pct. | Det centrale ledelsesorgan identificerer mindst én gang årligt de væsentligste forretningsmæssige risici, der er forbundet med realiseringen af selskabets strategi og overordnede mål, samt risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. |
| 77pct. | 100pct. | 93pct. | 86pct. | Det centrale ledelsesorgan rapporterer løbende til det øverste ledelsesorgan om udviklingen inden for de væsentlige risikoområder og overholdelsen af eventuelle vedtagne politikker, rammer mv. med henblik på, at det øverste ledelsesorgan kan følge udviklingen og træffe de nødvendige beslutninger. |

*Note:*
Procenten angiver hvor stor en andel af de udvalgte porteføljeselskaber, der opfylder retningslinjerne

*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

# Porteføljeselskaber - samlet udvikling i efterlevelse af retningslinjerne




*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

**Udvikling:**

- Det ses, at den samlede compliance med Aktive Ejeres retningslinjer på porteføljeselskabsniveau er på niveau med sidste år.
- Der har været en væsentligt tilgang i selskabernes indrapportering af deres selvevalueringer. Dette er sket som følge af, at vi har haft øget fokus på at have løbende dialog med porteføljeselskaberne. Dette har betydet, at vi i højere grad fik adgang til ikke offentlig tilgængelig information, hvilket har bidraget positivt til kvaliteten af vores analyse, samt skabte øget bevidsthed om Aktive Ejeres retningslinjer for god selskabsledelse og aktivt ejerskab.
- Resultaterne i år er påvirket af et større antal nye selskaber i analysen (16 ud af 48). Dette skyldes, at de "nye" virksomheder endnu ikke har implementeret retningslinjerne. Disse virksomheder er ikke medtaget til datagrundlaget for 2022 vist på grafen på venstre side, men det var de for de tidligere år.

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

## Samfundsansvar

Aktive Ejeres retningslinjer anbefaler kapitalfondsejede virksomheder at implementere politikker vedrørende samfundsansvar. Såfremt denne anbefaling efterkommes, fordrer det, at virksomhederne overholder kravene i årsregnskabslovens § 99a. Dette indebærer, at virksomhederne skal foretage en omfattende redegørelse i deres årsrapport eller på deres hjemmeside vedrørende implementeringen af disse politikker i praksis samt en evaluering af deres effekt.

Selvevalueringen viser, at i lighed med foregående år har næsten samtlige selskaber truffet foranstaltninger til vedtagelse af politikker for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility, CSR). Overholdelsesgraden i indeværende år udgør 94 procent, hvilket matcher niveauet fra 2021, der lå på 93 procent.

## Ledelsesudvalg

Det anbefales, at virksomheder overvejer etablering af et revisionsudvalg, enten som en integreret del af deres bestyrelse eller som et selvstændigt underudvalg. Blandt de undersøgte porteføljeselskaber har omkring 46 procent valgt at etablere et revisionsudvalg, som en integreret del af deres samlede bestyrelsesstruktur eller som et dedikeret underudvalg. Denne udvikling repræsenterer en stigning i forhold til tidligere år, hvor andelen lå på 33 procent i 2021.

## Risikostyring og intern kontrol

Det anbefales, at virksomhederne integrerer risikostyring i det øverste ledelsesorgan og implementerer interne kontroller til imødegåelse af de væsentligste risici. Derudover anbefales det, at virksomhederne rapporterer herom i årsrapporten. Det fremgår af tabellen på forrige side, at efterlevelsen omkring implementering af procedurer i virksomhederne og intern ledelsesrapportering befinder sig på et niveau, hvor mere end 77% efterlever retningslinjerne. Dette er en mindre tilbagegang i forhold til sidste år (89%). Dette skyldes, at vi har vurderet 14 selskaber, som 'non-comply', da virksomhederne ikke har beskrevet deres procedurer for risikostyring i det øverste ledelsesorgan, hverken i årsrapporten eller på deres hjemmeside. I forhold til åbenhed i årsrapporten omkring implementeret risikostyringssystemer og interne kontroller er der forsat plads til forbedring og komiteen anbefaler at der sættes yderligere fokus på dette område i det kommende år.

Som en del af de opdaterede retningslinjer blev der for fire år siden indarbejdet en anbefaling om, at bestyrelserne i de kapitalfondsejede virksomheder skal tage stilling til om der skal etableres en whistleblowerordning, med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom. De indrapporterede data viser, at 96% af selskaberne har taget stilling hertil, hvilket er på niveau med tidligere år.

*Kilde: Deloittes rapport om kontrollen med overholdelse af retningslinjerne*

# Tak til vores samarbejdspartnere

INVEST EUROPE

firmnav
A Trifork Company

EIFO

EuropeanDataCooperative

Danish Business Angels

Deloitte.

LEVEL 20

AKTIVE EJERE
ACTIVE OWNERS DENMARK

# Brancheforeningen for Aktive Ejere

Løngangstræde 20

1463 København K

aktiveejere@aktiveejere.dk

www.aktiveejere.dk