



NVCA

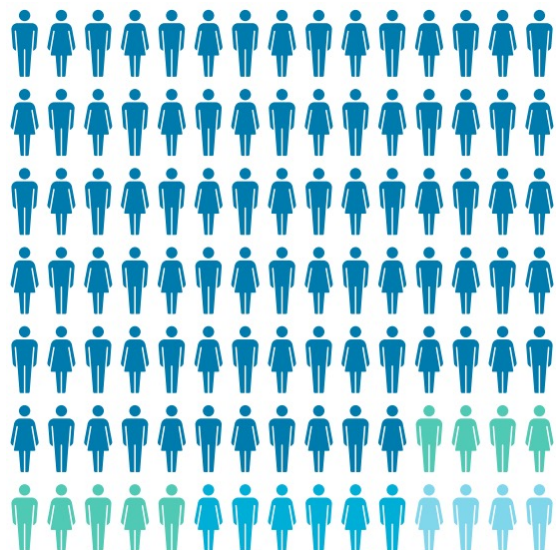
Norsk Venturekapitalforening

Norwegian Venture Capital & Private Equity Association

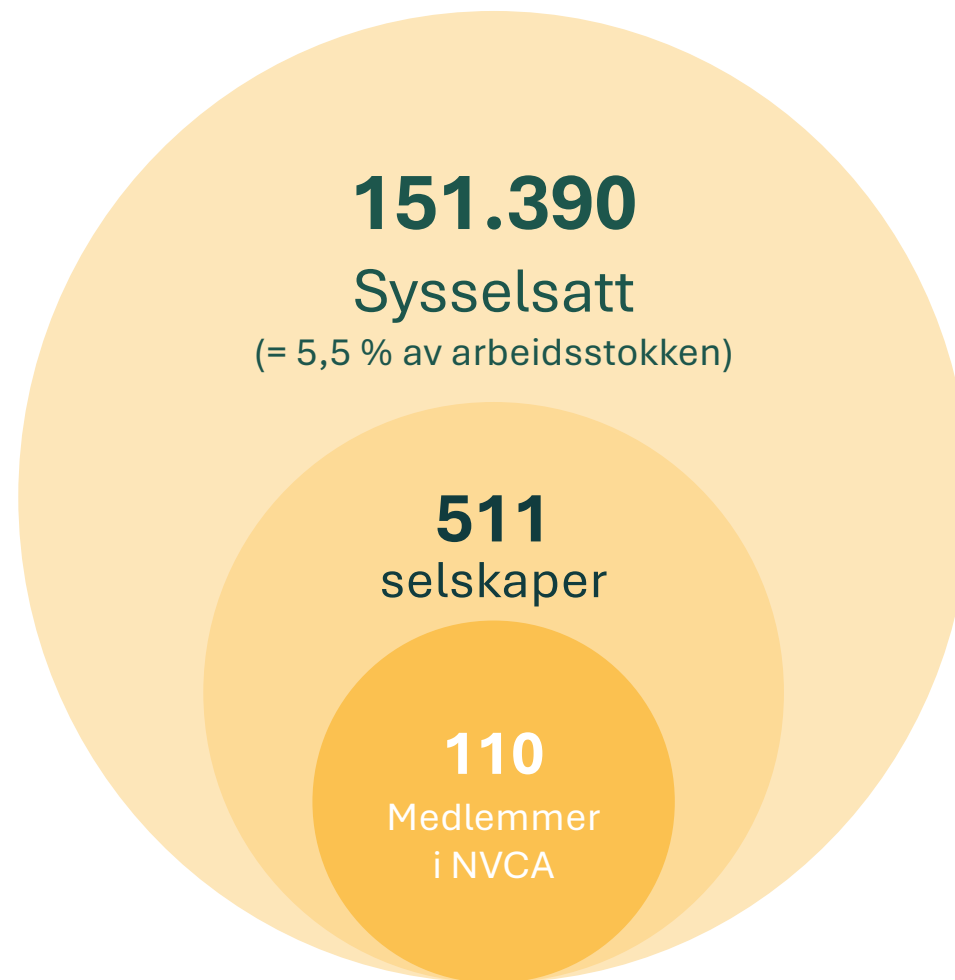
Aktivitetsrapport 2025: Investeringer og kapitalinnhenting i venture og private equity

20. mai 2026

Bransjens investeringer gir store ringvirkninger i Norge



151.390 ansatt i porteføljeselskaper eid av
venture-, vekst- og oppkjøpsfond i 2024



Kilde: Invest Europe

Innhold

1. Hovedfunn

2. Investeringer i Norge

gjennom norske og internasjonale fondsforvaltere

3. Norske forvalteres investeringer

i Norge og utlandet

4. Kapitalinnhenting

hos norske fondsforvaltere

5. Om rapporten

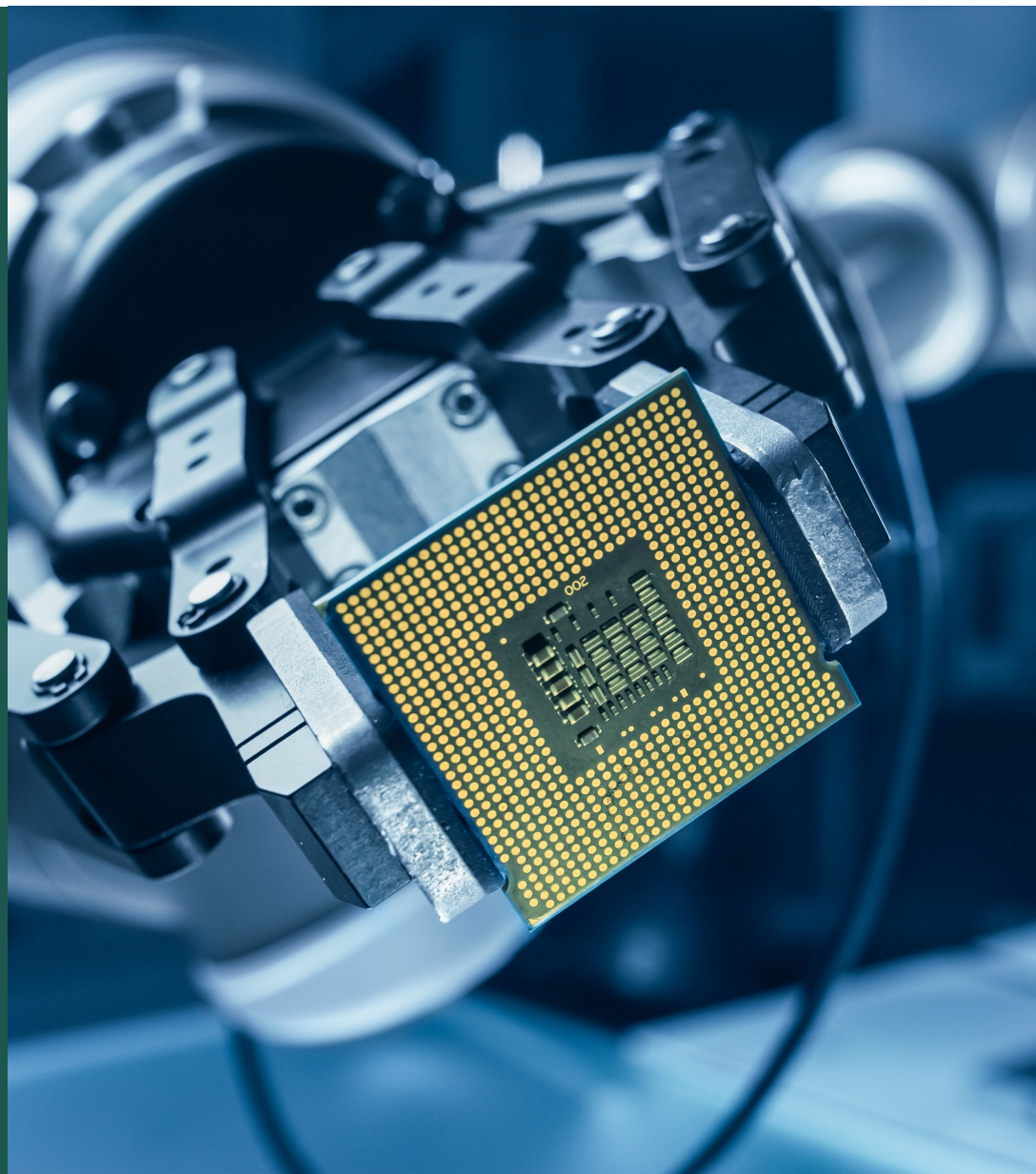


NVCA

NORSK VENTUREKAPITALFORENING
Norwegian Venture Capital & Private Equity Association

1. Hovedfunn

- **Kapital investert** i norske porteføljeselskap falt i 2025, og er på sitt laveste siden 2020. I tidligfase er Norge nederst i Norden mht. beløp og andel av BNP.
- **Antall investeringer** i norske selskaper økte svakt, dominert av flere små investeringer
- **Utenlandske porteføljeselskap** mottar en økende andel av investeringene fra norske aktive eierfond
- **Digitale løsninger, klimavennlige løsninger og helseteknologi** mottok flest investeringer i Norge



2. Investeringer i Norge og Norden

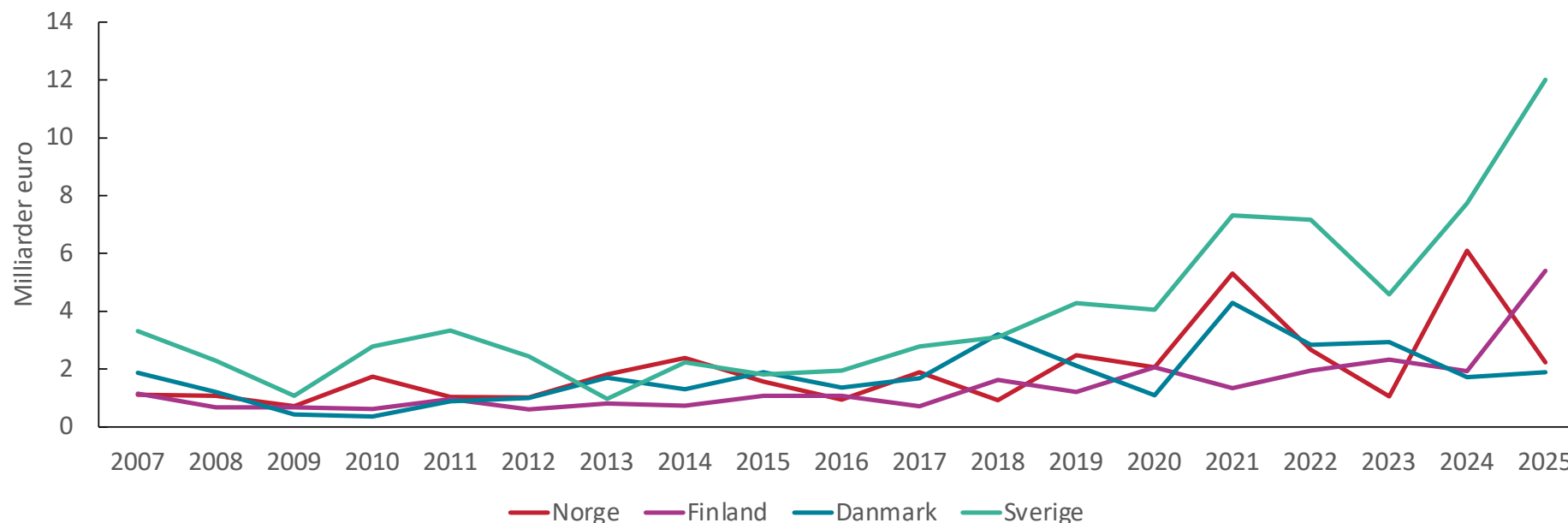
- Norske og internasjonale fondsinvesteringer i unoterte norske porteføljeselskaper
- Tilsvarende tall for Sverige, Danmark og Finland
- Tidligfase, vekst og oppkjøpsfase



Investeringene falt i Norge men økte i øvrige nordiske land

Sammenlignet med de øvrige nordiske landene falt investeringene i Norge, dog fra et relativt høyt nivå. Investeringene økte betydelig i Finland og Sverige men moderat i Danmark. Store oppkjøpstransaksjoner kan ha store utslag i enkeltår. (Dette er alle unoterte investeringer, inkl. både moden og tidlig fase)

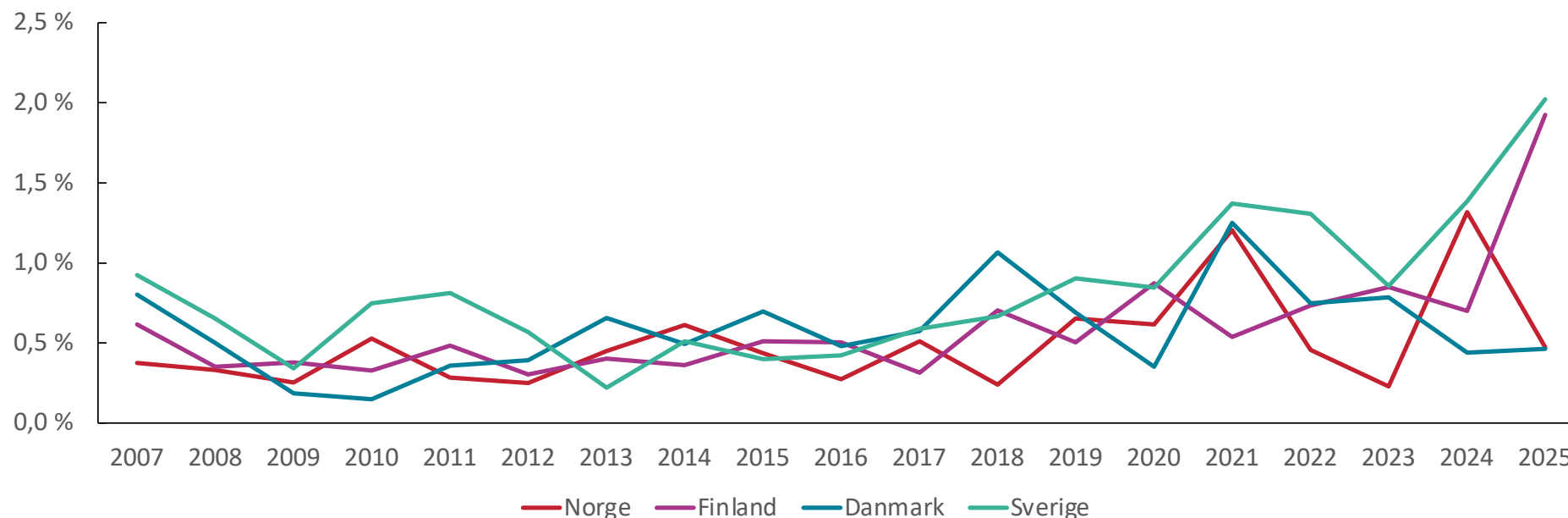
Figur 1*: Investeringer i Norden etter porteføljeselskapets hjemland, 2007-2025. Kilde: PEREP og Menon



Investeringer som andel av BNP falt i Norge, økte i resten av Norden

I Sverige og Finland utgjør investeringene rundt 2 prosent av BNP i 2025, mens Norge og Danmark ligger betydelig lavere med rundt 0,5 prosent. (Dette er alle unoterte investeringer, inkl. både moden og tidlig fase)

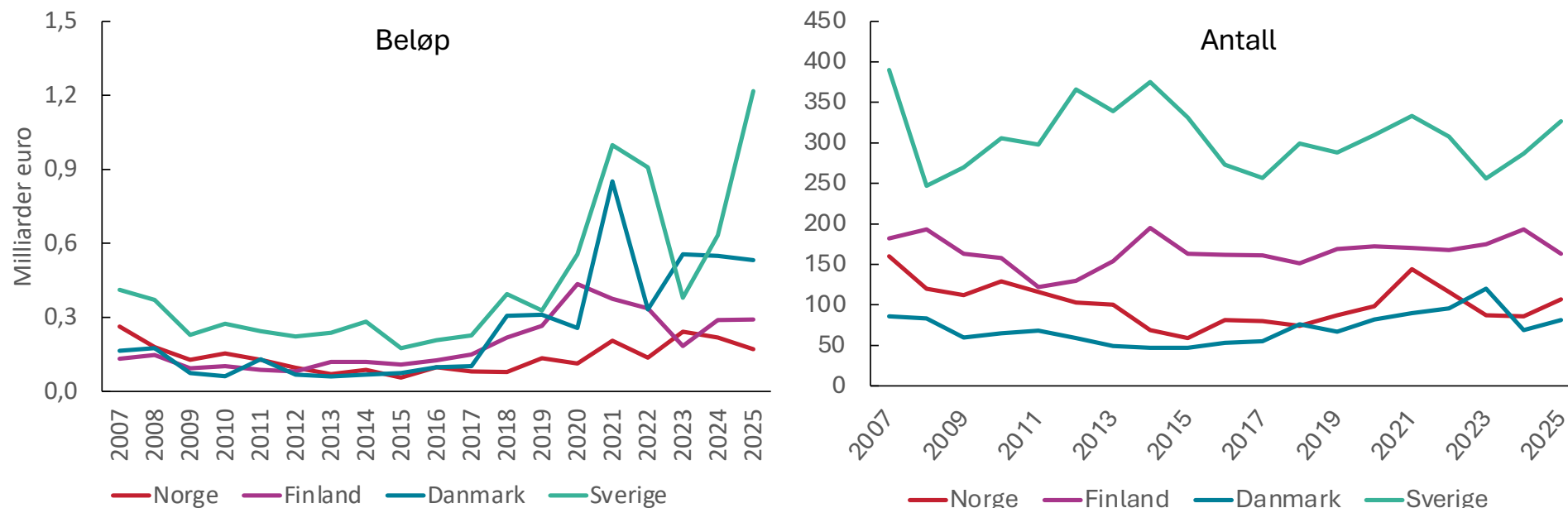
Figur 2*: Investeringer i Norden som andel av BNP, 2007-2025. Kilde: PEREP og Menon



Tidligfase: Norge nederst i Norden - Sverige 14x større

Norske tidligfaseselskaper hentet om lag 170 mill. euro i 2025, langt bak Sverige (1,2 mrd. euro) og Danmark (530 mill. euro). Også målt i antall investeringer ligger Norge bak både Sverige og Finland.

Figur 3* og 4: Investert beløp og antall investeringer i nordiske tidligfaseselskaper, 2007–2025. Kilde: NVCA, PEREP og Menon Economics

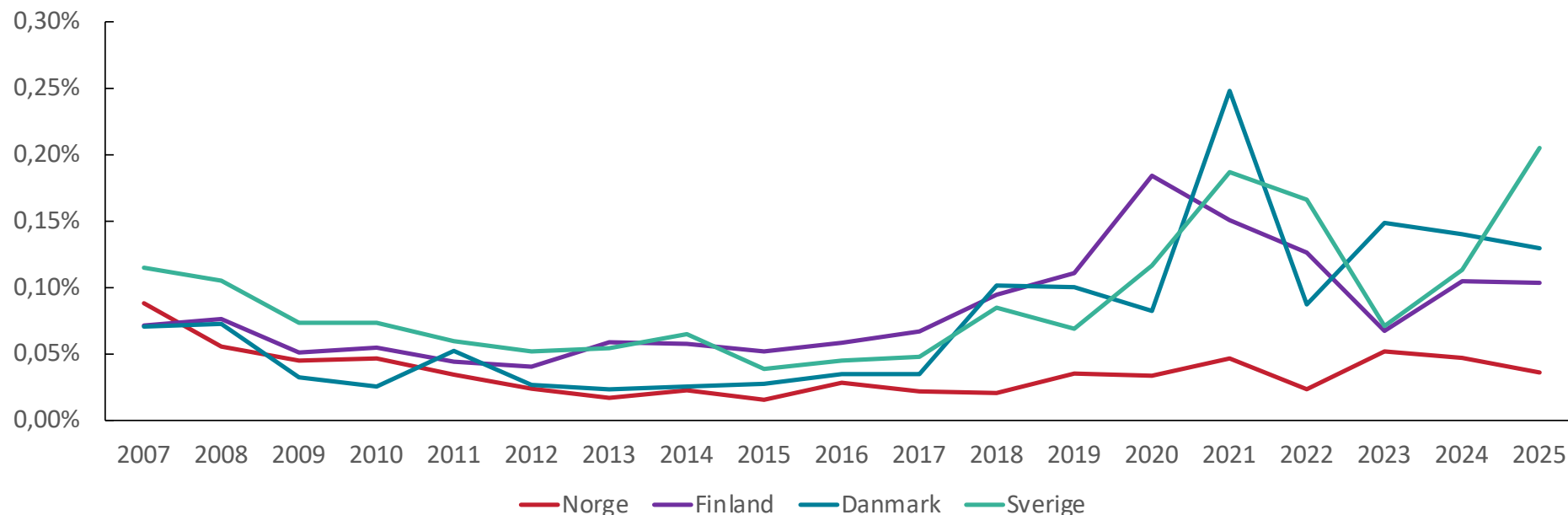


Kilde: NVCA, PEREP og Menon Economics

Tidligfase: Norge har minst investeringer som andel av BNP

Norge har den laveste andelen tidligfaseinvesteringer av BNP i Norden siden 2010. Andelen har falt to år på rad siden 2023.

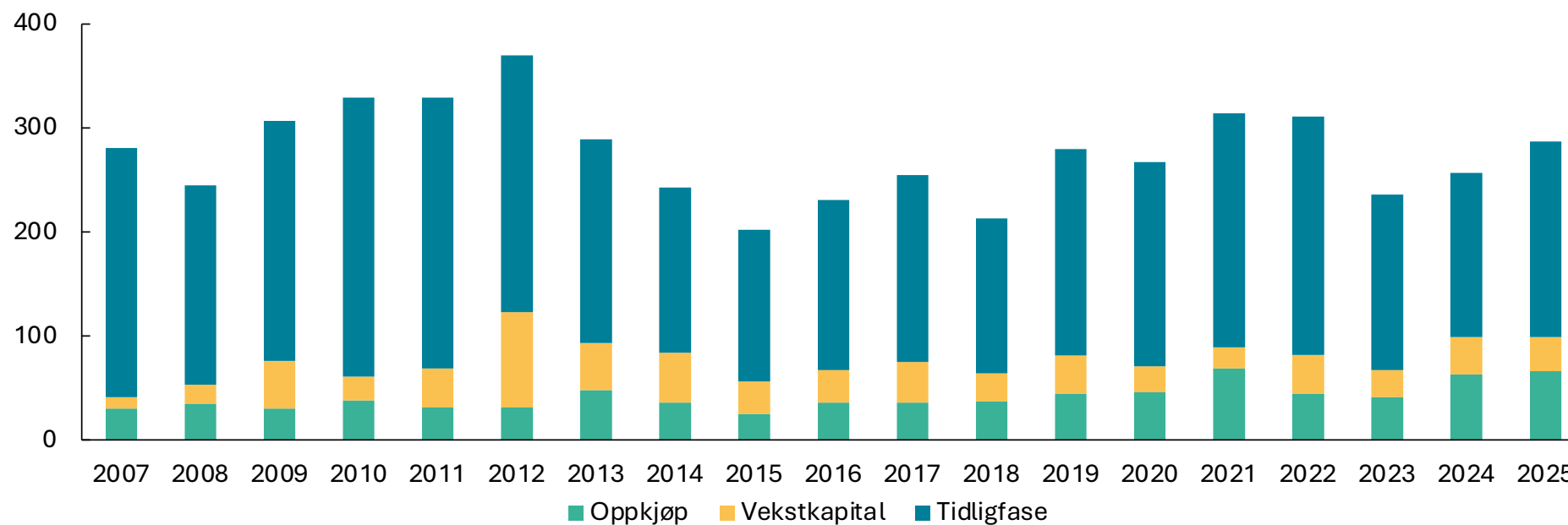
Figur 5*: Tidligfase-investeringer i Norden som andel av BNP, 2007-2025. Kilde: PEREP og Menon



Antall investeringer økte i 2025

Antall investeringer i tidligfase økte, mens vekst- og oppkjøpsinvesteringer var uforandret siden 2024

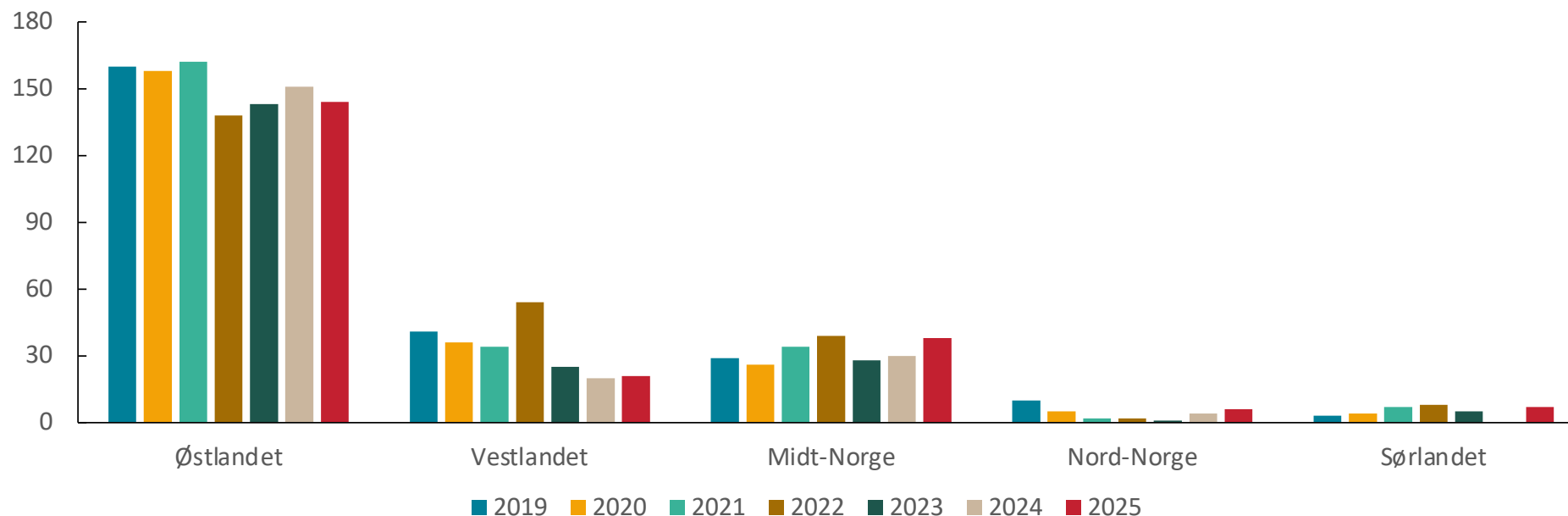
Figur 6: Antall investeringer i norske selskaper fordelt på fase, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Østlandets andel av investeringene sank i 2024: alle andre regioner vokste i antall investeringer

Den regionale skjevheten i investeringene vedvarer i 2025. Vestlandet har tapt terreng over flere år mens Midt-Norge viser tegn til vekst, med det høyeste nivået siden 2022.

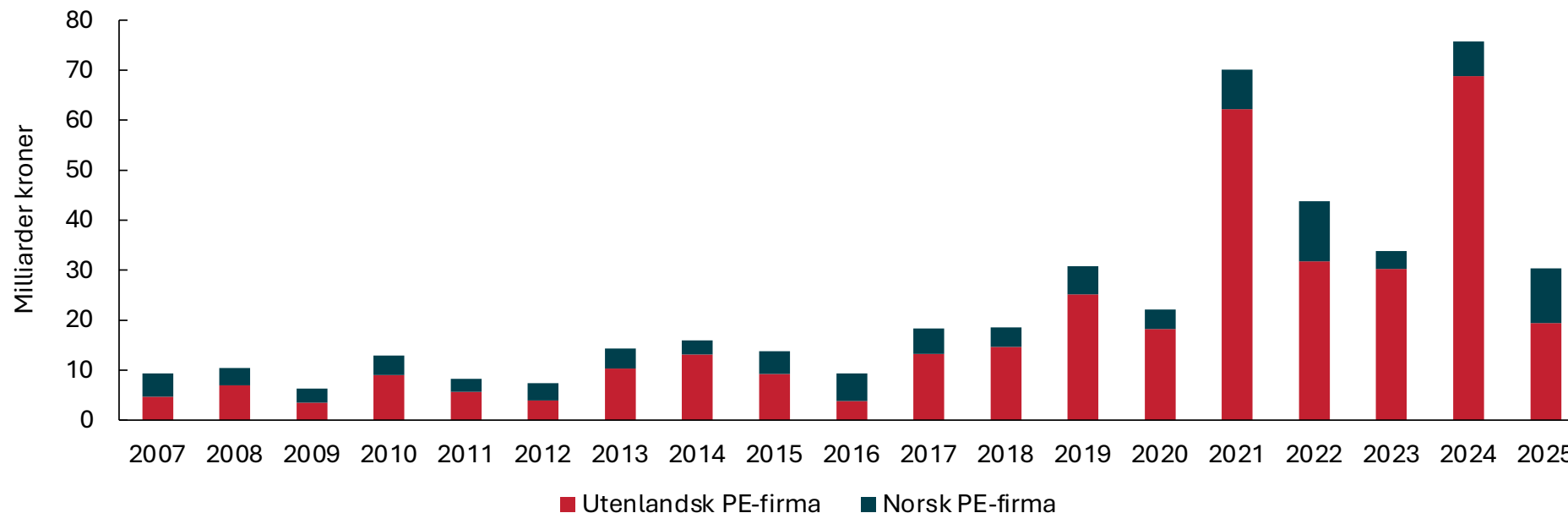
Figur 7: Antall investeringer i norske selskaper fordelt på region, 2019–2025. Kilde: NVCA og Menon



Laveste totalbeløp investert i norske porteføljeselskap siden 2020

Investert beløp i 2025 var lavere enn de fire foregående årene, og vi må tilbake til 2020 sist investert beløp var lavere. Utenlandske investorer reduserte sine investeringer betydelig, mens en økning i norske fonds investeringer bidro til å moderere fallet noe.

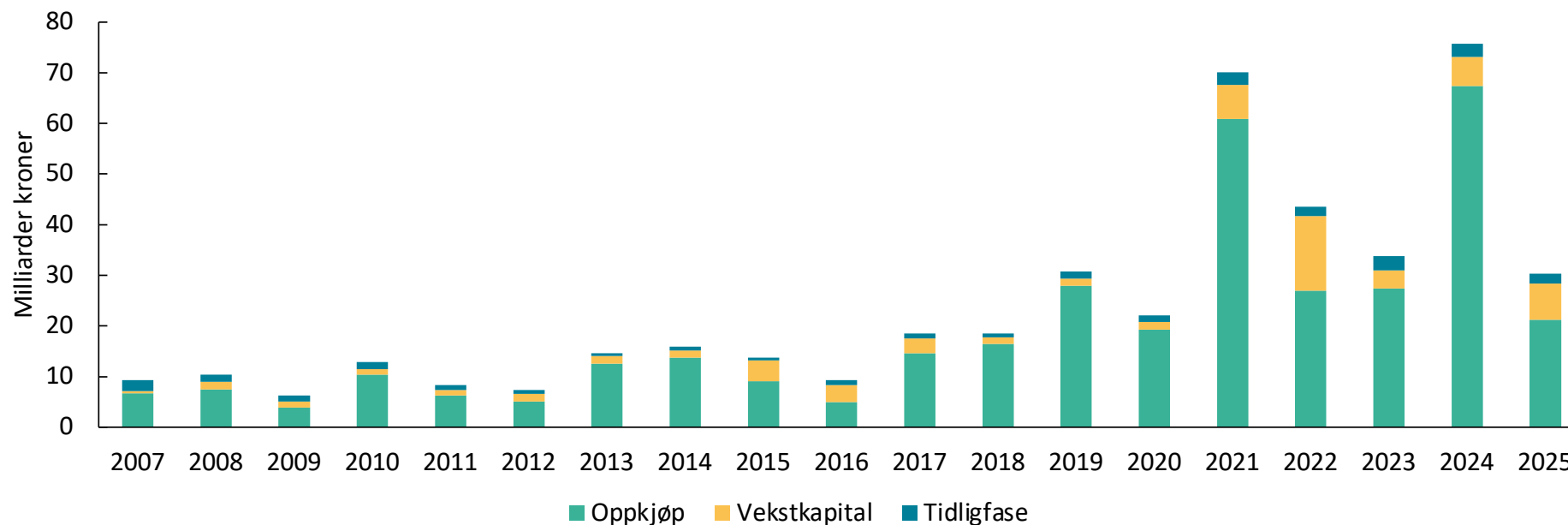
Figur 8: Investert beløp i norske selskaper, fordelt på forvalters hovedkontor, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Reduksjonen i investert beløp drives av oppkjøpssegmentet ...

Investert beløp falt betydelig i både oppkjøps- og tidligfase segmentet. Investeringer i oppkjøpsfasen er på sitt laveste nivå siden 2020, mens tidligfase er på sitt laveste nivå siden 2021. Innen vekstkaptal var det en moderat økning i investert beløp som bidro til å dempe fallet.

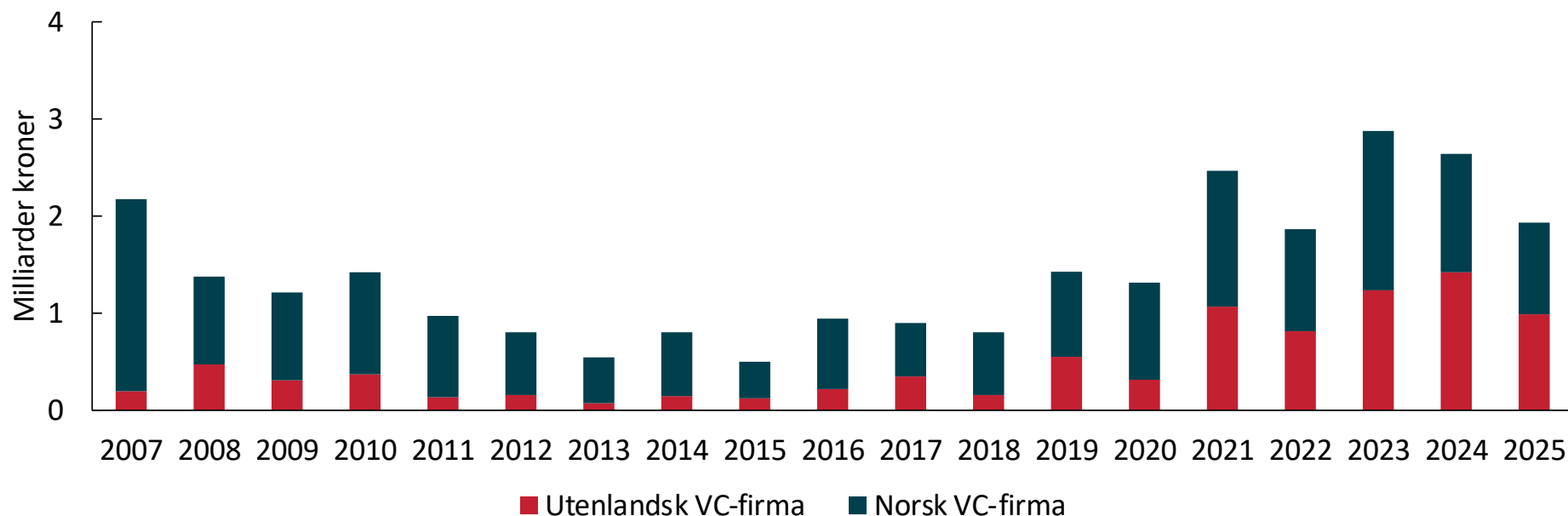
Figur 9: Investert beløp i norske selskaper, fordelt på fase, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Investert beløp i norsk tidligfase faller for andre år på rad, til tross for at det gjøres flere investeringer

Investert beløp i norske tidligfaseselskaper faller for andre år på rad. Merk at investert beløp i tidligfase fortsatt er høyere enn samtlige år i perioden 2008 til 2020.

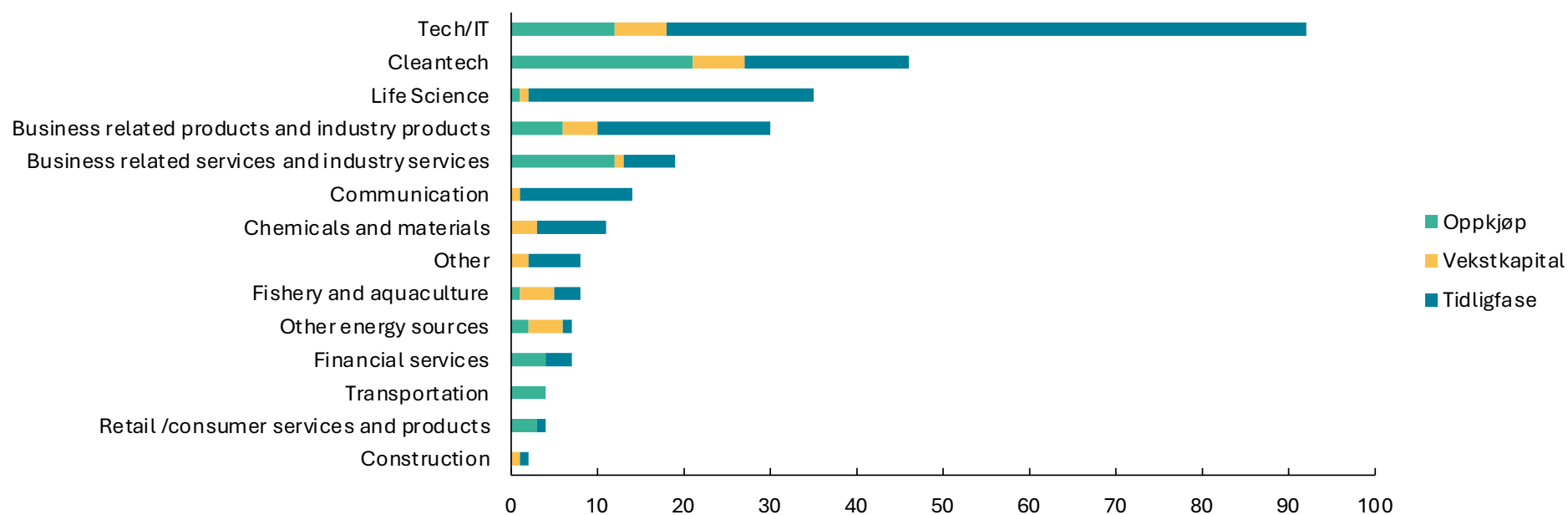
Figur 10: Investert beløp i norske tidligfaseselskaper, fordelt på forvalters hovedkontor, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Tech/IT-sektoren tiltrekker seg størst antall investeringer, særlig i tidligfase og fasen for vekstkapital

Tech/IT tiltrekker seg klart flest investeringer, hvorav majoriteten er i tidligfase. Investeringer innen life science domineres også av et høyt antall tidligfaseinvesteringer. Innen oppkjøp, tiltrekker cleantech seg flest investeringer for første gang.

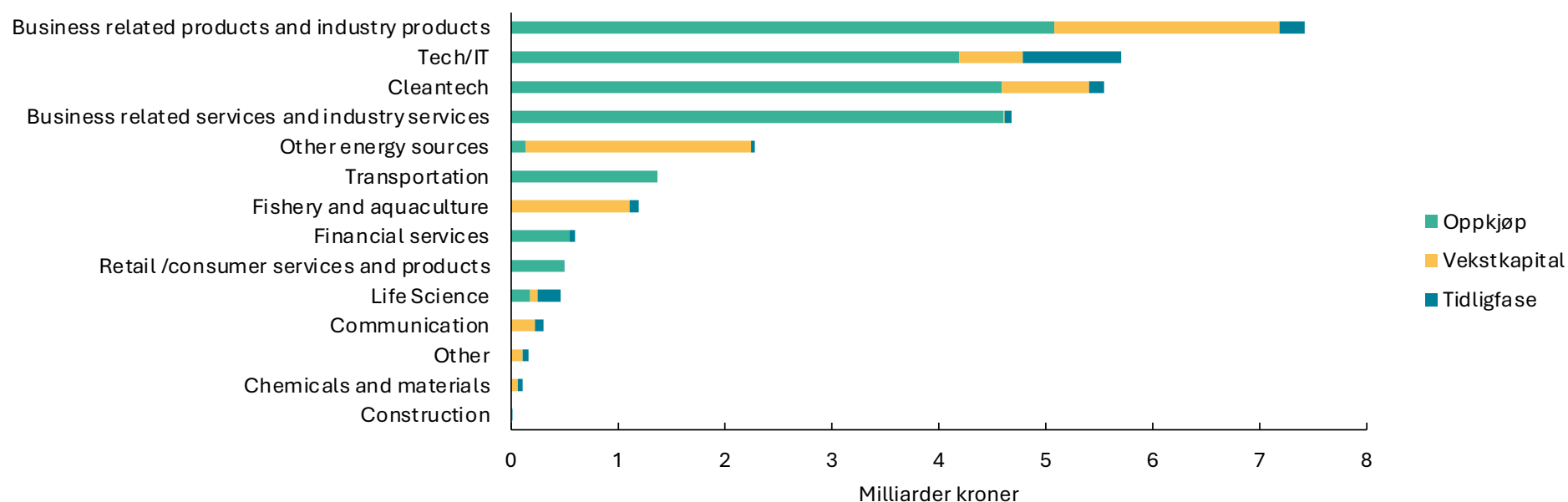
Figur 11: Antall investeringer i norske selskap etter sektor og fase i 2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Industri, IT/tech og cleantech tiltrekker seg mest kapital

Industri, IT/Tech, Tech/IT, Cleantech og tjenester tiltrakk seg mest investeringer i 2025. Det er oppkjøpsfasen som står for majoriteten i samtlige av disse næringene. Innen andre energikilder og sjømat er det vekstkapital og tidligfase som står for mesteparten av investert beløp. Life science er den eneste næringen hvor tidligfase er den viktigste kapitalkilden.

Figur 12: Investert beløp i norske selskap etter sektor og fase i 2025. Kilde: Invest Europe og Menon



3. Norske forvaltere

Deres investeringer i Norge og utlandet

NVCA

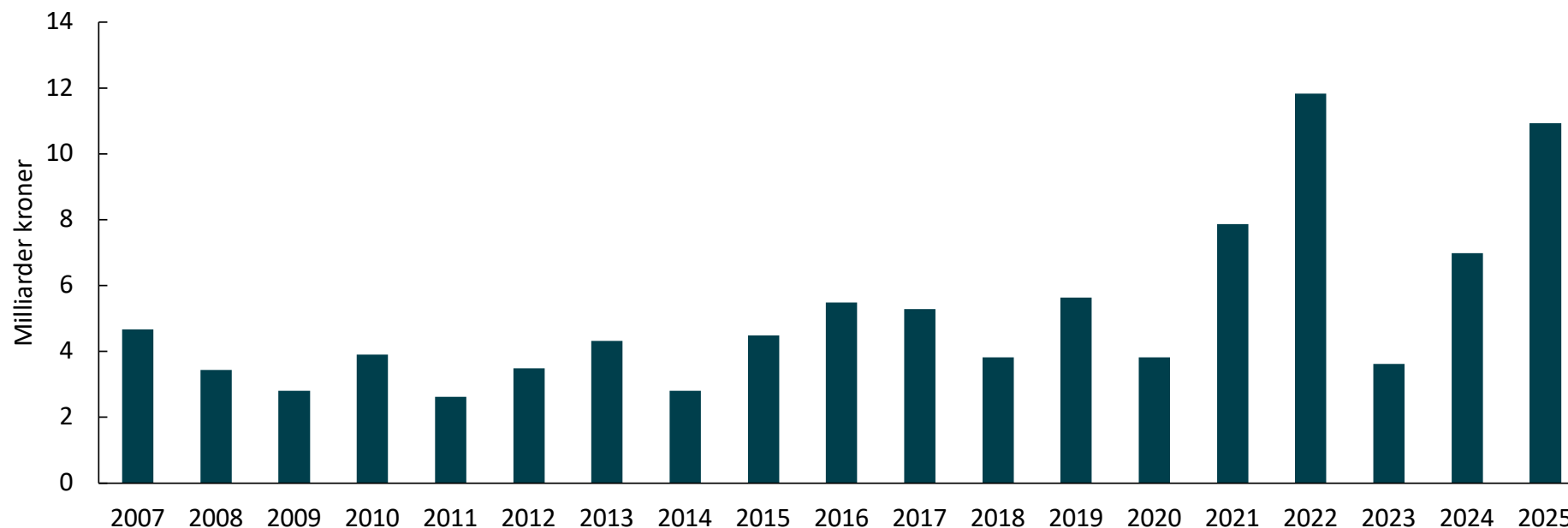


Photo: iStock, gorodenkoff

Norske forvaltere økte investeringene i norske porteføljeselskaper ...

Norske fondsforvaltere investerte nesten 11 milliarder kroner i norske porteføljeselskaper i 2025, det nest høyeste nivået målt noen gang. Til tross for en sterk oppgang fra de foregående årene, er investeringsnivået fortsatt noe under rekordåret 2022. Dette er investeringer i alle faser – både moden og tidligfase.

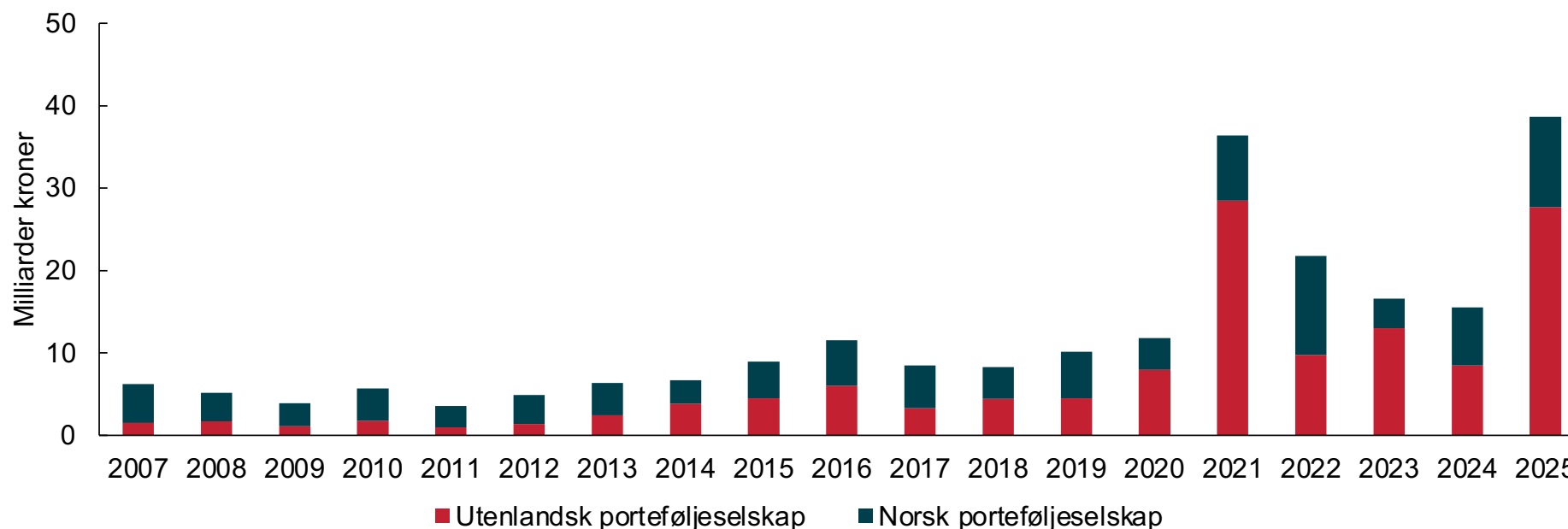
Figur 13: Norske fondsforvalteres investeringer i norske porteføljeselskaper, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



... men veksten fra norske forvaltere var enda høyere i utenlandske porteføljeselskaper

Inkluderer man investeringer i utenlandske porteføljeselskaper, investerte norske fondsforvaltere over 38 milliarder kroner i 2025, hvilket overgår rekordåret 2021. Veksten skyldes i stor grad utenlandske investeringer, som mer enn tredoblet seg fra 2024.¹

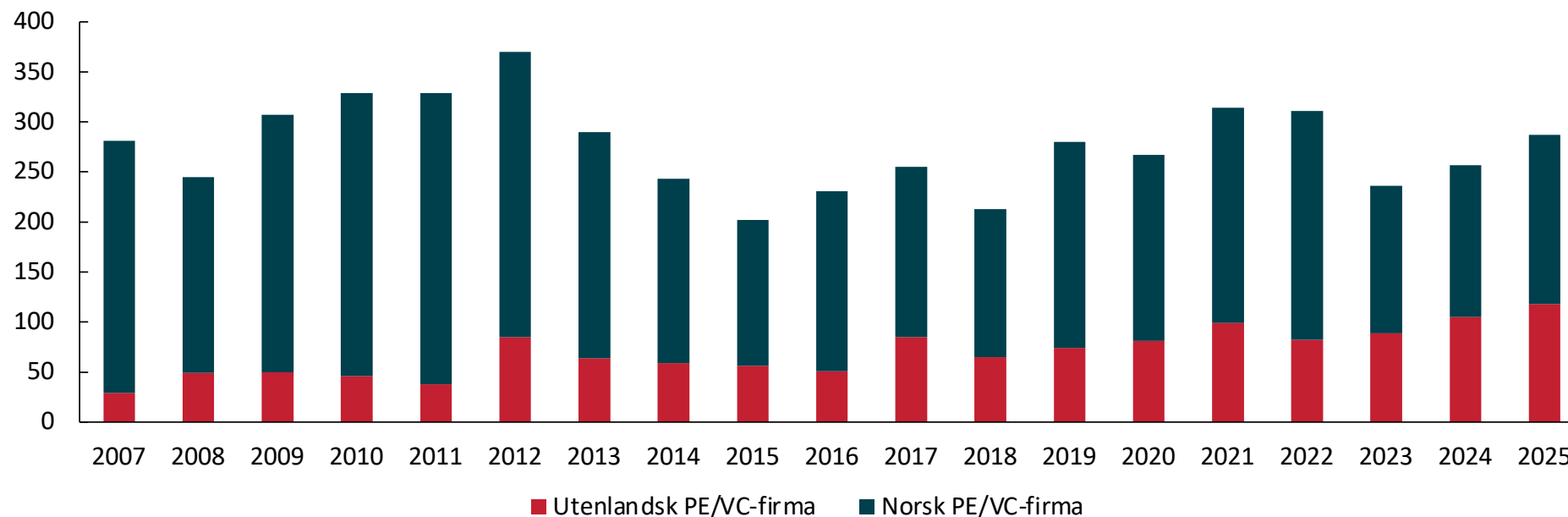
Figur 14: Norske fondsforvalteres investeringer i norske og utenlandske porteføljeselskaper, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Norske forvaltere står for størst antall investeringer i Norge

Antall investeringer i norske porteføljeselskaper økte moderat i 2025 og er på det høyeste nivået siden 2022. Veksten drives av utenlandske PE-firmaer, som satte ny rekord med 118 investeringer, det høyeste i hele perioden. Norske PE-firmaers aktivitet økte noe fra de to foregående årene, men holder seg under det historiske snittet.

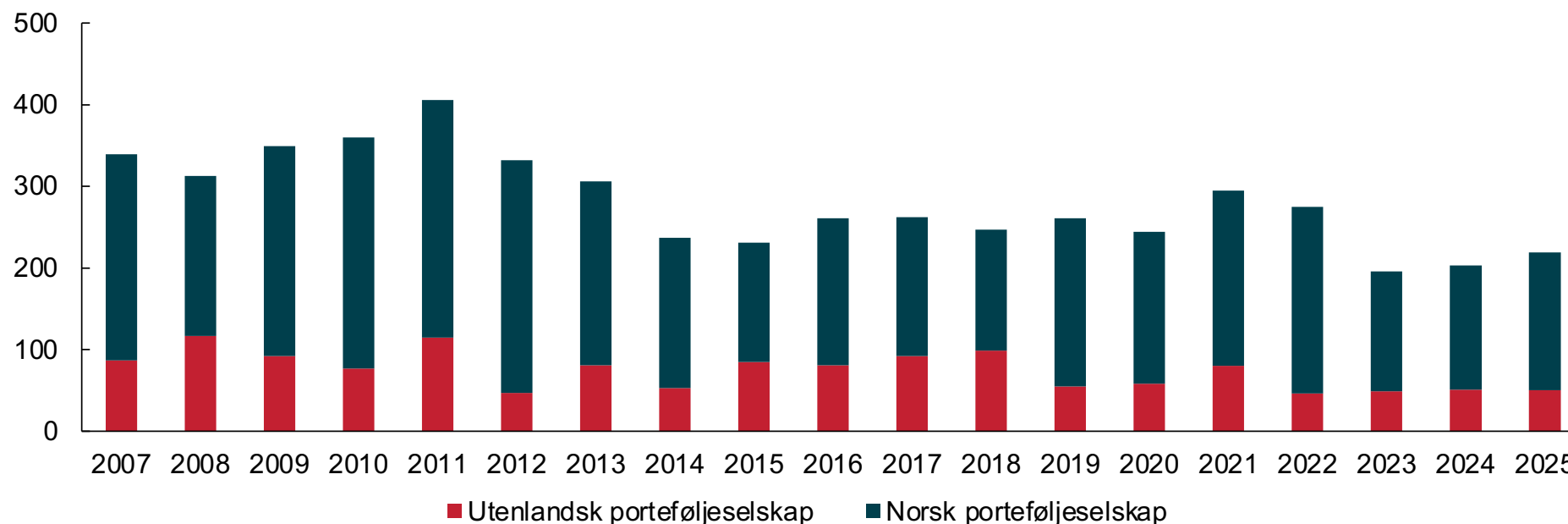
Figur 15: Antall investeringer i norske porteføljeselskaper, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Antall investeringer fra norske fondsforvaltere viser en positiv utvikling ...

Antall investeringer fra norske fondsforvaltere økte noe i 2025 og fortsetter den positive utviklingen de siste tre årene. Investeringer i norske porteføljeselskaper økte noe, mens antall investeringer i utenlandske selskaper var tilnærmet uendret.

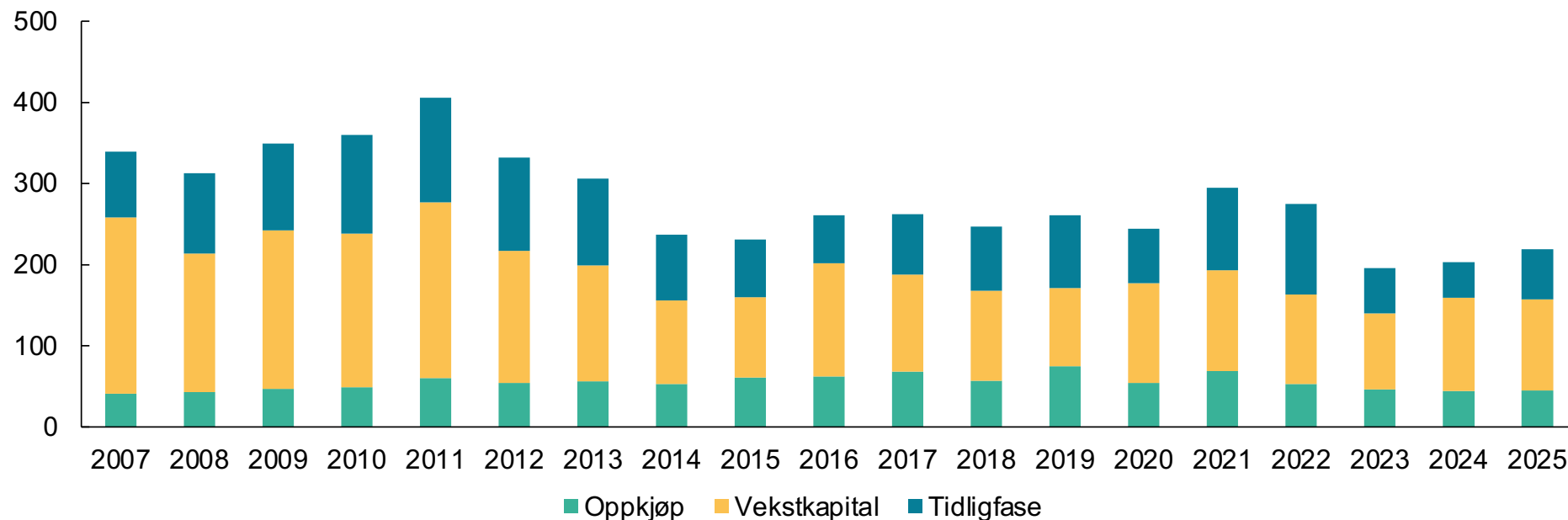
Figur 16: Antall investeringer fra norske fondsforvaltere, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



... og øker innen tidligfase

Etter to svake år, økte antall investeringer fra norske fondsforvaltere i 2025, drevet av en oppgang i tidligfase. Innen vekstkapital og oppkjøpssegmentet holdt antall investeringer seg stabilt.

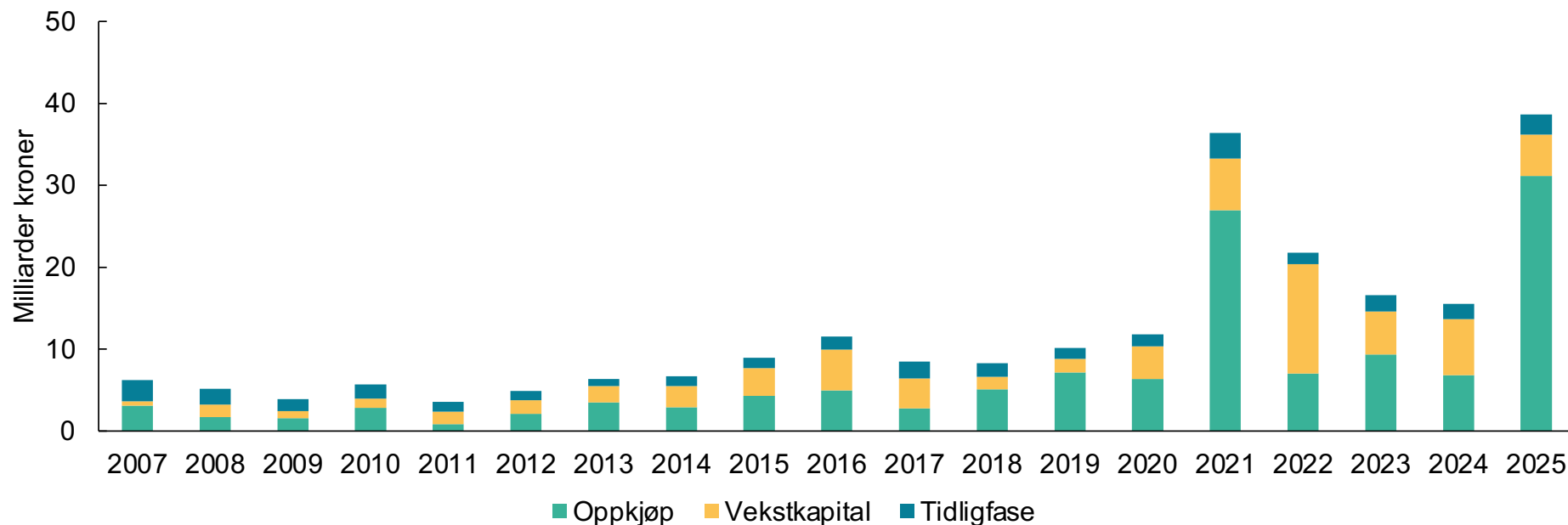
Figur 17: Antall investeringer fra norske fondsforvaltere, etter fase, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



... men i beløp fortsetter det meste å være i buyout

Investert beløp i norske foretak økte markant i 2025 og er på sitt høyeste nivå siden toppåret 2021. Veksten drives nesten utelukkende av oppkjøpssegmentet, som mer enn firedoblet seg fra 2024. Tidligfase økte moderat, mens vekstkapital falt noe sammenlignet med året før.

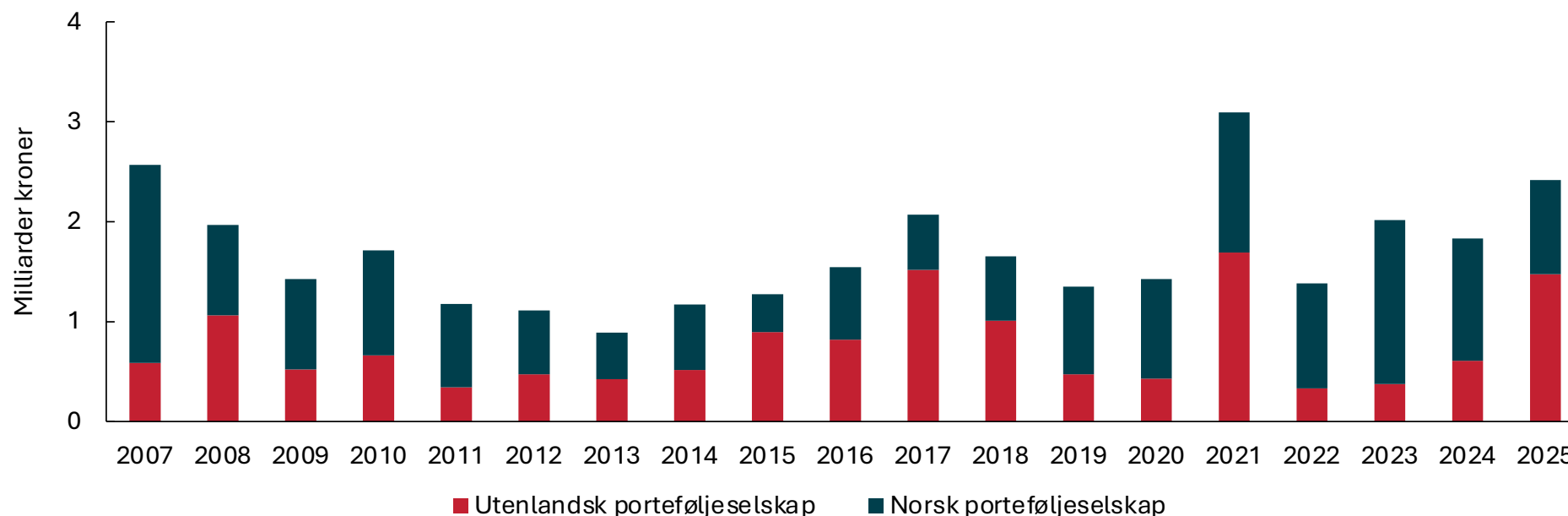
Figur 18: Totalt omsatt beløp i norske foretak, etter fase, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



Norske forvaltere økte investeringene i tidligfase, mest i utlandet

Norske forvaltere investerte 2,4 milliarder kroner i 2025 i tidligfase, det høyeste nivået siden 2021. Oppgangen drives av investeringer i utenlandske porteføljeselskaper, som økte med nesten 145 prosent fra året før. Samtidig falt investeringene i norske selskaper med over 20 prosent, til det laveste nivået siden 2018.

Figur 19: Investert beløp av norske forvaltere i norske og utenlandske tidligfaseselskap, 2007-2025. Kilde: Invest Europe og Menon



4. Kapitalinnhenting

Kapital som norske fondsforvaltere henter inn fra sine investorer (fundraising)

NVCA



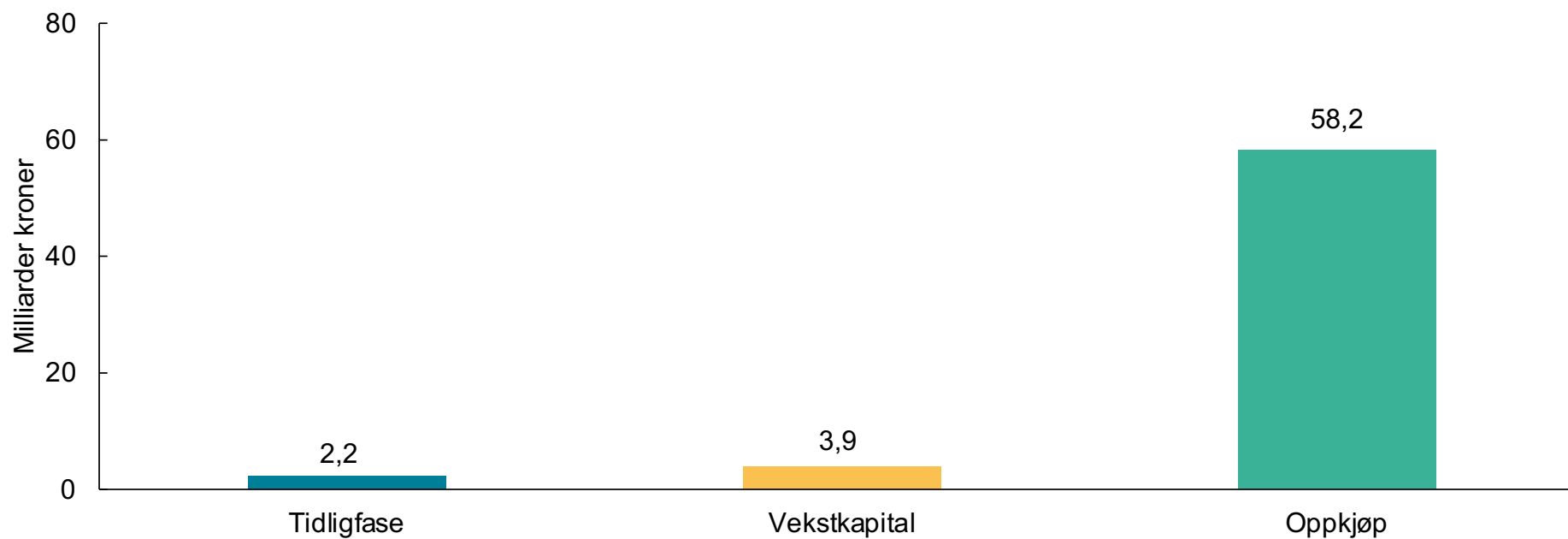
Photo: iStock, vm

25

Ny forpliktet kapital i 2025: 64 milliarder kroner

Kapitalinnhenting i oppkjøpsfasen er rekordhøy med 58 milliarder kroner. Oppkjøp (buyout) utgjorde omlag 90% av totalen.

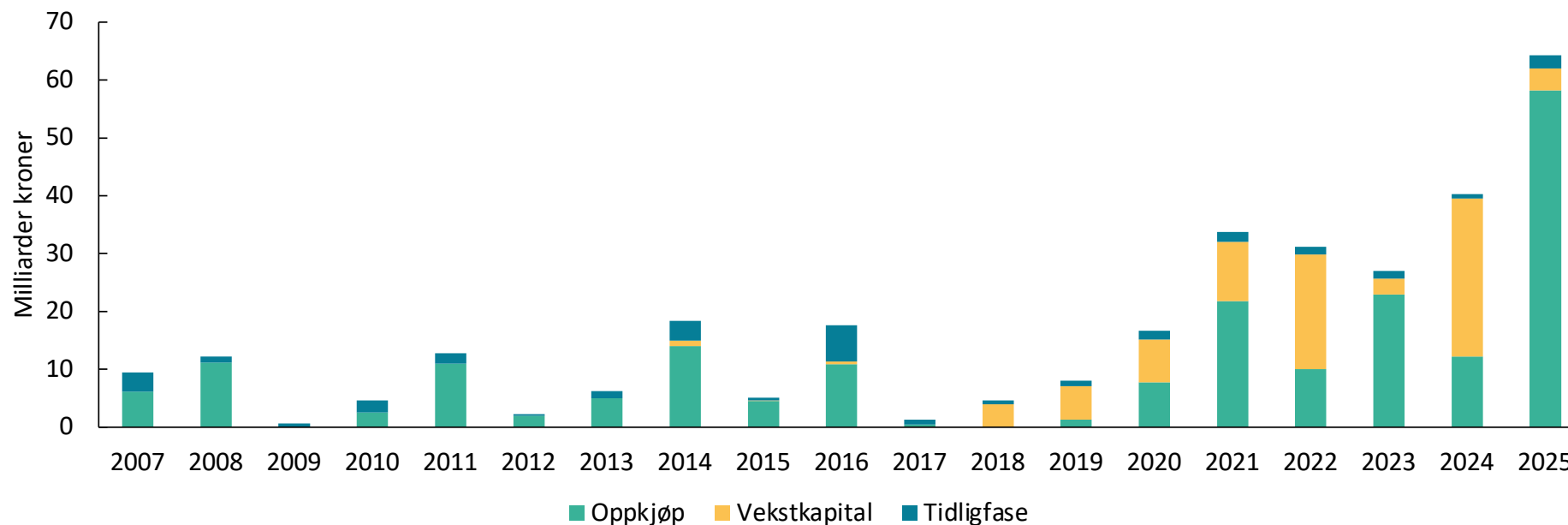
Figur 20: Kapitalinnhenting fordelt på fase i 2025. Kilde: PEREP



Rekordhøy kapitalinnhenting drevet av oppkjøpsfasen

I 2025 ble det hentet inn rekordmye kapital i norske fond. Oppkjøpsfond dominerer med 90 prosent av kapitalinnhentingene. Vekstkapitalfond hentet inn en beskjeden mengde kapital sammenlignet med de siste årene. Tidligfasefond hentet inn 2,2 milliarder kroner. Sist tidligfasefond hentet mer kapital var i 2016.

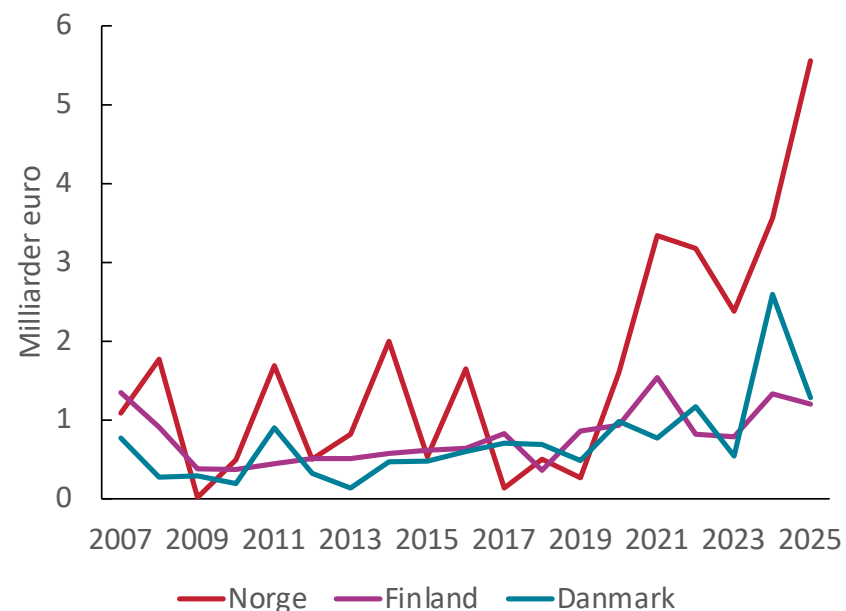
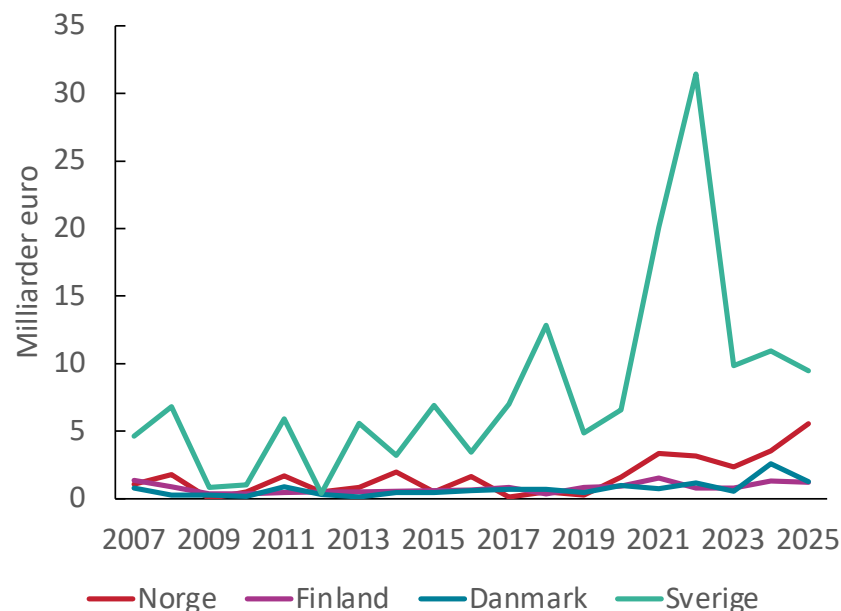
Figur 21: Kapitalinnhenting fordelt på fase. 2007-2025. Kilde: PEREP



Fundraising i Norge fortsetter å være høyere enn i Danmark og Finland

Fundraisingsnivået i Sverige er høyere sammenlignet med resten av Norden. Norge fortsetter å opprettholde et høyere nivå av fundraising sammenlignet med Danmark og Finland.

Figur 22* og 23*: Kapitalinnhenting i Norden, 2007-2025. Figuren til høyre er ekskludert Sverige. Kilde: PEREP og Menon

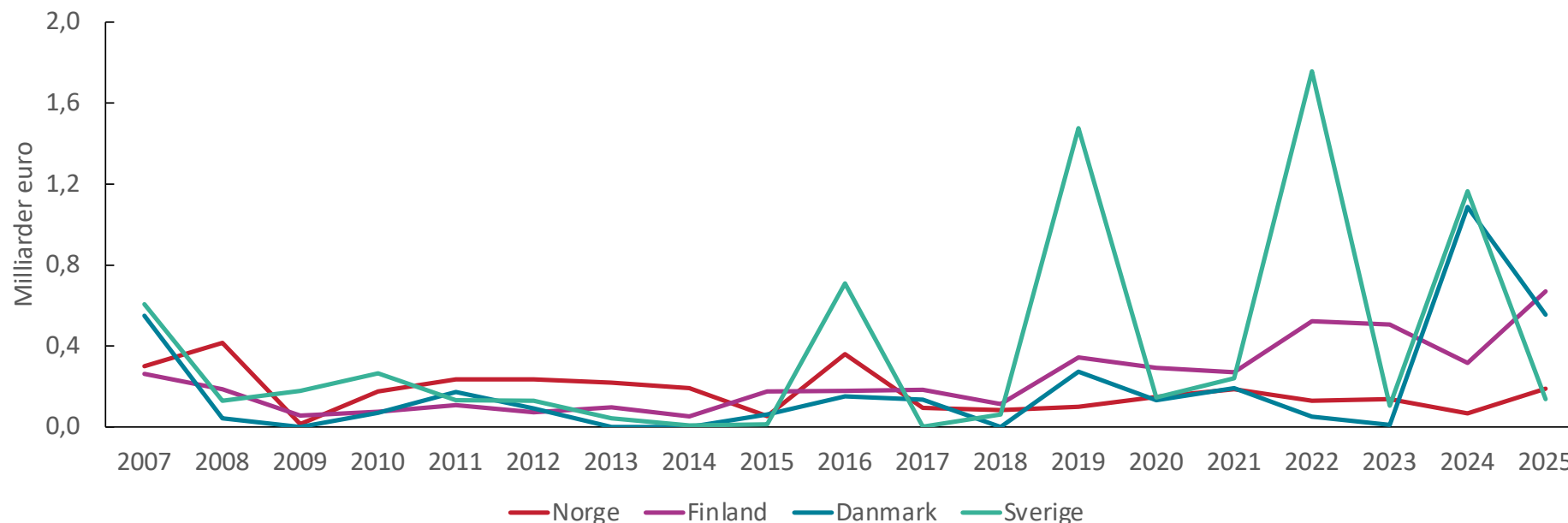


*Den nordiske sammenligningen bygger på Invest Europes definisjon av forvalters nasjonalitet (hvor rådgivningsteamet bak transaksjonen sitter). Dette avviker fra NVCAs definisjon (basert på forvalters hovedkontor), som ligger til grunn for de norske tallene ellers i rapporten. Tallene for Norge i denne figuren kan derfor avvike fra øvrige figurer.

Norske tidligfasefond henter mer kapital i 2025, selv om fundraisingen fortsatt er nesten lavest i Norden

Svenske tidligfasefond henter inn klart mest kapital, selv om beløp varierer betydelig over tid. Tidligfasefond i Norge henter noe mer kapital i 2025, men nivået fortsetter å være lavt.

Figur 24*: Kapitalinnhenting i Norden til selskaper i tidligfase. 2007-2025. Kilde: PEREP og Menon



5. Om rapporten

Metodikk og definisjoner



Photo: iStock, SweetBunFactory

Datagrunnlaget dekker private equity-aktivitet knyttet til Norge – fra såkornfasen til buyout

Om datagrunnlaget og metode

Datagrunnlaget dekker:

- Fondsforsvaltere med fonderte strukturer (collective investment schemes)
- Investeringsfaser fra såkorn (seed/start-up) til buyout
- Primært NVCAs medlemmer
- Dekningsgraden blant medlemmene som faller innenfor Invest Europas kriterier er høy, og fanger opp det aller meste av aktiviteten deres

NVCA følger Invest Europas metodikk for aktivitetsanalyser. For at en fondsforsvalter skal inkluderes i statistikken må følgende kriterier være oppfylt:

1) Har en fondsstruktur

2) Investerer i selskaper

3) Har en mellomlang til langsiktig holdeperiode

4) Har en exit-strategi

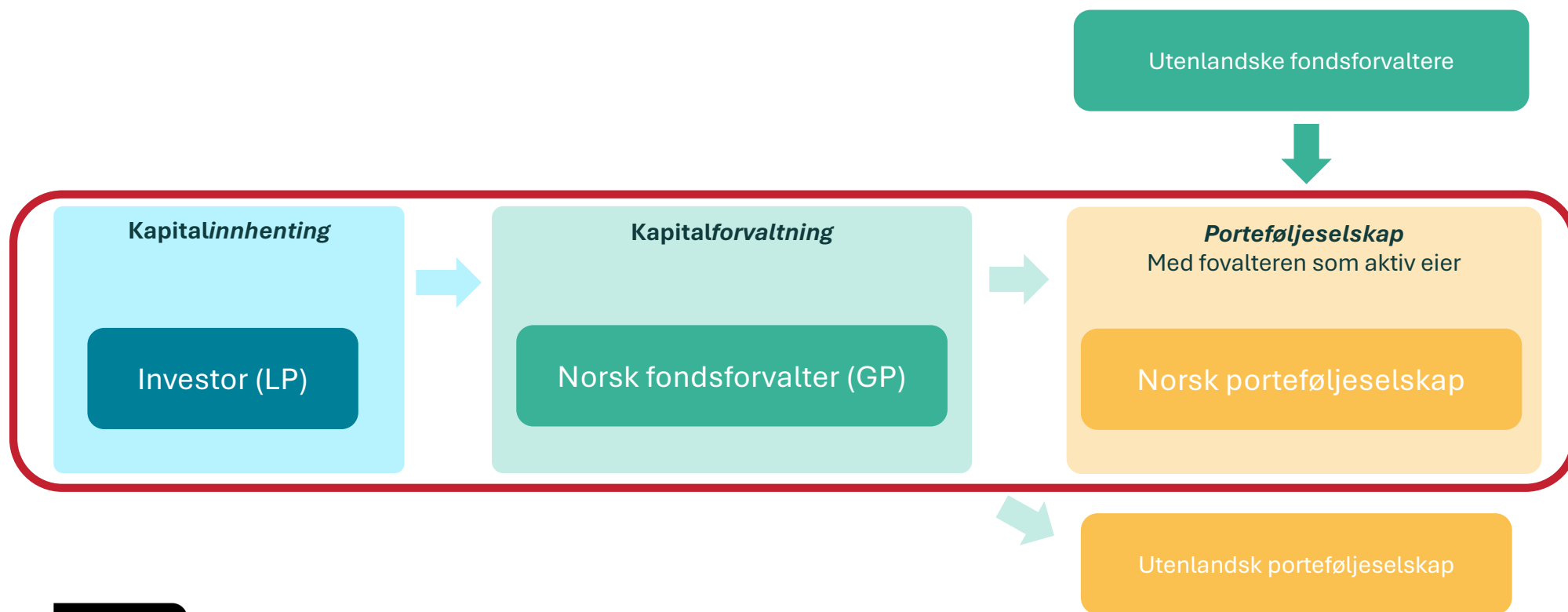
Dataene dekker ikke:

- Akseleratorer, engleinvestorer, familiekontorer, holdingselskaper, inkubatorer og venture credit faller utenfor disse kriteriene og er derfor ikke inkludert i datagrunnlaget.

Definisjonen av norsk forvalter

- I nordiske sammenlikninger inngår investeringer gjort fra avdelingskontor i Norge, uansett hvor forvalterselskapets hovedkontor ligger (lite antall, men beløp kan være vesentlig)
- I rene norske lysbilder inngår investeringer gjort av forvaltere med hovedkontor i Norge

Rapporten dekker fondsforvalterne og selskapene som de investerer i



Denne rapporten gir en oversikt over all private equity-aktivitet knyttet til Norge

NVCA definerer en «norsk fondsforvalter» som en fondsforvalter med hovedkontor i Norge.

NVCA definerer nasjonaliteten til en private equity-fondsforvalter basert på hvor fondsforvalteren har hovedkontor. Man bør merke seg at dette skiller seg fra Invest Europes definisjon, som definerer nasjonalitet avhengig av hvor rådgivningsteamet som er ansvarlig for transaksjonen befinner seg.

To eksempler på hvordan NVCAs definisjon gjelder for statistikken:

1. Investeringer gjort fra det svenske kontoret til et norsk PE-firma med hovedkontor vil bli definert som norske
2. Investeringer gjort fra det norske kontoret til et svensk PE-firma med hovedkontor vil bli ansett som en investering gjort av et utenlandsk private equity-fond.

Fordelen med NVCA-definisjonen er at investerings- og nedsalgsaktiviteten er forenlig med kapitalanskaffelsesstatistikken. I tillegg er NVCA-definisjonen i tråd med det som ofte oppfattes som norsk private equity-næring. På grunn av definisjonsavviket er ikke Invest Europe- og NVCA-statistikken helt sammenlignbar. Alle investeringer og salg fra såkornfond med offentlig finansiering kategoriseres som såkornaktivitet.



NVCA

NORSK VENTUREKAPITALFORENING
Norwegian Venture Capital & Private Equity Association