

# dvca

Folketingets Erhvervsudvalg  
Folketinget  
Christiansborg  
1240 København K

Erhvervsudvalget  
ERU alm. del - Bilag 132  
Offentligt

Danish Venture Capital  
and Private Equity Association

Børsen  
Slotsholmsgade  
DK-1217 København K  
Telefon: 72 25 55 02  
SE-nr.: 266 554 55  
Telefax: 33 91 18 38  
e-mail: [dvca@dvca.dk](mailto:dvca@dvca.dk)  
Homepage: [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk)

København 4. februar 2009

## Anmodning om foretræde for Folketingets Erhvervsudvalg

DVCA (Dansk Venture Kapital og Private Equity Forening), som er brancheforeningen for ventureselskaber, kapitalfonde og business angels vil gerne ifølge aftale med Hans Christian Schmidt bede om foretræde for Folketingets erhvervsudvalg den 19. februar.

./ DVCA vil gerne præsentere en vækstpakke, der har til formål at "redde" vækstiværksætterne. Et notat om pakken vedlægges.

Mange vækstvirksomheder vil ikke overleve den værste krise i mands minde, med mindre at der kommer en vækstpakke til dem. Det er et reelt samfundsproblem, som der bør tages fat på nu og her. Ellers risikerer Danmark at stå i en innovationsklemme om meget få år, fordi de bedste vækstiværksættere ikke kan få realiseret deres ideer. Og regeringen vil ikke kunne få realiseret målet om, at Danmark er blandt de lande i verden, hvor der er flest vækstiværksættere i 2015.

Problemetets kerne er manglende risikovillig vækstkapital. Allerede i slutningen af 2008 stoppede nyinvesteringer i vækstiværksættere kraftigt op. Situationen ser kun ud til at blive værre i 2009. Den manglende vækstkapital kan betyde, at en hel generation af vækstvirksomheder tabes. Derfor har DVCA udarbejdet en vækstpakke, som vi gerne vil præsentere for udvalget.

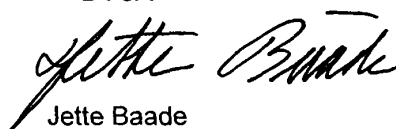
Følgende personer vil deltage i foretrædet:

Jette Baade, underdirektør, DVCA

Ulla Brockenhuus-Schack, Managing Partner, SEED Capital Management og Managing Director, DTU-Innovation A/S.

Jeg ser frem til at høre fra jer.

Med venlig hilsen  
DVCA



Jette Baade  
underdirektør

## DVCA's indspark til vækstpakke

Mange vækstvirksomheder vil ikke overleve den værste krise i mands minde med mindre, at der kommer en vækstpakke til dem.

Det er et reelt samfundsproblem, som der bør tages fat på nu og her. Ellers risikerer Danmark at stå i en innovationsklemme om meget få år, fordi de bedste vækstiværksættere ikke kan få realiseret deres ideer. Og regeringen vil ikke kunne få realiseret målet om, at Danmark er blandt de lande i verden, hvor der er flest vækstiværksættere i 2015.

Problemets kerne er manglende risikovillig vækstkapital. Allerede i slutningen af 2008 stoppede nyinvesteringer i vækstiværksættere kraftigt op. Situationen ser kun ud til at blive værre i 2009. Derfor ser vi nu, at landets venturevirksomheder fokuserer på at pleje deres nuværende portefølje af vækstvirksomheder. Den manglende vækstkapital kan betyde, at en hel generation af vækstvirksomheder tabes. Derfor foreslår DVCA følgende initiativer:

Konkret foreslår DVCA:

- 75 mio. kr. ekstra til proof of concept
- Innovationsmiljøerne skal have mulighed for at investere et større beløb pr. investering
- Innovationsmiljøernes årlige bevilling øges til 250 mio. kr. om året
- Forbedring af vækstkaution,
- 3 x 500 mio. kr. over 3 år i vækstkapital til vækstiværksætterne gennem venturefonde
- Skattemæssig ligestilling mellem store koncerner og nystartede virksomheder

I det følgende er der en nærmere beskrivelse af de enkelte forslag.

### ***Flere midler til proof of concept***

DVCA foreslår, at kommercialiseringen bliver styrket ved, at midlerne til proof of concept bliver hævet fra 25 mio. kr. om året til 100 mio. kr. om året. Hvis der er foretaget en grundig proof of concept på universiteterne, så er den forskningsbaserede opfindelse og dokumentation af opfindelsens teknologiske og kommercielle potentiale mere modnet, når den kommer til innovationsmiljøerne.

DVCA kan observere, at der i dag ikke findes tilstrækkelige muligheder for, at forskere og opfindere kan få finansieret den helt tidlige udviklingsfase, hvor det skal vurderes, om en opfindelse eller et forskningsresultat er teknologisk bæredygtigt og har et kommercielt potentiale. På den måde går Danmark glip af nye muligheder for at skabe grobund for nye vækstvirksomheder, idet de aldrig når ud af universitetet. Rundt omkring på danske universiteter sker forskning af høj international klasse, men der er behov for at gøre en ekstraordinær indsats, hvis det kommercielle potentiale skal udnyttes.

Specielt på universiteter, andre højere læreanstalter, forskningsinstitutioner og hospitaler genereres der forskningsresultater og opfindelser, som er på et så tidligt stadie, at det er svært at vurdere, om disse er teknologisk bæredygtige og har et kommercielt potentiale. Der er derfor i relation til disse forskningsresultater og opfindelser brug for flere midler, der kan bruges til i udvalgte tilfælde at gennemføre en målrettet indsats med henblik på at skabe et teknologisk og forretningsmæssigt proof-of-concept, således at perspektivrige projekter får en chance til at bevise deres teknologiske og kommercielle potentiale. Det skal pointeres, at en passende andel af midlerne til proof-of-concept skal anvendes til afklaring af det forretningsmæssige potentiale af opfindelsen. Målet er at gennemføre proof-of-concept, således at projektet kan sælges på licensbasis eller kan tiltrække investeringsmidler fra f.eks. innovationsmiljøer og ventureselskaber.

### ***Innovationsmiljøerne skal have mulighed for at investere et større beløb pr. investering***

Ved indgangen til 2008 var der 258 selskaber i innovationsmiljøernes porteføljer. Det ligger i sagens natur, at nogle af disse selskaber må lukke, finanskrise eller ej. Men der er i porteføljerne en lang række sunde og perspektivrige selskaber, som har udviklet sig særdeles positivt, og som under "normale" omstændigheder fortsat ville kunne tiltrække nye investorer og få løst deres såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsproblemer. Men vi kan forudse, at der i 2009 vil blive tale om, at mange sunde og perspektivrige selskaber i porteføljerne må lukke, fordi de i den nuværende situation ikke kan tiltrække kapital til overlevelse, såfremt der ikke sættes ekstraordinære redningsaktioner i gang via innovationsmiljøerne.

Endvidere vil det kunne forudses, at der i første investeringsrunde fra innovationsmiljøerne (primær forprojektkapital) skal flere midler end hidtil til at sikre at nye, innovative og forskningsbaserede selskaber kan komme igennem den første vanskelige udviklingsfase frem til et punkt, hvor de kan tiltrække den nødvendige private kapital til den fortsatte udvikling frem mod markedet.

Innovationsmiljøerne har derfor de næste 24 måneder brug for at kunne investere større beløb i den tidlige fase som primær forprojektkapital for at kunne gennemføre længere udviklingsforløb for at bringe selskaberne længere frem i værdikæden, så de har større chance for at kunne tiltrække ny kapital. Maksimumsbeløbet for primær forprojektkapital bør i forlængelse af ændringen i EU's de minimis regler ændres til 500.000 EUR eller 3,7 mio. kr. Subsidiært bør der etableres rammer så primær forprojektkapital kan gives i flere omgange op til max. 3,7 mio. kr. (maksimumsgrænser er i dag 1,5 mio. kr. eller 200.000 EUR).

### ***Flere midler til innovationsmiljøerne***

Innovationsmiljøernes økonomi bør styrkes ved at øge de midler, der er afsat til landets seks miljøer fra 120 mio. kr. til 250 mio. kr. om året.

Hvis innovationsmiljøerne fortsat skal sikre, at der bliver udviklet et lige så højt antal innovative vækstskabere i Danmark, så er det nødvendigt med en væsentlig kapitalindsprøjtning til innovationsmiljøerne.

Danmarks seks innovationsmiljøer er en af de mest dominerende aktører inden for investering og udvikling af innovative og vidensintensive iværksættere herhjemme. Men miljøerne må samtidig erkende, at det kan være svært at blive ved med at holde det høje niveau med de samme ressourcer. Midlerne, der afsættes til innovationsmiljøerne har ligget uændret på 120 mio. kr. årligt siden 1998. Samtidig er det blevet sværere for miljøerne at finde eksterne investorer til projekterne og det er blevet sværere at få afsat investeringen til et ventureselskab.

Der er desuden en lang række andre faktorer, der gør, at det er nødvendigt og ganske logisk, at der bliver afsat flere midler. For det første betyder den almindelige prisudvikling, at det er blevet dyrere at drive virksomhed. Udgifterne – og dermed behovet for investeringer – for de nystartede virksomheder er steget siden 1998. Hvis de årlige bevillinger skulle have fulgt den almindelige prisudvikling i samfundet skulle de 120 mio. i årlig bevilling i 2007 være steget til 148 mio. i 2008 (baseret på udviklingen i forbrugerprisindeks dec. 1997 til dec. 2007).

Dernæst kommer, at innovationsmiljøerne investerer flere midler i hver enkelt iværksætter i dag, hvilket betyder, at innovationsmiljøerne, for at få midlerne til at slå til, må investere i færre iværksættere. Det stemmer dog dårligt overens med regeringens mål om at øge antallet af vækstvirksomheder i Danmark. Regeringen ønsker, at der kommer flere vækstvirksomheder og innovationsmiljøerne har bevist, at de er gode til at vækste virksomheder og midlerne til innovationsmiljøerne er godt givet ud.

Innovationsmiljøerne har i alt investeret lidt under 1 mia. kr. på vegne af staten i perioden 1998 – 2007. At der skabes succeser er tilførslen af privat kapital et udtryk for. I perioden er der tilført mere end 3 mia. kr. i privat kapital eller næsten 3,7 kr. for hver tilført statslig krone. Dertil kommer mere end 1.400 nye arbejdspladser.

Samtidig kan det konstateres, at der generelt kommer flere interessante forretningsideer til innovationsmiljøerne end tidligere.

#### ***Forbedring af vækstkaution***

DVCA foreslår en forbedret udgave af ordningen med vækstkaution. Vækstkaution hjælper iværksættere med at skaffe finansiering hos bankerne til udvikling af virksomheden eller til start af ny virksomhed. Med vækstkaution deler Vækstfonden lånerisikoen med banken. Vækstfonden kan yde vækstkaution på lån fra 75.000 kr. op til 5 mio. kr., hvor Vækstfonden dækker 75 pct. af kreditrisikoen. På trods af dette er det for innovationsmiljøernes porteføljeselskaber svært at overbevise bankerne om, at de skal yde disse lån til relevante virksomheder. Det foreslås derfor, at Vækstfonden skal kunne yde en større kaution end 75 pct.

#### ***Midler til venturefonde***

Den finansielle krise vil i de kommende år gøre det meget sværere at være vækstiværksætter. Venturefonde vil få mere end svært ved at rejse ny kapital fra private kilder alene af den simple grund, at livscyklus for venture er 10-12 år, før "trackrecord" kan dokumenteres. Ingen danske venturefonde har eksisteret mere end 7-8 år. Mange private business angels vil trække sig lidt tilbage efter store tab på bl.a. aktieinvesteringer.

I denne situation er det vigtigt, at regering og Folketing puster nyt liv i ind i iværksætterdanmark. DVCA foreslår, at staten kanalisere mere risikovillig kapital ud i danske vækstvirksomheder gennem det netværk af venturevirksomheder, som iværksætterpolitikken succesfuldt har bygget op. Konkret vil DVCA forslå, at staten afsætter 500 mio. kr. om året i 3 år til investeringer i seed, start up og ekspansion. Disse midler skal også anvendes til at etablere det vestdanske modstykke til SEED Capital, som har stor succes med at hjælpe vækstiværksættere i Østdanmark. Fonden i Vestdanmark skal indplacere sig på kapitalforsyningskæden efter innovationsmiljøerne.

Andre lande, bl.a. de andre nordiske lande, har for nyligt sikret nye milliardbeløb til deres iværksættere. Norge afsatte den 26. januar ekstra 2,2 mia. NKK til investeringer i vækstvirksomheder. Og finnerne har for nyligt afsat 1 mia. kr. Svenskerne har afsat ekstra 2 mia. kr. midt i december 2008.

### **Skattemæssig ligestilling mellem store koncerner og nystartede virksomheder**

Nye højteknologiske virksomheder har i deres opstartsfasen, hvor de udvikler deres nye produkter, som regel ingen eller meget begrænsede indtægter. For at ligestille nystartede virksomheder med virksomheder, der er startet af en koncern, foreslås det, at de nystartede virksomheder kan få den skattemæssige værdi, svarende til selskabsskatten, af deres skattemæssige underskud tilbagebetalt i kontanter fra staten. Denne mulighed har sambeskattede selskaber og derfor skal nystartede selskaber, der ikke er en del af en koncern, have den samme mulighed. Denne mulighed skal dog kun gælde for mindre virksomheder, der er forsknings- og udviklingstunge. Disse kan f.eks. være karakteriseret ved at have under 250 ansatte og f.eks. 1/3 af deres omkostninger skal vedrøre omkostninger til forskning og udvikling. Kravene til de videnstunge virksomheder bør iøvrigt bero på en nærmere analyse. Der er andre EU-lande, som har tilsvarende ordninger.

I dag kan virksomheder med hjemmel i LL § 8 B, stk. 1, fradrage udgifter, som er afholdt til forsøgs- og forskningsvirksomhed, fuldt ud i det indkomstår, hvori de er afholdt, eller afskrives med lige store beløb over dette og de 4 følgende indkomstår.

Denne almindelige fradragsret fordrer, at der er et overskud i virksomheden, hvis man skal kunne udnytte fradraget i de år, som omkostningerne opstår. Dette er oftest ikke tilfældet, når det drejer sig om nye højteknologiske virksomheder.

Underskud kan fremføres i virksomhederne, men det er ofte i startfasen, at virksomheden har brug for likviditeten. Derfor foreslår DVCA, at nystartede virksomheder kan få den skattemæssige værdi, svarende til selskabsskatten, af deres skattemæssige underskud tilbagebetalt i kontanter fra staten.