



ØKONOMI- OG
ERHVERVSMINISTEREN

4. juni 2009

Besvarelse af spørgsmål 146 alm. del stillet af Erhvervsudvalget den 13. maj 2009 efter ønske fra Colette Brix

ØKONOMI- OG
ERHVERVSMINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål 146:

Vil ministeren redegøre for tabene/nedskrivningerne i Vækstfonden i årsrapporten for 2008, herunder - ved en sammenligning af andre årsrapporter fra venturefonde og -selskaber i relativ målestok - om udviklingen er værre eller bedre i forhold til resten af venturebranchen, som f.eks. ikke har satset på de samme områder som Vækstfonden? Samtidig bedes det oplyst, hvad Vækstfonden har afsat til tab/nedskrivninger i første kvartal af 2009.

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr 10 09 24 85
oem@oem.dk
www.oem.dk

Svar:

Vækstfondens årsregnskab for 2008, der blev præsenteret den 7. maj 2009, viser et samlet resultat på minus 684 mio. kr. primært som et resultat af nedskrivninger i værdiansættelsen af porteføljevirksomheder. Nedskrivningerne svarer til ca. 20 pct. af de samlede aktiver.

Nedskrivningerne afspejler udviklingen på de finansielle markeder, hvor der ses en generelt lavere værdiansættelse af virksomheder. Således er det danske aktieindeks i 2008 faldet med over 45 pct. Denne lavere værdiansættelse rammer også opstartsvirksomheder, vækstvirksomheder og unoterede virksomheder, som er den type virksomheder, Vækstfonden medfinansierer.

Vækstfonden understøtter det danske venturemarked ved at agere løfte-stang for privat kapital. Vækstfonden foretager derfor primært indirekte investeringer i vækstvirksomheder gennem private venturefonde og private forvaltere. Strategien skal bidrage til at sikre, at mest mulig risikovillig kapital bliver gjort tilgængelig for virksomheder med et stort vækstpotentiale. Som et led i denne strategi har Vækstfonden investeret i 21 private fonde og regionale investeringsselskaber, som for eksempel iværksætterfonden Seed Capital Denmark og Syddansk Kapital, i partnerskab med privat kapital. Disse private enheder forestår investeringerne i og forvaltningen af porteføljevirksomhederne. Som det fremgår af Vækstfondens årsregnskab for 2008 er størstedelen af nedskrivningerne (samlet resultat for de indirekte investeringer er minus 518,7 mio. kr.) foretaget i virksomheder, som Vækstfonden har medfinansieret indirekte – altså gennem private venturefonde og private forvaltere.

Sammenlignelige enheder til Vækstfonden kunne være Novo A/S (Novo Ventures) og venturedelen af BankInvest. Det skal bemærkes, at begge

enheder, i modsætning til Vækstfonden, også foretager investeringer i virksomheder uden for Danmark.

I Novo Ventures, hvis regnskab er offentligt tilgængeligt, er der i 2008 foretaget nedskrivninger for 463 mio. kr. Værdiansættelsen af Novo Ventures porteføljevirkomheder er således faldet med ca. 26 pct. i 2008 til 1,3 mia. kr. Det er blevet oplyst i medierne, at BankInvest biotekfonde har et samlet tab på 714,6 mio. kr. i 2008. BankInvest har ca. 3 mia. kr. under forvaltning. I lighed med Vækstfondens årsregnskab for 2008, afspejles udviklingen på de finansielle markeder i regnskaberne for både Novo Ventures og BankInvests venturedel. Det kan oplyses, at danske venturefondes branchefokus ikke afviger i væsentligt omfang fra Vækstfondens.

Det er således min opfattelse, at Vækstfondens resultat for 2008 ikke afviger i negativ retning fra den generelle udvikling i den danske venturebranche.

Vækstfonden foretager også i mindre grad direkte investeringer i vækstvirksomheder. Dette kan være inden for områder, som ikke i samme grad tiltrækker traditionel venturekapital, som det er tilfældet med lægemiddeludvikling og it-virksomheder eller hvor private venturefonde ikke har fokus, men hvor virksomheder har behov for risikovillig kapital for at sikre fortsat vækst. I de seneste tre år har Vækstfonden blandt andet investeret i virksomheder inden for områder som mode, design, service, oplevelsesøkonomi og klima- og energieffektive løsninger (cleantech). I de virksomheder Vækstfonden har medfinansieret direkte, har der i 2008 været nedskrivninger for 65,5 mio. kr.

En nyligt offentliggjort analyse om væksten i danske venturefinansierede virksomheder viser, at omsætningen årligt er vokset med 21 pct., mens beskæftigelsen er vokset med 15 pct. I de ca. 600 virksomheder, som analysen omfatter, er omsætningen i alt 29 mia. kr. og antallet af ansatte er 24.000. I traditionel venture er det forventningen, at omkring 4-5 virksomheder ud af 10 må lukke, mens de tilbageværende virksomheder ofte vil være markante vækstvirksomheder. Der er derved et stort potentiale ved at foretage investeringer i venture, men også en væsentlig risiko, hvorfor venture traditionelt har været et område, hvor det private marked har været tøvende. Dette gælder også i lande som for eksempel USA, Storbritannien, Sverige, Norge, Frankrig og Tyskland, hvor statslige enheder i væsentligt omfang bidrager til at understøtte de nationale venturemarkeder.

Vækstfonden udarbejder ikke kvartalsregnskaber, hvorfor der ikke foreligger et samlet regnskab for første kvartal 2009. Vækstfonden har imidlertid oplyst, at udviklingen indtil nu i første halvår ikke giver anledning til væsentlige justeringer i værdiansættelsen af porteføljevirkomhederne under et.