

men skal træde til, når den private kapital og risikovillighed ikke er tilstrækkelig.

Til nr. 2

I dag kan VækstFonden udelukkende medfinansiere udviklingsaktiviteter i virksomheder, der er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder. Innovationsaktiviteter i nyere, mindre virksomheder som delvist ejes af større virksomheder – de såkaldte spin-off virksomheder – indebærer ofte både en stor risiko for fiasko og en stor mulighed for et betydeligt samfundsekonomisk afkast. På grund af den store risiko der er forbundet med aktiviteterne, kan det være svært at opnå finansiering fra moderselskabet og fra andre eksterne parter. Moderselskabet ønsker i nogle tilfælde ikke at stå alene med udviklingsomkostningerne, hvilket ofte er en af årsagerne til, at aktiviteten skilles ud.

Da aktiviteterne i spin-off virksomheder og andre virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder ofte er meget perspektivrige foreslås det, at VækstFonden får visse muligheder for at medfinansiere disse virksomheders udviklingsaktiviteter. Det foreslås, at VækstFonden generelt får mulighed for at medfinansiere udviklingsaktiviteter i nyere og mindre virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder (de såkaldte spin-off virksomheder), som ejes af virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder, forudsat at disse hver for sig maksimalt ejer 25 pct. af den virksomhed, som VækstFonden medfinansierer.

Uden hensyn til ovennævnte begrænsning foreslås, at VækstFonden får mulighed for at medfinansiere spin-off virksomheder og andre virksomheder der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder i form af kapitalindskud og inden for en ramme på maksimalt 5 pct. af fondens egenkapital. Rammen for kapitalindskuddet opgøres på tidspunktet for kapitalindskuddet og ud fra den enkelte investerings initialværdi.

Medfinansieringen af spin-off virksomheder og andre virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder forudsætter, at de aktiviteter der ydes medfinansiering til forventes at have en særlig positiv samfundsmæssig effekt.

Til nr: 3 og 4

I henhold til den gældende lov kan VækstFonden støtte innovationsfonde og udviklingsselskaber. Inno-

vationsfonde er defineret som selskaber, der investerer i små, nye og uafhængige virksomheder. Udviklingsselskaber er defineret som selskaber, der investerer i små og uafhængige virksomheder.

Fremover anvendes termen udviklingsselskaber i denne lov som en samlet betegnelse for de selskaber, som VækstFonden medfinansierer med henblik på, at disse selskaber kan tilføre kompetence og kapital til innovation og fornyelse, hovedsagelig i små og mellemstore virksomheder. Betegnelsen innovationsfonde anvendes ikke længere, men der er ikke noget i vejen for, at fonden fremover inden for de meget generelle retningslinier for udviklingsselskaber kan medfinansiere udviklingsselskaber på vilkår svarende til de vilkår, man i dag anvender i forhold til innovationsfonde. Det er kendetegnende for udviklingsselskaberne, at de har særlige kompetencer inden for de områder, hvor de foretager deres investeringer, og at de typisk er aktivt engagerede i de virksomheder de tilfører kapital, fx i form af sparring, deltagelse i bestyrelse o. lign.

VækstFondens muligheder for via udviklingsselskaber at yde medfinansiering til virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder begrænses til spin-off virksomheder, som ejes af virksomheder, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder, forudsat at disse maksimalt ejer 25 pct. af den virksomhed, som udviklingsselskabet investerer i.

Udviklingsselskaber er ikke udelukkende rettet mod højteknologiske, nystartede virksomheder. Indsatsen for at fremme mindre højteknologiske innovation i eksisterende virksomheder kan med fordel ligeledes tilrettelægges i partnerskab med private investorer og rådgivere.

Inden for denne overordnede definition af udviklingsselskaber kan VækstFondens bestyrelse ud fra fondens overordnede formål foretage en prioritering af sin indsats inden for et eller flere forskellige segmenter, fx medfinansiering af udviklingsselskaber, der tilfører kapital til små og nye virksomheder, udviklingsselskaber der tilfører kapital til udvikling i et geografisk afgrænset område, udviklingsselskaber der tilfører kapital til fornyelse i små virksomheder. Ud fra hensynet til at fondens formål er at skabe et større samfundsekonomisk afkast, forventes det, at hovedvægten vil komme til at ligge på udviklingsselskaber, der investerer i virksomheder, der befinder sig på et tidligt udviklingsstadium – også betegnet seed og start-up.