

Lovforslag nr. L 134. Fremsat den 15. december 1993 af industriministeren (Trøjborg)

## Forslag

til

# Lov om statsgaranti til udviklingsvirksomhed

### Kapitel 1

#### *Virksomheder omfattet af loven*

§ 1. Industriministeren kan i op til to år efter denne lovs ikrafttræden tildele danske aktieselskaber og udenlandske selskaber med en tilsvarende selskabsform, statsgaranti i henhold til denne lov. Selskaber, der opnår en sådan statsgaranti betegnes i denne lov udviklingsselskaber.

§ 2. For at opnå statsgaranti skal selskabet opfylde følgende:

- 1) Selskabet skal have en egenkapital på mindst 50 mio. kr. Der kan meddeles dispensation for dette krav, såfremt selskabet på anden måde kan fremvise et kapitalgrundlag, der kan sidestilles hermed.
- 2) Selskabet skal dokumentere evne til at kunne bidrage til udviklingen af mindre virksomheder ved tilførsel af ansvarlig kapital, bistand og rådgivning.

*Stk. 2.* Selskabet skal til brug for industriministerens tildeling af statsgaranti indgive oplysninger om selskabets forretningsstrategi og ejerkreds.

*Stk. 3.* Industriministeren fastsætter nærmere regler om de forhold, der er nævnt i stk. 1 og stk. 2.

§ 3. Et udviklingsselskab skal meddele industriministeren væsentlige ændringer i forhold, der ligger til grund for tildeling af statsgarantien. Væsentlige ændringer i udviklingsselskabets forretningsstrategier, ledelse eller ejerkreds skal ligeledes meddeles industriministeren.

*Stk. 2.* Finder industriministeren, at der er sket så væsentlige ændringer i de forhold, der ligger til grund for tildeling af statsgarantien, at udviklingsselskabet er uegnet til at drive udviklingsvirksomhed, kan ministeren fratage udviklingsselskabet dets statsgaranti.

*Stk. 3.* Industriministeren fastsætter en årlig præmie som udviklingsselskabet skal betale for at være omfattet af statsgarantien.

§ 4. Et udviklingsselskab kan fratræde ordningen ved at give meddelelse til industriministeren. En sådan meddelelse får virkning efter den først følgende regnskabsopgørelse, jf. § 10, stk. 1.

### Kapitel 2

#### *Udviklingsporteføljen*

§ 5. Et udviklingsselskab erhverver en udviklingsportefølje bestående af ansvarlig kapital, som selskabet mod indskud af kontanter har erhvervet ved nytegning af ansvarlig kapital fra virksomheder beliggende i Danmark. Nytegningen skal være begrundet i udviklingsprojekter, produktudvikling, markedsudvikling eller lignende i porteføljevirkomheden.

*Stk. 2.* De virksomheder, hvori et udviklingsselskab har ansvarlig kapital, som er henlagt til udviklingsporteføljen, kaldes i denne lov porteføljevirkomheder. Porteføljevirkomheder må ikke ved udviklingsselskabets tegning af ansvarlig kapital have over 250 ansatte og enten en nettoomsætning på over 20 mio. ECU eller en samlet status på over 10 mio. ECU. Porteføljevirkomheder må ikke på dette tidspunkt være koncernforbundne med

virksomheder, der overstiger de i 2. pkt anførte grænser.

*Stk. 3.* Udviklingsporteføljen må ikke indeholde ansvarlig kapital i virksomheder, som udviklingsselskabet, dets storaktionærer eller koncernforbundne selskaber på tegningstidspunktet har væsentlige kreditorinteresser i.

*Stk. 4.* Udviklingsselskabet må ikke være koncernforbundet med en porteføljevirkomhed ved udviklingsporteføljens kapitalandele.

*Stk. 5.* En porteføljevirkomhed må ikke udøve hovedaktiviteter inden for finansiering og investering, samt handel med, administration af eller besiddelse af fast ejendom.

**§ 6.** Industriministeren fastsætter en garantiramme for det enkelte udviklingsselskab, der udgør den maksimale samlede værdi af den ansvarlige kapital i udviklingsporteføljen.

*Stk. 2.* Værdien af udviklingsporteføljens ansvarlige kapital i en enkelt porteføljevirkomhed eller i alle porteføljevirkomheder i samme koncern må ikke overstige 20 % af udviklingsselskabets garantiramme.

*Stk. 3.* Industriministeren kan fastsætte regler, der nærmere afgrænser størrelsen af udviklingsselskabets ansvarlige kapital i en porteføljevirkomhed.

**§ 7.** Udviklingsselskabet skal indberette ansvarlig kapital, der henføres til eller udtages fra udviklingsporteføljen til industriministeren senest 10 dage efter, at ændringen er foretaget.

*Stk. 2.* Finder industriministeren, at henførelse af ansvarlig kapital til udviklingsporteføljen ikke opfylder denne lov eller bestemmelser fastsat i medfør af denne lov, kan industriministeren bestemme, at den ansvarlig kapital ikke må henføres til selskabets udviklingsportefølje.

*Stk. 3.* Et udviklingsselskab kan forud for henførelse af ansvarlig kapital til udviklingsporteføljen anmode industriministeren om forhåndstilsagn til at anse den ansvarlig kapital for omfattet af bestemmelserne om henførelse af ansvarlig kapital til udviklingsporteføljen.

*Stk. 4.* Industriministeren kan fastsætte nærmere regler om indberetning i henhold til stk. 1 og forhåndstilsagn i henhold til stk. 3.

## Kapitel 3

### Statsgarantiens dækning

**§ 8.** Den statslige garanti dækker 50 % af tab for et regnskabsår på den tabsgivende ansvarlige kapital i udviklingsporteføljen. Ved opgørelsen af tab korrigeres for samtlige ud- og indbetalinger, som vedrører denne ansvarlige kapital.

*Stk. 2.* Det er en forudsætning for udbetaling af garantibeløb efter stk. 1, at de pågældende tab er realiseret på ansvarlig kapital, der har været henlagt til udviklingsporteføljen i mindst 3 år.

*Stk. 3.* Industriministeren kan dispensere fra bestemmelsen i stk. 2.

*Stk. 4.* Når den ansvarlige kapital har været i udviklingsporteføljen i 8 år, nedskrives garanti procenten i stk. 1 med 10 procentpoint pr. år, således at garantien bortfalder, når den ansvarlige kapital har været i udviklingsporteføljen i 12 år.

*Stk. 5.* Ved opgørelsen af tab på den ansvarlige kapital i porteføljevirkomheder, der er koncernforbundne med andre porteføljevirkomheder, vil tabene blive modregnet i eventuelle overskud på ansvarlig kapital i disse virksomheder.

*Stk. 6.* Udviklingsporteføljen samt udgifter og indtægter vedrørende denne skal bogføres for sig og optages på særskilte poster i årsregnskabs balance og resultatopgørelse.

*Stk. 7.* Et udviklingsselskab skal på opfordring afgive relevante oplysninger om dets udviklingsportefølje og tab til brug for industriministerens administration af denne lov.

*Stk. 8.* Industriministeren kan fastsætte nærmere regler om opgørelsen af tab.

**§ 9.** Industriministeren kan undlade at foretage garantiudbetalinger på tab i henhold til § 8, såfremt:

- 1) tabet er realiseret i forbindelse med en handel, der indeholder aftale om anden kompensation for udviklingsselskabet end salgsprisen, f. eks. en tilbagekøbsoption på kapitalandele eller andre modydelser, eller
- 2) tabet er realiseret i forbindelse med en handel, der indebærer direkte eller indirekte udveksling af ansvarlig kapital mellem udviklingsselskaber, eller
- 3) tabet er realiseret i forbindelse med en handel, som det pågældende udviklingsselskab har indgået med udviklingsselskabets stor-

aktionærer eller koncernforbundne selskaber.

## Kapitel 4

### Afsluttende bestemmelser

§ 10. Regnskabsopgørelse med dokumentation for eventuelle tab samt oversigter over udviklingsporteføljen med eventuel anmodning om udbetaling af garantibeløb fremsendes til industriministeren en gang årligt, når årsregnskabet er godkendt på generalforsamlingen og indsendt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samt offentliggjort i Registreringstidende. Regnskabsopgørelsen skal revideres af den revisor, der reviderer udviklingsselskabets årsregnskab.

Stk. 2. Efter industriministerens godkendelse af regnskabsopgørelsen udbetales garantibeløbet til udviklingsselskabet.

Stk. 3. Industriministerens forpligtelse til at udbetale garantibeløb bortfalder, dersom regnskabsopgørelsen ikke er fremsendt til industriministeren senest et år efter årsregnskabets offentliggørelse.

§ 11. Regnskabsopgørelsen, jf. § 10, skal indeholde en bruttoopgørelse af det gennemsnitlige akkumulerede afkast af udviklingsporteføljen. Ved opgørelsen indregnes eventuelle garantiudbetalinger og præmiebetalinger, jf. § 3, stk. 3, fraregnes. Er der overført placeringer fra udviklingsporteføljen til selskabets øvrige beholdninger i perioden, skal afkastet på disse opgøres på grundlag af markedsværdien.

Stk. 2. Såfremt afkastet opgjort i stk. 1 overstiger 13 pct. p.a., kan der ikke foretages garantiudbetalinger for det pågældende regnskabsår.

Stk. 3. Industriministeren fastsætter nærmere regler om opgørelse af afkastet, jf. stk. 1.

§ 12. Den, der afgiver urigtige eller vildledende oplysninger til brug for industriministerens administration af denne lov straffes med bøde eller hæfte, medmindre strengere straf er forskyldt efter den øvrige lovgivning. Er en overtrædelse begået af et selskab, kan der pålægges det pågældende selskab som sådant bødeansvar.

Stk. 2. Dersom et udviklingsselskab afgiver urigtige eller vildledende oplysninger eller undlader at overholde sine forpligtelser i henhold til denne lov eller bestemmelser fastsat i medfør af denne lov, kan selskabet fratages statsgaranti med den virkning, at udviklingsporteføljens placeringer ikke længere er omfattet af statsgarantien.

Stk. 3. Er der foretaget garantiudbetalinger på et fejlagtigt eller utilstrækkeligt grundlag, kan industriministeren efterfølgende kræve disse betalt tilbage.

§ 13. Industriministeren kan henlægge beføjelser efter denne lov til en styrelse under Industriministeriet. Henlægger industriministeren sine beføjelser til en styrelse, kan ministeren fastsætte regler om klageadgangen, herunder at klager ikke kan indbringes for anden administrativ myndighed.

§ 14. Loven gælder ikke for Grønland og Færøerne.

§ 15. Industriministeren fastsætter tidspunktet for lovens ikrafttræden.

## *Bemærkninger til lovforslaget*

### Almindelige bemærkninger

#### 1. Baggrund

Finansieringsvilkårene for de mindre og mellemstore virksomheder er af stor betydning for det generelle erhvervsøkonomiske klima. Det er derfor en erhvervspolitisk målsætning, at kapitalformidlingen til disse virksomheder fungerer så godt som muligt til gavn for erhvervsudvikling og beskæftigelse. Det gælder både fremmedkapitalfinansiering og egenkapitalfinansiering. Regeringen har i foråret 1993 gennemført en række initiativer, der forbedrer de mindre og mellemstore virksomheders muligheder for tilførsel af fremmedkapital.

De mindre og mellemstore virksomheders tilførsel af egenkapital har i de senere år været underlagt meget vanskelige vilkår. Den dårlige konjunkturudvikling har yderligere aktualiseret behovet for tiltag, der kan fremme mulighederne for og kvaliteten af tilførsel af egenkapital til de mindre og mellemstore virksomheder og give incitamenter til en større handel med denne type kapital.

Egenkapital er kendetegnet ved at være risikovillig kapital med et lavere krav om afkast på kort sigt mod til gengæld at få mulighed for større afkast på længere sigt. Fremmed- og egenkapital kan i nogle tilfælde være alternativer men vil som oftest være komplementære, idet långiver ofte kræver, at låntager har en vis soliditet og dermed en egenkapital, der fungerer som stødpude. Små og mellemstore virksomheder vil typisk have en ringere soliditet end større virksomheder, hvorfor de er mere sårbare overfor udsving i konjunkturerne.

Små og mellemstore virksomheder med innovative og teknologiske udviklingsmuligheder kan have specielt store vanskeligheder med tilførsel af egenkapital, da vurderingen af sådanne projekter kræver en omfattende ekspertise og en stor ressourceindsats.

I starten af 80'erne oprettedes i Danmark en række venturekapitalselskaber, der bl.a. havde til formål at tilføre egenkapital til mindre virksomheder med udviklingsmuligheder. Det har vist sig vanskeligt at opretholde en rimelig indtjening på denne type virksomhed.

Erfaringerne har vist, at kommerciel drift af venturevirksomhed og tilførsel af egenkapital til udviklingsorienterede mindre virksomheder kræver en meget 'tålmodig' kapital og et stort kapitalgrundlag, eftersom resultaterne først viser sig efter en betydelig årrække. Ligeledes har det vist sig, at engagementerne i de mindre virksomheder skal følges tæt, og der kræves en stor ressourceindsats og ekspertise for at kunne føre sådanne investeringer frem til succes.

En række lande, herunder USA, Holland og Tyskland, har gennemført en række initiativer, der ved garantistillelse eller på anden måde giver incitamenter til investeringer i egenkapital i de mindre virksomheder.

Den hollandske ordning, som minder mest om den her foreslåede, har eksisteret siden 1981. Hollands nationalbank har givet tilladelse til ca. 100 udviklingsselskaber, der aktuelt har over 400 aktive kapitalplaceringer.

Regeringens Erhvervsredegørelse fra september 1993 indeholder ligeledes en beskrivelse af problemstillingen og anbefaler oprettelse af udviklingsselskaber.

Ligeledes har EF-Kommissionen anbefalet, at medlemsstaterne nøje undersøger, om der er behov for særlige tiltag over for små og mellemstore virksomheder for så vidt angår tilvejebringelse af risikovillig kapital.

En nylig rapport fra Nordisk Ministerråd om tilførsel af risikovillig kapital til små og mellemstore virksomheder i Norden fastslår, at der er behov i de nordiske lande for at effektivisere markedet for risikovillig kapital. På baggrund af denne rapport har Nordisk Ministerråd igangsat et arbejde, der skal belyse en række yderligere problemstillinger omkring tilvejebringelsen af risikovillig kapital.

En rapport fra oktober 1993 - »Barrierer for ny industriel vækst« - udarbejdet af Danmarks 3 største revisionsfirmaer, Coopers & Lybrand, KPMG C. Jespersen og Schøbel & Marholt i samarbejde med ugebladet Mandag Morgen konkluderer, at der er et akut behov for tilførsel af egenkapital, der kombineres med tilførsel af viden og knowhow til små og

mellemstore virksomheder med udviklingspotentialer.

## 2. Lovforslagets hovedindhold

Hensigten med dette forslag er at tilvejebringe grundlaget for, at udviklingsvirksomheder bliver kommercielt interessante investeringsobjekter, samtidig med at udviklingspotentialerne i de mindre virksomheder udnyttes og udvikles til gavn for en ny vækst i erhvervslivet og beskæftigelsen.

Det foreslås derfor, at der gives mulighed for, at private aktieselskaber, der driver udviklingsvirksomhed, dvs. investerer i ansvarlig kapital i perpektivrige mindre virksomheder med henblik på at medvirke til udvikling af disse, eller som ønsker at drive en sådan virksomhed, kan få adgang til at blive omfattet af en statslig garantiordning, der øger selskabernes muligheder for at tage risici ved sådanne investeringer.

Ordningen tilrettelægges således, at både nye og eksisterende aktieselskaber kan blive omfattet af ordningen. Kapitalformidlingsaktieselskaber i henhold til lov om forskringsvirksomhed vil også kunne blive omfattet. Statsgarantien foreslås at omfatte selskaber, der opnår tilladelse af industriministeren. Denne tilladelse gives i første omgang til en begrænset kreds af selskaber, der opfylder betingelserne for opnåelse af tilladelse. På længere sigt må det overvejes, om ordningen skal blive helt eller delvist selvberende.

Et selskab, der opnår statsgaranti, skal oprette en særlig udviklingsportefølje, der indeholder den ansvarlige kapital i de mindre virksomheder, der ønskes omfattet af garantiordningen. Denne portefølje holdes regnskabsmæssigt adskilt fra selskabets øvrige virksomhed. Når aktieselskabet har holdt den ansvarlige kapital i udviklingsporteføljen i en årrække vil 50 pct. af de realiserede tab på porteføljen blive dækket af en statslig garantiudbetaling. Med en sådan garanti vil selskabet kunne udvise en større risikovillighed end ellers, hvorfor mulighederne for kapitaltilførsel til de mindre virksomheder bedres.

Ved tildeling af statsgaranti til aktieselskaber vil der blive lagt vægt på selskabets soliditet, og at selskabet er i besiddelse af en betydelig kompetence for så vidt angår virksomhedsudvikling indenfor bl.a. erhvervsøkonomiske og evt. tekniske områder. Selskaberne kan yderligere specialisere sig i forhold til et bestemt brancheområde eller et regionalt område. Der vil ved tildeling af statsgarantier blive stillet krav om, at selskabet følger udviklingen i sine investeringer nøje, udøver aktivt ejerskab og bistår med rådgivning, vejledning og gennemførelse af udviklingsprojekter mv. Dette kan f.eks. involvere ekspertise indenfor internationalisering, organisation, ad-

ministration, eksport, salg, marketing, finansiering og tekniske forhold mv. Denne ekspertise kan tilvejebringes ved anvendelse af in-house ekspertise eller eksterne rådgivere mv. Udviklingsselskaberne kan således også formidle en aktiv sparring til lederne i de mindre, udviklingsorienterede virksomheder. Igennem den tætte dialog med de mindre virksomheder skal udviklingsselskaberne bidrage til en professionalisering af de små og mellemstore virksomheder. Udviklingsselskaberne kan således medvirke til, at de små og mellemstore virksomheder bliver mere attraktive for andre investorer.

Ordningen tænkes foreløbig oprettet som en forsøgsordning med adgang for tildeling af statsgarantier inden for en 2-årig periode. Der vil derfor kunne være behov for en vis opfølgende regulering, hvorfor industriministeren på en række områder bemyndiges til at kunne fastsætte supplerende bestemmelser.

## 3. Høring

Lovforslaget har været sendt i høring hos følgende organisationer:

Advokatrådet, Akademiet for de Tekniske Videnskaber, AMPSamarbejdet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedspensionsrådet, Arbejdsmarkeds Tillægspension, Arkitekt Ingeniørrådet, Assurandør-Societetet, Danske Erhvervscheferes Fællesråd, Danske Finansieringsselskabers Forening, Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, Danske Arbejdsgiverforening, Dansk Handel & Service, Dansk Industri, Dansk Ingeniørforening, Dansk Iværksætterforening, Dansk Metalarbejderforbund, Dansk Teknologisk Institut, Dansk Udviklingsfinansiering A/S, De Danske Provisbankers Forening, Den Danske Finansanalytikerforening, Det Danske Handelskammer, Detailhandelens Fællesråd, Entreprenørforeningen, Finansieringsinstituttet for Industri & Håndværk, Finansrådet, Forbrugerrådet, Foreningen af Firmapensionskasser, Foreningen for Registrerede Revisorer, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Håndværksrådet, Ingeniørsammenslutningen, Københavns Fondsbørs, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Landsorganisationen i Danmark, Landbrugsrådet, Realkreditrådet, Specialarbejderforbundet i Danmark, Arbejdsministeriet, Boligministeriet, Budgetdepartementet, Danmarks Nationalbank, Erhvervsudviklingsrådet, Fiskeriministeriet, Forsknings- og Teknologiministeriet, Frederiksberg Kommunalbestyrelse, Indenrigsministeriet, Justitsministeriet, Kommunernes Landsforening, Københavns Magistrat, Landbrugsministeriet, Miljøministeriet, Ministeriet for Erhvervspolitisk Samordning, Skatteministeriet, Økonomiministeriet.

#### 4. Administrative, statsfinansielle og erhvervsøkonomiske konsekvenser

Der afsættes foreløbig en samlet garantiramme på 1 mia. kr., som fordeles på de selskaber, der forventes etableret i 1994. Den maksimale statslige garantiudbetaling bliver derfor 500 mio. kr. Fordeles denne udbetaling ligeligt over garantiperioden på 8 år, bliver den gennemsnitlige maksimale årlige garantiudbetaling på ca. 60 mio. kr. Lægges det forsigtigt til grund, at 50 % af de garanterede placeringer afskrives som tab, bliver behovet for hensættelser til garantiudbetalinger ca. 30 mio. kr. årligt. Det må dog forventes – på grund af 3 års regelen i § 8, stk. 2, – at garantiudbetalingerne vil være små i starten af garantiperioden, og herefter stige frem mod koncessionsperiodens afslutning, hvorefter garantiudbetalingerne vil reduceres. På Finanslovsforslaget for 1994 er der derfor afsat 20 mio. kr. til ordningen.

Administrationen af lovforslaget forventes at blive henlagt til Erhvervsfremmestyrelsen. Omkostninger i forbindelse med lovens administration dækkes via præmieindbetaling fra udviklingselskaberne.

Det skønnes, at den løbende administration af ordningen vil medføre et ressourceforbrug svarende til 2 AC-årsværk og 1 HK-årsværk. Herudover forventes der i et vist omfang behov for at kunne benytte sig af ekstern bistand typisk i form af revisorbistand. Administrationen af ordningen forventes således at beløbe sig til 2,3 mio. kr. om året. Heraf udgør lønsum 1,1 mio. kr.

Såfremt præmieindbetalingerne for 1994 ikke fuldt ud dækker administrationsomkostningerne, herunder eventuelle etableringsomkostninger, vil der være mulighed for at afholde den opståede difference over de midler, der er afsat på Finansloven til ordningen. Præmieindbetalingerne skønnes at kunne dække de samlede administrationsomkostninger fra 1995.

Forslaget vil forbedre vilkårene for tilførsel af egenkapital til små og mellemstore virksomheder med udviklingspotentiale og vil her igennem bidrage til en forbedring af disse virksomheders soliditet. Som en afledet konsekvens vil mulighederne for supplerende lånefinansiering bedres.

Forslaget vil ligeledes medføre en øget professionalisering af de små og mellemstore virksomheder og forbedre mulighederne for at udnytte de mindre virksomheders udviklingspotentialer.

Bemærkninger til de enkelte bestemmelser

#### Til § 1

Tildeling af statsgarantier vil i første omgang finde sted over en 2-årig forsøgsperiode. Forinden tildelin-

gen af statsgarantien vil garantitilbuddet blive offentliggjort og udbudsmateriale fremsendt og selskaber, der ønsker at blive omfattet af ordningen, vil herefter kunne indsende ansøgninger til industriministeren.

Statsgarantien har virkning for det enkelte udviklingsselskab i otte år. Hvis selskabet herefter ikke opnår en ny tilladelse vil engagementerne i udviklingsporteføljen dog fortsat være garantiomfattede, men der kan herefter ikke henføres nye engagementer til udviklingsporteføljen.

Adgangen til at blive omfattet af den statslige garantiordning, begrænses til aktieselskaber. Dette skyldes, at aktieselskaber er en velkendt og gennemprøvet virksomhedsform, der må formodes at være velegnet til drift af udviklingsvirksomhed. Adgangen er ikke begrænset til danske aktieselskaber. Udenlandske selskaber med en tilsvarende selskabsform, der iøvrigt opfylder kriterierne vil også kunne blive omfattet. Både eksisterende aktieselskaber og nye aktieselskaber, der er oprettet med det formål at drive udviklingsvirksomhed, vil kunne blive omfattet af denne lov.

#### Til § 2

Ved bestemmelsen i stk. 1 opstilles betingelserne for, at et aktieselskab kan opnå statsgaranti. Der stilles krav om, at aktieselskabet har en rimelig størrelse, idet det må forventes at være ressourcekrævende at drive udviklingsvirksomhed, ligesom et vist kapitalgrundlag er nødvendigt for at kunne sikre eventuel opfølgende finansiering. Derfor skal selskaber, der opnår statsgaranti, være aktieselskaber med en egenkapital på mindst 50 mio. kr. Der er dog mulighed for, at aktieselskaber, der på anden måde kan dokumentere et fornødent kapitalgrundlag, f.eks i form af garantierklæringer eller andet, også kan blive omfattet af ordningen. Selskabets soliditet vil ligeledes blive taget i betragtning.

Det er ligeledes et krav for at få tilladelse fra industriministeren, at aktieselskabet er indrettet på at drive udviklingsvirksomhed. Dette indebærer, at selskabets ledelse og medarbejderkreds skal være kompetent og erfaren og repræsentere ekspertise inden for erhvervsøkonomiske og eventuelt tekniske discipliner, således at udviklingsselskabets forretningsstrategier kan føres ud i livet, og de små og mellemstore virksomheder får tilført kompetent ansvarlig kapital af udviklingsselskabet.

Udviklingsselskaber skal nøje følge investeringerne i de virksomheder, der indgår i udviklingsporteføljen. Dette indebærer, at der skal ydes aktivt ejerskab med rådgivning og bistand til porteføljevirk-

somhederne, f. eks. indenfor internationalisering, organisation, administration, eksport, salg, marketing, finansiering og tekniske forhold mv. Udviklings-selskabet skal endvidere kunne formidle internationale kontakter med henblik på at forbedre porteføljevirk-somhedernes eksportmuligheder. Udviklings-selska-ber omfattet af loven må således råde over persona-lemæssige ressourcer, der kan løfte sådanne udvik-lingsopgaver, medmindre der trækkes på ekstern rådgivning mv. Der vil ved meddelse af tilladelse bli-ve lagt vægt på, at udviklings-selskabet kan formidle specifik udviklingsrådgivning til sine porteføljevirk-somheder. Sådant rådgivning kan omfatte regionalt kendskab, branche- eller teknologispecifik eksperti-se.

*Ad stk. 2.* Selskabet skal til brug for industrimini-sterens tildeling af statsgaranti indgive oplysninger om forretningsstrategier og ejerkræds. Ved forret-ningsstrategier forstås de metoder til udmøntning af det aktive ejerskab, som selskabet vil anvende over- for sine porteføljevirk-somheder.

Vedrørende behandling af fortrolige oplysninger henvises til bemærkningerne til § 3.

*Ad stk. 3.* Industriministeren fastsætter nærmere regler om betingelserne nævnt i stk. 1 og 2. Disse regler vil blive specificeret i en bekendtgørelse og i det udbudsmateriale, der vil blive udarbejdet med henblik på tildeling af statsgarantier, og som vil blive tilsendt alle interesserede.

### Til § 3

*Ad stk. 1 og 2.* Et udviklings-selskab har pligt til at meddele eventuelle væsentlige ændringer i virksom-hedens forhold til industriministeren. Sådanne æn- dringer kan f.eks. være, at selskabet fusioneres, spal-tes, overtages, likvideres, rekonstrueres eller træder i konkurs. Såfremt udviklings-selskabet ophører sin virksomhed, bortfalder statens forpligtelse til garanti-udbetalinger. Ligeledes vil industriministeren kun- ne benytte sig af oplysninger afgivet til udviklings- selskabet i medfør af aktieselskabslovens § 28b. Så- fremt ændringerne af industriministeren anses for at være af en så væsentlig karakter, at selskabet ikke længere vil være egnet til at drive udviklingsvirk- somhed, kan industriministeren fratage et selskab dets statsgaranti. Fratages selskabet dets statsgaran- ti, vil udviklingsporteføljens eksisterende ansvarlige kapital dog stadig være omfattet af garantien, så- fremt den årlige præmie fortsat betales.

Hvis selskabet ophører med sin virksomhed bort- falder statsgarantien. Hvis garantien ikke fornyes ef- ter garantiperiodens udløb vil ny ansvarlig kapital ikke kunne henføres til udviklingsporteføljen. De

placeringer, der er henført til udviklingsporteføljen i garantiperioden, vil dog herefter stadig være omfat- tet af den statslige garanti, forudsat at selskabet fort- sat betaler den årlige præmie.

Oplysninger afgivet i medfør af denne bestemmel- se kan i sagens natur være fortrolige, da de kan om- fatte forretningshemmeligheder og bør derfor be- handles derefter af myndighederne. Det må således antages, at sådanne oplysninger sædvanligvis vil væ- re omfattet af § 12 i offentlighedsloven således, at oplysningerne vil være undtaget for aktindsigt, og § 27 i forvaltningsloven således at de forvaltende myndigheder har tavshedspligt ved behandling af disse oplysninger.

*Ad stk. 3.* Industriministeren fastsætter i forbindel- se med en udbudsrunde for tildeling af garantier en årlig præmie, som udviklings-selskaber skal betale for at være omfattet af garantiordningen. Præmien kan fastsættes ud fra de tildelte garantirammer. Præ- mien giver mulighed for på længere sigt at regulere efterspørgslen på ordningen ved hjælp af en prispa- rameter, som det kendes fra almindelige forsikrings- ordninger. Præmien skal dække ordningens admini- strationsomkostninger.

Udviklings-selskabernes præmiebetalinger vil være fradragsberettigede efter de almindelige skatteregler.

### Til § 4

Ønsker et udviklings-selskab at fratræde ordnin- gen, kan dette ske ved at indgive meddelelse herom til industriministeren. En sådan meddelelse bevir- ker, at den følgende regnskabsopgørelse over udvik- lingsporteføljens kapitalandele kan dækkes med statslige garantibetalinger. Herefter vil tab på kapi- talandelene ikke længere kunne dækkes af statsgar- antien.

### Til § 5

Der oprettes en særskilt portefølje for den ansvar- lige kapital, der ønskes omfattet af statsgarantien. Derfor skal udviklings-selskabet oprette en såkaldt udviklingsportefølje, hvori den ansvarlige kapital – som omfatter kapitalandele defineret i årsregnskabs- lovens § 1, nr. 2, stk. 4, dvs. egenkapital f.eks. i form af aktiekapital og indskudskapital, samt ansvarlige lån i henhold til årsregnskabsloven – i små og mel- lemstore virksomheder, som ønskes omfattet af den statslige garantiordning, skal anbringes. Der aflæg- ges særskilt regnskab for denne portefølje. De virk- somheder - i hvilke udviklings-selskabet har ansvar- lig kapital, som er anbragt i udviklingsporteføljen – betegnes porteføljevirk-somheder.

Udviklingsporteføljen kan kun indeholde ansvarlig kapital erhvervet af udviklingsselskabet ved nytegning af kapital, dvs. udviklingsporteføljens placeringer skal repræsentere nettoudvidelser af kapitalen i porteføljeverksomhederne. Hermed sikres det, at ordningen reelt bidrager til tilførsel af ny ansvarlig kapital til virksomhederne. Nytegning skal være begrundet i udviklingsprojekter, produktudvikling, markedsudvikling eller lignende i porteføljeverksomheden.

Udviklingsselskabet kan vælge at lade ansvarlig kapital overføre fra udviklingsporteføljen til selskabets almindelige beholdning, hvorved kapitalen ikke længere er dækket af den statslige garanti. Dermed gives der mulighed for at lade nye placeringer henføre til udviklingsporteføljen.

*Ad stk. 2.* Porteføljeverksomheder skal ved erhvervelsen af den ansvarlige kapital være beliggende i Danmark og have 250 ansatte eller derunder og enten en nettoomsætning på ikke over 20 mio. ECU eller en samlet status på over 10 mio. ECU. Ved nettoomsætning henvises til årsregnskabslovens § 22. Porteføljeverksomhederne må ikke være koncernforbundne med virksomheder, der overskrider denne grænse. Denne bestemmelse indebærer, at den statslige garanti kun kan omfatte placeringer i mindre virksomheder. Ved afgrænsningen af begrebet koncernforbundne virksomheder henvises til årsregnskabslovens § 1.

*Ad stk. 3.* Udviklingsporteføljen kan ikke indeholde kapital i virksomheder, som selskabet eller selskabets storaktionærer på tegningstidspunktet har væsentlige kreditorinteresser i. Ved storaktionærer henvises til aktieselskabslovens § 28a. Det er hensigten med denne bestemmelse, at udviklingsselskabet ikke anvender ordningen til at reducere egne eller storaktionærers risici på udestående lån i mindre virksomheder, eller storaktionærers eksisterende tabsgivende engagementer i udviklingsporteføljen med henblik på at minimere tabet på disse investeringer.

*Ad stk. 4.* Ligeledes kan udviklingsporteføljen ej heller indeholde kapital i porteføljeverksomheder, som repræsenterer kapitalandele, der i sig selv bevirker, at virksomheden bliver koncernforbundet med udviklingsselskabet. Dermed sikres, at ordningen ikke giver incitament til, at udviklingsselskabet bliver erhvervsdrivende i forhold til porteføljeverksomhederne. Reglen hindrer dog ikke, at udviklingsselskabet som helhed er koncernforbundet med en porteføljeverksomhed.

*Ad stk. 5.* Det ønskes ikke med ordningen at lette tilførslen af kapital til virksomheder inden for finansiel virksomhed, herunder investeringsvirksomhed eller ejendomsadministration, -handel eller besid-

delse, hvorfor udviklingsporteføljen ikke kan indeholde kapital i virksomheder med hovedaktiviteter inden for disse brancher.

#### Til § 6

*Ad stk. 1.* Ved garantitildelingen fastsætter industriministeren for det enkelte selskab en garantiramme, der afgrænser værdien af kapital i udviklingsporteføljen. Er garantirammen fastsat til f. eks. 100 mio. kr., kan selskabet maksimalt henføre kapital til udviklingsporteføljen med en værdi af tilsammen 100 mio. kr. Statens maksimale risiko udgør således 50 mio. kr. over for det pågældende selskab. Ved opgørelsen af kapitalandele benyttes anskaffelsesværdien uden nedskrivninger, og ved opgørelsen af ansvarlige lån tages udgangspunkt i restgælden.

*Ad stk. 2.* Bestemmelsen tilsigter en spredning af udviklingsselskabets udviklingsportefølje, idet det bestemmes, at udviklingsporteføljens kapital skal fordeles på forskellige porteføljeverksomheder, hvorved porteføljen reducerer sin risikoeksponering. Summen af kapital i en virksomhed må således ikke overstige 20 pct. af selskabets garantiramme. Ved opgørelsen af spredningen i henhold til denne bestemmelse skal kapital i koncernforbundne porteføljeverksomheder betragtes under et.

*Ad stk. 3.* Bestemmelsen tilsigter, at industriministeren kan fastsætte regler, der sikrer, at udviklingsselskabets tilførsel af kapital til porteføljeverksomheden ikke overskrider de rammer for statsstøtte, der er fastlagt af EF-Kommissionen.

#### Til § 7

*Ad stk. 1 og 2.* Der pålægges udviklingsselskaberne en indberetningspligt i forbindelse med ændringer i udviklingsporteføljen. Erhvervelser og afhændelser af kapital skal således indberettes til industriministeren inden 10 dage. Denne indberetning giver mulighed for løbende at kontrollere ændringer i udviklingsporteføljen og gribe ind i tilfælde af, at disse ændringer ikke finder sted i overensstemmelse med denne lov. Ved afhændelse af ansvarlig kapital skal indberetningen indeholde oplysninger om erhvervens identitet. Der henvises iøvrigt til bemærkningerne til § 3 for så vidt angår den fortrolige behandling af oplysninger indhentet i medfør af denne paragraf.

*Ad stk. 3.* Bestemmelsen giver mulighed for, at industriministeren kan afgive forhåndstilsagn om muligheden for at få en placering omfattet af garantiordningen. Dette indebærer en sikkerhed for udviklingsselskabet i og med, at selskabet forinden erhvervelse af en placering vil være klar over, om den



pågældende kapital vil kunne henføres til udviklingsporteføljen.

#### Til § 8

*Ad stk. 1-3.* Statsgarantien dækker 50 pct. af realiserede tab på underskudsgivende ansvarlig kapital i udviklingsporteføljen i hvert enkelt år inden for de afstukne garantirammer. Statsgarantien vedrører således kun den tabsgivende kapital. Ved opgørelsen af tab korrigeres for samlede ind- og udbetalinger, der er foretaget på den ansvarlige kapital, herunder f.eks. udbytter. Det er en forudsætning for garanti-dækning af tab i medfør af loven, at placeringen har været henført til en udviklingsportefølje i et statsgaranteret udviklingsselskab i minimum 3 år.

Udbetalinger i medfør af garantidækningen er skattepligtig indkomst for udviklingsselskaberne. Gevinster af aktier og anparter, der er ejet i mere end 3 år, vil ikke være skattepligtige, ligesom tab ikke vil være fradragsberettigede. Gevinster fra aktier eller anparter, der afhændes inden 3 år fra anskaffelsesdato, vil være skattepligtige, mens tab alene vil kunne fradrages i tilsvarende gevinster.

Statsgarantien tilrettelægges således, at udviklingsselskabet tilskyndes til at beholde den ansvarlige kapital i udviklingsporteføljen i en vis årrække for herefter at afhænde placeringen. Der opnås derved en vis cirkulation i selskabernes udviklingsportefølje. Det er således hensigten, at udviklingsselskabet skal være en aktiv medspiller i porteføljeverk-somhedernes udviklingsår, hvorefter ordningens rolle er udspillet.

Derfor dækker statsgarantien kun realiserede tab på kapital, der har ligget i udviklingsporteføljen i mindst 3 år. Der er dog mulighed for at dispensere fra denne bestemmelse. Denne adgang til dispensation vil kunne anvendes, såfremt det realiserede tab skyldes konkurs, rekonstruktion eller såfremt realisering sker med henblik på at begrænse et eventuelt større tab. Dispensationsadgangen er valgt her, idet der kan være behov for nærmere at vurdere omstændighederne ved konkurser og rekonstruktioner med henblik på at sikre, at der ikke er tale om omgåelse af ordningen. Det normale vil dog være, at tab opstået som følge af konkurser og rekonstruktioner dækkes af garantien.

*Ad stk. 4.* Garantidækningen for placeringer, der har ligget i udviklingsporteføljen i over 8 år nedtrappes med 10 pct. point pr. år. Således dækker garantien kun 40 pct. af det realiserede tab på placeringer, der har ligget i udviklingsporteføljen i over 8 år. Har kapitalandelen ligget i udviklingsporteføljen i over 9 år dækker garantien kun 30 pct. af det realiserede

tab. Har kapitalandelen ligget i udviklingsporteføljen i over 12 år dækker statsgarantien ikke.

*Ad stk. 6.* Kapitalandele skal opgøres til anskaffelsesværdi uden nedskrivninger. I denne forbindelse finder årsregnskabslovens § 33, 34 og 40 ikke anvendelse, således at equity-metoden ikke kan anvendes, og der ikke kan nedskrives i værdierne. Iøvrigt benyttes principperne omtalt under bemærkningerne til § 6.

*Ad stk. 7.* Et udviklingsselskab har desuden pligt til på opfordring at afgive alle relevante oplysninger om udviklingsporteføljens placeringer, som industriministeren anser for nødvendige til brug for administrationen af denne lov. For så vidt angår sådanne oplysningernes forhold til offentlighedsloven henvises til bemærkningerne til § 3.

#### Til § 9

Formålet med bestemmelsen er at modvirke, at den statslige garantidækning anvendes til at indgå transaktioner, der indebærer en formel realisation af et tab for udviklingsselskabet, hvor dispositionen ikke er begrundet ved almindelig forretningsmæssig adfærd.

Derfor kan industriministeren undlade at foretage garantiudbetalinger på tab, der er realiseret som følge af handler, hvor udviklingsselskabet modtager kompensation for en kunstigt nedsat salgspris på en kapitalandel ved anden form for modydelse. Ligeledes kan garantiudbetaling undlades, hvis to udviklingsselskaber »bytter« tabsgivende kapitalandele med det formål at realisere en garantiudbetaling.

Endvidere kan garantiudbetalinger undlades, hvis der er tale om en handel mellem udviklingsselskabet og dets storaktionærer eller koncernforbundne selskaber.

Indberetningsordningen foreslået i § 7 samt adgangen til at indhente oplysninger i § 8, stk. 7, giver myndighederne mulighed for at foretage en kontrol af de garantiomfattede dispositioner med henblik på at vurdere, om der skulle foreligge en sådan omgåelse.

#### Til § 10

Regnskabsopgørelse med dokumentation for tab fremsendes til industriministeren efter, at årsregnskabet er offentliggjort i Registreringstidende, jf. årsregnskabslovens § 62. Regnskabsopgørelsen skal revideres af den revisor, der har revideret årsregnskabet. Når industriministeren har godkendt regnskabsopgørelsen udbetales garantibeløbet til udviklingsselskabet. Industriministerens forpligtelse til at

udbetale garantibeløb ophører et år efter årsregnskabet's offentliggørelse.

#### *Til § 11*

Regnskabsopgørelsen, jf. § 10, skal omfatte afkastet på udviklingsporteføljen. Dersom en placering er udtaget af porteføljen, skal afkastet vurderes, som om placeringen var blevet realiseret på udtagelsestidspunktet.

Hvis der et år konstateres et gennemsnitligt afkast på over 13 pct. p.a. af den investerede kapital på udviklingsporteføljen, bortfalder den statslige garantiudbetaling for dette år. Begrundelsen herfor er, at det anses for unødvendigt med en garantiordning for udviklingsselskaber, som har en høj indtjening.

*Ad stk. 3.* De nærmere regler vil bl.a. præcisere principperne for værdiansættelse, når placeringer udtages af udviklingsporteføljen. I denne forbindelse vil det blive fastsat, at industriministeren separat skal godkende revisors værdiansættelse af sådanne placeringer.

#### *Til § 12*

Denne bestemmelse indeholder adgang til at straffe udviklingsselskaber, selskabernes bestyrelser og direktioner med bøde dersom udviklingsselskabet afgiver urigtige eller vildledende oplysninger om dets virksomhed i henhold til denne lov. § 3, stk. 2

giver adgang til at fratage et selskab statsgarantien, dersom betingelserne for tildeling af statsgarantien ikke længere er opfyldt. Denne sanktion kan ligeledes i medfør af § 12, stk. 2, pålægges et udviklings-selskab, der ikke overholder bestemmelserne i denne lov eller som afgiver urigtige eller vildledende oplysninger til brug for administrationen af loven.

Fratages et selskab tilladelse efter § 12, stk. 2, har det den skærpede konsekvens, at de eksisterende placeringer i udviklingsporteføljen ikke længere er omfattet af statsgarantien.

Har industriministeren udbetalt garantibeløb, og det herefter konstateres, at der har været afgivet urigtige eller vildledende oplysninger om udviklingsporteføljen eller, at garantibeløbet er udbetalt på et utilstrækkeligt grundlag, kan industriministeren kræve beløbet tilbagebetalt. Dette kan eksempelvis blive aktuelt i forbindelse med omgørelser af loven.

#### *Til § 15*

Det foreslås, at lovens ikrafttræden fastsættes af industriministeren. Dette skyldes, at det er fundet hensigtsmæssigt, at loven forelægges EF-kommissionen, således, at det forud for lovens ikrafttræden kan bekræftes, at ordningen ikke er i strid med EF-reglerne om statsstøtte. Loven forventes at kunne træde i kraft umiddelbart efter, at en sådan bekræftelse har fundet sted.