

## Opfølgning på mødet med styrelsen om den Midtjyske Iværksætterfond

På mødet med Erhvervsstyrelsen om den Midtjyske Iværksætterfond blev det aftalt at lave en række fremskrivninger af forbruget i fonden fra nu og frem til medio 2015. Det blev aftalt, at der skulle laves tre scenarier:

- Et hvor der sker en liniær fremskrivning af forbruget. Dvs. at takten i den måde, som der indgås aftaler om finansiering af selskaber fortsætter uændret sammenlignet med i dag
- Et hvor der indregnes, at det tager lidt tid at komme i gang med investeringer og opbygge en portefølje, hvorfor der vil være en stigning i antallet af investeringsaftaler i den kommende periode. Dette scenarie er baseret på erfaringer fra Accelerace Invest i Hovedstaden. Dvs. at den stigning i antallet af investeringer, som er sket oplevet i øst hen over årene også vil gøre sig gældende i Midtjylland
- Et hvor der arbejdes mere aggressivt, som indebærer, at der går målrettet efter at lave syndikeringer med eksterne og i disse tilfælde kun beskeden due diligence mv.

I alle scenarierne er der regnet på udbetalinger. Dvs. at udbetalinger til selskaberne skal ske inden medio 2015. Den Midtjyske Iværksætterfond kan selv beslutte udbetalingstakten i de enkelte investeringer og har derfor gode muligheder for selv at regulere, hvornår penge udbetales.

Indtil i dag er der indgået investeringstilsagn for ca. 3,4 mio. kr. i kvartalet. Fremskrives dette liniært vil det samlede forbrug i fonden medio 2015 være på ca. 55 mio. kr. Heraf vil halvdelen udgøres af EU-midler, hvorfor forbruget af EU midler vil være på ca. 27,5 mio. kr.

I det andet scenarie tages der udgangspunkt i erfaringer fra Accelerace Invest i Hovedstaden. Her har udviklingen været, at det samlede investeringstilsagn er vokset støt og roligt hvert år. Det første år blev der indgået investeringsaftaler for ca. 5 mio. kr. Det andet for ca. 10 mio. kr., det tredje for lidt mere end 14 mio. kr. og det seneste år for ca. 16 mio. kr. Anvendes denne stigningstakt som grundlag for fremskrivningen bliver det samlede forbrug i den Midtjyske Iværksætter Fond medio 2015 på ca. 64 mio. kr., hvoraf halvdelen udgøres af EU-midler, svarende til 32 mio. kr.

Endelig i det tredje scenarie arbejdes der med en mere aggressiv investeringsstrategi, som bl.a. indebærer villighed til at syndikere investeringer med andre uden, at der nødvendigvis gennemføres et Accelerace forløb forud for investeringen. Skønnet vil denne tilgang betyde et samlet forbrug på 77 mio. kr. Heraf vil EU-midler udgøre et lidt større andel, idet der arbejdes aggressivt med syndikeringer. Det forventes, at der i dette scenarie kan tiltrækkes ca. 13 mio. kr. i private midler til investeringerne, hvorfor det samlede forbrug af EU-midler bliver på ca. 45 mio. kr.

Scenarierne er skitseret i vedlagte regneark.

Der knytter sig til scenarierne to usikkerheder. Den ene er naturligvis omfanget af investeringstilsagn. Den anden er omfanget af syndikeringer. Netop det sidste kan have ganske stor betydning for forbruget af EU-midler. Styrelsen har således tilkendegivet at syndikeringskapital tiltrukket i forbindelse med den enkelte investering fra eksterne kan medregnes som matchning af midler, såfremt denne er udbetalt til selskaberne. Endvidere har styrelsen tidligere tilkendegivet, at denne matchning skal ses som et

gennemsnit og ikke i relation til den enkelte investering. Tiltrækningen af privat kapital til i forbindelse med den enkelte investering fra eksterne kan betyde, at forbruget af EU-midler forløber betydeligt hurtigere end estimeret i det tre scenarier. For at illustrere denne usikkerhed gives der her et eksempel baseret på scenarie 1.

I scenarie 1 er det estimeret, at der indgås investeringstilsagn for i alt ca. 55 mio. kr. Antages det, at der tiltrækkes privat kapital i forbindelse med de enkelte investeringer gennem syndikeringer for 20 mio. kr. vil disse blive talt med som matchning af EU-midler, hvorfor forbruget af EU-midler alene med syndikeringen vil være 20 mio. kr. Tilbage er der ca. 35 mio. kr., som matches af fondens investorer 1 til 1, eller 17,5 mio. kr. Dermed er det samlede forbrug af EU-midler de 20 mio. kr., som er matchet i forbindelse med investeringen plus de 17,5 mio. kr. som kommer fra fondens investorer – altså 37,5 mio. kr. mod de 27,5 mio. kr., som er skitseret i det oprindelige scenarie 1.

Laver man det samme regnestykke for alle tre scenarier med 20 mio. kr. i matchning i forbindelse med de enkelte investeringer betyder det, at forbruget af EU-midler i scenarie 2 bliver på ca. 44 mio. kr. og i scenarie 3 på ca. 50 mio. kr.

Det er ambitionen at arbejde efter scenarie 3 – dvs. at der den kommende tid vil blive anlagt en mere aggressiv tilgang til investeringer ved i stigende omfang at søge syndikeringer med private. Dette vil konkret ske ved:

- 1) At indgå et samarbejde med Investor Midt, som er et Business Angel Netværk i Midtjylland om at syndikere investeringer
- 2) At gennemgå innovationsmiljøernes i regionens portefølje for at identificere selskaber, som har behov for finansiering på den korte bane
- 3) At styrke samarbejdet med Væksthus Midt om deres arbejde i relation til kapitalcoaching