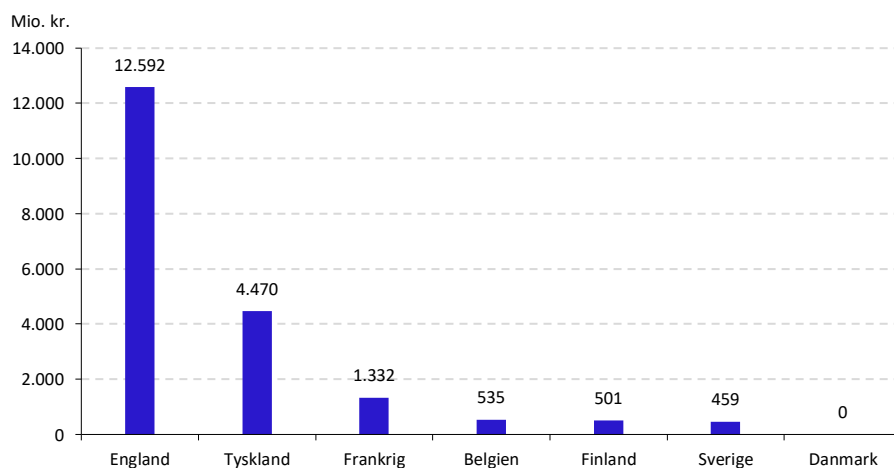


Iværksættere går glip af muligheder for investeringscrowdfunding

Investeringscrowdfunding giver særligt nye og unge virksomheder mulighed for at få kontakt til en bred kam af investorer, der oftest investerer i mindre ejerandele af virksomheder. Markedet for investeringscrowdfunding har dog aldrig taget fart i Danmark. Det skyldes blandt andet stram fortolkning af EU-lovgivning, som gør det betydelig mere besværligt for både virksomhed og investor at benytte investeringscrowdfunding, sammenlignet med andre europæiske lande. Både Sverige og Finland, har formået at skabe et velfungerende marked for investeringscrowdfunding, ligesom vores store handelspartner England, hvor iværksættere, siden den første platform blev etableret i 2011, har rejst over 12,5 mia. kr. Til dags dato er der rejst 0 kr. på danske investeringscrowdfunding-platforme, jf. figur 1.

Figur 1: Kapital rejst via investeringscrowdfunding fordelt på udvalgte lande



Kilde: Dansk Erhvervs egne beregninger baseret på oplysninger fra platformenes hjemmesider og Keystones.

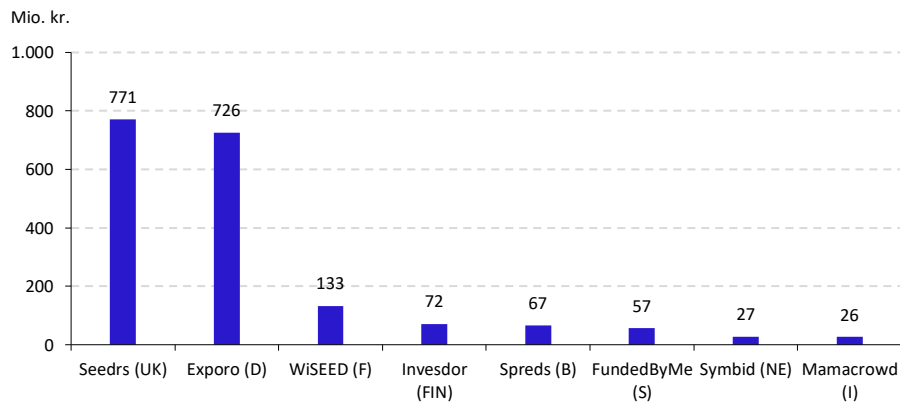
Crowdfunding er en overordnet betegnelse, som refererer til en alternativ måde at rejse kapital. I Danmark vandt begrebet indpas i ordbogen i år 2009, men desværre er vi langt fra der, hvor vi burde være indenfor området, som rummer enorme muligheder for især danske iværksættere, SMV'er og investorer. Der findes overordnet fire forskellige former for crowdfunding:

| Crowdfunding | |
|--|-------------------------------------|
| Reward-baseret (Forudbestilling af produkt) | Investeringsbaseret (ejerandele) |
| Donationsbaseret (Velgørenhed) | Lånebaseret (lån) |

Denne analyse fokuserer udelukkende på investeringsbaseret crowdfunding - eller equity-crowdfunding, som det også kaldes. I modsætning til andre former for crowdfunding, hvor kunder f.eks. kan forudbestille et produkt, donere penge til velgørenhed, eller yde lån til virksomheder, så handler investeringscrowdfunding om, at virksomheder kan udbyde ejerandele på offentligt tilgængelige platforme, hvor investorer har mulighed for at købe ejerandele – eller aktier – i de unoterede virksomheder. Denne form for crowdfunding giver mange muligheder for både investorer og virksomheder.

Investeringsbaseret crowdfunding er udbredt i andre europæiske lande, hvor virksomheder årligt rejser mange millioner kroner på udenlandske investeringscrowdfunding-platforme, jf. figur 2. I Danmark er der endnu ikke rejst investeringer på en dansk investeringsbaseret crowdfunding-platform.

Figur 2: Kapital rejst via investeringsbaseret crowdfunding på europæiske platforme, est. årligt



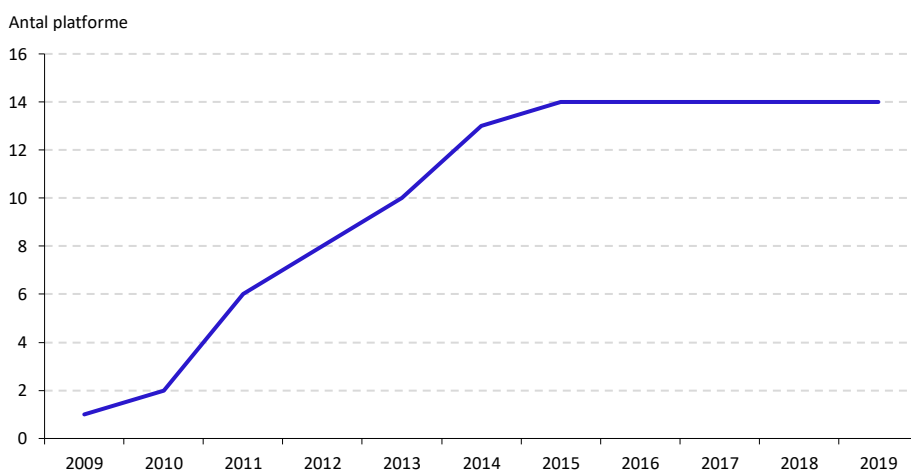
Anm.: Beregningsmetode er beskrevet i appendix 1.

Kilde: Dansk Erhvervs egne beregninger baseret på oplysninger fra platformenes hjemmesider og Keystones.

Det er ofte muligt at investere relativt små beløbsstørrelser via crowdfunding, sammenlignet med hvad der normalt investeres i unoterede virksomheder via venturefonde. Det giver virksomheder mulighed for at rejse den fornødne vækstkapital fra en langt bredere gruppe af investorer. Som

eksempel blev der i 2018 på den finske platform Invesdor, gennemsnitligt rejst 6,3 mio. kr. pr. kapitalrejsningsrunde fra gennemsnitligt 276 investorer. Det investerede beløb pr. investor var i gennemsnit på ca. 21.300 kr. Antallet af investeringsplatforme i Europa er vokset i takt med, at det er blevet en mere populær måde for virksomheder at rejse kapital, som det ses på stigningen i figur 3.

Figur3: Udviklingen i antal investeringscrowdfunding-platforme i Europa



Kilde: Dansk Erhvervs egne beregner baseret på opgørelse af Keystones, 2019.

Danmark har modsat mange andre vestlige lande ingen danskejede investeringscrowdfunding-platforme. De danske platforme, som har forsøgt at etablere sig, har måtte lukke ned bl.a. på grund af, at lovkrav gjorde det svært at drive platform i praksis. Danske startups søger derfor til udlandet for at rejse kapital på investeringsbaserede crowdfunding-platforme.

Danske virksomheder søger til udlandet for kapital:

Den danske virksomhed ZENZ har rejst 1,8 mio. kr. igennem finske Invesdor, ligesom den danske virksomhed Lendino i 2019 rejste 2 mio. kr. fra ca. 100 investorer igennem den estiske platform Funderbeam. Den danske IT-virksomhed Kapio Cloud benytter den engelske platform Seedrs til at søge vækstkapital.

**DANSK
ERHVERV**

Stram dansk fortolkning af EU-lovgivning

For at investere via en crowdfunding-platform, skal man ifølge EU-lovgivning (MiFID) bestå en hensigtsmæssighedstest, der skal vurdere om investoren har forstået de risici der er forbundet med at investere i unoterede virksomheder. I Danmark er det betydeligt sværere at bestå hensigtsmæssighedstesten end i f.eks. Finland, på trods af at begge lande er underlagt samme regulatoriske krav jf. MiFID. Ifølge Dansk Crowdfunding Forening dumper over 90 pct. hensigtsmæssighedstesten på danske platforme. Den finske investeringscrowdfunding-platform, Invesdor, har, som eksempel, fire spørgsmål i deres hensigtsmæssighedstest, hvorimod danske platforme kan have omkring 25 spørgsmål jf. Dansk Crowdfunding Forening.

Herudover er anpartsselskaber udelukket fra at kunne søge kapital fra investeringscrowdfunding-platforme i Danmark. Kun virksomheder, der er stiftet som et aktieselskab, har mulighed for at søge investeringer via crowdfunding-platforme. Desværre har langt de fleste virksomheder, som har behov for at rejse kapital via investeringscrowdfunding, ikke mulighed for at stifte et aktieselskab, da kapitalkravet lyder på 400.000 kr., hvilke sommetider er mere, end hvad virksomheden i første omgang har behov for at rejse på platformen. I Finland kan anpartsselskaber benytte investeringscrowdfunding på lige fod med aktieselskaber, og i Sverige har anpartsselskaber mulighed for at benytte investeringscrowdfunding med nogle begrænsninger.

Appendix 1

Beregningerne for rejst kapital i millioner danske kroner pr. investeringscrowdfunding-platform er baseret på samlet rejst kapital jf. platformens egen hjemmeside, divideret med antal år platformen har været i funktion. Dette er gjort, da meget få platforme har årlige opgørelser offentligt tilgængelig. Alle beløb er konverteret om til danske kroner igennem valutaomregner.dk mellem den 19-08-2019 og den 02-09-2019. Data er indsamlet i samme periode.

| Land | Virksomhed | Samlet (M. kr.) | Etableret | Est. årlig (M.kr) |
|----------|---------------|-----------------|-----------|-------------------|
| England | Seeders | 5.395 | 2012 | 770,7 |
| Tyskland | Exporo | 3.632 | 2014 | 726,3 |
| England | Crowdcube | 5.433 | 2011 | 679,2 |
| England | SyndicateRoom | 1.764 | 2013 | 294,0 |
| Frankrig | WiSEED | 1.332 | 2009 | 133,2 |
| Finland | Invesdor | 0,5 | 2012 | 71,6 |
| Tyskland | Companisto | 0,5 | 2012 | 70,1 |
| Belgien | Spreds | 0,5 | 2011 | 66,9 |
| Sverige | FundedByMe | 0,5 | 2011 | 57,3 |
| Tyskland | Seedmatch | 0,3 | 2011 | 43,5 |
| Holland | Symbid | 0,2 | 2011 | 27,0 |
| Italien | Mamacrowd | 0,1 | 2014 | 26,1 |
| Schweiz | Investiere | 0,2 | 2010 | 22,8 |
| Estland | Funderbeam | 0,1 | 2013 | 18,6 |
| Spanien | StartupXplore | 0,5 | 2014 | 9,6 |
| Estland | Fundwise | 0,1 | 2015 | 2,8 |

Om dette notat

Arbejdet med analysenotatet er afsluttet den 2. oktober 2019

Om Dansk Erhvervs Analysenotater

Dansk Erhverv udarbejder løbende analyser, som samles i analysenotater. Ambitionen er at udgøre et kvalificeret og anvendeligt beslutningsgrundlag i forhold til væsentlige, aktuelle udfordringer på alle områder, som har betydning for dansk erhvervsliv og den samfundsøkonomiske udvikling. Det er tilladt at citere fra Dansk Erhvervs analysenotater med tydelig henvisning til Dansk Erhverv.

Kontakt

Henvendelser angående analysen kan ske til chefkonsulent, Jasmina Pless på jpl@danskerhverv.dk eller på tlf. 2924 2234.