



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

13. august 2020

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 14 (Aktstykke nr. 251) af 30. juni 2020 stillet efter ønske fra Troels Lund Poulsen (V).

Spørgsmål

Hvor stor forventes tegningsretten at være set ift. det investerede beløb? Hvis Fonden eksempelvis investerer 200 mio. kr. i en virksomhed og opnår en ejerandel på 20 pct., hvilken ejerandel vil tegningsretterne så give ret til, forudsat de samme kapitalforhold i virksomheden som på investeringstidspunktet?

Svar

I henhold til den politiske aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer, er det et vigtigt princip for Fonden, at den genererer et afkast til staten på investeringerne. Det fremgår endvidere af den politiske aftale, at Fonden skal indrettes således, at Fonden kan få del i en potentiel gevinst, hvis en virksomhed kommer styrket og mere værdifuld ud af krisen. Der lægges op til, at Fonden kan få del i gevinsten af en potentiel værditilvækst i modtagervirksomheden gennem tegningsretter.

Det vil være op til Fondens bestyrelse at træffe konkrete investeringsbeslutninger samt at definere en investeringspolitik, herunder vilkår for de enkelte investeringer og tegningsretter – bl.a. tegningsretternes størrelse.

Det forventes, at der for hver enkelt investering, vil blive foretaget en klassisk investeringsvurdering, dvs. især en afvejning mellem forventet afkast, forventet risiko og forventet likviditet af investeringen.

Der lægges op til, at tegningsretterne i udgangspunktet vil svare til op til 10 pct. af investeringsbeløbet baseret på en værdiansættelse af modtagervirksomheden på tidspunktet for Fondens kapitalindsud. Der lægges således også op til, at Fondens bestyrelse vil have mulighed for at kunne fastsætte en lavere andel tegningsretter end 10 pct. i investeringsaftalen, idet der bl.a. skal kunne tages højde for virksomhedens konkrete situation.

Som følge af statsstøtte-dialogen med EU Kommissionen foreslås det, at Fonden (men ikke evt. købere af tegningsretterne solgt af Fonden) ikke må udnytte tegningsretterne, og at Fonden i stedet alene vil kunne (i) sælge tegningsretterne eller (ii) modtage kontant differenceafregning fra modtagervirksomheden.

Såfremt Fondens bestyrelse måtte fastsætte tegningsretterne til 10 pct. af investeringsbeløbet, vil tegningsretterne i den situation beskrevet i spørgsmålet, kunne give ret til at tegne kapitalandele (f.eks. almindelige aktier i tilfælde af et aktieselskab) svarende til en andel på 2 pct. (10 pct. af 20 pct.) før og ca. 1,96 pct. efter hypotetisk udnyttelse af tegningsretterne.

For modtagervirksomheder med et meget udfordret kapitalgrundlag forventes det at være en fordel med en vis fleksibilitet for så vidt angår varigheden af tegningsretterne. Jo længere tidshorisont des større forventes sandsynligheden at være for at Fonden har mulighed for at træffe en positiv investeringsbeslutning baseret på en vurdering af det samlede potentiale fra hhv. præferenceaktier og tegningsretter.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen
Finansminister