



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

13. august 2020

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 19 (Aktstykke nr. 251) af 30. juni 2020 stillet efter ønske fra Troels Lund Poulsen (V).

Spørgsmål

Mener ministeren, at hensynet til modtagervirksomhedens fremtidige handlemuligheder er tilstrækkeligt varetaget med en periode på 20 år, hvor Fonden eller trediemand kan udnytte en tegningsret?

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.

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.

For at sikre Fonden et potentielt gevinstpotentiale i forbindelse med en evt. værditilvækst i en modtagervirksomhed, vurderes det mest hensigtsmæssigt med en forholdsvis lang tidshorizont, hvor tegningsrettighederne kan udnyttes. Der lægges i aktstykket som udgangspunkt op til en tidshorizont på 20 år.

Formålet med en relativt lang tidshorizont vil være at øge sandsynligheden for at opnå et faktisk gevinstpotentiale for Fonden og for indtræden af en 'exit' begivenhed i perioden. Ved en 'exit' begivenhed forventes tegningsretterne at kunne afhændes eller differenceafregnes, og gevinsten vil dermed kunne realiseres. En 'exit' begivenhed kunne fx være i forbindelse med en kapitaludvidelse, et salg af majoriteten af aktierne til en ny ejer eller en børsnotering.

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 desto 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.

Det forventes, at Fonden vil kunne koble et evt. salg af tegningsretter til et salg af præferenceaktierne, men Fonden vil også have fleksibilitet til at adskille ejerskabet af tegningsretter fra en evt. afhændelse af præferenceaktierne.

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.

Det forventes således, at det alene vil være tredjemand, der vil kunne udnytte evt. tegningsretter til at tegne nye ejerandele i modtagervirksomheden inden for en periode på 20 år.

Det forventes samtidig, at vilkårene for tegningsretterne vil være veldefinerede med henblik på at sikre modtagervirksomhedens handlemuligheder bedst muligt.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen
Finansminister