



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

13. august 2020

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 15 (Aktstykke nr. 251) af 30. juni 2020 stillet efter ønske fra Troels Lund Poulsen (V).

### Spørgsmål

Det fremgår, at tegningsretterne kan udnyttes på hvilket som helst tidspunkt og Fonden kan dermed på et tidspunkt efter beløbet er tilbagebetalt igen blive aktionær i virksomhederne. Kan Ministeren bekræfte, at det kun vil ske i en situation, hvor Fonden umiddelbart efter igen vil afhænde aktierne og dermed ikke være aktionær i virksomheden i en længere periode udover perioden, hvor Fonden ejede præferenceaktier?

### 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.

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.

Der forventes dermed følgende to scenarier for, hvordan et evt. gevinstpotentiale baseret på tegningsretter ejet af Fonden kan realiseres:

1. Fonden frasælger tegningsretterne til tredjemand. Det sker alene, hvis det er mere fordelagtigt for Fonden at sælge end at differenceafregne.
2. Fonden beder modtagervirksomheden om at differenceafregne tegningsretterne, dvs. at virksomheden betaler forskellen mellem tegningskursen og den aktuelle markedsværdi kontant. Fondens ret til differenceafregning vil dog være begrænset til først at indtræde ét år efter investeringen.

Tegningsretterne forventes således alene at udgøre et supplerende finansielt instrument med henblik på at give Fonden mulighed for i højere grad at få del i en eventuel værdistigning.

Fonden forventes således at foretage passive investering og aldrig at opnå stemmeberettigede ejerandele, jf. princip IV, boks 1 i den politiske aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen  
Finansminister