

## F. t. l. vedr. VækstFonden

- den kan formidle kontakt mellem virksomheder og private investorer),
- lov nr. 413 af 31. maj 2000 om ændring af lov om VækstFonden (Jobskabelse på særlige vilkår),
  - lov nr. 1286 af 20. december 2000 om ændring af ligningsloven, lov om VækstFonden og forskellige andre love (Beskatning ved aflønning i form af aktier, tegningsretter og aktiekøberetter),
  - lov nr. 105 af 13. februar 2001 om ændring af lov om VækstFonden og ligningsloven (Udvidelse af VækstFondens muligheder for at yde medfinansiering til enkeltvirksomheder og udviklingsselskaber og visse muligheder for at yde medfinansiering til virksomheder, der ikke er små og mellemstore),
  - lov nr. 451 af 7. juni 2001 om erhvervsudvikling,
  - lov nr. 278 af 8. maj 2002 om ændring af lov om VækstFonden (Justeringer efter ressortomlægning og administration af lånegarantier m.v.),
  - lov nr. 394 af 28. maj 2003 om ændring af ligningsloven og forskellige andre love (Forbedring af vilkårene for medarbejderaktieordninger), og
  - lov nr. 1414 af 21. december 2005 om ændring af forskellige skattelove m.v. (Ændringer som følge af aktieavancebeskatningsloven).

Den mest gennemgribende ændring af lov om VækstFonden fandt sted i 2000/2001 på baggrund af et udvalgsarbejde om fondens virksomhed og sammenhængen med udviklingen i markedet for risikovillig kapital. Udvalgets konklusioner fremgår af »Sammenfatning af drøftelser i VækstFondsudvalget«. Disse blev suppleret af Erhvervsministeriets baggrundsrapport om »VækstFonden i den ny økonomi« til belysning af VækstFondens hidtidige virke, udfordringerne fra den nye økonomi og erfaringen med innovationsfinansiering i andre lande. VækstFondsudvalget var bredt sammensat af repræsentanter fra erhvervslivet og ventureinvesteringsmiljøet samt de berørte ministerier.

VækstFondsudvalget fremhævede bl.a., at det er centralt, at Vækstfonden får mulighed for at operere hurtigere, smidigere og endnu mere effektivt i fremtiden. Udvalget påpegede endvidere, at Vækstfondens store tab kombineret med et forholdsvis lavt nominelt afkast på grundkapitalen, der primært var placeret i obligationer, samt en øget udlånsvolumen medførte, at Vækstfondens egenkapitalbeholdning var for nedadgående. Denne tendens forventede udvalget forstærket yderligere, medmindre fondens aktivitetsniveau blev reduceret betydeligt eller aktivitetsformerne ændret, så det samlede nettotab blev mindsket.

Udvalget anbefalede, at Vækstfonden skulle aktivere en større del af sin egenkapital inden for de davæ-

rende lovgivningsmæssige rammer, herunder at kravet til egenkapitalniveauet forblev uændret.

VækstFondsudvalgets vurderinger og anbefalinger blev fulgt op af et lovforslag – nr. L 62/2000 (Folketingstidende 2000/2001 tillæg A sp. 1663) – med henblik på at øge Vækstfondens aktivitetsniveau og samtidig reducere tabene. Et væsentligt element i denne seneste større omlægning af Vækstfonden, var, at de succesfulde projekter skal give et afkast til institutionen, som betyder, at der efterfølgende er flere midler til rådighed for nye projekter og initiativer.

Denne strategi valgte man, da det siden etableringen af Vækstfonden har været forudsat, at fondens bestyrelse er uafhængig og erhvervsorienteret. Det er således også forudsat, at det begrænsede antal bestyrelsesmedlemmer vælges for at sikre en så handlekraftig bestyrelse som muligt. Der er lagt vægt på, at bestyrelsesmedlemmerne skal besidde erhvervmæssig indsigt.

På den baggrund er Vækstfondens bestyrelse efter loven også ansvarlig for tilrettelæggelsen af fondens administration, og det er bestyrelsens opgave at træffe afgørelse om medfinansiering på grundlag af sekretariatets sagsbehandling. Vækstfondens bestyrelses særlige sammensætning og kvalifikationer har medført, at den tillige efter loven er forpligtet til at forvalte fondens midler til størst mulig gavn for fondens formål. Heri ligger dels at medfinansiering skal ydes til de mest perspektivrige projekter i forhold til målsætningen, dels at fondens formue skal placeres således, at der sikres den højst mulige forrentning kombineret med en betryggende sikkerhed.

I tilknytning hertil er det fastsat, at samtlige udgifter til fondens administration, herunder også bestyrelseshonorarer og udgifter i forbindelse med fondens etablering, afholdes af fonden.

Vækstfondens bestyrelse har således to overordnede ansvarsområder: 1) At træffe afgørelse om medfinansiering inden for formålsparagraffen, og 2) at sikre en placering af den del af fondens aktiver, som ikke benyttes til medfinansiering inden for formålsparagraffen på en sådan måde, at der sikres den højst mulige forrentning kombineret med en betryggende sikkerhed.

Det er på denne baggrund afgørende, at der samtidig med udskillelsen af de investeringsansvarlige i Vækstfondens Life Science og Tech enheder indgås en forvaltningsaftale med det nye forvaltningsselskab vedrørende Vækstfondens portefølje af direkte investeringer inden for samme segmenter. Uden en sådan forvaltningsaftale vil det forventede tilbageløb til