

over er fonden underkastet et flersidigt tilsyn fra dels Økonomi- og Erhvervsministeriet, dels Rigsrevisionen og en statsautoriseret revisor, som bestyrelsen udnævner for tre år ad gangen.

Økonomi- og erhvervsministeren og revisorerne kan til enhver tid afkræve Vækstfonden enhver oplysning, som ministeren og revisorerne anser for fornøden. Økonomi- og erhvervsministeren og revisorerne skal til enhver tid have adgang til at gøre sig bekendt med fondens bøger, regnskaber og virksomhed i øvrigt. Revisorerne kan til enhver tid foretage revision og regnskabsgennemgang på det sted, hvor regnskaberne føres, eller hvor det nødvendige materiale i øvrigt findes, jf. lovens §§ 7-10.

### 3. Lovforslagets hovedindhold

Lovforslaget indeholder de nødvendige bemyndigelser til Vækstfondens bestyrelse til at fortsætte arbejdet med etableringen af en ny stor dansk venturefond med væsentlig privat deltagelse. En forudsætning herfor er, at Vækstfonden kan udskille forvaltningen af de eksisterende porteføljeselskaber til et privat forvaltningsselskab.

Den væsentligste begrundelse for at placere forvaltningen af Vækstfondens eksisterende investeringer i et nyt forvaltningsselskab er, at de personer, der udskilles fra Vækstfonden, hidtil har forestået denne opgave. Disse medarbejdere har derfor et indgående kendskab til porteføljeselskaberne, hvorfor en sådan udskillelse er den mest hensigtsmæssige måde at sikre det bedst mulige afkast af investeringerne. Hertil kommer hensynet til virksomhederne i porteføljen. Det kan være forbundet med ganske stor usikkerhed for virksomhederne, hvis de pludselig skal samarbejde med helt nye parter uden kendskab til virksomhedens forretning og strategi, herunder skal forhandle om opfølgingsinvesteringer med ikke kendte parter.

Med kapitalen til nyinvesteringer og forvaltningen af Vækstfondens eksisterende investeringer får den nye venturefond en samlet kapital under forvaltning på ca. 3,5 mia. kr. Heraf hidrører 1,5 mia. kr. fra Vækstfondens eksisterende porteføljer af Life Science og Tech investeringer, mens Vækstfonden i de nye fonde på hver op til 1 mia. kr. maksimalt vil indskyde 50% af kapitalgrundlaget.

Det forventes, at de eksisterende investeringer afhændes over de kommende 2-6 år, mens nyinvesteringerne vil blive afhændet inden for 5-10 år. Provenuet fra Vækstfondens indskud tilbageføres til Vækstfonden. Herefter forventes forvaltningsselskabet at opbygge nye fonde hovedsageligt med privat kapital.

Med henblik på at skabe det nødvendige grundlag for at kunne etablere den beskrevne model for en ny kapitalstærk venturefond foreslås det derfor, at der i lov om VækstFonden gives hjemmel til, at fondens bestyrelse efter forudgående godkendelse af økonomi- og erhvervsministeren kan udskille forvaltningen af dele af Vækstfondens kapitalindskud til selvstændige enheder, jf. § 1, nr. 5. Det drejer sig om kapitalindskud i en række virksomheder og udviklingsselskaber, hvor der ikke længere er behov for en offentlig understøttelse, og hvor det afgørende er at sikre staten og Vækstfonden det bedst mulige afkast.

For så vidt angår nyinvesteringer, som den nye kapitalstærke venturefond vil foretage, er disse omfattet af det eksisterende regelsæt for udviklingsselskaber i Vækstfundsloven og bekendtgørelse nr. 1064 af 3. november 2004 om Vækstfondens virke. Der er således allerede hjemmel til, at Vækstfonden tilfører kapital til forvaltning i private udviklingsselskaber til investering i perspektivrige virksomheder inden for fondens formålsbestemmelse. Den nye venturefond vil således blive indpasset i Vækstfondens samlede aktivitetsplan.

Udskillelse af forvaltningen til en selvstændig enhed vil ske efter godkendelse af økonomi- og erhvervsministeren, hvilket er præciseret i § 1, nr. 5, med henblik på at sikre, at den eksterne administration sker på betryggende vis. Da lov om VækstFonden indeholder flere bemyndigelsesbestemmelser til økonomi- og erhvervsministeren, er de relevante af disse foreslået suppleret med den angivne bemyndigelse, jf. § 1, nr. 3 og 4. Det nærmere indhold af de enkelte bestemmelser er beskrevet under de særlige bemærkninger.

Forslagene til lovændringer skal også ses i lyset af, at Vækstfonden i nu knap 5 år har arbejdet ud fra en mere aktiv anvendelse af fondens kapital. Det var hensigten i 2001 i højere grad at lade Vækstfonden anvende egenkapitalindskud i virksomheder og udviklingsselskaber for at give fonden del i det kommercielle afkast, som fondens midler er med til at skabe og samtidig ikke mindst give fonden et bedre kapitalgrundlag for at tilføre risikovillig kapital til endnu flere virksomheder.

Det er vurderingen, at Vækstfonden ved i videst muligt omfang at anvende de strukturer, som kendes fra det private venturemarked, kan opnå det bedst mulige afkast af fondens grundkapital. Herved kan fondens aktivitetsniveau over for de helt nye virksomheder opretholdes og måske endda udvides ved tilbageløbet fra de kommercielt forvaltede investeringer. Inspirationen til strukturering af Vækstfonden og de