

rører dattervirksomheder, herunder datterselskaber, der er omfattet af § 69, stk. 2. Stk. 4 vedrører investering i virksomheder, der investerer i aktiver omfattet af § 69, stk. 1, nr. 1-3.

Stk. 3 er en videreførelse af første del af første sætning i det gældende § 70 a, stk. 5. Det foreslås præciseret, at stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse, idet investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger ifølge lov nr. 116 af 27. februar 2006 kan være en dattervirksomhed.

Stk. 4 er en sammenskrivning af anden del af første sætning og anden sætning i stk. 5 i den gældende § 70 a samt stk. 2 i den gældende § 70 a. Det angiver grænserne for investering i virksomheder, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 69, stk. 1, nr. 1-3, samt i investeringsinstitutter, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger omfattet af § 69, stk. 1, nr. 7, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 69, stk. 1, nr. 1-3. Det foreslås præciseret, at investeringsgrænsen i det foreslåede stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse.

*Stk. 5 er en videreførelse af det gældende stk. 5.*

Til nr. 6

Den foreslåede ændring er en konsekvens af lovforslagets § 8, nr. 5.

### *Til § 9*

Til nr. 1

Ved lov nr. 105 af 13. februar 2001, fik Vækstfonden mulighed for generelt at anvende kapitalindskud, herunder erhvervelse af aktier, som medfinansieringsinstrument i forhold til enkeltvirksomheder. Det fremgik af bemærkningerne til lovforslaget (L 62 som fremsat den 25. oktober 2000) ad lovens § 2, stk. 7, at der knyttede sig visse forudsætninger hertil. Bl.a. må Vækstfonden ikke selv udnytte den stemmeret, der er knyttet til at eje aktier i en virksomhed. Fonden kan derimod påse, at stemmeretten, f.eks. via en aktionæroverenskomst, overdrages til og varetages af medinvestorer (såkaldt passivt ejerskab). Herudover begrænsede man Vækstfondens mulighed for at eje mere end 25 pct. af en virksomheds ejerandele, bortset fra visse særlige tilfælde i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner.

For at muliggøre, at Vækstfonden kan medfinansiere idéudvikling, test af marked og sparring fra erfarne erhvervsfolk i forhold til nye forretningsidéer og ny-

startede virksomheder (såkaldt proof-of-business), og for i øvrigt at kunne spille en mere aktiv rolle i ledelsen og finansieringen af vækstvirksomheder foreslås det at ændre de i bemærkningerne til ovennævnte lovforslag (L 62 som fremsat den 25. oktober 2000) angivne retningslinjer. Med lovforslaget gives Vækstfonden således mulighed for i en periode at besidde en større ejerandel end 25 pct. Det forudsættes dog fortsat, at Vækstfonden ikke vil komme til at besidde bestemmende indflydelse. Vækstfonden skal udarbejde en plan for at nedbringe ejerskabsandelen, såfremt den på et tidspunkt i en virksomhed måtte være mere end 25 pct.

Samtidig gives Vækstfonden mulighed for at tilføre porteføljevirkomhederne forretningsmæssige kompetencer. Vækstfonden kan tillige fremover udøve aktivt ejerskab ved at deltage og stemme på generalforsamlinger og lade sine investeringsansvarlige eller andre indvælge i virksomhedens bestyrelse, hvor disse skal fungere på samme vilkår som de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Endelig fjernes den forpligtelse, som hidtil har været gældende for Vækstfonden, og hvorefter Vækstfonden ved salg er forpligtet til at give de øvrige ejere forkøbsret til Vækstfondens ejerandele i det pågældende selskab. En sådan forpligtelse er uhensigtsmæssig, idet realisation af en investering ofte består i et samlet salg af selskabet til en ny ejer. Vækstfonden gives i denne henseende mulighed for at handle på kommercielle vilkår.

Ændringerne medfører, at der skal udstedes en ny bekendtgørelse om Vækstfondens virke. I forbindelse med udstedelsen af den nye bekendtgørelse, vil den hidtil gældende begrænsning i Vækstfondens medfinansiering gennem lån (45 pct. af udviklingsomkostningerne) blive ændret, så den specifikke grænse fjernes, men at det dog bibeholdes som en forudsætning, at andre end Vækstfonden bidrager til finansieringen. Begrundelsen for denne ændring af bekendtgørelsen er, at Vækstfondens lånefinansiering i dag sker på markedsvilkår, der ikke indeholder elementer af statsstøtte, hvilket tidligere var begrundelsen for indførelsen af 45 pct. grænsen. Lånene skal fortsat gives under iagttagelse af Vækstfondens erhvervsfremmende formål.

Til nr. 2

Lov nr. 1286 af 20. december 2000 indførte bestemmelser i ligningslovens § 28 a og lov om Vækstfonden § 6 a, der gav selskaber mulighed for at betale ansattes skat opstået i forbindelse med aktiebaserede incitamentsprogrammer. Selskabet skulle betale skat-