



6

Finansministeriet. København, den 7. oktober 2020.

- a. Finansministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til følgende dispositioner som led i etableringen af et nyt statsligt aktieselskab med navnet Danmarks Genopretningsfond, som skal kunne yde rekapitalisering til visse store, samfunds bærende, danske virksomheder i form af investeringer mod udstedelse af præferenceaktier og som udgangspunkt suppleret med tegningsretter:
- Der tilføres 10 mia. kr. til § 07.15.08. Aktiedispositioner til stiftelse og indskud i Danmarks Genopretningsfond.
 - Der afholdes udgifter på 90 mio. kr. i 2020 på § 07.11.78. Risikopræmie vedr. statsgarantier og genudlån, som modsvares af indtægter på § 37.64.01. Kreditrisici i forbindelse med lån og garantier.

b. *Baggrund*

Regeringen, Venstre, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti, Enhedslisten, Det Konservative Folkeparti og Alternativet har indgået *Aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer* den 15. juni 2020. Aftalen indeholder en delaftale om en fond til rekapitalisering af store danske virksomheder.

Med aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer, er der indgået en delaftale om en fond til rekapitalisering af store danske virksomheder. COVID-19-krisen har ikke alene medført akutte likviditetsudfordringer for mange danske virksomheder, men forventes over tid også at skabe udfordringer med kapitalgrundlaget, dvs. for meget gæld og for lidt egenkapital.

Dette kan have uoprettelige konsekvenser. Virksomhederne risikerer ikke at være i stand til at opretholde driften og investeringer på et hensigtsmæssigt niveau. Det medfører risiko for et langsigtet tab af viden, arbejdspladser, værdiskabelse og evt. internationale markedsandele. De eksisterende hjælpepakker kan være utilstrækkelige, da de primært bidrager med likviditet og fremmedkapital. I stedet vil der være behov for at styrke kapitalgrundlaget ved at tilføre egenkapital, dvs. rekapitalisering.

Der oprettes et nyt statsligt aktieselskab (Danmarks Genopretningsfond), der kan agere ”investor of last resort”. Danmarks Genopretningsfond skal tilføre en form for egenkapital og dermed sikre et til-

strækkeligt kapitalgrundlag i større, ellers sunde, samfunds bærende, danske virksomheder. Danmarks Genopretningsfond baseres på følgende ni centrale principper:

- 1) Fokus på større, samfunds bærende virksomheder, der opfylder specifikke kriterier. Finansielle virksomheder og offentligt ejede selskaber er ikke omfattet.
- 2) Rekapitaliseringen skal bidrage til en strukturel forbedring af virksomhedens kapitalgrundlag.
- 3) Danmarks Genopretningsfond kan investere i virksomheder, som var sunde før krisen og som har fremtidspotentiale efter krisen. Danmarks Genopretningsfond vil også skulle afvise virksomheder, selvom de opfylder dele af kriterierne.
- 4) Danmarks Genopretningsfond skal foretage afgørende, passive egenkapitalinvesteringer uden indflydelse. Danmarks Genopretningsfond skal ikke opnå stemmeberettigede ejerandele, dvs. ligeværdigt medejerskab.
- 5) Danmarks Genopretningsfond kan rekapitalisere en virksomhed alene eller sammen med andre private investorer, f.eks. pensionskasser. Danmarks Genopretningsfond yder dog alene bistand til virksomheden, mens Danmarks Genopretningsfond ikke yder bistand (f.eks. garantier, lån) til andre private investorer i virksomheden.
- 6) Danmarks Genopretningsfond skal alene gribe ind, hvor nødvendigt, dvs. ikke rekapitalisere virksomheder, der kan hente kapital på markedsvilkår (skal ikke fortrænge eksisterende, velfungerende private løsninger).
- 7) Danmarks Genopretningsfond etableres af staten. Danmarks Genopretningsfonds formål, rammer, strategi og finansielle volumen defineres politisk. Danmarks Genopretningsfonds efterfølgende drift og beslutninger om rekapitalisering bliver ledelsens ansvar og skal varetages ud fra et armslængdeprincip ift. det politiske system.
- 8) Danmarks Genopretningsfonds volumen og levetid skal være begrænset, og der skal være en klar exit-strategi for både statens engagement i Danmarks Genopretningsfond og Danmarks Genopretningsfonds engagement i virksomheder.
- 9) Danmarks Genopretningsfond skal generere et afkast til Danmarks Genopretningsfond/staten på sine investeringer.

Danmarks Genopretningsfond skal, bl.a. i overensstemmelse med EU Kommissionens EU-statsstøtteretlige rammebestemmelser, udelukke rekapitalisere virksomheder, der er påvirket af et ekstraordinært økonomisk chok som følge af COVID-19.

Danmarks Genopretningsfonds beslutning om rekapitalisering af en given større virksomhed skal ske med afsæt i følgende vejledende udvælgelseskriterier:

- Påvirket af COVID-19: Virksomheden skal være påvirket af et ekstraordinært økonomisk chok som følge af COVID-19 og ikke kunne finde hensigtsmæssig finansiering andetsteds.
- Væsentlig: Virksomheden skal være af betydning for dansk økonomi, blandt andet med en omsætning større end 500 mio. kr. i seneste reviderede regnskabsår.
- Samfunds bærende: Virksomheden skal have en væsentlig dansk tilstedeværelse, en central rolle i branchen og evt. en høj eksportandel samt være højproduktiv og vanskelig at erstatte (irreversibel skade, genindtrædelsesbarrierer).
- Solid: Virksomheden skal have været økonomisk solid før krisen og have økonomisk fremtidspotentiale efter krisen ved en normalisering af økonomien.

Danmarks Genopretningsfond oprettes med henblik på at kunne yde direkte bistand til at rekapitalisere større, samfunds bærende, danske virksomheder i en særlig situation, samtidig med at staten kan få del i en virksomheds værdistigningspotentiale ("upside"), hvis en virksomhed kommer styrket og mere værdifuld ud af krisen.

Der indskydes 10 mia. kr. i Fonden. Til dækning af de statsfinansielle risici ved kapitalinskuddet, vil der skulle afsættes en årlig risikopræmie i 2020 og frem i overensstemmelse med gældende principper.

Danmarks Genopretningsfonds levetid skal være begrænset, og den skal ikke være aktiv længere end højst nødvendigt. Dette betyder, at der skal være en tidsbegrænsning ift. ansøgningsperioden samt den periode, Danmarks Genopretningsfond investerer i.

Der lægges op til, at Danmarks Genopretningsfonds ansøgningsperiode skal have en udstrækning på op til halvandet år, dvs. indtil senest 31. december 2021. Desuden lægges der op til, at Danmarks Genopretningsfonds levetid begrænses til tre år, dvs. indtil 30. juni 2023. En ny politisk aftale vil kunne give mulighed for både at forlænge investeringsperioden og at videreføre Danmarks Genopretningsfond længere.

Det overlades til finansministeren (som ejer af Danmarks Genopretningsfond), efter drøftelse med partierne bag aftalen, at træffe de nødvendige beslutninger i relation til Danmarks Genopretningsfonds opløsning, når det måtte være hensigtsmæssigt henset til Danmarks Genopretningsfonds formål og investeringer.

En ny politisk aftale om forlængelse af Danmarks Genopretningsfonds investeringsperiode vil skulle statsstøtteretligt godkendes af EU-Kommissionen på ny under de til den tid gældende statsstøtteregler. De gældende statsstøtteregler på dette område er det såkaldte temporary framework som følge af COVID-19-krisen. Der tages forbehold for EU-kommissionens statsstøtteretlige godkendelse af delaftalen om en fond til rekapitalisering af store danske virksomheder.

Danmarks Genopretningsfond vil som det altovervejende udgangspunkt skulle anvende præferenceaktier som instrument ved investeringerne. I særlige tilfælde – f.eks. ved meget store selskaber med en særdeles kompleks finansiell struktur eller selskaber, der ikke er organiseret som kapital-selskaber – kan der dog vælges bredere løsninger og tilføjes andre finansielle instrumenter.

Præferenceaktier indebærer følgende:

- Staten får fortrinsret til at få det investerede beløb med tillæg af forrentning tilbagebetalt før andre aktionærer.
- Staten opnår ikke stemmerettigheder som følge af ejerskabet til præferenceaktierne.
- Der er fuld sikkerhed for, at kapitalinskuddet tæller med i en styrkelse af virksomhedens egenkapital, hvad der er Danmarks Genopretningsfonds formål.

Der vil, bl.a. som led i statsstøttegodkendelsen af Danmarks Genopretningsfond, være knyttet en række restriktioner til Danmarks Genopretningsfonds enkelte investeringer, så længe Danmarks Genopretningsfond er investor, f.eks. ingen mulighed for udbytteudbetalinger til de øvrige ejere eller for aktietilbagekøb eller for andre måder at overføre likviditet fra selskabet til ejerne; samt begrænset mulighed for variable lønmodeller, lønstigninger eller øvrige måder at overføre likviditet fra selskabet til ledelsen.

I særlige tilfælde, hvor investeringen i en virksomhed vil udgøre mere end 250 mio. EUR, kan der også blive tale om yderligere restriktioner med henblik på at bevare den effektive konkurrence.

I tillæg til præferenceaktierne forventes det, at Danmarks Genopretningsfond vil modtage tegningsretter, der giver indehaveren ret til at tegne almindelige aktier i de relevante selskaber på et senere tidspunkt. Danmarks Genopretningsfond vil således kunne oppebære en andel af en eventuel fremtidig værdistigning af de virksomheder, hvor Danmarks Genopretningsfond anvender præferenceaktier som instrument til at investere. Danmarks Genopretningsfond vil ikke kunne udnytte tegningsretterne til at tegne aktier, men vil alene kunne sælge tegningsretterne eller modtage kontant differenceafregning fra modtagervirksomheden. Tegningsretterne skal således alene udgøre et supplerende finansielt

instrument med henblik på at give Danmarks Genopretningsfond mulighed for i højere grad at få del i en eventuel værdistigning.

Danmarks Genopretningsfond vil blive oprettet som et 100 pct. statsligt ejet aktieselskab. Finansministeriet vil varetage ejerskabet af Danmarks Genopretningsfond og udøve sine ejerbeføjelser på generalforsamlingen. Det vil være bestyrelsen og direktionen, der står for den strategiske og daglige ledelse af Danmarks Genopretningsfond, herunder de forventede aktiviteter. Der vil således være armslængde mellem staten repræsenteret ved Finansministeriet og Danmarks Genopretningsfond. Varetagelsen af ejerskabet vil ske i henhold til den til enhver tid gældende statslige ejerskabspolitik.

Alle beslutninger vedrørende investeringerne vil blive truffet af Danmarks Genopretningsfonds bestyrelse, som udpeges af Regeringen. Den daglige operationelle drift af Danmarks Genopretningsfond forventes at blive varetaget af ATP efter en operatøraftale med Danmarks Genopretningsfond. ATP er uafhængig af såvel staten som Danmarks Genopretningsfond, ligesom ATP har relevant erfaring fra forvaltningen af ATP-midlerne samt digital administration af ansøgninger mm. Operatøraftalen vil bl.a. regulere omfanget og karakteren af bistanden fra ATP, betalingen for bistanden, principperne for at undgå potentielle interessekonflikter mv. Operatøraftalen vil kunne bringes til ophør, når der ikke længere er behov for bistanden fra ATP.

Det er vurderingen, at opgaverne forbundet med driften af Danmarks Genopretningsfond ikke vil have et væsentligt omfang for ATP henset til ATP's samlede aktiviteter. ATP vil i samarbejde med Beskæftigelsesministeriet sikre, at det nødvendige grundlag for operatøropgaven vil være på plads.

Ved bistanden til Danmarks Genopretningsfond vil ATP skulle sikre uafhængighed og vil således undgå potentielle eller reelle interessekonflikter i relation til de enkelte investeringer. Dette forventes sikret ved at ATP etablerer et særskilt datterselskab, hvis eneste aktivitet vil være at levere bistanden til Danmarks Genopretningsfond. Datterselskabet vil operere uafhængigt af ATP, og alene Danmarks Genopretningsfonds bestyrelse og direktion vil inden for rammerne af operatøraftalen kunne fastlægge omfanget og indholdet af opgaver med ATP's datterselskab.

Tilsagn om investeringer skal i henhold til de nuværende EU statsstøttere regler være meddelt senest 30. juni 2021. Da målet med Danmarks Genopretningsfond er at kunne give investeringstilsagn indtil udgangen af 2021, vil dette søges opnået, hvis der statsstøttemæssigt senere åbnes op for, at investeringsperioden kan forlænges fra den nuværende frist den 30. juni 2021. Dette vil kræve godkendelse af EU-Kommissionen under de til den tid gældende statsstøttere regler.

Når investeringerne er gennemført, skal de forvaltes og på sigt afvikles. I det omfang investeringerne foretaget af Danmarks Genopretningsfond videresælges fra Danmarks Genopretningsfond til tredjemand, skal dette ske på markedsvilkår i henhold til EU statsstøttere reglerne. Der forventes ikke nødvendigvis parallelitet mellem præferenceaktierne og tegningsretterne på dette punkt, da det i en række tilfælde forventes at kunne være hensigtsmæssigt at beholde tegningsretterne i en længere periode end præferenceaktierne og dermed give Danmarks Genopretningsfond den bedste mulighed for at få del i potentiel værdistigning. Tegningsretterne vil dog også til enhver tid kunne afhændes.

Det forventes endvidere, at der aftales en balanceret forkøbsret med den eksisterende ejerkreds i den situation, hvor Danmarks Genopretningsfond overvejer at sælge tegningsretterne til tredje mand. Ejerkredsen udpeger en fælles repræsentant, som disponerer på ejerkredsens vegne. Forkøbsretten struktureres som en *right of first refusal*, hvorved den eksisterende ejerkreds (eller en andel heraf) inden for en nærmere defineret periode, dog en periode på mindst 14 dage, har mulighed for at give tilsagn om at ville købe alle tegningsretterne til en pris på markedsvilkår, der kan bekræftes ved en uafhængig værdiansættelse indhentet af Danmarks Genopretningsfond. Den eksisterende ejerkreds skal have gennemført købet inden 60 dage efter den uafhængige værdiansættelse foreligger. Hvis den eksisterende ejerkreds ikke giver tilsagn om udnyttelse af tegningsretterne inden for 14

dage, eller ikke gennemfører købet inden 60 dage, har Danmarks Genopretningsfond mulighed for at afhænde tegningsretterne til tredjemand på markedsvilkår.

I forbindelse med *exit* begivenheder, hvorved forstås;

- 1) børsnotering af modtagervirksomheden,
- 2) salg af majoriteten af aktiekapitalen i modtagervirksomheden til tredjemand til en pris pr. aktie svarende til minimum 2 gange udnyttelseskursen på tegningsretterne, eller
- 3) gennemførelsen af en fusion mellem modtagervirksomheden på den ene side og en eller flere selskaber på den anden side, der er uafhængige af modtagervirksomheden og dennes ejerkreds, vil indehaveren skulle udnytte tegningsretterne (eller skulle differenceafregne tegningsretterne, hvis tegningsretterne fortsat ejes af Danmarks Genopretningsfond). Såfremt indehaveren af tegningsretterne ikke hhv. udnytter eller differenceafregner tegningsretterne i forbindelse med en *exit* begivenhed, vil tegningsretterne bortfalde.

Danmarks Genopretningsfond vil indgå gensidigt forpligtende investeringsaftaler med de ansøgende virksomheder på markedsmæssige og kommercielle vilkår, der afspejler Danmarks Genopretningsfonds risiko forbundet med investeringen. Danmarks Genopretningsfond vil som led i dets behandling af anmodninger om rekapitalisering, herunder ved eventuel meddelelse af afslag om rekapitalisering samt som led i en egentlig forhandling af vilkårene for en konkret investeringsaftale, således ikke træffe afgørelser i forvaltningsretlig forstand. Der vil i stedet være tale om egentlige forhandlede investeringsaftaler, hvor behovet for rekapitalisering skal vægtes mod statens økonomiske interesser.

Når Danmarks Genopretningsfond ikke længere har investeringsaktiver af betydning, skal den opløses i henhold til selskabslovgivningen. Det er forventningen, at Danmarks Genopretningsfond vil opløses medio 2023.

Aftalekredsen har aftalt en evaluering af Danmarks Genopretningsfond i efteråret 2021 for at gøre status på Danmarks Genopretningsfonds virke.

Danmarks Genopretningsfond forventes undtaget fra skattepligt.

Kapitalindskud i Danmarks Genopretningsfond

Finansministeriet vil indskyde det fulde kapitalindskud på 10 mia. kr. i 2020 i forbindelse med stiftelsen af det statslige aktieselskab (Fonden). Kapitalindskuddet på i alt 10 mia. kr. budgetteres på § 07.15.08. Aktiedispositioner. Udgiften optages på forslag til lov om tillægsbevilling for 2020.

Kapitalindskuddet vurderes at have karakter af en finansiel transaktion og påvirker derfor ikke den offentlige saldo, medmindre der opstår tab. Såfremt der opstår tab, vil udgiften blive afholdt på § 7. Finansministeriet.

Hovedformålet med kapitalindskud i Danmarks Genopretningsfond på 10 mia. kr. er at tilvejebringe Danmarks Genopretningsfonds finansielle grundlag for investeringer. Derudover vil kapitalindskud også blive anvendt til at afholde Danmarks Genopretningsfonds omkostninger, herunder f.eks. stiftelsesomkostninger, løbende driftsomkostninger og løbende betaling til operatøren.

Afdækning af statsfinansiell risiko

Staten påtager sig en statsfinansiell risiko ved kapitalindskuddet på 10 mia. kr. i Danmarks Genopretningsfond. Denne risiko vil skulle afdækkes.

Til afdækning af de statsfinansielle risici ved kapitalindskuddet vil der skulle afsættes en årlig risikopræmie i 2020 og frem til 2023, hvor Danmarks Genopretningsfond vil afvikles. Udgifterne forbundet med afdækningen af kreditrisikoen ved kapitalindskuddet er fastsat til 90 mio. kr. i 2020,

180 mio. kr. i 2021, 180 mio. kr. i 2022 og 90 mio. kr. i 2023. At udgiften er mindre i 2020 og 2023 skyldes, at Danmarks Genopretningsfond først stiftes et stykke inde i 2020, og at Danmarks Genopretningsfonds levetid jf. *Aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer* begrænses til tre år, dvs. indtil 30. juni 2023. Udgifterne vil optages på § 07.11.78. Risikopræmier vedr. statsgarantier og genudlån, og de vil modsvares af en intern statslig overførselsindtægt på § 37.64.01. Kreditrisici i forbindelse med lån og garantier.

Udgifterne i 2020 vil optages på forslag til lov om tillægsbevilling for 2020, og det foreslås, at udgifterne relateret til kreditrisikoafdækning håndteres ved direkte opskrivning af Finansministeriets bevilling uden modgående finansiering på forslag til lov om tillægsbevilling for 2020. Udgifterne efter 2020 forudsættes indarbejdet på de kommende års bevillingslove.

Dispositionerne på forslag til lov om tillægsbevilling for 2020 specificeres således:

	Udgift, mio. kr.
§ 07.15.08. Aktiedispositioner	
80. Kapitalindsud til rekapitalisering (ny konto)	
58. Værdipapirer, tilgang	10.000,0 mio. kr.
§ 07.11.78. Risikopræmier vedr. statsgarantier og genudlån	
40. Risikopræmie vedr. rekapitalisering (ny konto)	
43. Interne statslige overførselsudgifter	90,0 mio. kr.
	Indtægt, mio. kr.
§ 37.64.01. Kreditrisici i forbindelse med lån og garantier	
80. Rekapitaliseringsfond (ny konto)	
33. Interne statslige overførselsindtægter	90,0 mio. kr.

- c. Sagen forelægges Finansudvalget nu med henblik på at kunne etablere Danmarks Genopretningsfond hurtigst muligt i indeværende år, så Danmarks Genopretningsfond kan blive operationel hurtigst muligt.
- d. Der tages forbehold for EU Kommissionens EU-statsstøtteretlige godkendelse af ordningen og de investeringsaktiviteter, som skal udøves af Danmarks Genopretningsfond, jf. EU statsstøttereglerne. Danmarks Genopretningsfond kan ikke gennemføre investeringer, før der foreligger en statsstøttegodkendelse af ordningen fra EU Kommissionen. I tilfælde, hvor Danmarks Genopretningsfonds investering i en virksomhed vil udgøre mere end 250 mio. EUR, vil der desuden være et behov for en yderligere, individuel EU-statsstøtteretlig godkendelse fra EU Kommissionen, inden investeringen kan foretages.
- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til, at Finansministeriet etablerer et nyt statsligt aktieselskab (Danmarks Genopretningsfond), som skal kunne yde rekapitalisering til visse større samfunds bærende danske virksomheder i form af investeringer mod udstedelse af præferencaktier og som udgangspunkt suppleret af tegningsretter.

På forslag til lov om tillægsbevilling for 2020 optages følgende:

	Udgift, mio. kr.
§ 07.15.08. Aktiedispositioner	10.000,0 mio. kr.
§ 07.11.78. Risikopræmier vedr. statsgarantier og genudlån	90,0 mio. kr.
	Indtægt, mio. kr.

§ 37.64.01. Kreditrisici i forbindelse med lån og garantier

90,0 mio. kr.

København, den 7. oktober 2020

NICOLAI WAMMEN

/ Adrian Lübbert

Til Finansudvalget.

Investeringskriterier

Det statslige aktieselskab (Danmarks Genopretningsfond) skal generere et afkast og skal således foretage investeringer, der på sigt kan give en rimelig forrentning af den investerede kapital. På baggrund af oplysningerne fra virksomhederne udarbejdes en investeringsindstilling. Danmarks Genopretningsfonds bestyrelse foretager på denne baggrund og på baggrund af øvrige input fra Danmarks Genopretningsfonds rådgivere mv. en samlet vurdering af risikoen forbundet med investeringen og udsigten til forrentning af investeringen.

Selv om en virksomhed efter bestyrelsens opfattelse måtte opfylde ansøgningskriterierne, kan bestyrelsen beslutte ikke at foretage investering, hvis investeringen efter en samlet kommerciel vurdering vil føre til en uacceptabel høj risiko eller en for lav sandsynlighed for at opnå den ønskede forrentning af investeringen.

Danmarks Genopretningsfond kan foretage investeringen sammen med en eller flere øvrige investorer, herunder institutionelle og private investorer. Foretages investeringen med andre investorer, indgår dette forhold i bestyrelsens vurdering af investeringens forventede afkast og risiko. Ved investeringer, der foretages sammen med andre, kan Danmarks Genopretningsfond indgå de nødvendige co-investeringsaftaler.

Rekapitaliseringsinstrumenter

Vilkår for præferenceaktier

Danmarks Genopretningsfonds investeringer gennemføres ved tegning af kapitalandele i en særlig præferenceaktieklasser, der om nødvendigt etableres af modtagervirksomheden i forbindelse med investeringen. Præferenceaktie-klassen har følgende karakteristika:

- Præferenceaktier har ret til at oppebære en tilbagebetaling svarende til det investerede beløb plus en forrentning, der fastsættes i overensstemmelse med EU Kommissionens rammeregulering.
- Præferenceaktier har ingen stemmeret.
- Præferenceaktiers ret til at oppebære tilbagebetaling gælder forud for alle øvrige kapitalejere og kapitalklasser uanset form, herunder, men ikke begrænset til, udbytte, likvidationsprovenu, kapitalnedsættelse, tilbagekøb af aktier og lignende.
- Præferenceaktierne kan til enhver tid indløses af modtagervirksomheden mod fuld betaling af det investerede beløb (og eventuelt justeret, jf. nedenfor) med tillæg af renter fratrukket eventuel tilbagebetaling (inkl. forrentning).

Vilkår for tegningsretter

I tillæg til præferencekapitalandele vil Danmarks Genopretningsfond kunne tildeles tegningsretter ("warrants"), der giver indehaveren af tegningsretterne ret til at tegne kapitalandele i modtagervirksomheden på et senere tidspunkt. Danmarks Genopretningsfond vil dog ikke selv kunne udnytte tegningsretterne til at tegne kapitalandele, men vil alene kunne sælge tegningsretterne eller modtage kontant differenceafregning fra modtagervirksomheden. Danmarks Genopretningsfonds tegningsretter har følgende karakteristika:

- Hver tegningsret giver indehaveren af tegningsretterne ret til at tegne én kapitalandel til en pris svarende til værdiansættelsen af modtagervirksomheden på investeringstidspunktet.
- Hvis Danmarks Genopretningsfond er indehaver af tegningsretterne, vil Danmarks Genopretningsfond ikke selv kunne udnytte tegningsretterne til at tegne kapitalandele, men vil alene kunne sælge tegningsretterne eller modtage kontant differenceafregning fra modtagervirksomheden.
- Danmarks Genopretningsfond kan til enhver tid vælge at sælge tegningsretterne for at realisere et evt. gevinstpotentiale fra de tildelte tegningsretter.

- Det forventes, at der aftales en balanceret forkøbsret med den eksisterende ejerkreds i den situation, hvor Danmarks Genopretningsfond overvejer at sælge tegningsretterne til tredjemand.
- Tegningsretter udløber efter maksimalt 10 år.
- Modtagervirksomheden skal sikre, at Fonden gives mulighed for at deltage i en eventuel "exit-begivenhed".
- Tegningsretter vil være omfattet af en sædvanlig udvandringsbeskyttelse, som blandt andet vil indebære regulering i tilfælde af udbyttebetalinger, tilbagekøb af aktier, kapitalændringer der afviger fra markedsværdi mm.

Aktier erhvervet ved udnyttelse af tegningsretter vil være omfattet af en medsalgsret, således at indehaveren af tegningsretterne kan sikre medsalg af sine aktier i tilfælde af salg af en væsentlig del af kapitalandele i modtagervirksomheden.

Øvrige forhold

Danmarks Genopretningsfond får karakter af et statsligt aktieselskab, jf. selskabslovens § 5, nr. 31, og er som sådan underlagt de særlige forpligtelser, der gælder herfor.

Danmarks Genopretningsfond er omfattet af den til enhver tid gældende Statens Ejerskabspolitik, og staten vil forvalte sit ejerskab i overensstemmelse hermed. Statens Ejerskabspolitik finder ikke anvendelse på de virksomheder, der modtager rekapitalisering fra Danmarks Genopretningsfond.

Danmarks Genopretningsfonds investeringer skal til enhver tid forberedes, gennemføres og forvaltes i henhold til gældende ret og i fuld overensstemmelse med Kommissionens EU statsstøtteretlige godkendelse af vilkårene for selskabets virke, herunder også i relation til konkrete investeringer, der EU statsstøtteretligt vil skulle godkendes individuelt af Kommissionen.