

COVID-19 Business Angel Matching-lån

Nyt låneprodukt til danske startups

Version: 16. juni 2020

→ Seneste version er tilgængelig på:

vf.dk/media/2198/covid19-ba-laan-produktpraesentation.pdf

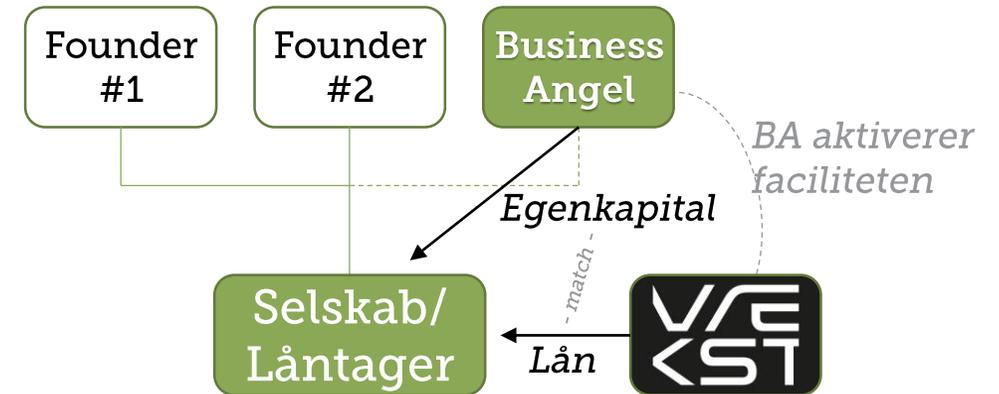
Formål

Business Angel Matching-lån er en lånemulighed til godkendte business angels (BA'er), der gør det mere attraktivt for de godkendte BA'er at investere i danske startups.

- Lånefaciliteten ...
 - er en del af Vækstfondens **flerstrengede indsats** med henblik på at få øget finansieringsaktiviteten til danske startups, der mangler likviditet som følge af COVID-19 krisen,
 - er kun tiltænkt at tilgå virksomheder med COVID-19 relaterede udfordringer, og kun i en **størrelsesorden** som svarer til udfordringen (som den bedst kan kvantificeres),
 - er tilgængelig indtil **31. december 2020**,
 - stilles til rådighed for en række (af Vækstfonden) **godkendte BA'er**,
 - kan **tilvælges af BA'en** fra gang til gang, og
 - gør det mere **attraktivt** for godkendte investorer at investere i startups, idet der med faciliteten stilles mere risikovillig kapital til rådighed, hvormed der **tiltrækkes mere kapital** og flere kompetencer til danske startups

Produktets karakteristika (1)

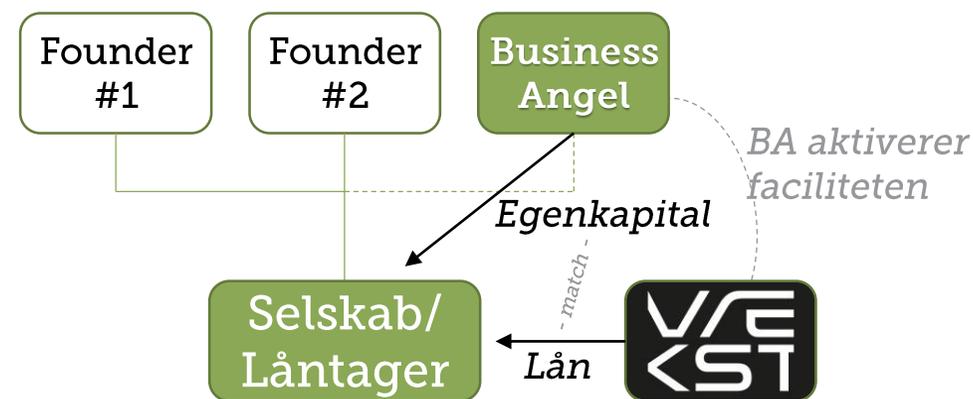
- Lånet skal **matches** med en egenkapitalinvestering fra BA'en i forholdet 1:3 for lån <7,5 mDKK og 1:1 for lån >7,5 mDKK
 - Eksempel #1: egenkapital = 2 mDKK \Rightarrow lån = 6 mDKK
 - Eksempel #2: egenkapital = 4 mDKK \Rightarrow lån = 9 mDKK
- Egenkapitalinvesteringen skal ske som **kontant kapitalforhøjelse**, men
 - et konvertibelt lån fra BA'en kan kvalificere som en 'egenkapitalinvestering'
 - en 'HATCH' fra BA'en kan kvalificere som en 'egenkapitalinvestering' (dog maks. 500.000 kr.)
 - op til 50 pct. af 'egenkapitalinvesteringen' kan investeres af andre investorer end de(n) godkendte BA



- En godkendt BA kan 'trække' på lånefaciliteten en eller flere gange til samme selskab (eventuelt i kombination med øvrige godkendte BA'ere)
- En godkendt BA kan 'trække' på lånefaciliteten indtil den pågældende BA's individuelt aftalte låneramme er udtømt

Produktets karakteristika (2)

- Investorens investering skal være **minimum 250.000 DKK** for at kvalificere til et lån og være gennemført før lånet kan udbetales
- Lånet kan udgøre **0,25-12 mDKK** per selskab
 - For et eller flere matchinglån med en samlet hovedstol på mellem 5,95-12 mDKK skal selskabet tilfredsstillende kunne
 - a) godtgøre, at finansieringsbehovet skyldes COVID-19 og
 - b) underbygge omfanget heraf i beløb
 - NB: Der er ingen bestemte formkrav til ovenstående
- Lånet **udbetales til selskabet**, som investoren investerer i (dvs. selskabet er låntager)
- Lånet kræver **ingen kreditvurdering** af selskabet fra Vækstfonden



- Lånet kan kombineres med et Syndikeringslån, hvis selskabet har fået en investering fra en godkendt investor (jf. dog det relevante lånemaksimum per selskab)

Godkendelse af Business Angels

Vækstfonden vurderer, om en BA kan blive "godkendt" til at anvende lånefaciliteten. Vækstfonden vil lægge vægt på, at BA'en på ansøgningstidspunktet:

- har en **solid erfaring** i forhold til investering i startups
- har minimum **to porteføljevirkksomheder**/aktuelle investeringer,
- enten har haft **en succesfuld exit** som stifter af et selskab, eller haft en betragtelig **positiv udvikling** i et porteføljeselskab som investor,
- forventer at være **aktiv** i nogle af de selskaber, som BA'en investerer i (f.eks. som bestyrelsesmedlem eller i den daglige drift fra tid til anden), og
- forventer at foretage **minimum to investeringer** i danske startups i 2020 og/eller at investeringerne tilsammen minimum vil udgøre på 2 mio. kr.

Såfremt en række BA'ere har et fast **konsortium** og dermed investerer i fællesskab, f.eks. via et dansk selskab, vil selve konsortiet/selskabet (samt de individuelle BA'ere) blive vurderet ud fra ovenstående kriterier

Hver godkendt BA vil (på baggrund af dennes strategi) få tildelt en **individuel låneramme**, som BA'en kan benytte sig af, såfremt der fortsat er penge tilbage under den samlede facilitet

Ansøgning om at blive taget i betragtning kan sendes løbende til BAdebt@vf.dk

Business Angel's forpligtelser m.v.

Lånets vilkår kan **ikke forhandles** og BA'en accepterer bl.a.:

- a) at lånet indeholder en række forpligtelser for BA'en,
 - f.eks. at oplyse enhver fremtidig investor i selskabet om bonusaftalen
 - f.eks. ikke at sælge en væsentlig del af låntagers aktiver inden betaling af bonusaftalen
 - f.eks. ikke at anvende lånet til at refinansiere eksisterende lån
- b) at BA'en ikke må indgå en aftale med selskabet, hvor
 - BA'en får ret til at konvertere lånet til en (på tidspunktet for aftalen) på forhånd fastsat kurs, hvis BA'en får overdraget lånet, eller
 - BA'en kan tegne kapitalandele i låntager under markedskurs, hvis provenuet skal bruges til at indfri lånet
- b) at BA'en ikke må udnytte adgangen til lånefaciliteten til at forhandle sig til en bedre pris per kapitalandel i forbindelse med egenkapitalinvesteringen i låntager
- c) at BA'en (fsva. 'egenkapitalinvesteringen') alene må syndikere med investorer, som investerer via et dansk kapitalselskab eller personligt – alternativt skal Vækstfonden godkende disse
- d) at BA'en ikke må investere i et selskab, som har erhvervet aktiver fra et selskab, der tidligere har fået finansiering via en matchingfacilitet fra Vækstfonden
- e) at BA'en offentliggøres som certificeret BA på Vækstfondens hjemmeside mv.

Lånets vilkår

- NB: de fulde vilkår kan ses på vf.dk/vilkaar-og-priser

- **Løbetid:** 6 år
 - **Tilbagebetalingsprofil:**
 - Afdragsfrihed de første 3 år
 - Rentebetalinger oprulles de første 3 år
 - Annuitetslån med kvartalsvise ydelser fra år 4-6
 - **Rente:** CIBOR 3 mdr. + 5% p.a. (kvartalsvise tilskrivninger)
 - **Stiftelsesprovision:** 0,5%, dog min. 10.000 DKK
 - **Sikkerhedspakke:** Ingen (hverken pant eller kaution)
 - **Bonusmodel:** Upside til Vækstfonden, såfremt BA'ens 'exit' > 4x (se næste slide)
 - Mulighed for **udbytte:** Ingen (før lånet er fuldt ud tilbagebetalt)
- **Førtidig indfrielse** muligt (helt eller delvist)
 - Hvis fuld indfrielse inden udgangen af år 2: To års renter skal betales
 - **Misligholdelse**, f.eks.:
 - Insolvens/konkurs/opløsning etc.
 - Manglende betaling af ydelser
 - Brud på aftalen
 - Founder sælger kapitalandele i selskabet (uden accept fra VF)⇒ Konsekvens: tilbagebetaling af lån
 - Lånet er **uopsigeligt**, bortset fra ved misligholdelse
 - **Udbetalingsbetingelse:**
 - Dokumentation for, at BA'ens investering i låntager er gennemført (indenfor +/- 30 dage fra/før underskrift af låneaftale, dvs. krav om "samtidighed")

Bonusaftale

- Resumé

- Hvis en founder eller BA'en (helt eller delvist) sælger sine kapitalandele i selskabet for et provenu per kapitalandel, som er **> 4x** så højt, som den pris BA'en betalte for kapitalandelene i forbindelse med, at lånet blev ydet (et "Kvalificeret Salg"), udløses en bonus til Vækstfonden. Herudover vil lånet skulle indfries fuldt ud.
- **Udbytte** (efter lånets udbetaling) medregnes i vurderingen af, hvorvidt der foreligger et Kvalificeret Salg. Akkumuleret udbytte efter lånets afvikling kan også udløse bonussen.
- Bonussen vil i givet fald udgøre **1x hovedstol**, dog fratrasket betalte renter på tidspunktet for bonussen. Herudover vil lånet skulle indfries fuldt ud. Dvs. den samlede tilbagebetaling til Vækstfonden er i så fald 2x hovedstol.
- Bonusaftale **består** uanset om lånet er tilbagebetalt eller ej.
- Bonussen skal **betales af selskabet**, førend et Kvalificeret Salg kan gennemgøres, dvs. alle ejere betaler bonussen indirekte i henhold til deres forholdsmæssige ejerandel.
- Selskabet **indestår** primært for betaling af bonussen. Såfremt selskabet ikke betaler bonussen, indestår den overdragende part (founder eller BA'en) sekundært for selskabets betaling af bonussen.
- Selskabet og BA'en skal **oplyse** enhver fremtidig investor i selskabet om bonusaftalen.
- En (fuldt ud oplyst) køber af en founders/BA's kapitalandele – der køber for en pris, som udgør et Kvalificeret Salg – vil **indregne** selskabets bonusforpligtelse i købsprisen.

Kriterier for låntager

Lånet kan kun ydes til **danske kapitalelskaber** (f.eks. A/S'er eller ApS'er), som bl.a.:

- 1) per 31/12-2019 ikke havde **tabt over halvdelen af selskabskapitalen**
 - NB₁: punkt 1) gælder kun for selskaber registreret hos Erhvervsstyrelsen før 31. december 2016
 - NB₂: der kan ses bort fra punkt 1), hvis selskabet efterfølgende (og før underskrift af låneaftalen) har reetableret egenkapitalen således, at den udgør minimum halvdelen af selskabskapitalen, jf. en mellembalance fra en statsautoriseret revisor. Eventuelle udestående ansvarlige lån og/eller konvertible lån tæller ikke med i denne opgørelse.
- 2) per 31/12-2019 ikke var under **konkursbehandling** eller opfyldte kriterierne for konkursbehandling,
- 3) hvis lånet er over 5,95 mio. kr.: at lånet **ikke overstiger** 5,95 mio. kr. + ét af følgende to valgfrie beløb:
 - a) 2x selskabets lønomkostninger for 2019, *eller*
 - b) 25 % af selskabets fakturerede omsætning i 2019
- 4) ikke er et pengeinstitut, fondsmæglerselskab eller investeringsforvaltningsselskab m.fl. omfattet af reglerne i lov om finansiel virksomhed §§ 7-10
- 5) har valgt og registreret en **statsautoriseret revisor** (kan gøres i forbindelse med BA'ens investering, hvis relevant), og
- 6) hvor BA'en ikke har **bestemmende indflydelse** på tidspunktet for låneanmodningen
 - jf. selskabslovens § 7, f.eks. hvis investor (direkte/indirekte) har >50% af stemmerettighederne i låntager

Påkrævet i henhold til regler om statsstøtte

Det er ok, hvis selskabet har fået **anden offentlig støtte**, der er ydet i henhold til EU's GruppEFritagelsesforordningen (forordning 651/2014) eller de minimis-reglerne (forordning 1407/2013). Støtte som f.eks. *Innobooster* (via Innovationsfonden) er således ok

Fordele/ulemper med produktet

FORDELE

@Founders:

- Lånefinansiering udvander ikke founders
- Lånefinansiering giver ekstra tid til at skabe værdi og dermed øge kursen ved næste EK-runde (mindre fremtidig udvanding)
- Afgiver ikke bestyrelsespost til långiver
- Lånefinansiering kræver ikke værdiansættelse af selskabet (nem finansiering)
- Større sandsynlighed for at tiltrække godkendte BA'ere til selskabet

@BA'en:

- Har mere kapital til rådighed til selskabet (eller andre selskaber)
- Gearingeffekter ($ROE \uparrow$)



ULEMPER

@Selskabet/låntager:

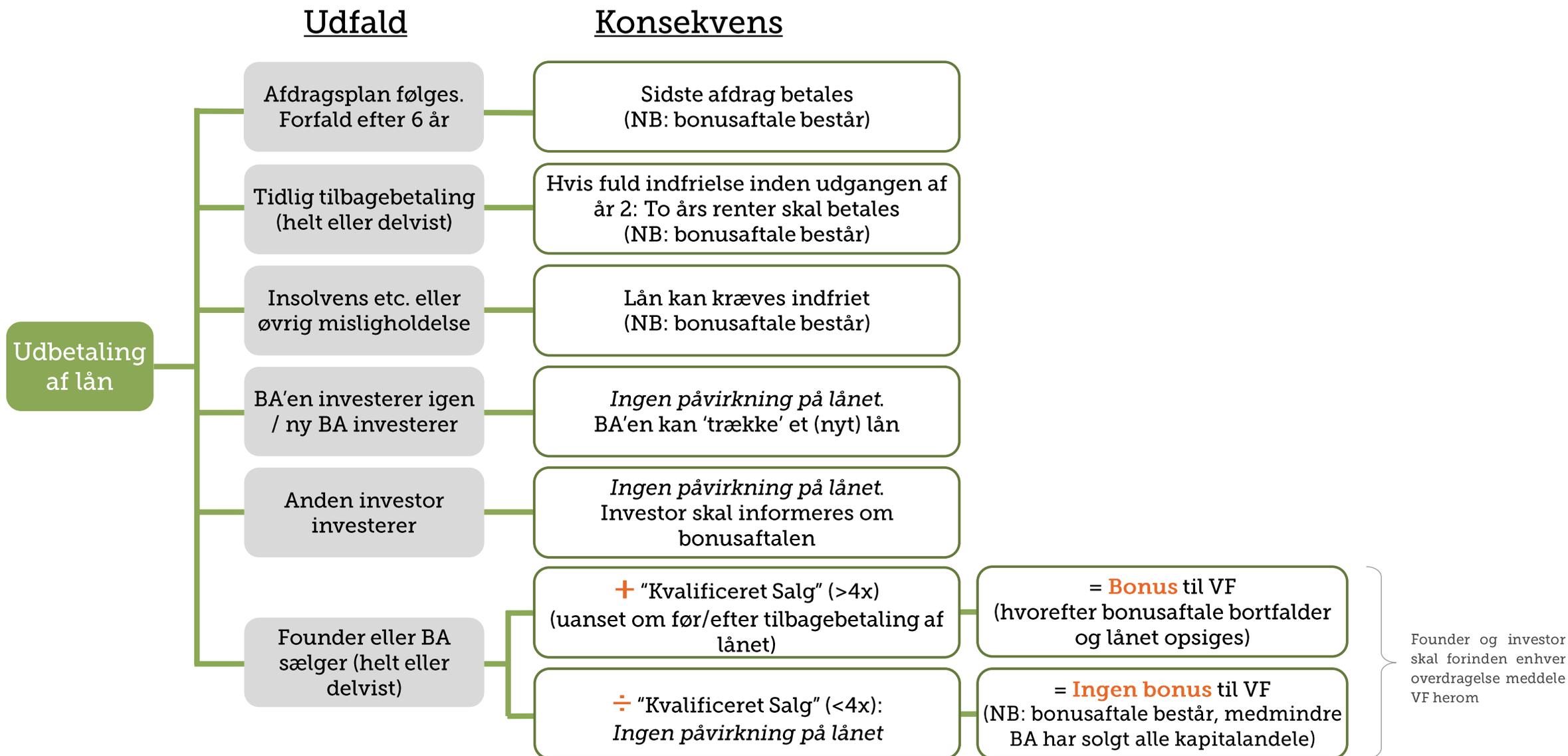
- Krav om betaling af renter og afdrag
- Covenants (krav om/forbud mod visse handlinger)
- For meget gæld kan komplicere forhandlingerne ifm. næste EK-runde
- Selskabet skal betale en bonus, før founders eller BA'en kan sælge kapitalandele i selskabet til en pris over et vist niveau

@Founders + BA'en:

- Den overdragende part (founder og/eller BA'en) indestår for sekundært for betaling af bonussen, såfremt selskabet ikke betaler den

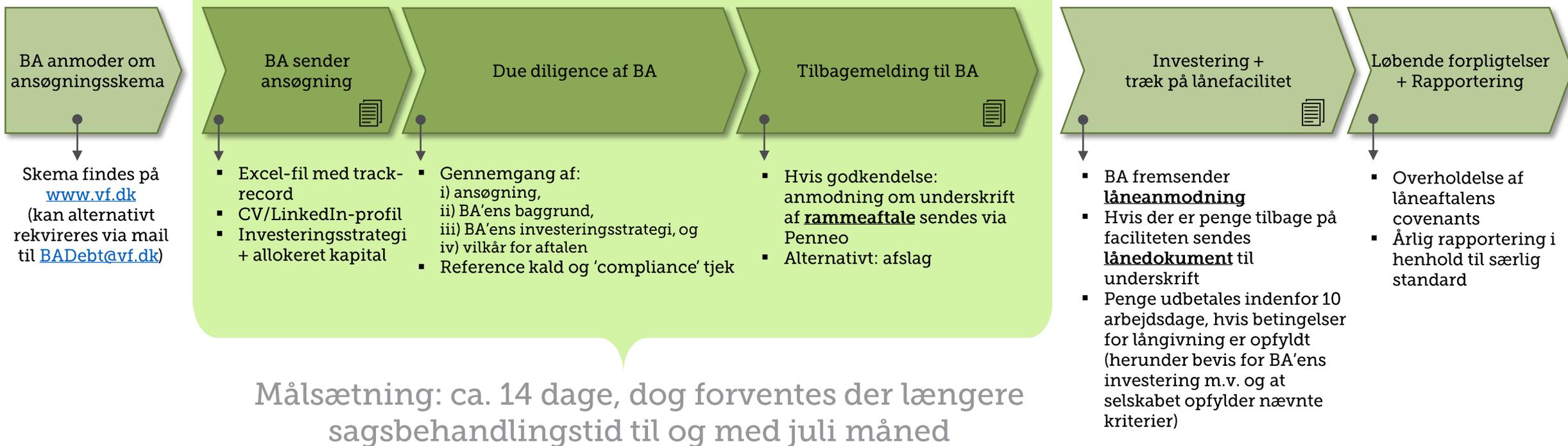


Udfaldsrum



Proces for godkendelse af Business Angels

Godkendelsesproces:



Bemærk

Dette låneprodukt er udarbejdet på baggrund af:

Bekendtgørelse om COVID-19 matchfinansieringsordning til iværksættere i de tidlige faser (BEK nr. 583 af 07/05/2020)

Heraf følger det:

“§ 6. Den, der afgiver urigtige eller vildledende oplysninger eller fortier oplysninger af betydning for indgåelsen af låneaftaler i henhold til denne bekendtgørelse, straffes med bøde eller fængsel indtil 4 måneder, medmindre højere straf er forskyldt efter den øvrige lovgivning.”

Kontakt



Peter Bo

Mobil: +45 5060 7961
E-mail: BAdebt@vf.dk



Susanne Bjerregaard Eskildsen

Mobil: +45 2398 6585
E-mail: BAdebt@vf.dk

For øvrige COVID-19 tiltag fra Vækstfonden: vf.dk/covid-19