



COVID-19 Syndikeringslån

Nyt låneprodukt til danske startups

Version: 27. maj 2020

→ Seneste version er tilgængelig på:

vf.dk/media/2199/covid19-syndikeringslaan-produktpraesentation.pdf

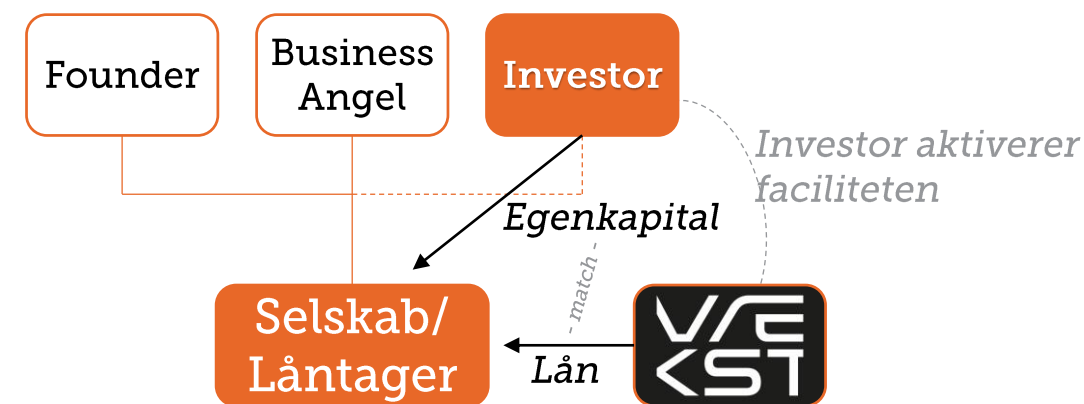
Formål

Syndikeringslånet er en lånemulighed til godkendte venture fonde og familiekontorer (eller lignende), der gør det mere attraktivt for disse godkendte investorer at investere i venturevirksomheder, dvs. danske startups med betydeligt vækstpotentiale .

- 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 investorer**,
 - kan **tilvælges af investoren** 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)

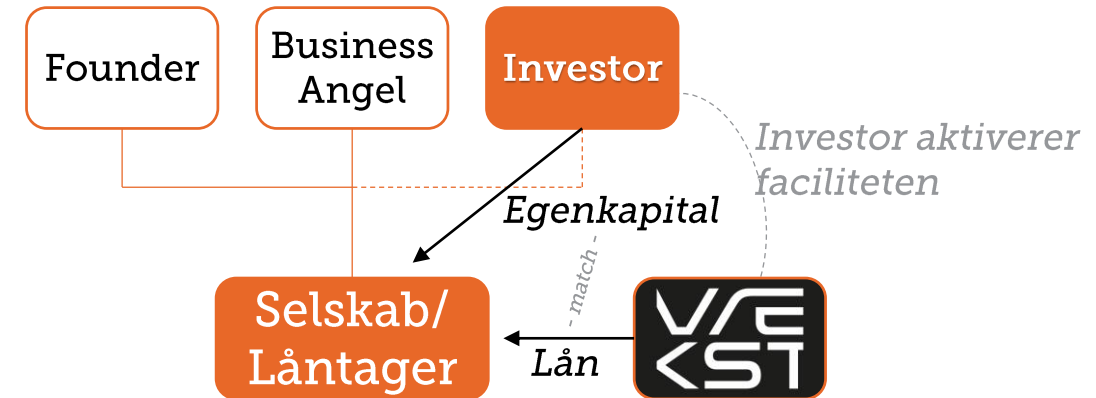
- Lånet skal **matches** med en egenkapitalinvestering fra investoren i forholdet 1:3 for lån <7,5 mDKK og 1:1 for lån >7,5 mDKK
 - Eksempel #1: egenkapital = 2 mDKK $\Rightarrow$ lån = 6 mDKK
 - Eksempel #2: egenkapital = 15 mDKK $\Rightarrow$ lån = 20 mDKK
- Egenkapitalinvesteringen skal ske som **kontant kapitalforhøjelse**, men
 - et konvertibelt lån fra investoren kan kvalificere som en 'egenkapitalinvestering'
 - en 'HATCH' fra investoren 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 investor(er)



- En godkendt investor kan 'trække' på lånefaciliteten en eller flere gange til samme selskab (eventuelt i kombination med øvrige godkendte investorer)
- En godkendt investor kan 'trække' på lånefaciliteten indtil den pågældende investors 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 **0,25-20 mDKK** per selskab
 - For et eller flere matchinglån med en samlet hovedstol på mellem 5,95-20 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 Business Angel Matching-lån, hvis selskabet har fået en investering fra en godkendt business angel (jf. dog det anførte lånemaksimum per selskab)

Godkendelse af investorer

Vækstfonden vurderer, om en venturefond, corporate venturefond og/eller et familiekontor (eller lignende) kan blive godkendt til at anvende lånefaciliteten. Vækstfonden vil lægge vægt på, at investoren på ansøgningstidspunktet:

- har en solid og succesfuld **erfaring** i forhold til investering i startups,
- har en **investeringsstrategi**, der fokuserer på investering i danske startups med betydeligt vækstpotentiale,
- Udøver **aktivt ejerskab** i de selskaber, som der investeres i
- har en **AUM** på minimum 100 mDKK,
- har kapital til **follow-on** finansiering på minimum 30 mDKK,

Der kan i konkrete tilfælde godkendes investorer med en lavere AUM og mindre kapital til follow-on finansiering. Der vil her blive lagt vægt på enhedens strategi og erfaring, samt at enheden på anden vis end kapitalstyrke kan godtgøre at være robust og have en vedvarende og institutionel karakter.

Hver godkendt investor vil få tildelt en **individuel låneramme**, som investoren 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 Syndikeringslaan@vf.dk

Investorens forpligtelser m.v.

Lånets vilkår kan **ikke forhandles** og investoren accepterer bl.a.:

- a) at lånet indeholder en række forpligtelser for den godkendte investor,
 - 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 den godkendte investor ikke må indgå en aftale med selskabet, hvor
 - Investoren får ret til at konvertere lånet til en (på tidspunktet for aftalen) på forhånd fastsat kurs, hvis BA'en får overdraget lånet, eller
 - Investoren kan tegne kapitalandele i låntager under markedskurs, hvis provenuet skal bruges til at indfri lånet
- b) at den godkendte investor ikke må udnytte adgangen til lånefaciliteten til at forhandle sig til en bedre pris per kapitalandel i forbindelse med egenkapitalinvesteringen i låntager
- c) at den godkendte investor (fsva. 'egenkapitalinvesteringen') alene må syndikere med investorer, som investerer via et dansk kapitalselskab eller personligt – alternativt skal Vækstfonden godkende disse
- d) at den godkendte investor ikke må investere i et selskab, som har erhvervet aktiver fra et selskab, der tidligere har fået finansiering via en matchingfacilitet fra Vækstfonden

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 investorens '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 investorens investering i låntager er gennemført (indenfor +/- 30 dage fra/før underskrift af låneaftale, dvs. krav om "samtidighed")
 - Investeringer foretaget siden 1/3-2020 kan dog matches, såfremt investeringen ikke tidligere er matchet.

Bonusaftale

- Resumé

- Hvis en founder eller investoren (helt eller delvist) sælger sine kapitalandele i selskabet for et provenu per kapitalandel, som er **> 4x** så højt, som den pris investoren 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 fratrullet 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 investoren) sekundært for selskabets betaling af bonussen.
- Selskabet og investoren skal **oplyse** enhver fremtidig investor i selskabet om bonusaftalen.
- En (fuldt ud oplyst) køber af en founders/investorens 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 kapitalselskaber** (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 investorens investering, hvis relevant), og
- 6) hvor investoren 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 investorer til selskabet

@Investoren:

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

ULEMPER



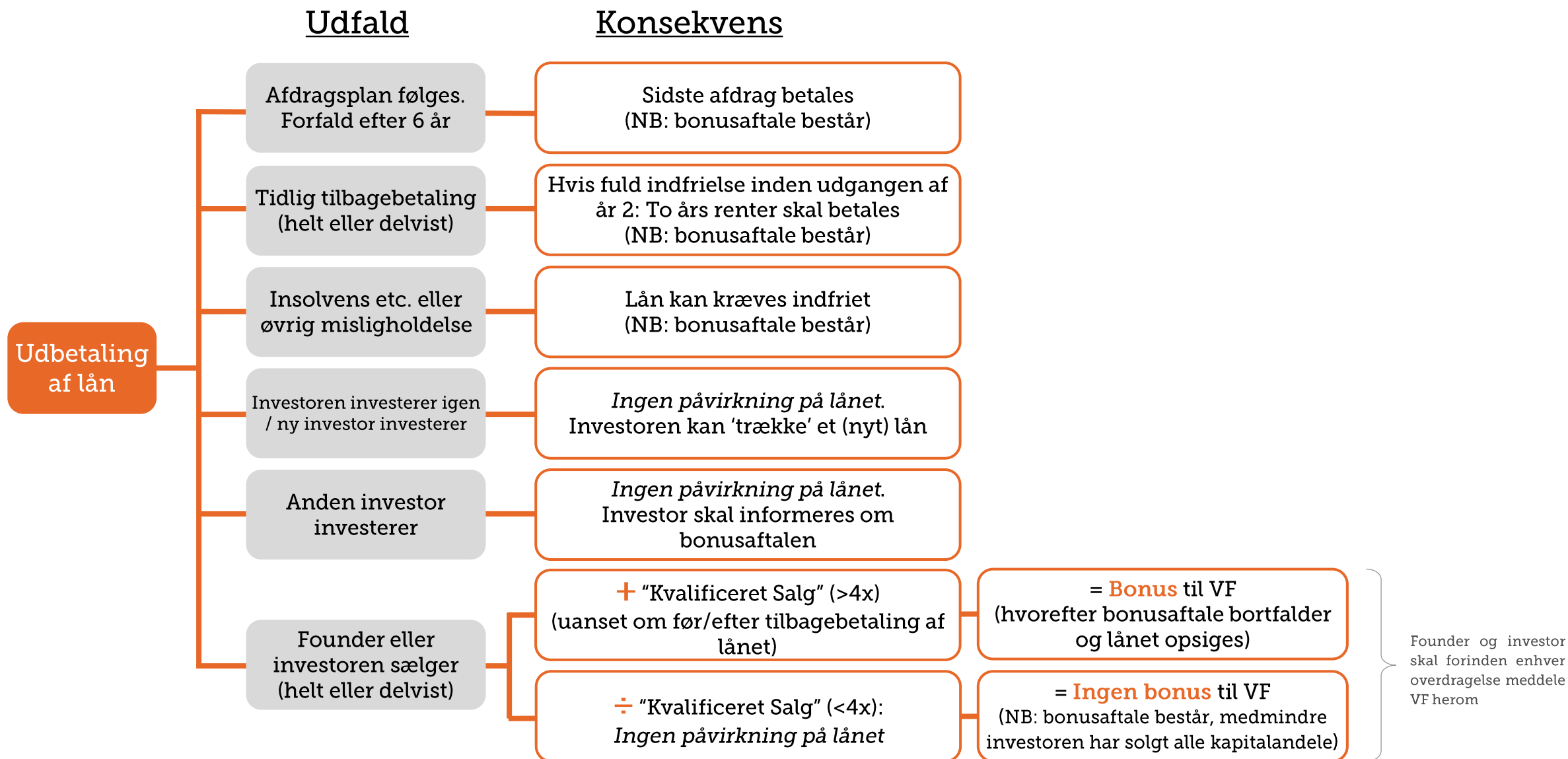
@Selskabet/låntager:

- 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 investoren kan sælge kapitalandele i selskabet til en pris over et vist niveau

@Founders + investoren:

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

Udfaldsrum

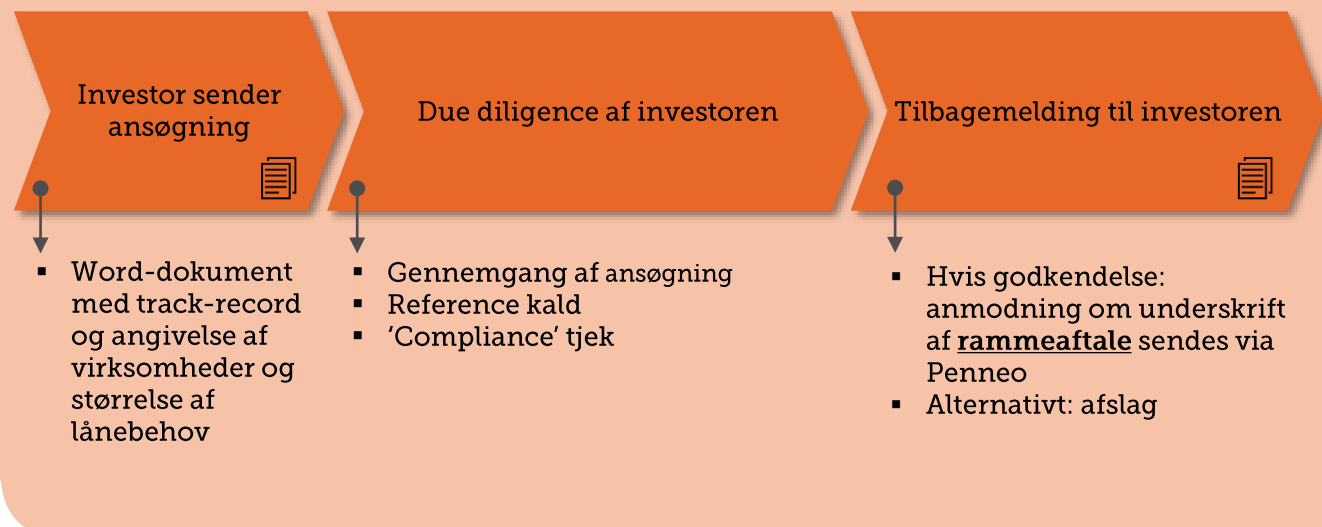


Proces for godkendelse af investorer

Godkendelsesproces:



Skema findes på www.vf.dk
(kan alternativt rekvireres via mail til Syndikeringslaan@vf.dk)



Målsætning: ca. 14 dage, dog forventes der længere sagsbehandlingstid til og med juli måned



- Investoren fremsender låneanmodning
- Hvis der er penge tilbage på faciliteten sendes lånedokument til underskrift
- Penge udbetales indenfor 10 arbejdsdage, hvis betingelser for långivning er opfyldt (herunder bevis for investorens investering m.v. og at selskabet opfylder nævnte kriterier)



- Overholdelse af låneaftalens covenants
- Årlig rapportering i henhold til særlig standard

Bemærk

Dette låneprodukt er udarbejdet på baggrund af:

**Bekendtgørelse om COVID-19 matchfinansieringsordning til venturevirksomheder
(BEK nr. 582 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



Ole Hauskov

M: +45 20281644
Syndikeringslaan@vf.dk



Lars Nordal Jensen

M: +45 22630341
Syndikeringslaan@vf.dk



Lene Franck

M: +45 25215834
Syndikeringslaan@vf.dk



Jane Dannesøe

M: +45 81772249
Syndikeringslaan@vf.dk