

## POLITIK FOR VÆKSTFONDENS FINANSIERINGSSEGMENTER OG EJERSKAB

### STAMDATA

Ejer (ansvarlig): Bestyrelsen

Version: 1 oprettet den 13.06.2018

Placering: [drev/intranet evt. med deeplink]

Godkendt af: Bestyrelsen den 13.06.2018 og erhvervsministeren 26.06.2018.

Næste revision: juni 2019

Offentlig: Ja, på Vækstfondens hjemmeside.

Spørgsmål vedrørende politikken kan rettes til JUR eller Ledelsessekretariatet.

### FORMÅL OG HJEMMEL

I medfør af Vedtægter for Vækstfonden punkt 4.6, skal bestyrelsen udarbejde en politik for Vækstfondens finansieringssegmenter og ejerskab, som erhvervsministeren skal godkende på virksomhedsmødet.

Det følger af § 1 og § 3 i lov nr. 691 af den 8. juni 2018 ("Vækstfondsloven"), at Vækstfonden har til formål at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv med henblik på at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast. Det opnås bl.a. ved, at Vækstfonden tilbyder direkte eller indirekte finansiering eller en kombination af forskellige former for finansiering mod vederlag.

Det fremgår af Vækstfondslovens § 2, at Vækstfondens målgruppe "*er virksomheder med et vækstpotentiale, herunder især små og mellemstore virksomheder og virksomheder, der investerer i virksomheder med vækstpotentiale*". Det fremgår af bemærkninger til § 2, at Vækstfondens primære fokus er små- og mellemstore virksomheder, samt at den nærmere afgrænsning af Vækstfondens målgruppe, herunder hvor stor en del af Vækstfondens midler, der kan anvendes til finansiering af de enkelte typer af virksomheder omfattet heraf, vil blive fastlagt i Vækstfondens vedtægter samt politikker.

Formålet med indeværende politik er således at sikre, at Vækstfondens aktiviteter understøtter Vækstfondens formål og målgruppe. Politikken fastlægger på den baggrund de nærmere rammer for, i hvilke tilfælde Vækstfonden kan finansiere virksomheder, der ikke falder ind under Europa-Kommissionens definition af små og mellemstore virksomheder ("SMV-definition").<sup>1</sup> Herudover afgrænser politikken Vækstfondens udøvelse af aktivt ejerskab af den enkelte virksomhed.

## FORRETNINGSOMRÅDE

Politikken er gældende for bestyrelse, direktion samt øvrige medarbejdere i Vækstfonden.

## REFERENCER

Politik for Vækstfondens finansieringssegmenter og ejerskab udmønter § 2 i Vækstfondsloven og punkt 4.6 i Vækstfondens vedtægter.

## ANSVAR, TILSYN

### Ansvar

Det er bestyrelsens ansvar at udarbejde og vedligeholde politikken, ligesom bestyrelsen er ansvarlig for, at politikken overholdes.

Politikken skal godkendes af erhvervsministeren.

### Tilsyn

Bestyrelsen er ansvarlig for at sikre, at der føres det nødvendige tilsyn med politikken, herunder at relevante kontrolprocedurer implementeres og overholdes.

## POLITIK FOR VÆKSTFONDENS FINANSIERINGSSEGMENTER OG EJERSKAB

Vækstfondens målgruppe er virksomheder med et vækstpotentiale, herunder især små og mellemstore virksomheder, og virksomheder der investerer i virksomheder med vækstpotentiale, hvor det for alle virksomheder gælder, at de ikke kan forventes at opnå finansiering i samme omfang eller inden for samme tidshorisont uden Vækstfondens deltagelse. Vækstfonden foretager finansiering direkte i enkeltvirksomheder med vækstpotentiale eller indirekte gennem finansiering af andre virksomheder, som venturefonde, funds of funds og lignende, som stiller finansiering til rådighed for virksomheder med et vækstpotentiale.

---

<sup>1</sup> Jf. bilag 1 til KOMMISSIONENS FORORDNING (EU) Nr. 651/2014 af 17. juni 2014 om visse kategorier af støttes forenelighed med det indre marked i henhold til traktatens artikel 107 og 108, EUT L 187 af 26.6.2014, s. 1.

**FOKUS PÅ FINANSIERING AF SMÅ- OG MELLEMLISTE VIRKSOMHEDER**

SIDE 3 AF 5

Vækstfondens hovedfokus er at fremme vækst og fornyelse særligt i små og mellemstore virksomheder (SMV'er) ved at stille kapital og kompetencer til rådighed der, hvor de private finansielle markeder tøver. Vækstfonden finansierer således vækst i virksomheder, der af strukturelle eller konjunkturmæssige årsager ikke kan opnå den fulde finansiering alene fra private aktører. For mange SMV'er spiller Vækstfonden således en afgørende rolle i forhold til at hjælpe virksomhederne ind i stabile vækstforløb.

HELLERUP

Det kan have negative konsekvenser, hvis en central investor eller finansieringspartner inden for en kort tidshorizont trækker sin finansiering ud af virksomheden midt i vækstforløbet, også selv om virksomheden i visse tilfælde kan være vokset ud af SMV-segmentet. Vækstfonden kan derfor fortsætte med at finansiere virksomheder, der er en del af Vækstfondens portefølje, også efter de har vokset sig ud af SMV-segmentet, så længe der forelægges en klar, langsigtet exitplan for Vækstfondens engagement i virksomheden, jf. nedenfor.

Ved virksomheder i Vækstfondens portefølje forstås i denne sammenhæng både virksomheder, der har modtaget direkte finansiering fra Vækstfonden, og virksomheder, der har modtaget indirekte finansiering fra Vækstfonden via en fond, som Vækstfonden er investor i. Opfølgingsfinansiering i ikke-SMV'er kan alene ydes som egenkapital eller egenkapitallignende produkter som fx ansvarlig lånefinansiering.

Vækstfonden skal minimum en gang årligt opgøre, hvilke selskaber i porteføljen, der ikke længere falder under SMV-definitionen. I den sammenhæng er undtaget nyere og mindre virksomheder, der er delvist ejet af virksomheder, der ikke er omfattet af SMV-definitionen (de såkaldte spinoff virksomheder), hvis ingen aktør, der ikke er omfattet af SMV-definitionen, hver for sig ejer mere end 25 pct. af egenkapitalen. Vækstfonden skal for selskaberne på listen tage stilling til en forventet afvikling af Vækstfondens engagement i de enkelte selskaber. Sådanne afviklingsplaner skal tage hensyn til virksomhedernes videre udviklingsmuligheder og kan indebære, at Vækstfonden i perioden kommer med yderligere finansiering for at gøre selskabet klar til exit. For de virksomheder, der har fået et lån af Vækstfonden, vil afviklingen af engagementet ske naturligt i takt med at lånet tilbagebetales. Ligeledes vil der for de virksomheder, der indgår indirekte i Vækstfondens portefølje via fondsinvesteringer, være en naturlig afvikling af engagementet i forbindelse med fondens exit af virksomheden inden for fondens løbetid. Det bemærkes i den sammenhæng, at Vækstfonden – grundet manglende adgang til data for udenlandske selskaber – generelt ikke vil have mulighed for at opgøre SMV/ikke-SMV status for udenlandske virksomheder, der må indgå i Vækstfondens portefølje via ejerskab af en af Vækstfondens porteføljefonde.

For nogle virksomheder med meget ambitiøse ekspansionsplaner, der kræver både risikovillig og tålmodig kapital, kan det være svært at opnå tilstrækkelig finansiering i det danske marked for risikovillig kapital – også efter virksomhederne har vokset

sig ud af SMV-segmentet. Vækstfonden kan derfor – med udgangspunkt i at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv for at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast – i begrænset omfang finansiere virksomheder, som falder uden for SMV-definitionen, og som Vækstfonden ikke tidligere har finansieret. Vækstfondens samlede medfinansiering af ikke-SMV'er, der ikke i forvejen er en del af Vækstfondens portefølje, kan til en hver tid maksimalt udgøre et beløb svarende til maksimalt 5 pct. af Vækstfondens egenkapital. Medfinansiering af ikke-SMV'er kan også i disse tilfælde alene ydes som egenkapital eller egenkapital lignende produkter som fx ansvarlig lånefinansiering. Det bemærkes, at nyere og mindre virksomheder, der er delvist ejet af virksomheder, der ikke er omfattet af SMV-definitionen (de såkaldte spinoff virksomheder) er undtaget, hvis ingen aktør, der ikke er omfattet af den EU-retlige definition af små og mellemstore virksomheder, hver for sig ejer mere end 25 pct. af egenkapitalen.

Virksomheder, der registreres som ikke-SMV'er ved indtrædelse i Vækstfondens portefølje, vil vedblive at tælle som ikke-SMV-medfinansieringer, så længe virksomhederne indgår i Vækstfondens portefølje. Det betyder, at alle investeringer i de pågældende virksomheder skal tælles med under den samlede ramme på maksimalt 5 pct. af egenkapitalen, så længe virksomheden er i Vækstfondens portefølje og virksomheden har status som ikke-SMV.

Vækstfonden investerer i fonde, der primært investerer i SMV'er, men da Vækstfonden ikke har indflydelse på de enkelte investeringsbeslutninger foretaget af fondene, kan enkelte investeringer i ikke-SMV'er fra fondene ikke udelukkes på forhånd. Vækstfonden skal generelt i sin administration af 5-procentsgrænsen søge at tage højde for denne type situationer ved at sikre et vist ledigt manøvrerum. I en situation, hvor Vækstfonden på trods heraf overskrider 5-procentsgrænsen for ikke-SMV-finansiering, vil Vækstfonden i samarbejde med Erhvervsministeriet lægge en plan for, hvordan den samlede finansiering af ikke-SMV'er igen kan bringes ned under et niveau svarende til 5 pct. af Vækstfondens egenkapital.

### VÆKSTFONDENS EJERSKAB

Det fremgår af § 3 i Vækstfondsloven, at Vækstfonden i forbindelse med kapitalindsud og kapitaltilsagn kan udføre aktivt ejerskab. Af bemærkninger til § 3 fremgår: *"Vækstfonden kan som udgangspunkt ikke besidde bestemmende indflydelse i en virksomhed, men behovet for at kunne agere i f.eks. rekonstruktionssituationer, eller situationer, hvor der i udstrakt grad er mangel på anden risikovillig kapital, kan gøre det nødvendigt for Vækstfonden midlertidigt at være den største investor i en virksomhed. Ligesom i andre tilfælde, hvor Vækstfonden måtte yde finansiering, skal Vækstfondens ejerandel i virksomhederne også i sådanne tilfælde være kommercielt begrundet i hensynet til virksomhedernes udviklingspotentiale."*

Vækstfonden kan således ikke opnå bestemmende indflydelse i den enkelte porteføljeverksamhed. Hvis der opstår situationer, der medfører, at Vækstfondens direkte

ejskab i porteføljevirkksomheder alligevel overstiger 50 pct., skal Vækstfonden frafalde enhver stemmerettighed, der overstiger 49,9 pct. af stemmerne. Sådanne særlige situationer vil f.eks. kunne opstå som følge af (i) konvertering af lån, herunder som led i rekonstruktion af virksomheden, (ii) at der er behov for fortsat finansiering fordi virksomheden udvikler sig langsommere end forventet eller (iii) at de øvrige investorer ikke kan eller vil investere yderligere.

I de tilfælde, hvor Vækstfondens ejerandel i en virksomhed overstiger 50 pct., skal der udarbejdes en langsigtet plan for nedbringelse af Vækstfondens ejerandel.

Vækstfondens indirekte ejerskab af virksomheder gennem porteføljefonde, som Vækstfonden er investor i, indgår ikke i opgørelsen af størrelsen af Vækstfondens ejerskab af virksomheden, idet Vækstfonden ved investering i eksternt forvaltede fonde afgiver adgangen til at udøve investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab i forhold til virksomheden.

Ejerskabsbegrænsningen gælder kun de porteføljevirkksomheder, der opnår finansiering fra Vækstfonden – dermed omfattes juridiske enheder, der oprettes eller forvaltes af Vækstfonden som led i udøvelsen af dens formål, ikke af begrænsningen.

## FORRETNINGSGANGE OG AFVIGELSER

Bestyrelsen sikrer løbende, at Vækstfondens finansieringer sker i overensstemmelse med indeværende politik.

Vækstfonden afrapporterer årligt i forbindelse med virksomhedsmødet til erhvervsministeren:

- Antallet af virksomheder i Vækstfondens portefølje, der ikke falder under Europa-Kommissionens definition af SMV'er. Heraf opgøres antallet af virksomheder, der var SMV'er på finansieringstidspunktet og er vokset ud af segmentet, og antallet af virksomheder, der ikke var SMV'er på første finansieringstidspunkt.
- Samlet medfinansiering af ikke-SMV'er, der er kategoriseret som ikke-SMV'er på første finansieringstidspunkt og dermed tælles med under den samlede ramme på maksimalt 5 pct. af egenkapitalen, set i forhold til Vækstfondens egenkapital.

Det fremgår af Vækstfondslovens § 9, at "*Erhvervsministeren kan fastsætte regler om oprettelse, organisering, drift, tilsyn mv. af selvstændige erhvervsfremmeordninger og -initiativer, som henlægges til administration i Vækstfonden*". Vækstfondens medfinansiering af virksomheder under sådanne initiativer er undtaget indeværende politik. Det gør sig eksempelvis gældende for Vækstfondens indirekte ejerskab af ikke-SMV'er via Vækstfondens andel i Dansk Vækstkapital I og II, idet investeringsfokus for disse fund-og-funds konstruktioner er bredere.