

Term Sheet - overordnede investeringsvilkår

Dette Term Sheet beskriver de overordnede vilkår, der vil gælde for en investering fra Danmarks Genopretningsfond A/S ("**Fonden**").

1.	Krav ansøgervirksomhed	til	<p>En investering er til enhver tid betinget af Fondens diskretionære godkendelse samt indgåelse af endelig transaktionsdokumentation, hvis vilkår efter omstændighederne kan afvige fra de heri beskrevne hovedvilkår. Følgende betingelser skal altid være opfyldt for at blive godkendt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ansøgervirksomheden skal falde inden for Fondens investeringspolitik• Ansøgningen skal opfylde Fondens formelle ansøgningskrav
2.	Instrumenter restriktioner	og	<p>Investeringer fra Fonden sker ved tegning af præferenceaktier i en særlig aktieklassse (se overordnede vilkår i punkt 5 nedenfor).</p> <p>Derudover tildeles Fonden som udgangspunkt tegningsretter (se overordnede vilkår i punkt 7 nedenfor).</p> <p>Endelig vil der gælde en række betingelser som (ikke-udtømmende) beskrevet i punkt 10 og punkt 11.</p> <p>Vilkårene for Fondens investeringer sammenfattes i en investeringsaftale mellem Fonden og ansøgervirksomheden (samt i relevant omfang kapitalejerne eller en andel heraf).</p>

3.	Investeringsbeløb	<p>Fonden kan investere et beløb svarende til ansørgervirksomhedens kapitalbehov for at sikre levedygtighed i henhold til ansøgningen (dvs. der gælder ikke egentlige beløbsgrænser eller rammer bortset fra nedenstående, der følger af Kommissionens statsstøttegodkendelse af Fondens virksomhed (SA.57678)):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investeringsbeløbet må ikke overstige det minimum, der er nødvendigt for at sikre støttemodtagerens levedygtighed, hvilket beregnes ud fra en metode godkendt af Kommissionen, der tager hensyn til virksomhedens størrelse beregnet ud fra omsætning og den sædvanlige gearing i den sektor, som virksomheden indgår i. • Investeringsbeløbet må under alle omstændigheder ikke medføre en kapitalisering, der går videre end en genetablering af ansørgervirksomhedens kapitalstruktur pr. 31. december 2019 • Investeringer over EUR 250 mio. forudsætter individuel statsstøttegodkendelse fra EU Kommissionen
4.	Værdiansættelse af ansørgervirksomhed	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Børsnoteret</u>: Som udgangspunkt aktuel markedskurs dog maksimum den gennemsnitlige markedspris i en periode på 15 dage forud for indlevering af ansøgning om støtte fra Fonden (TERP) • <u>Ikke-børsnoteret</u>: Udgangspunktet er en værdiansættelse udarbejdet af en uafhængig ekspert med eventuel justering (i nedadgående retning) efter forhandling med Fonden
5.	Præferenceaktier	<p>Fondens investering sker i en særlig præferenceaktieklasser med følgende overordnede karakteristika:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Præferenceaktier har ret til at oppebære en tilbagebetaling svarende til investeringsbeløbet med tillæg af forrentning af det til enhver tid udestående investeringsbeløb • Præferenceaktier har ingen stemmeret • Præferenceaktier har repræsentationsret • Retten til at oppebære tilbagebetaling med tillæg af forrentning gælder forud for alle øvrige aktionærer uanset formen (f.eks. udbytte, likvidationsprovenu,

		<p>kapitalnedsættelse, tilbagekøb af aktier mm.), og der er herudover ikke ret til at modtage udbytte</p> <ul style="list-style-type: none">• Selskabet har til enhver tid ret til at indløse præferenceaktierne helt eller delvist mod betaling af investeringsbeløbet med tillæg af forrentning fratrukket eventuelt allerede tilbagebetalt rente og eventuel andel af investeringsbeløbet• Tegningskurs er baseret på værdiansættelsen af ansøgevirksomheden, jf. punkt 4• Fonden kan som udgangspunkt kræve præferenceaktierne indløst helt eller delvist i tilfælde af ansøgevirksomhedens væsentlige misligholdelse, jf. punkt 12. Indfrielse sker ved ansøgevirksomhedens betaling som anført ovenfor• Præferenceaktierne vil være omfattet af en tag-along bestemmelse, således at Fonden eksempelvis kan kræve præferenceaktier medsolgt i tilfælde af salg af en væsentlig del af aktierne i ansøgevirksomheden
--	--	--

6.	Rente	<p>Rentesatsen på præferenceaktierne fastsættes konkret af Fonden for hver ansøgers virksomhed på baggrund af en samlet vurdering af ansøgers virksomhedens forhold.</p> <p>Minimumsrentesatsen på præferenceaktioner vil i henhold til Kommissionens statsstøttegodkendelse skulle udgøre:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1-årig CIBOR - et risikotillæg på 90 basispunkter - et tillæg baseret på satserne i nedenstående tabel: <table border="1" data-bbox="571 667 1311 792"> <tr> <td>1. år</td> <td>2. og 3. år</td> <td>4. og 5. år</td> <td>6. og 7. år</td> <td>8. år og senere</td> </tr> <tr> <td>250 bps</td> <td>350 bps</td> <td>500 bps</td> <td>700 bps</td> <td>950 bps</td> </tr> </table> <p>Fonden kan derudover fastsætte individuelle rentetillæg baseret på en vurdering af risikoen forbundet med en investering.</p> <p>Tildeling af tegningsretter til Fonden (jf. punkt 7) medfører en periode, hvor der i henhold til Kommissionens statsstøttegodkendelse og den fastsatte minimumsrentesats ikke stilles krav om risikotillæg på 90 basispunkter. Periodens længde afhænger af værdien af tegningsretter i forhold til Fondens investeringsbeløb (maksimalt 10 %, jf. punkt 7) og tegningsretternes løbetid (maksimalt 10 år, jf. punkt 7). Perioden uden risikotillæg kan maksimalt være 2 år og 275 dage.</p> <p>Hvis værdien af tegningsretter udgør 10 % af investeringsbeløbet, kan perioden uden risikotillæg på 90 basispunkter være følgende alt efter tegningsretternes løbetid (der beregnes kun i hele år for så vidt angår løbetiden):</p> <table border="1" data-bbox="571 1464 1311 1915"> <thead> <tr> <th>Løbetid (år)</th> <th>Periode uden risikotillæg på 90 bps</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>316 dage</td></tr> <tr><td>2</td><td>1 år 77 dage</td></tr> <tr><td>3</td><td>1 år 182 dage</td></tr> <tr><td>4</td><td>1 år 259 dage</td></tr> <tr><td>5</td><td>1 år 328 dage</td></tr> <tr><td>6</td><td>2 år 36 dage</td></tr> <tr><td>7</td><td>2 år 105 dage</td></tr> <tr><td>8</td><td>2 år 162 dage</td></tr> <tr><td>9</td><td>2 år 223 dage</td></tr> <tr><td>10</td><td>2 år 275 dage</td></tr> </tbody> </table>	1. år	2. og 3. år	4. og 5. år	6. og 7. år	8. år og senere	250 bps	350 bps	500 bps	700 bps	950 bps	Løbetid (år)	Periode uden risikotillæg på 90 bps	1	316 dage	2	1 år 77 dage	3	1 år 182 dage	4	1 år 259 dage	5	1 år 328 dage	6	2 år 36 dage	7	2 år 105 dage	8	2 år 162 dage	9	2 år 223 dage	10	2 år 275 dage
1. år	2. og 3. år	4. og 5. år	6. og 7. år	8. år og senere																														
250 bps	350 bps	500 bps	700 bps	950 bps																														
Løbetid (år)	Periode uden risikotillæg på 90 bps																																	
1	316 dage																																	
2	1 år 77 dage																																	
3	1 år 182 dage																																	
4	1 år 259 dage																																	
5	1 år 328 dage																																	
6	2 år 36 dage																																	
7	2 år 105 dage																																	
8	2 år 162 dage																																	
9	2 år 223 dage																																	
10	2 år 275 dage																																	

		Hvis værdien af tegningsretter udgør mindre end 10 % af Fondens investeringsbeløb, kan perioden uden risikotillæg på 90 basispunkter reduceres pro rata.																						
7.	Tegningsretter	<p>Fonden tildeles som udgangspunkt tegningsretter som led i investeringen i præferenceaktier</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fonden foretager en kommerciel vurdering af, om og i hvilket omfang Fonden skal have tegningsretter i forbindelse med investeringen i præferenceaktier • Antallet af tegningsretter fastsættes til op til 10% af Fondens investeringsbeløb • Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie til en pris, som fastsættes på grundlag af værdiansættelsen af ansøgers virksomheden, jf. punkt 4, og som reduceres ud fra følgende alt efter tegningsretternes løbetid og den udvanding af ejerskabsprocenten (uden præferenceaktierne), som en udnyttelse af tegningsretterne vil medføre: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Løbetid (år)</th> <th>Reduktion i tegningspris per 1 procentpoint udvanding</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>0,07 %</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>0,11 %</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>0,12 %</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>0,12 %</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>0,12 %</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>0,15 %</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>0,17 %</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>0,18 %</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>0,20 %</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>0,20 %</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Tegningsretter udløber senest 10 år efter tildelingen, og de kan til enhver tid udnyttes med følgende modifikationer: <ol style="list-style-type: none"> 1) Så længe Fonden (eller en anden enhed kontrolleret af staten) ejer tegningsretterne, kan disse ikke udnyttes. Såfremt tegningsretter 	Løbetid (år)	Reduktion i tegningspris per 1 procentpoint udvanding	1	0,07 %	2	0,11 %	3	0,12 %	4	0,12 %	5	0,12 %	6	0,15 %	7	0,17 %	8	0,18 %	9	0,20 %	10	0,20 %
Løbetid (år)	Reduktion i tegningspris per 1 procentpoint udvanding																							
1	0,07 %																							
2	0,11 %																							
3	0,12 %																							
4	0,12 %																							
5	0,12 %																							
6	0,15 %																							
7	0,17 %																							
8	0,18 %																							
9	0,20 %																							
10	0,20 %																							

		<p>overdrages til en ny ikke-statslig ejer, kan de frit udnyttes</p> <p>2) Fonden har, så længe fonden ejer de pågældende tegningsretter, ret til at kræve differenceafregning af tegningsretterne. Denne ret gælder ikke for en ny ikke-statslig ejer af tegningsretter</p> <ul style="list-style-type: none">• Fonden kan give den eksisterende ejerkreds en forkøbsret til at købe tegningsretter, såfremt Fonden ønsker at sælge. Ejerkredsen vil skulle give tilsagn inden for en frist på 14 dage. Prisen for tegningsretterne vil blive fastsat som markedsprisen, og købet skal være gennemført inden 60 dage efter markedsprisen foreligger.• I tilfælde af en exit begivenhed i form af:<ol style="list-style-type: none">1) børsnotering af ansøgevirksomheden,2) salg af majoriteten af aktiekapitalen i ansøgevirksomheden til tredjemand til en pris pr. aktie svarende til minimum 2 gange udnyttelsesprisen på tegningsretterne, eller3) gennemførelse 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 ejeren af tegningsretterne skulle udnytte tegningsretterne eller miste dem. Hvis Fonden ejer tegningsretterne, vil der skulle ske differenceafregning. Fonden vil i tilfælde af børsnotering eller fusion (og efter Fondens vurdering i forbindelse med salg af majoriteten) endvidere skulle modtage kompensation for den mistede værdi af tegningsretterne.• Tegningsretterne 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. Udbyttebetalinger på Fondens præferenceaktier, indløsning eller tilbagekøb af
--	--	--

		<p>Fondens præferenceaktier medfører dog ikke regulering.</p> <ul style="list-style-type: none"> Tegningsretter og aktier erhvervet ved udnyttelse af tegningsretter vil være omfattet af en tag-along bestemmelse, således at Fonden kan kræve, at tegningsretter henholdsvis aktier erhvervet ved udnyttelse af tegningsretter skal medtages i tilfælde af salg af en væsentlig del af aktierne i ansørgervirksomheden
8.	Ret til information	<p>Fonden (eller den til enhver tid værende ejer af enten præferenceaktier, tegningsretter eller aktier i ansørgervirksomheden) har ret til løbende at modtage relevant information om ansørgervirksomheden.</p> <p>Omfanget af informationen skal give mulighed for at foretage en løbende monitorering og rapportering, herunder til opfyldelse af Kommissionens krav til rapportering, samt værdiansættelse af præferenceaktier, tegningsretter og aktier.</p>
9.	Overdragelse	<p>Fonden har til enhver tid og uden krav om samtykke eller iagttagelse af forkøbsrettigheder ret til at overdrage præferenceaktier i ansørgervirksomheden, herunder til tredjemand. For så vidt angår Fondens overdragelse af tegningsretter henvises til punkt 7.</p>
10.	Restriktioner og forpligtelser	<p>I medfør af Kommissionens midlertidige rammebestemmelser for statslige foranstaltninger til støtte for økonomien under det nuværende COVID-19-udbrud er præferenceaktierne tilknyttet en række restriktioner og forpligtelser:</p> <ol style="list-style-type: none"> Forbud mod udbytte mm.: <ul style="list-style-type: none"> Så længe samtlige præferenceaktier ikke er indløst eller solgt til tredjemand for et beløb svarende til det udestående tilgodehavende (inkl. renter) eller højere, må ansørgervirksomheden ikke beslutte eller udbetale noget udbytte, kapitalnedsættelsesbeløb, likvidationsprovenu eller andet beløb vedrørende nogen kapitalandel eller ansvarlig kapital i ansørgervirksomheden eller tilbagekøbe nogen kapitalandel, ansvarlig kapital eller lignende, bortset fra betalinger på præferenceaktier til Fonden og/eller ved tilbagekøb af præferenceaktier fra Fonden. Ansørgervirksomheden må heller ikke betale noget beløb til

	<p>nogen af kapitalejerne i ansørgervirksomheden eller nogen nærtstående, medmindre beløbet skyldes i henhold til lov eller bindende aftale.</p> <p>2. Offentliggørelse af oplysninger om anvendelse af investeringen:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtil samtlige præferenceaktier er indløst eller solgt skal ansørgervirksomheden årligt offentliggøre oplysninger om anvendelsen af rekapitaliseringsbeløbet, herunder navnlig for hvordan beløbet understøtter aktiviteter i overensstemmelse med EU's målsætninger og nationale forpligtelser inden for rammerne af den grønne og den digitale omstilling. <p>3. Aflønning af ledelsesmedlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Så længe mindst 75 % af investeringsbeløbet (og alle påløbne renter) ikke er indløst eller modtaget som vederlag for præferenceaktierne ved salg til tredjemand for et beløb svarende til de udestående præferenceaktiers udestående tilgodehavende (inkl. renter) eller højere, må ansørgervirksomheden ikke betale en højere løn til hvert af sine ledelsesmedlemmer end den faste løn, hvert ledelsesmedlem modtog pr. 31. december 2019. Begrænsningen gælder tilsvarende for nye ledelsesmedlemmer. I samme periode må der ikke udbetales eller optjenes bonus eller andre variable lønkomponenter til ledelsesmedlemmer eller ydes særlige betalinger i form af kapitalandele, gratialer, betalinger udover det faste vederlag eller andre betalinger, der ydes af Selskabet på et diskretionært grundlag, eller godtgørelser, som ikke følger af lov til ledelsesmedlemmer. <p>4. M&A:</p> <ul style="list-style-type: none">• Så længe mindst 75 % af investeringsbeløbet (og alle påløbne renter) ikke er indløst eller modtaget som vederlag for præferenceaktier ved salg til tredjemand for et beløb svarende til de overdragende præferenceaktiers udestående tilgodehavende (inkl. renter) eller højere, må ansørgervirksomheden som hovedregel ikke erhverve mere end 10 % ejerandel i andre virksomheder inden for ansørgervirksomhedens område (herunder upstream og
--	--

		<p>downstream).</p> <p>5. Markedsføring:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ansøgervirksomheden må ikke markedsføre sig med modtagelsen af rekapitaliseringsbeløbet. <p>6. Regnskabsmæssig adskillelse:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hvis ansøgervirksomheden indgår i en koncern med et eller flere selskaber, som allerede var i økonomiske vanskeligheder den 31. december 2019, skal ansøgervirksomheden gennemføre en tydelig regnskabsmæssig adskillelse, der sikrer, at det eller disse selskaber ikke opnår fordel af rekapitaliseringen. <p>7. Exitstrategi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hvis investeringsbeløbet udgør 25 % eller mere af ansøgervirksomhedens egenkapital på investeringstidspunktet, skal ansøgervirksomheden senest 12 måneder efter støttetildelingstidspunktet fremlægge en troværdig exitstrategi vedrørende præferenceaktierne (herunder en tilbagebetalingsplan), medmindre det ikke tilbagebetalte investeringsbeløb forinden er reduceret (ved salg eller indløsning) til mindre end 25 %. Strategien skal godkendes af Fonden. Senest 12 måneder efter fremlæggelse af exitstrategien skal ansøgervirksomheden indberette til Fonden om fremskridt med hensyn til gennemførelsen af tilbagebetalingsplanen og om overholdelsen af pkt. 1 og 3-6 ovenfor. <p>8. Omstruktureringsplan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Børsnoteret: Hvis Fonden ejer præferenceaktier, hvor det ikke tilbagebetalte investeringsbeløb (med tillæg af rente) udgør 15 % eller mere af ansøgervirksomhedens egenkapital 6 år efter investeringen, skal der forelægges en omstruktureringsplan for Kommissionen til godkendelse • Ikke-børsnoteret: Hvis Fonden ejer præferenceaktier, hvor det ikke tilbagebetalte investeringsbeløb (med tillæg af rente) udgør 15 % eller mere af ansøgervirksomhedens egenkapital
--	--	--

		7 år efter investeringen, skal der forelægges en omstrukturingsplan for Kommissionen til godkendelse
11.	Øvrige vilkår	<ul style="list-style-type: none"> • Fonden er som udgangspunkt ikke omfattet af eksisterende ejeraftaler af nogen art • Fonden kan indgå de nødvendige aftaler med ansørgervirksomhedens eksisterende ejerkreds og kreditorer med henblik på at opnå formålet med rekapitaliseringen • Relevante vilkår vedrørende Fondens investeringer skal optages i investeringsaftalen og/eller ansørgervirksomhedens vedtægter • Ansørgervirksomhedens vedtægter kan ikke ændres uden Fondens samtykke • Relevante yderligere vetorettigheder • Relevante øvrige bestemmelser, herunder overholdelse af en skattepolitik
12.	Misligholdelse/erstatning	<ul style="list-style-type: none"> • Skattepolitik: Ved grove eller gentagne tilsidesættelser af investeringsaftalens vilkår om skattepolitik skal ansørgervirksomheden betale en væsentlig konventionalbod til Fonden, ligesom der i investeringsaftalen vil være indbygget en sanktionsmekanisme, som skal føre til en hurtig exit af præferenceaktierne for Fonden (f.eks. ved tilbagekøb eller indløsning) • Øvrige forhold: Dansk rets almindelige principper om erstatning finder anvendelse
13.	Visse investeringer med private investorer og investering i selskaber, som staten allerede er aktionær i	Hvis Fonden foretager en investering sammen med private investorer, vil Fondens investering potentielt helt undtagelsesvist ikke udgøre statsstøtte. I så fald vil Fonden inden for rammerne af den regulering, der i øvrigt gælder for Fonden, kunne vælge at tilbyde investeringsvilkår, der fraviger eller justerer visse vilkår nævnt under punkt 3 (Investeringsbeløb), punkt 6 (Rente), punkt 7 (Tegningsretter) og punkt 10 (Restriktioner og forpligtelser).

Disclaimer: Ingen har retskrav på at modtage en investering fra Danmarks Genopretningsfond A/S.

Oplysninger, vilkår og betingelser mv. i dette Term Sheet har alene vejledende karakter. Endvidere er oplysningerne, vilkår og betingelser m.v. i dette dokument foreløbige, generelle og genstand for efterfølgende individuelle forhandlinger og endelig diskretionær aftaleindgåelse.

Der foreligger med de i dette Term Sheet indeholdte oplysninger hverken en hensigtserklæring om aftaleindgåelse, et tilbud om investering eller fremsættelse af opfordring til tilbud om investering. Der kan således ikke støttes ret på de generelle og foreløbige vilkår og betingelser indeholdt i dette Term Sheet. Danmarks Genopretningsfond A/S forbeholder sig herudover ret til at foretage ændringer i dokumentet til enhver tid, og den offentligt tilgængelige version af dette Term Sheet afspejler ikke nødvendigvis den senest godkendte eller gældende version af dokumentet.

Virksomheder, der har anmodet om eller overvejer at anmode om rekapitalisering fra Danmarks Genopretningsfond A/S, opfordres til at søge rådgivning om de juridiske, finansielle, skattemæssige og kommercielle forhold.

Senest opdateret den 17. januar 2021