



# Hvordan tiltrekke seg venturekapital?

Johan Gjesdahl

**Gründerdagen**  
Oktober 2008



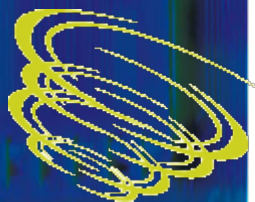
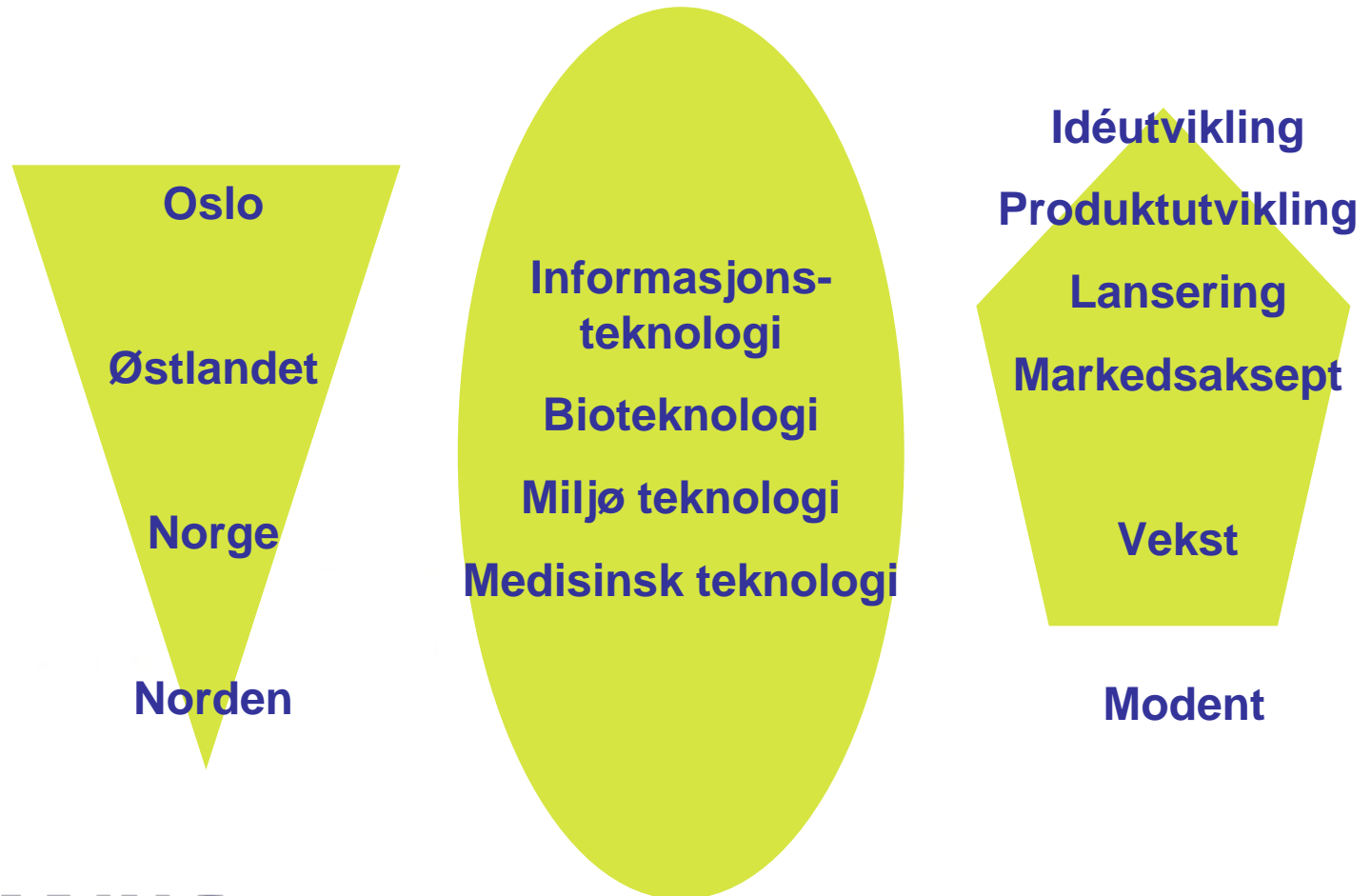
# Agenda

1. Introduksjon til Springfondet
2. Hva er venturekapital?
3. Hva ser investor etter?
4. Hva bør gründer vurdere?

# Springfondet

- Etablert av Forskningsparken og Kistefos i 2005.
- Fondet er basert på Forskningsparkens unike posisjon i inkubatormiljøet på Østlandet og finansiell kompetanse fra Kistefos.
- Investerer i tidlig fase (såkornfasen) og er ofte første investor.
- Springfondet forvalter en kapital på tilsammen NOK 90 mill.
- Fondet investerer i utgangspunktet inntil NOK 5 mill. per bedrift, videre investeringsbehov dekkes med ko-investorer og offentlige tilskudd.
- Springfondet ledes av Johan Gjesdahl og har i tillegg fem ansatte i Forskningsparken og Kistefos som jobber for fondet i varierende grad.

# Investeringsfokus



# Agenda

1. Introduksjon til Springfondet
2. Hva er venturekapital?
3. Hva ser investor etter?
4. Hva bør gründer vurdere?

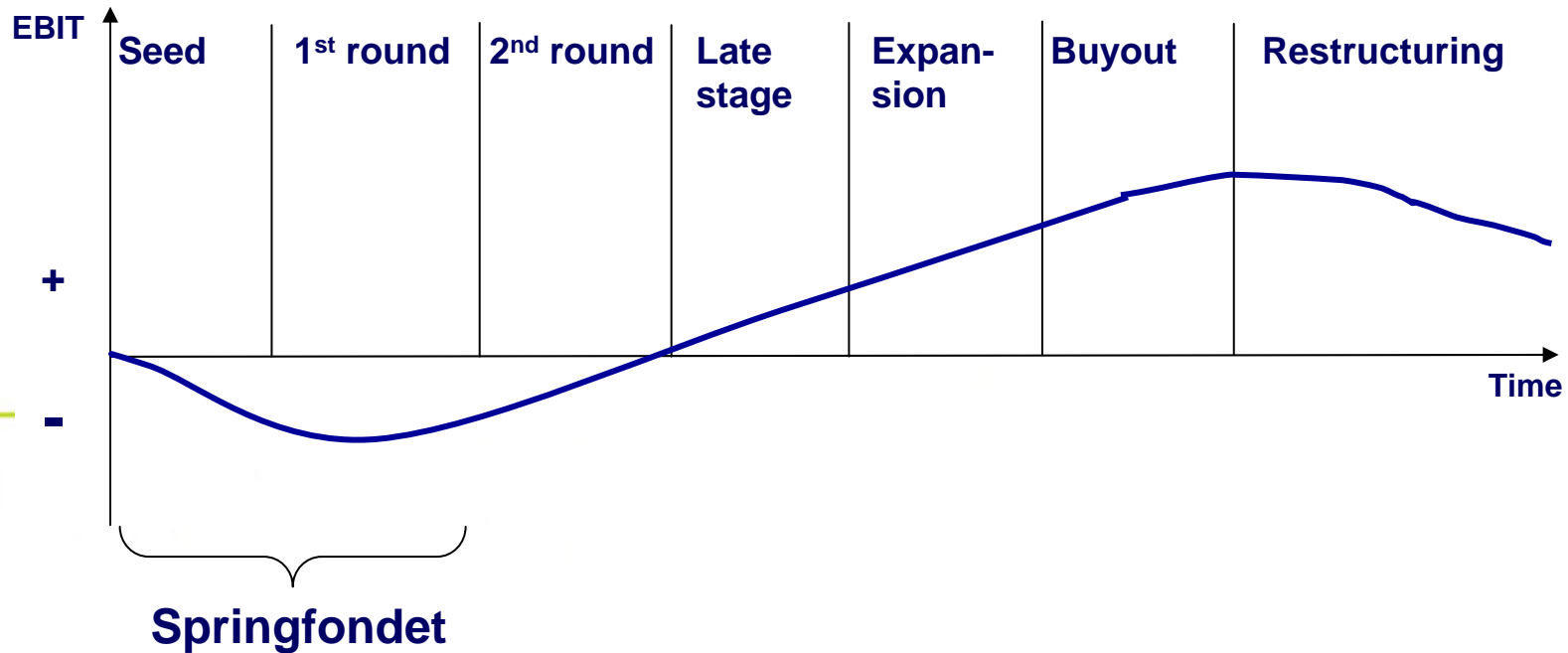
# Venturekapital = Utviklingskapital

- Startet i California på 60-70 tallet
  - I dag utgjøre venturekapital/private equity ca. 2-4% av store porteføljeforvalteres porteføljer
- Tradisjonelt: Fokus på teknologi og life science/biotek
  - Høy risiko = høyt krav til potensiell avkastning = ”dyr” kapital
- Tre hovedaktiviteter:
  - Velge hvor man skal investere
  - Bidra til å utvikle selskapene
  - Exit

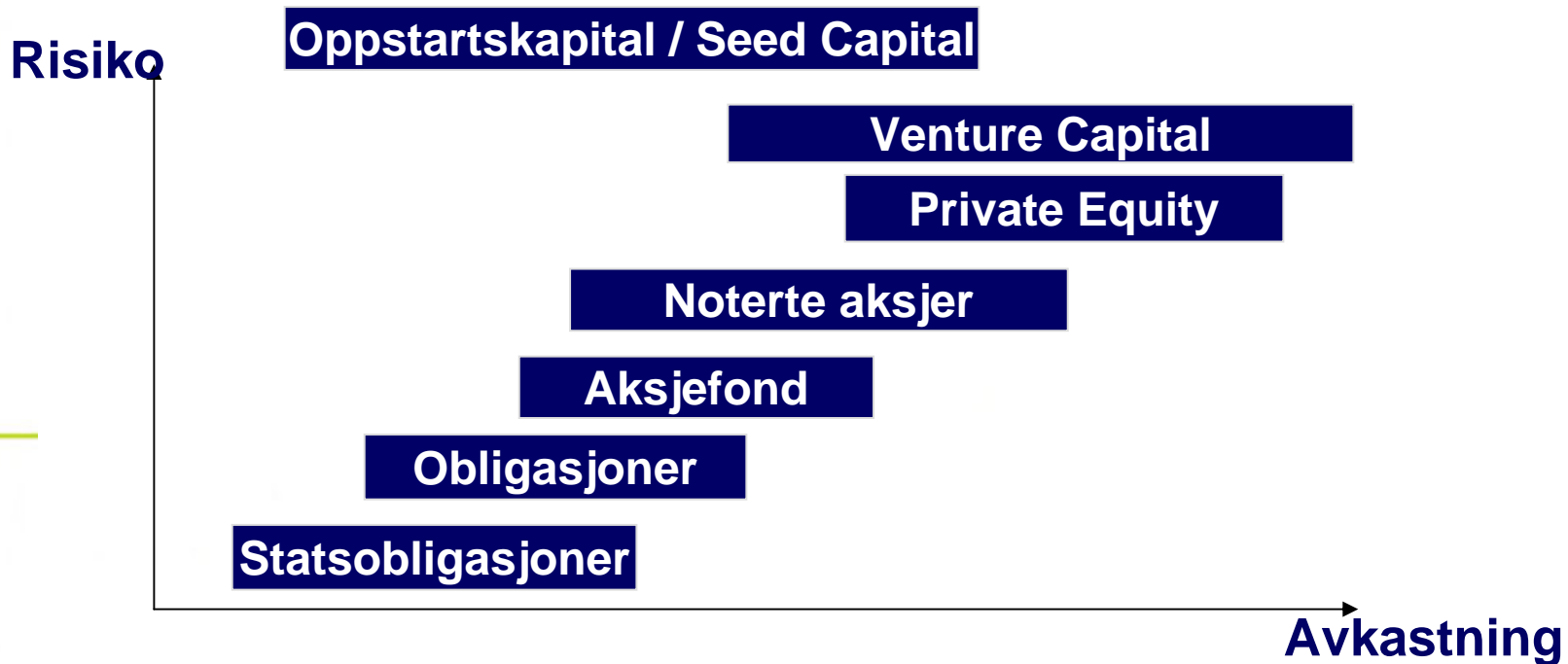
I tillegg: Fundraising

# Tidligere fase = høyere risiko

## Investeringsfaser i Venture Capital og Private Equity



# Tradisjonelt utfordrende risk/reward profil på seed investeringer



# Agenda

1. Introduksjon til Springfondet
2. Hva er venturekapital?
3. Hva ser investor etter?
4. Hva bør gründer vurdere?

# Å investere i tidligfase er fundamentalt forskjellig fra å investere i noterte aksjer

## Børs (noterte aksjer)

### Trygghet, likviditet

- Transparens – god og lik tilgang til informasjon
- Regulatoriske rammeverk og krav, samt oppfølging fra børs og myndigheter
- Daglig verdifastsettelse og løpende likviditet
- Profesjonell ledelse
- Kontroll på risiko – lettere å analysere markedsutvikling, resultater, "key drivers"

## Seed/Venture (tidligfase)

### Risiko, potensial

- Liten informasjon
- Umodenhet i virksomheten  
Gründer ofte optimistisk / urealistisk
- Usikkerhet knyttet til aksept for teknologi og forretningsmodell
- Langsiktig satsing – mye risiko i mange faser
- Høy grad av involvering og nærhet

# Måten å investere på er derfor annerledes

## Børs (noterte aksjer)

### Pengeplassering

- Normalt mye mindre involvert
- Investering basert på analyse, rykter, momentum, magesfølelse
- Eierandel og deltakelse i styrene gir makt

## Seed/Venture (tidligfase)

### Innflytelse og beskyttelse

- Styrerepresentasjon
- Aksjonæravtaler som gir spesielle rettigheter
  - Drag-along rettigheter – mulighet til å fremtvinge salg
  - Tag-along rettigheter – mulighet til å bli med på salg
  - Vetorettigheter – veto mot salg, oppkjøp, emisjoner, mv

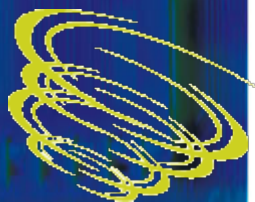
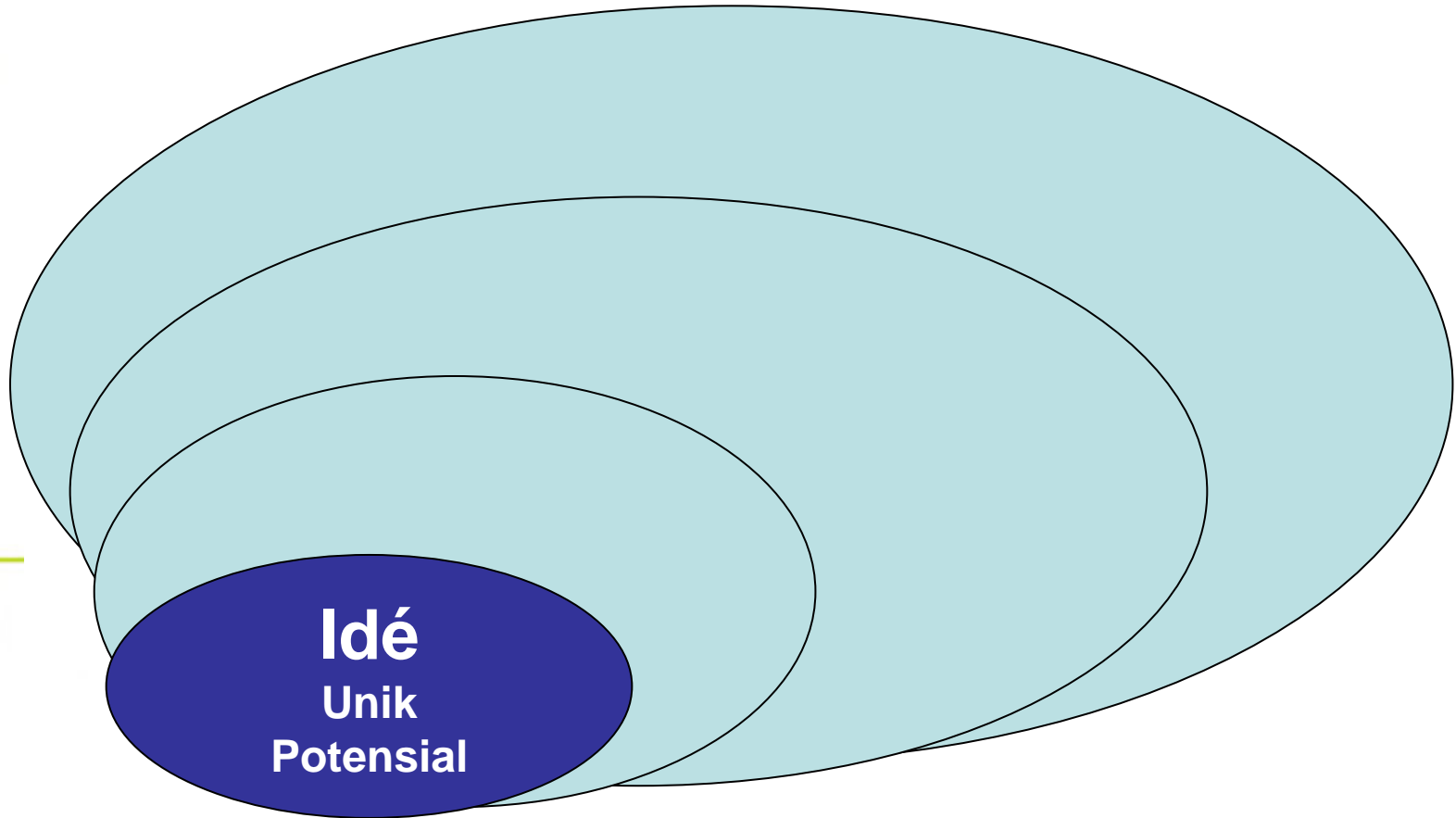
### **Innflytelse gjennom avtaler og involvering - ikke prosenter**

### Exit

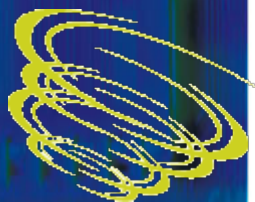
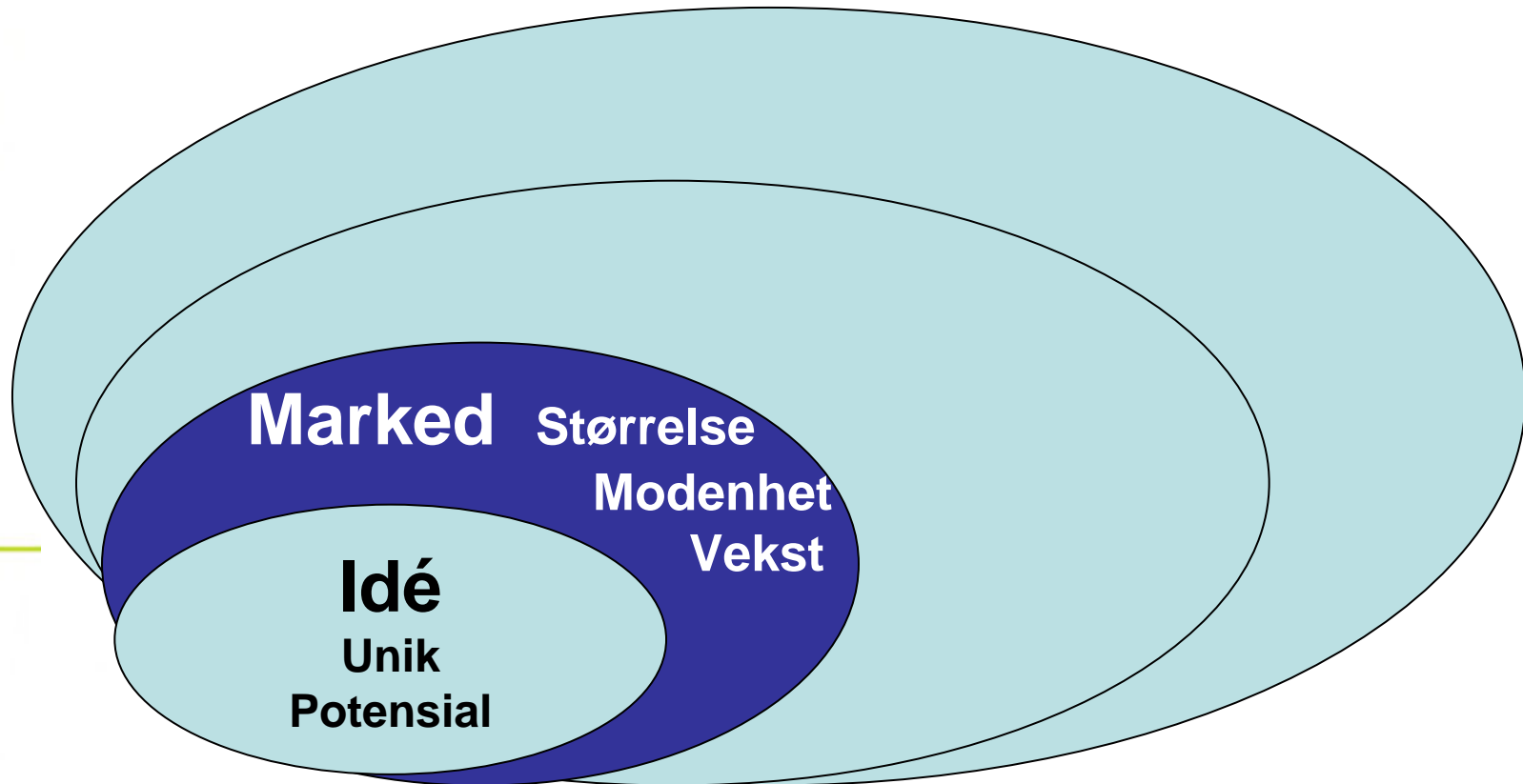
- Mulige kjøpere og exitalternativer identifiseres ofte før investering
- Salgsmuligheter og exitstrategi revideres fortløpende
- Viktig også å posisjonere seg for oppkjøp
- Timing er kritisk

**At investor skal ut er del av "kontrakten"**

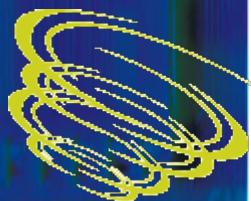
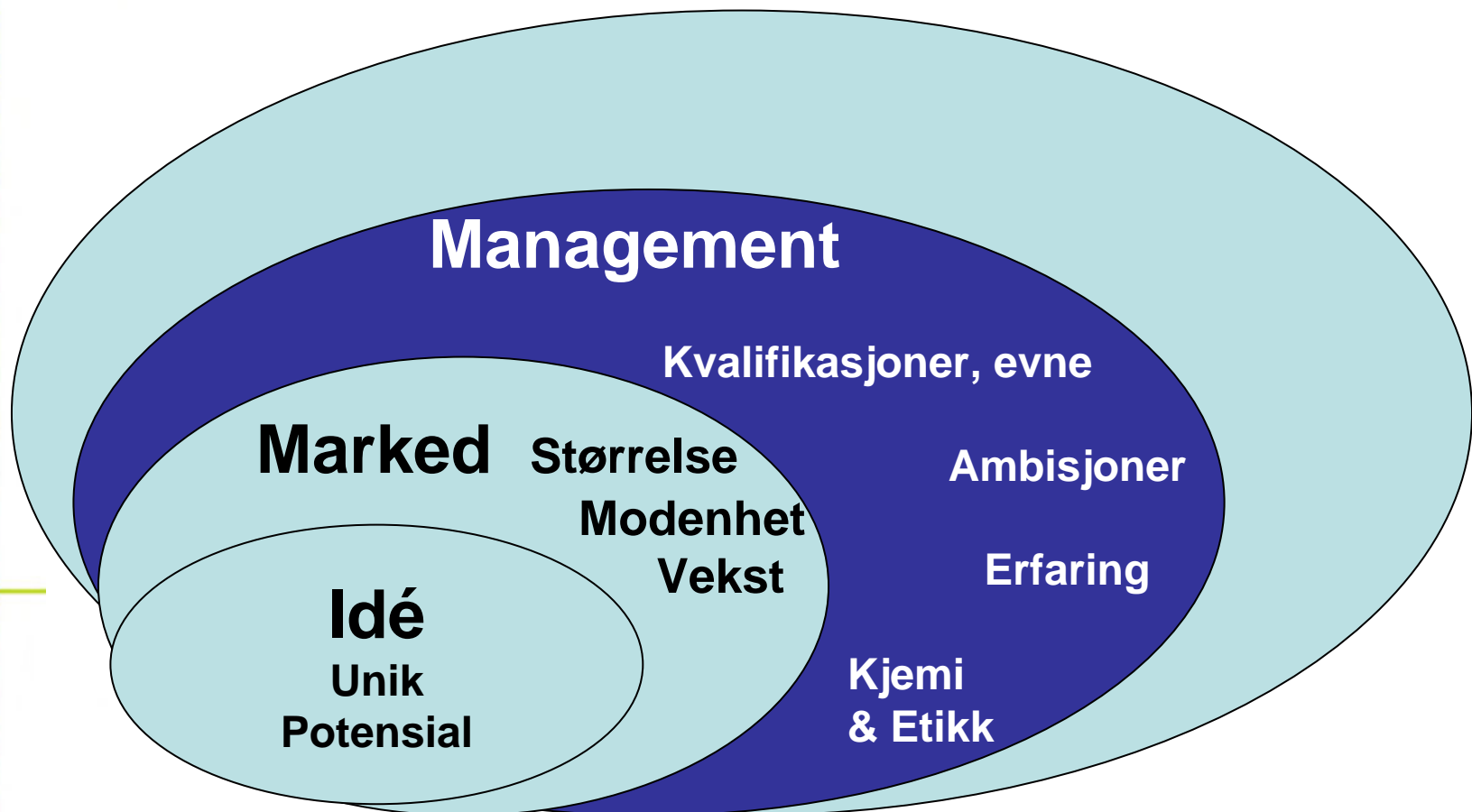
# Investeringskriterier: Idé



# Investeringskriterier: Marked



# Investeringskriterier: Mennesker



# Investeringskriterier: Passer vi sammen?



# Agenda

1. Introduksjon til Springfondet
2. Hva er venturekapital?
3. Hva ser investor etter?
4. Hva bør gründer vurdere?

# Gründere bør foreta sin egen syretest

## Forstå investor i detalj

- Hva gjør de?
- Hvordan er historikken, track-record?
- Status p.t., fremtidig utvikling

## Hva er investors mål?

- Salg til hvem og når?
- Hvorfor og hvordan
- ....og for hvor mye?

## Forstå menneskene

- Hvem er de – hva har de gjort?
- Hva drives de av?
- Kan vi samarbeide?
- Hva kan de tilføre?

## Forstå ny eierstruktur

- Hvem vil ha makten?
- Hva vil investor?
- Er de til å stole på?

Er “prisen” verdt det?  
Er jeg forberedt på å dele makten?

