

---

Hvilke instrumenter brukes i finansiering?  
Hvilke rolle spiller Venturekapital?

Erling Maartmann-Moe

Alliance Venture

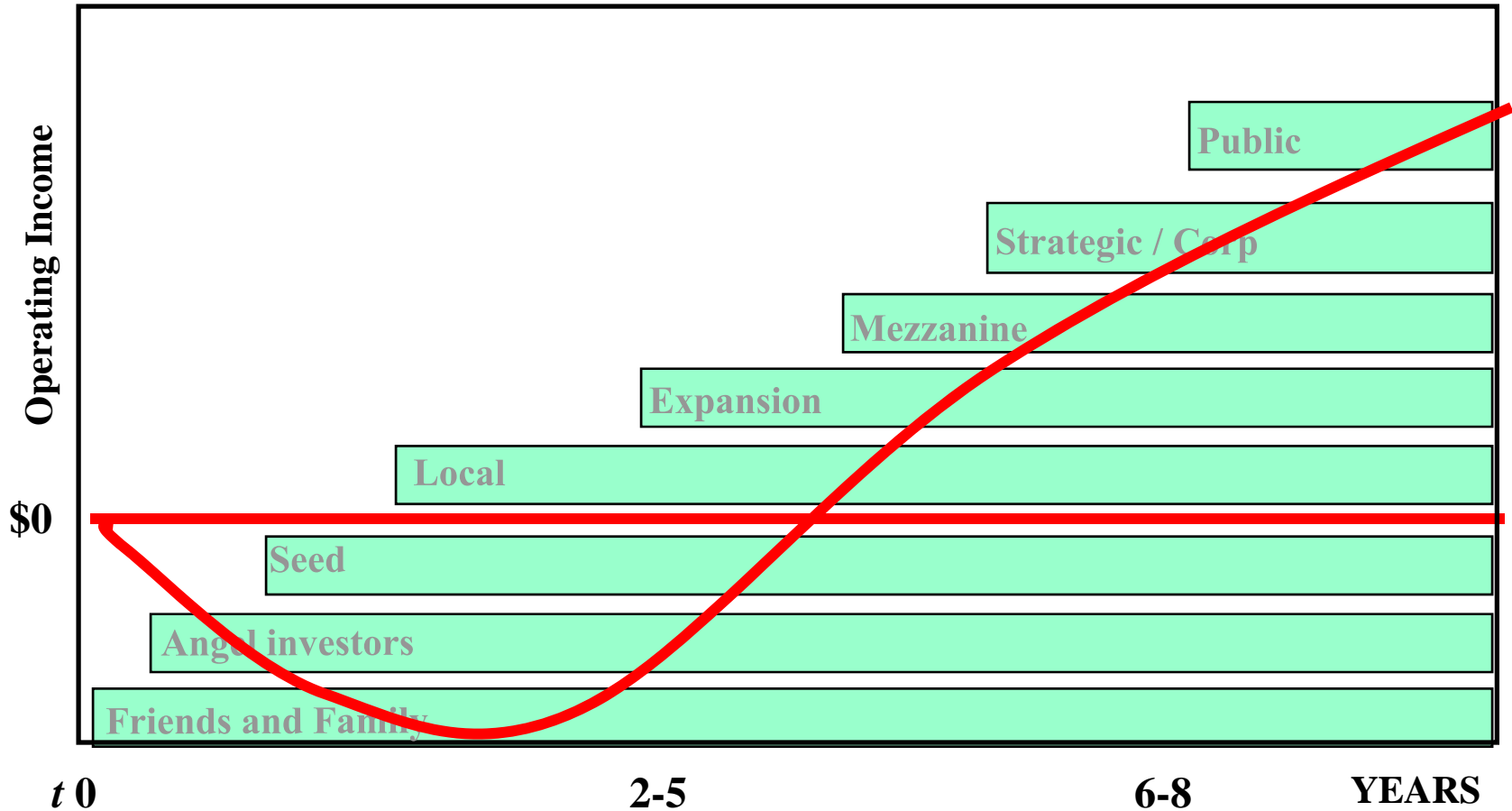
ENT1000

# Noen spørsmål

---

- Hvordan og hvorfor hente inn kapital?
- Når bør et selskap vurdere venture kapital?
- Hvor mye koster venture finansiering?
- Hva legges det vekt på ved vurderingen av gründerselskaper?
- Hvordan vurdere verdien på et gründerselskap?
- Hva kan et venturekapital selskap tilføre i tillegg til finansiering?
- Hvordan er venturekapitalmarkedet i Norge i dag?

# Funding stages



# Kapital nødvendig for vekst og produktutvikling

---

- Aksjeselskap er den eierform som er best tilrettelagt for å hente inn kapital
- Gjøres ved *emisjon*, dvs. utstedelse av nye aksjer
- Aksjene selges til en verdi over den formelle verdi
- Ekstern eier skyter inn penger i selskapet og får til gjengjeld en viss eierandel, og visse rettigheter
- Tilbud om avtale fra investor til selskap kalles i venture-sammenheng et *term-sheet*

# Eksempel

---

- NewCo AS er startet med en aksjekapital på 100.000 kr, fordelt på 1000 aksjer a kr. 100.
- Etter en positiv start, ønsker selskapet mer kapital, og tilbyr en investor 20% av selskapet for 1 mill. kr.
- *Pre-evalueringen* er dermed 4 mill. kr.
- Etter tilførsel av 1 mill. kr. får ekstern eier 20% eierskap, dvs. *post-evaluering* 5 mill. kr.
- Det utstedes 250 nye aksjer som investor kjøper for 1 mill. kr., altså 4000 kr./aksje
  - Overkurs 3.900/aksje

# Sources of Capital

---

## ➤ Sources of Capital

- Founders
- Family
- Friends
- Small Business Investment Companies (SBIC)
- Small Business Innovation Research (SBIR)
- Professional Investors — Angels
- Venture Capitalists
- Banks
- Leasing Companies
- Established Companies
- Public Stock Offering
- Government Grants and Credits
- Customer Prepayments
- Pension Funds
- Insurance Companies

# Øvrig finansiering

---

- Legathåndboka inneholder en rekke **legater** som kan være aktuelle for noen. Kjøp boka i bokhandelen, eller lån den på biblioteket.
- Banken kan gi **kassakreditt**, men krever ofte sikkerhet i form av kausjon eller pant i fast eiendom.
- **Banklån** med pant i fast eiendom - har du ledig sikkerhet på din egen bolig, og stor tro på at prosjektet er levedyktig, kan dette gi rimelig lån.
- **Leasing** - finansieringsselskapene tilbyr leasing av forskjellige eiendeler, ikke bare bil. Felles for alle slike ordninger er at de er relativt dyre, fordi du må betale en høy rente
- **Factoring** innebærer at du overlater innkreving av faktura til kundene dine til et finansieringsselskap som et lån med sikkerhet i fakturaen.

# Venture-selskapenes organisering

---

- General Partner/Limited Partner
- Begrenset levetid – skal ”likvideres” etter 6-10 år (typisk)
- Serie med fond av begrenset levetid
- Normalt skal ikke et nytt fond ”redde” investeringer i tidligere fond
- Management-selskap får
  - Ca. 2,5% forventlingshonorar av kapital
  - Carried Interest 80/20

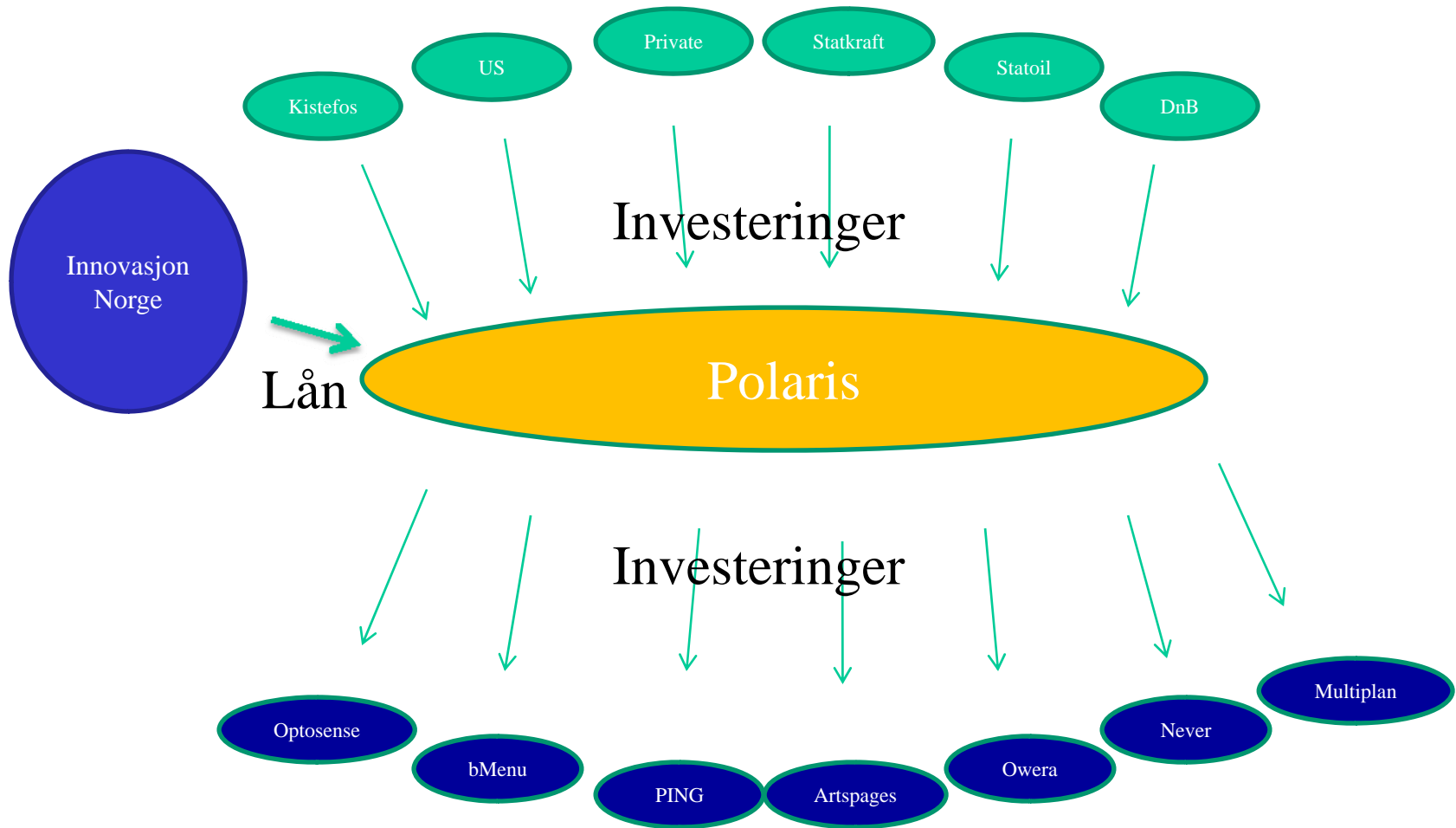


# Venture-modellen

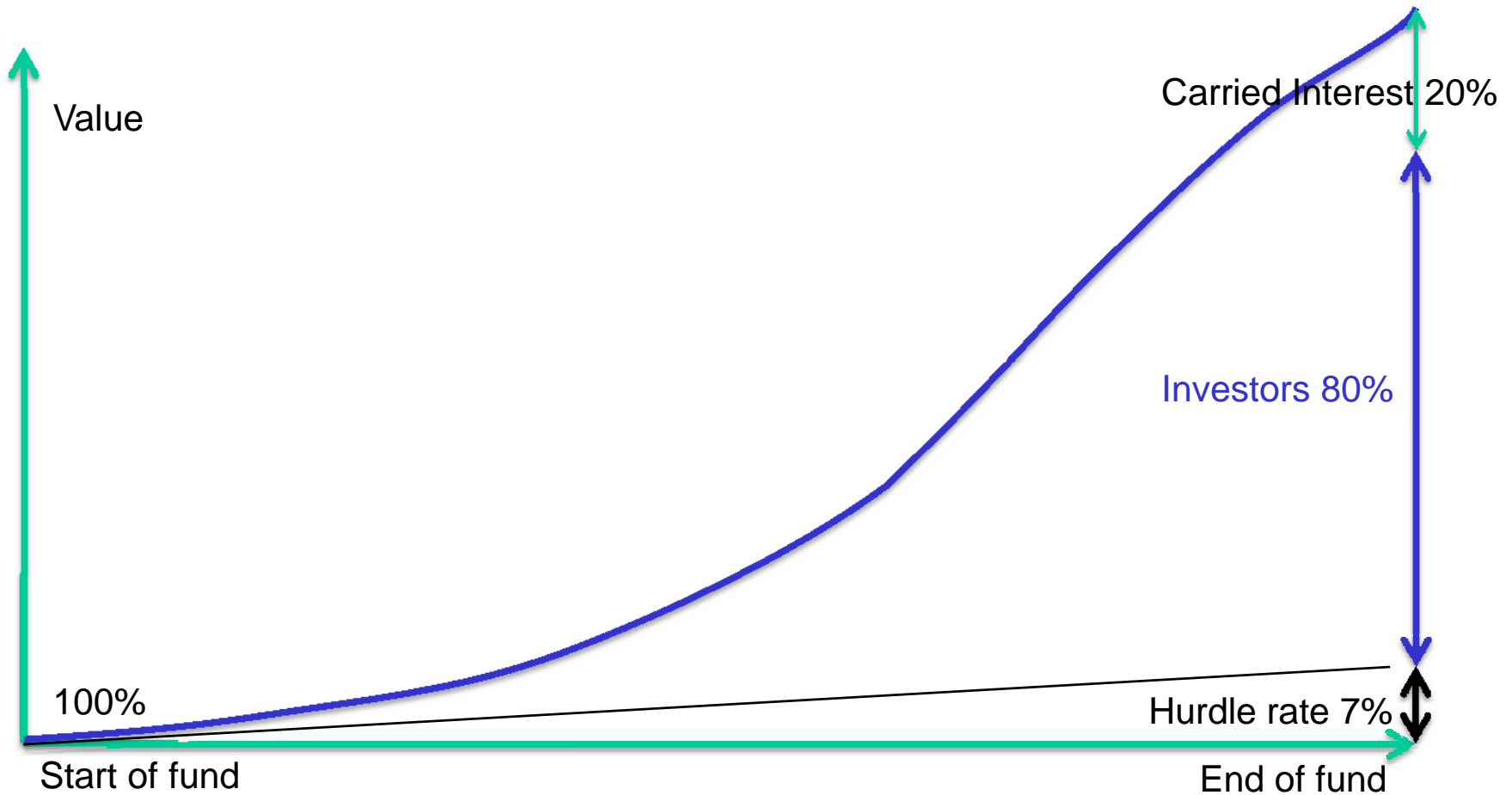
---

- Oppsto historisk i USA etter 2. verdenskrig
  - American Research and Development ARD
- Skjøt fart fra ca. 1960 med:
  - SBIC
  - Pensjonsmidler (1979)
  - Limited Partnership
- ”The Money of Invention”
  - Gompers & Lerner

# Venture-modellen: Pengestrøm



# Venture-modellen - return



# Hva er typisk for VC?

---

- Svært kritisk gjennomgang av case
- Aktive investorer
- Investerer i *stages*
  - Sikrer at mål blir nådd
  - Øker verdivurdering ved hver fase
- Term-sheet:
  - Preferanse-aksjer
  - Anti-dilution
  - Liquidation preference
  - Redemption
  - Styreplasser
  - Avstemningsregler...

# Investment Criteria

---

- Scalable business model
- A global enterprise market, not culturally dependent
- A distinct competitive (unfair) advantage
- Leading edge, protective technology
- Clear exit alternatives,
- How can we contribute, and  
first & foremost:
- **Management, management, management....**

# Alliance Venture Polaris

---

- Nytt fond etablert Desember 2006
- 340 mill til disposisjon
- Investorer: Kistefos, DnB, Statoil, Hydro, Teleplan, 3 amerikanske investorer....
- 50% statlig lån gjennom Innovasjon Norge
- Sårkorn/Early Stage Venture
  - Telekom/Media/Internet
  - IKT i Olje/Energi
- Regner med 20-25 investeringer over 5-6 år

# Alliance Venture IP - Portfolio Companies



Offers tailor-made portals and communities for learning in large organizations, hosted as a Service. [www.edvantagegroup.com](http://www.edvantagegroup.com)



Provides a system for search in unstructured data and pattern evolution at unprecedented computational power. Initially targeting bioinformatics, but also pursues applications in other vertical markets. [www.interagon.com](http://www.interagon.com)



Develops and commercializes superconducting microelectronics components for defense and the wireless and optical network industries. [www.hypres.com](http://www.hypres.com)



Integrating a 3D graphics processor on a removable distribution medium. This enables e.g. the distribution of games on flash memory cards for mobile devices, where the necessary hardware elements are packaged together with the game as a plug and play device.



Develops prescription drug in a handheld delivery device that can treat migraine headache faster, safer, and more economically than current therapies. [www.capnia.com](http://www.capnia.com)



A Swedish software company that develops and markets solutions for support automation and self service. TiFiC's solutions use the latest research to automatically identify and solve computer support issues. [www.tific.com](http://www.tific.com)



Offers routing, signal processing and optical transport solutions for audio, video and datacom signals to the professional video and broadcast industry. [www.network-electronics.com](http://www.network-electronics.com)

# Alliance Venture Polaris - Portfolio Companies

---



Provides a new system for web navigation that automatically generates a menu for any website without any redesign that allows much more efficient and user-friendly way to browse the site. [www.b-menu.com](http://www.b-menu.com)



Aggregator of digital music, signing artists and labels within independent music outside the major record companies, and selling its tracks through leading storefronts like iTunes and Microsoft. Focusing on the Nordic market, but also has operations in China and South Africa. [www.artspages.com](http://www.artspages.com)



Offers client/server provisioning software that enables VoIP (Voice over IP) service providers to roll out high quality services, and thin client software for developers and manufacturers of SIP (Session Initiation Protocol) based IP Phones and IAD (Integrated access devices. [www.owera.com](http://www.owera.com)



Develops gas sensors for detection of gases and measurement of gas concentrations in applications such as air control in buildings, detection of combustible gases in explosive areas, patient monitoring and anesthetics systems in hospitals. [www.optosense.com](http://www.optosense.com)

**MULTIPLAN**

EDITORIAL SOFTWARE

Has developed the PagePlanner publishing software with primary focus on the magazine and catalogue industry. Multiplan has pioneered the concept of delivering publishing systems through a new flat plan interface. [www.multiplan.no](http://www.multiplan.no)



# Alliance Venture Polaris - Portfolio Companies

---



Offers digital cross media communication technology, primarily for audience participation and user submitted content in broadcasting. The platform works for both traditional TV and webTV, IPTV, mobile TV etc. The product suite powers interactive TV formats and entire channels where viewers participate through their mobile phones, the Internet, set-top boxes or other electronic communication devices. [www.never.no](http://www.never.no)



Provider of Integrated Access Devices (IAD). The IAD combines the functionality of the broadband modem and the high speed wireless router, targeting the market for residential devices, offering integrated high speed internet access, Voice over IP (VoIP), IPTV and mobile services in the same unit (Quattro play).

# Alliance Venture IP – Exits

---



A fables IP (Intellectual Property) core design company targeting the SoCs (Systems-on-Chips) providers for handheld 3D graphics and multimedia hardware such as mobile phones. [www.falanx.com](http://www.falanx.com)

**SOLD TO ARM – MAY 2006 (6X return – excl. FXI Technologies )**



Provides network independent value added voice, data communication, multimedia software products and services for existing and next generation telecom networks, incl. fixed, IP and wireless. [www.net4call.com](http://www.net4call.com)

**SOLD TO ORACLE APRIL 2006 (14x return)**

# Ventureselskaper som investerer i IT/telekom:

---

- Alliance Venture
- CapMan Norway
- Convexa Capital
- Ferd Venture
- Northzone Ventures
- Proventure Management
- Selvaag Venture Capital
- Skagerak Venture Capital
- Teknoinvest
- Televenture Management
- Venturos Venture
- Verdane Capital Advisors
- Viking Venture

# Ventureselskaper som investerer i biotek/olje/energi:

---

- Neomed Management
- Teknoinvest
- Sarsia Management
- Sarsia Seed Management
- Selvaag Venture Capital
- Energy Ventures
- Convexa Capital
- Ferd Venture
- Hitec Vision Private Equity
- Northzone Ventures
- Proventure Management
- Reiten & Co
- Sarsia Seed Management
- Skagerak Venture Capital
- SåkornInvest Management
- Viking Venture

# Hvorfor VC?

---

- Dele risiko, begrense ansvar
- Grunnlag for å skaffe annen kapital
- Aktiv partner, nettverk
- MEN:
  - Spesialisert finansiering
  - Vekstselskaper med internasjonale ambisjoner
  - Viktigere å erobre marked enn at gründerne beholder %-andel av eierskap

# Hva ”koster” det å bruke VC?

---

- 90% av firmaer som avslår tilbud om VC er konkurs etter 3 år
- Nær 1/3 total børsverdi i USA er skapt av VC-backede selskaper
- VC-backede firmaer vokser raskere, kommer raskere til IPO og har bedre resultater enn andre
- MEN:
  - Exit
  - Porteføljebetraktninger
  - Kaster ikke ”gode penger etter dårlige”

# (Når) bør gründere akseptere VC?

---

- Ikke for tidlig
  - For sterk utvanning
- Start på vekstfase
  - Produktportefølje utviklet
  - Betalende kunder
  - Erobre internasjonalt marked

For more information - Please contact

---



Alliance Venture

Erling Maartmann-Moe

Stranden 57

0250 Oslo

Tel. +47 22944020

Fax +47 23239951

[erling@allianceventure.com](mailto:erling@allianceventure.com)