

Skemaet nedenfor giver et overblik over de kriterier, som vægtes i en bedømmelse. Inden den konkrete ansøgning/præsentation bliver udformet, er det en god ide at sætte sig ind i disse kriterier. Hermed kan en eventuel ansøgning/præsentation bedre målrettes.

Alle tekniske termer skal fortolkes i henhold til definitionen fra European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA), som findes på hjemmesiden [www.evca.com](http://www.evca.com).

FONDEN	
Selskabstype	K/S, P/S etc.
Hjemsted	By, land.
Fondens størrelse	<p>Den totale kapitalforpligtelse opdelt i forventede closings og det forventede tidspunkt for disse:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Første closing</li> <li>b) Eventuelle mellemliggende closings</li> <li>c) Endelig closing.</li> </ul> <p>Herunder også overvejelserne bag fondens minimumsforpligtelse (første closing), mål og maksimum.</p>
MARKED	
Porteføljevirksomhedsniveau	<p>Beskrivelse af det marked/den branche, fonden (dvs. fondens porteføljevirksomheder) skal operere i, samt vurdering af markedspotentialet. Herunder en beskrivelse af:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Konkurrenceintensiteten i markedssegmenterne, herunder forhandlingsstyrke og indgangsbarrierer i relation til: kunder, leverandører, substitutter og mulige konkurrenter.</li> <li>▪ De faktorer, der driver efterspørgslen samt udviklingen i markedssegmenterne.</li> <li>▪ Forventningerne til udviklingen i markedssegmenterne.</li> </ul>
Fondsniveau	<p>Beskrivelse af, hvordan fonden differentierer sig fra evt. konkurrerende fonde, og hvordan den vil opnå en markedsposition, der giver adgang til de profitable investeringer. Herunder en beskrivelse af:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvilket markedssegment, fonden dækker i forhold til de andre aktører på markedet i relation til: branche(er), fokus på virksomhedsfase(er) og grad af hands on-udviklingsstrategi.</li> <li>▪ Hvilke fonde, der kan betragtes som mulige (syndikerings-) partnere henholdsvis konkurrenter.</li> </ul>
INVESTERINGSSTRATEGI	
Investeringsfokus	<p>Beskrivelse af fondens investeringsfokus, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvilke brancher/segmenter/teknologier fokuserer fonden på – forventet allokering af fonden?</li> <li>▪ Hvad er det geografiske fokus – forventet allokering af fonden fordelt på lande?</li> <li>▪ Hvilken/hvilke virksomhedsfaser fokuseres der på: pre-seed, seed, start-up, ekspansion, vækst, turnaround – forventet allokering af fonden?</li> <li>▪ Hvilken størrelse virksomheder forventes der at blive investeret i (ansatte,</li> </ul>

	<p>omsætning)?</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvilke behov har målgruppen af virksomheder?</li> </ul>
Porteføljestrategi	<p>Beskrivelse af strategien for disponeringen af den samlede forpligtede kapital med hensyn til antallet af porteføljeverksamheder samt størrelsen af initial- og opfølgingsinvesteringer, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvor store forventes de samlede investeringer i en porteføljeverksamhed gennemsnitligt at blive?</li> <li>▪ Hvilke investeringsrunder vil fonden deltage i?</li> <li>▪ Hvordan forventes de samlede investeringer i en porteføljeverksamhed at fordele sig på forskellige investeringsrunder?</li> <li>▪ Hvad er forholdet mellem initialinvesteringer og opfølgingsinvesteringer? Herunder en beskrivelse af strategien i forhold til at undgå udvanding.</li> <li>▪ Hvor stor en ejerandel stiles der efter i porteføljeselskaberne?</li> <li>▪ Hvilken syndikeringspolitik stiles der efter (indiker, om fonden vil være lead-investor, eneste investor eller co-investor)?</li> <li>▪ Beskriv co-investor-netværket.</li> <li>▪ Hvor mange virksomheder forventes der at blive investeret i?</li> <li>▪ Hvad betyder størrelsen af den endelige fond for portefølje- og investeringsstrategien som helhed?</li> </ul>
Deal sourcing/deal flow	<p>Beskrivelse af størrelsen og kvaliteten af det forventede deal flow, og hvor fonden forventes at finde attraktive investeringsobjekter, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvordan adskiller fondens deal flow-strategi sig fra andres?</li> <li>▪ Hvordan genereres det forventede deal flow? Henvender virksomhederne sig af sig selv, eller skal de findes på markedet?</li> <li>▪ Hvordan forventes deal flow at være fordelt med hensyn til kilde, branche, virksomhedstype, geografi etc.?</li> <li>▪ Beskriv de væsentligste kilder til deal flow, samt hvilke projekter der forventes at komme herfra (forskerparker, innovationsmiljøer, syndikeringspartnere, etablerede virksomheder, netværk etc.).</li> <li>▪ Hvor mange virksomheder estimeres der at være inden for investeringsfokus?</li> <li>▪ Beskrivelse af eventuelle unikke tilgange til de væsentligste kilder til deal flow.</li> <li>▪ Har fonden eksklusivitet over for potentielle kilder til deal flow? Beskriv i så fald disse.</li> <li>▪ Har fonden et brand eller team, der i sig selv skaber eller vil skabe deal flow?</li> <li>▪ Eksisterer der allerede en pipeline for potentielle investeringer? Beskriv i så fald: de enkelte projekter, hvorledes de tænkes finansieret.</li> <li>▪ Eksempler på deal sourcing (kildens karakter og en kort beskrivelse af handlen).</li> <li>▪ Hvilken strategi er der lagt for at etablere, udbygge og vedligeholde fondens kilder til deal flow?</li> </ul>
Value proposition	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detaljeret beskrivelse af investeringsstrategien.</li> <li>▪ Beskrivelse af fondens specifikke konkurrencefordele.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af det forventede afkast for fonden, samt hvorledes værdien vil blive skabt (IRR).</li> <li>▪ Beskrivelse af de risici, som strategien er forbundet med, samt hvordan de forskellige risici vil blive håndteret.</li> <li>▪ Hvordan tilføres der værdi til porteføljevirksohederne på henholdsvis det strategiske, taktiske og operationelle plan? I hvilken grad er der tale om hands on-kompetencetilførsel (hvem bliver ansvarlige for porteføljevirksohederne, og i hvilket omfang vil de arbejde med virksomheden (dage om ugen/måneden))? Hvor involverede vil de ansvarlige personer være i virksomhedens drift? I hvor høj grad ønsker man gennem investeringen at opnå indflydelse på hhv. direktion og bestyrelse? Ønsker man selv at erhverve bestyrelsesposter i porteføljeselskaberne?</li> <li>▪ Er der en strategi for inddragelse af syndikeringspartnere og i så fald: Hvilke medinvestorer forventes at deltage i investeringerne? Hvilken rolle forventes medinvestorerne at få ved investeringerne? Hvilke syndikeringspartnere forventes at deltage (i forbindelse med henholdsvis initial- og opfølgingsinvesteringer), hvad vil deres rolle være, og hvilken værdi kan de skabe?</li> <li>▪ Vil fonden fungere som lead-investor?</li> </ul>
Exitstrategi	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af exitstrategien for de kommende porteføljevirksoheder.</li> <li>▪ Hvilke strategiske overvejelser gøres der på investeringstidspunktet med hensyn til exitter?</li> <li>▪ Hvilke personer er ansvarlige for exitprocessen?</li> <li>▪ Har fonden særlige konkurrencefordele i forbindelse med exitkanaler?</li> <li>▪ Kan der defineres nogen væsentlige exitkanaler? I så fald konkretiser og præciser dem.</li> <li>▪ Hvilken risiko er der for, at der vil være mangel på aftagere af porteføljeselskaberne ved exitter?</li> </ul>
<b>TEAM</b>	
Kompetencer	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detaljeret CV for samtlige investeringsmedarbejdere.</li> <li>▪ Beskrivelse af samtlige investeringsmedarbejders primære kompetenceområder.</li> <li>▪ Beskrivelse af alle investeringsmedarbejders investeringserfaring i relation til deal-strukturering, gennemførelse af investeringer, exitter, forhandlinger m.v.</li> <li>▪ Beskrivelse af forvalterteamets kompetencer inden for fondens strategiske fokusområde.</li> <li>▪ Beskrivelse af operationel erfaring og erfaring med ledelse af porteføljeselskaber.</li> <li>▪ Detaljeret CV for samtlige "board members" i henholdsvis advisory board og investeringskomité.</li> <li>▪ Specifikation af de enkelte board members' commitment (tidsforbrug) over for fonden.</li> <li>▪ Beskrivelse af eventuel brug af konsulenter m.v. – hvornår, hvem og</li> </ul>

	hvordan?
Netværk	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvilke relevante netværk har investeringsmedarbejdere og eventuelle bestyrelsesmedlemmer adgang til?</li> <li>▪ Hvilke kompetencer/hvilken værdi kan de tilgængelige netværk tilføre forvalterteamet og dermed porteføljevirkomhederne og i hvilket omfang?</li> </ul>
Referencer og omdømme	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Referencepersoner for alle investeringsmedarbejdere: tidligere ansættelser, virksomheder, hvor personen har siddet i bestyrelse, porteføljevirkomheder, andre fonde, deal sources.</li> <li>▪ Beskrivelse af alle co-investorer, forvalterteamet har samarbejdet med de seneste to år.</li> <li>▪ Har nogle af investeringsmedarbejderne været part i nogen retssager?</li> <li>▪ Beskrivelse af investeringer, som de enkelte investeringsmedarbejdere har været involveret i som lead-investor, herunder resumé af investeringen og deltagelsen.</li> </ul>
Sammensætning af kompetencer	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Har medlemmer af forvalterteamet arbejdet sammen tidligere – i hvor lang tid og med hvilke resultater?</li> <li>▪ Hvordan supplerer investeringsmedarbejderne hinanden?</li> <li>▪ Hvordan fungerer teamet socialt/holdningsmæssigt?</li> <li>▪ Beskrivelse af de kritiske kompetenceområder, og hvorledes team, board members og netværk dækker disse (map of competences).</li> <li>▪ Hvordan forventes organisationen at blive justeret med fondens endelige størrelse?</li> </ul>
Andre teamforhold	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Er nogen af teamets medlemmer på nogen måde bundet kontraktuelt eller på anden måde, således at de ikke kan arbejde fuld tid for forvalteren?</li> <li>▪ Har nogen partnere eller investeringsmedarbejdere forladt forvalterteamet de seneste fem år – hvis ja, af hvilke årsager?</li> <li>▪ Beskrivelse af rekrutteringsstrategien for yderligere ansættelser, herunder profiler, pipeline, netværk, udbud m.v.</li> <li>▪ Beskrivelse af forvalterselskabets organisations- og personaleudviklingsstrategi på længere sigt. Herunder også aflønning og deltagelse i bonus-/carry-ordning.</li> </ul>
<b>TRACK RECORD</b>	
Virksomhedsniveau	Beskrivelse af de investeringer, som de enkelte investeringsmedarbejdere har været involveret i som henholdsvis co- og lead-investor, herunder resumé af: investering, udviklingsforløb, afkast og investeringsmedarbejderens deltagelse.
Fonds niveau – egen forvaltning	<p>Beskrivelse af de fonde, som forvalterselskabet forvalter og har forvaltet, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Etableringsår, navn på fond, fondens fokus og fondsstørrelse – gerne i tabel.</li> </ul> <p>Beskrivelse for hver fond, som forvalterselskabet forvalter og har forvaltet, mht.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Forpligtet kapital i alt, tilført kapital i alt, investeret kapital i alt, antal</li> </ul>

	<p>selskaber, der er investeret i, distribueret kapital i alt (værdi), distribueret kapital i alt (kost), antallet af fuldt exittede selskaber, nuværende portefølje (værdi), nuværende portefølje (kost), antal selskaber i porteføljen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Performance (brutto- og netto-IRR og multipler (TVPI, RVPI og DPI) for fonden på kvartalsbasis siden etableringen).</li> <li>▪ Realiserede investeringer: List alle realiserede investeringer i nuværende og tidligere fonde, indiker, hvem der var ansvarlig for de respektive investeringer, og forklar, hvorfor investeringen var henholdsvis en succes eller en fiasko.</li> <li>▪ Urealiserede investeringer: List alle urealiserede investeringer i nuværende og tidligere fonde, og indiker, hvem der var ansvarlig for de respektive investeringer. Indiker også, om der er tale om en investering, der kræver særlig opmærksomhed, og hvornår investeringen forventes exittet.</li> <li>▪ Værdiansættelse: Er værdiansættelse og/eller performance blevet revideret og i givet fald under hvilke principper?</li> <li>▪ Angiv fordeling af det totale afkast på investorer og forvalterteam (herunder carried interest).</li> </ul>
<b>PROCESSER</b>	
Investeringsproces	<p>Beskrivelse af processer/forretningsgange i forbindelse med screening, analyse/due diligence, deal-strukturering og virksomhedsudvikling, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af den overordnede investeringsproces fra etablering af første kontakt til gennemførelse af investering, herunder hvilke personer der er involveret i de forskellige faser.</li> </ul> <p>Screening, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvor mange projekter forventer fonden at screene årligt?</li> <li>▪ Beskrivelse af de vurderingskriterier, der anvendes til screeningen.</li> <li>▪ Hvor mange personer/hvilke personer involveres i screeningsfasen?</li> <li>▪ Hvor lang tid tager screeningen af et projekt?</li> <li>▪ Beskrivelse af registreringen af deal flow.</li> <li>▪ Beskrivelse af outcome/rapporter fra screeningsfasen.</li> </ul> <p>Analyse og due diligence, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvor mange projekter kommer gennem den indledende screening om året?</li> <li>▪ Beskrivelse af de vurderingskriterier, der anvendes ved due diligence.</li> <li>▪ Hvor mange personer/hvilke personer involveres i due diligence-analysen?</li> <li>▪ Hvor lang tid tager det at lave analyse og due diligence på et projekt?</li> <li>▪ Beskrivelse af outcome (investeringsindstilling/afslag) fra analyse- og due diligence-fasen.</li> <li>▪ Beskrivelse af værdiansættelsesproces.</li> </ul> <p>Deal-strukturering, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af processen for forhandlingsfasen.</li> <li>▪ Beskrivelse af term sheet og evt. aktionæroverenskomst.</li> <li>▪ Vil fonden indskyde kapital som fremmedkapital? I så fald beskrivelse af</li> </ul>

	<p>instrumentet.</p> <p>Udvikling, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hvorledes og hvor hyppigt kommunikeres der med porteføljevirksomhederne?</li> <li>▪ Hvor ofte, hvordan og i hvilke fora foregår den løbende drøftelse af porteføljevirksomhederne?</li> </ul>
Beslutningsproces	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detaljeret beskrivelse af hele beslutningsprocessen fra den indledende screening til investering inklusive, hvem der tager beslutningen og hvordan. Har nogen veto?</li> <li>▪ Beskrivelse af de beslutningsprocedurer, der vedrører den strategiske udvikling samt afvikling/exit af porteføljevirksomhederne, inklusive hvem der tager beslutningen og hvordan. Har nogen veto?</li> <li>▪ Beskrivelse af de beslutningsprocedurer, der vedrører opfølgning/investeringer, inklusive hvem der tager beslutningen og hvordan. Har nogen veto?</li> </ul>
Rapporteringsproces	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af de interne procedurer, manualer og kontrolsystemer i fonden, herunder også proceduren for værdiansættelse.</li> <li>▪ Beskrivelse af rapporteringen fra porteføljeselskaberne til fonden (angiv et eksempel på rapportering, og angiv rapporteringsfrekvens, jf. dokumentationsliste).</li> <li>▪ Beskrivelse af rapportering fra fonden til investorerne (angiv et eksempel på rapportering, og angiv rapporteringsfrekvens, jf. dokumentationsliste). Herunder også forventet løbende kontakt med investorerne om udvikling i porteføljen.</li> <li>▪ Lever fondens rapportering op til EVCA's guidelines?</li> </ul>
<b>STRUKTUR OG KEY TERMS</b>	
Struktur	<p>Struktur, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detaljeret beskrivelse (inkl. illustrationer) af den juridiske struktur i fonden.</li> <li>▪ Beskrivelse af alle organisatoriske enheder, herunder roller og beslutningskompetence, inklusive besluttende eller rådgivende organer.</li> <li>▪ Beskrivelse af den overordnede organisationsstruktur.</li> <li>▪ Beskrivelse af fondens tidsmæssige struktur, herunder levetid, investeringsperiode og muligheder for forlængelse af fonden.</li> <li>▪ Detaljeret beskrivelse af evt. andre fonde, som forvalterselskabet/-teamet har forpligtelser over for.</li> </ul> <p>Interesser (konflikter), herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detaljeret og fuldstændig beskrivelse af ejerstrukturen, stemmerettigheder m.v. i forvalterselskabet, filialer, datterselskaber m.v.</li> <li>▪ Har investeringsmedarbejderne andre kapitalinteresser (typer og væsentlighed), carry-adgang i andre fonde eller lignende?</li> <li>▪ Beskrivelse af mulige interessekonflikter samt håndteringen heraf.</li> </ul>

Finansielle vilkår	<p>Aflønningsstruktur, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af størrelsen af management fee under og efter investeringsperioden.</li> <li>▪ Detaljeret budget for omkostninger i hele fondens levetid.</li> <li>▪ Er der udgifter, der ikke dækkes af management fee, og i så fald hvilke?</li> <li>▪ Beskrivelse af tilbagebetalingsstrukturen samt redegørelse for: størrelsen af carry, fordeling af carry, størrelsen af hurdle rate og eventuel catch-up.</li> <li>▪ Beskrivelse af "vesting schedules" i forbindelse med "good and bad leavers".</li> <li>▪ Beskrivelse af eventuelle claw-back issues.</li> <li>▪ Hvad er størrelsen af upfront fee, herunder størrelsen af etableringsomkostninger?</li> </ul> <p>Andre finansielle vilkår, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af maksimal investering i porteføljevirkksomheder og eventuelle begrænsninger.</li> <li>▪ Beskrivelse af investeringsmedarbejderenes kapitalforpligtelse.</li> </ul>
Andre vilkår	<p>Herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beskrivelse af "escape clause".</li> <li>▪ Beskrivelse af "key man clauses", herunder "suspension period".</li> <li>▪ Beskrivelse af eventuelle co-investeringsrettigheder for forvalterteam, rådgivere, investorer m.v.</li> <li>▪ Er der parallelle fonde? I så fald detaljeret beskrivelse heraf.</li> <li>▪ Hvornår kan der etableres en ny efterfølgende fond?</li> <li>▪ Beskrivelse af politik omkring overførsel af investorandele i fonden (LP-rettigheder).</li> </ul>
ANDET	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Er eller har forvalteren været part i nogen retssager?</li> <li>▪ Beskriv eventuelle CSR-overvejelser i forhold til investeringerne.</li> </ul>