

Private equity s

FINANS: Transaksjoner innen private equity faller kraftig på verdensbasis. - Markedet er helt klart blitt vanskeligere, sier Norvestor-partner Lars Grinde.

LAGE BØHREN
LAGE.BOUREN@FINANSVISEN.NO

HANNE STEENSNAES
HANNE.STEENSNAES@FINANSVISEN.NO

Nervøsiteten i det internasjonale finansmarkedet har for alvor smittet over på forvalterne av private equity (PE). Fra den siste runden med makroøkonomisk uro slo inn i starten av august, er verdien av transaksjoner på verdensbasis ned med 30 prosent sammenlignet med samme periode i fjor, til 72 milliarder dollar.

For november i år er det snakk om en halvering sammenlignet med fjoråret, ifølge statistikk fra Zephyr og Bureau van Dijk. Også de nordiske forvalterne merker at markedet har strammet seg til, etter høyt trykk i første halvår.

- Markedet for realisasjoner er helt klart blitt vanskeligere, og dette er nok et dilemma for mange om dagen, sier partner Lars Grinde i PE-selskapet Norvestor.

For bransjen er det selve realiseringen gjennom salg som skal gi bevis på de verdiene som er bygd opp gjennom fondet.

- Å gjennomføre en viss andel salg i fondene er dermed viktig for markedsføringen av nye fond, sier Grinde.

- Budene ikke gode nok

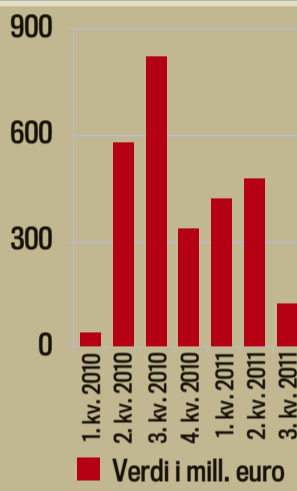
I løpet av årets tre første kvartaler har private equity-fond kjøpt norske selskaper for 7,9 milliarder kroner. Ifølge statistikk fra Argentum Markets har PE-fondene gått inn i 18 norske selskaper, men bare kommet seg ut av fem. Flere sentrale aktører har skrinlagt salgsplaner etter manglende interesse.

Finansavisen kjenner til at FSN Capital har slitt med å selge Teres Medical Group. HitecVision har ikke klart å selge oljeserviceselskapet Apply, og tross lang tids planlegging av salg, besluttet Herkules Capital nylig å beholde oljeserviceselskapet Aibel i porteføljen. Begrunnelsen var uroen i finansmarkedet.

- Vi synes ikke budene var gode nok, noe som viser at det er vanskelig å få kjøpere og selgere til å bli enige om pris for tiden, sier Gert W. Munthe, managing partner i Herkules Capital.

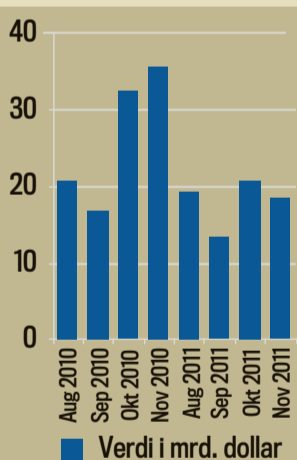
- Det er riktig at det er mindre aktivitet i andre halvår enn i første. Man har en økt usikkerhet, og det er to forhold som spiller inn. For det første er det et større verdigap mellom kjøper og selger, ettersom selger ikke tar inn over seg at verden er

Private equity-investeringer i norske selskaper



Kilde: Argentum

Private equity-investeringer globalt



Kilde: Zephyr/Bureau van Dijk

blitt vanskeligere, mens kjøper opplever det annerledes. For det andre er bankene blitt mer forsiktige, sier Munthe.

For en bransje som tradisjonelt har levd av å gjennomføre høyt girede transaksjoner, merkes det svært godt at det internasjonale lånemarkedet har forverret seg gjennom høsten.

- Man kan ikke basere seg på lånefinansiering i samme grad som tidligere, og dette vil nok legge en demper på prosjekter der betydningen av gjeld for transaksjonen er stor, sier Grinde i Norvestor.

Pøser inn penger

Selv om det blir lenger mellom kjøpene og salgene, mangler det fortsatt ikke på kapitaltilgang for de største nordiske aktørene innen private equity. I november offentliggjorde oljetunge HitecVision fulltegningen



Grinde: - Et dilemma for mange om

av Norges nest største PE-fond nensinne, på 8,8 milliarder kroner.

Gode utsikter for oljeprisen gir norske aktører drahjelp, ifølge Grinde.

- Makroøkonomisk sett blir Norden også oppfattet som en sikker havn, med lavere statsgjeld enn land lenger sør i Europa. Dessuten har nordiske fond i snitt gjort det bedre enn europeiske peers over tid, og det trekker opp interessen, sier Grinde.

Munthe mener en viktig forskjell på det nordiske PE-markedet og det internasjonale, er at de nordiske bankene har vært tro mot forretningsideen sin om å drive utlans-

virksomhet, mens mange europeiske og internasjonale banker har gjort store investeringer innenfor ulike områder.

- Tapsavsetningene til bankene som driver utlansvirksomhet er ikke urovek-kende store, mens de bankene som eksempelvis har investert i gresk statsgjeld har



BREMSENE PÅ: Aktiviteten innen private equity er på hell internasjonalt. Dyrere finansiering og større avstand mellom selger og kjøper er med på å dra ned antall transaksjoner, ifølge Herkules-partner Gert W. Munthe.

FOTO: IVÁN KVERME

plutselig ikke løfteevne til noe som helst, sier Munthe.

skrumper inn



Electrolux sikret milliardlån

Den svenske hvitevareprodusenten Electrolux har sikret seg en kredittfasilitet – et slags lån – på 500 millioner euro, tilsvarende 3,85 milliarder kroner, melder Dagens Industri.

Fasiliteten, som er inngått med 11 ulike banker, består av flere ulike valutaer, har fem års løpetid og er øremerket alminnelige selskapsformål, ifølge selskapet.

Den erstatter en like stor kredittfasilitet som forfaller i juni 2012. **FA**

Ny sjef i Fred. Olsen Production

Eirik Barclay (39) er ansatt som ny adm. direktør i Fred. Olsen Production. Etter at Mårten Lunde forlot sjefsstillingen i juli har Jørn T. Røkaas vært konstituert i stillingen.

Fra 1. januar 2012 er imidlertid Barclay på plass. Han har tidligere vært adm. direktør i Songa Floating Production fra 2008 til 2011.

Barclay har en mastergrad fra NTNU og har en fortid i BW Offshore, Aker Kværner Process System og Schlumberger Oilfield Services.

Fred. Olsen Production inn gikk nylig en intensjonsavtale om ombygging, installering og drift av et flytende produksjons- og lagringsskip (FPSO). **FA**

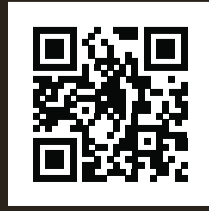
dagen

- HELT KLART VANSKELIGERE:
Norvestor-partner Lars Grinde.
FOTO: EIVIND YGGESETH

www.gunnaroye.no



Gunnar Øye As
Bogstadveien 52, 0366 Oslo
Tlf. 22 69 34 90



E T R O