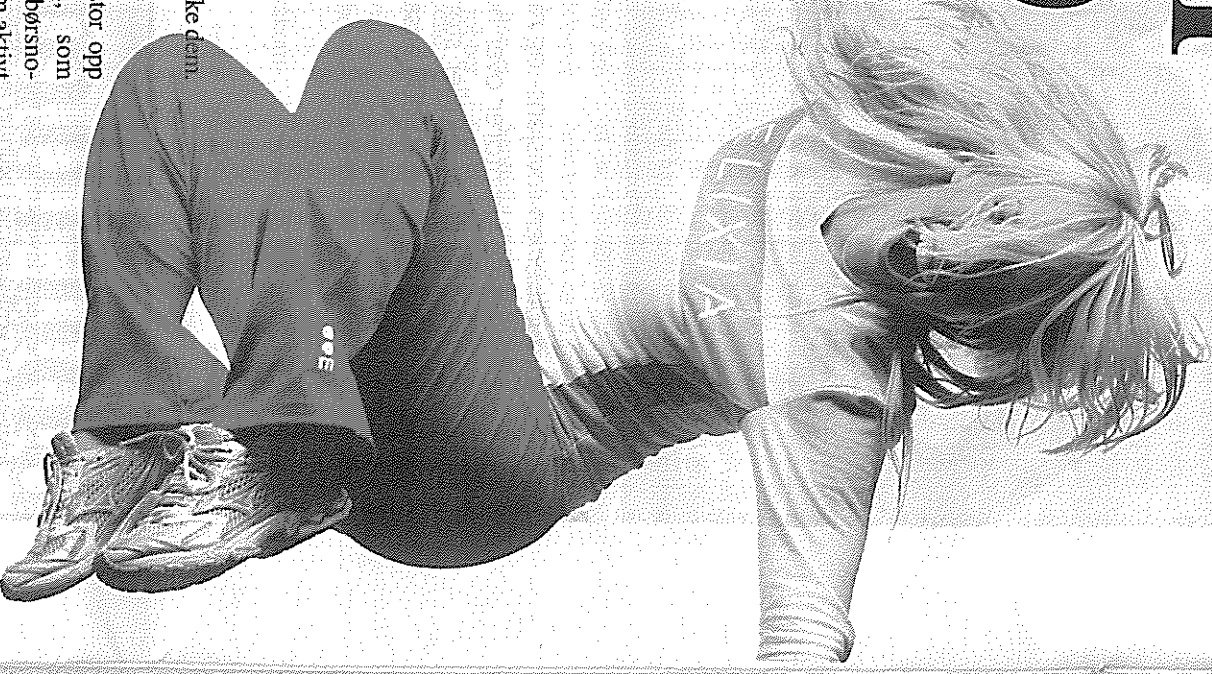


# Vil tjene fett på å stramme opp rumpe



– Norske investorer bør få øynene opp for Private Equity, mener Joachim Høegh-Krohn i Argentum. Norvestor har bygd solide finansielle muskler i Private Equity-markedet siden 1993. Nå satser de på at treningssjeden Elixia skal gjøre dem enda sterkere.

Tekst: Birgitte W. Salomonson Foto: Elixia/Norinvestor

**Tall fra** Den europeiske venturføreningen viser at Private Equity-investeringene i Norge kun utgjorde ca 0,2 prosent av BNP i 2006.

– Private Equity-fond, med unntak av venture, er en ganske ny mulighet i Norge, og nye investorer har kun tilgang til et begrenset utvalg av de beste fondene. Kapitalforvaltnings- og egenkapitaldekningsreglene i Iyselskapene hindrer investeringer på lik linje med utenlandske investorer. Vi venter på ny kapitalforvaltningsforskrift som vil kunne gi økt mulighet for investeringer, sier administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn i Argentum.

## Lettere analyser

I Europa har de beste fondene hatt en avkastning på nær 30 prosent hvert år de siste årene, mens gjennomsnittet har ligget på rundt 10 prosent. Høegh-Krohn mener det er mulig å plukke ut fondene med best forutsetning for høy avkastning.

– I motsetning til aksjefond knytter prestasjonsforskjellene i virksomhetene seg til konkurransefortrim som seleksjonskompetanse, nettverk, strategisk kompetanse og omdømme. Dette er faktorer det er mulig å evaluere i forkant av investeringer.

## Nordisk blikk

Norvestor er et av 22 fond i Argentums portefølje. De oppgir en årlig avkastning på kapitalen på over 30 prosent hvert år siden oppstarten i 1993 innen området buy out/ekspansjonsinvesteringer. Fondet har lang erfaring med investeringer i modne konsumentorienterte bedrifter med blikk for Norden.

– I de fleste slike virksomheter er det en fordel med en nordisk strategi, med mindre man driver med nasjonalt særegne produkter som bunadsølv, sier partner Lars Grinde.

– Investeringene skjer i forståelse med virksomhetsseiere, og helst i samarbeid med ledelsen. Vi skal fjerne gode penger og analyserer blant annet ledelse, organisasjon, årsatte, kundesegment og

marked før vi går inn. Ser vi svakheter, er det vår jobb å styrke dem.

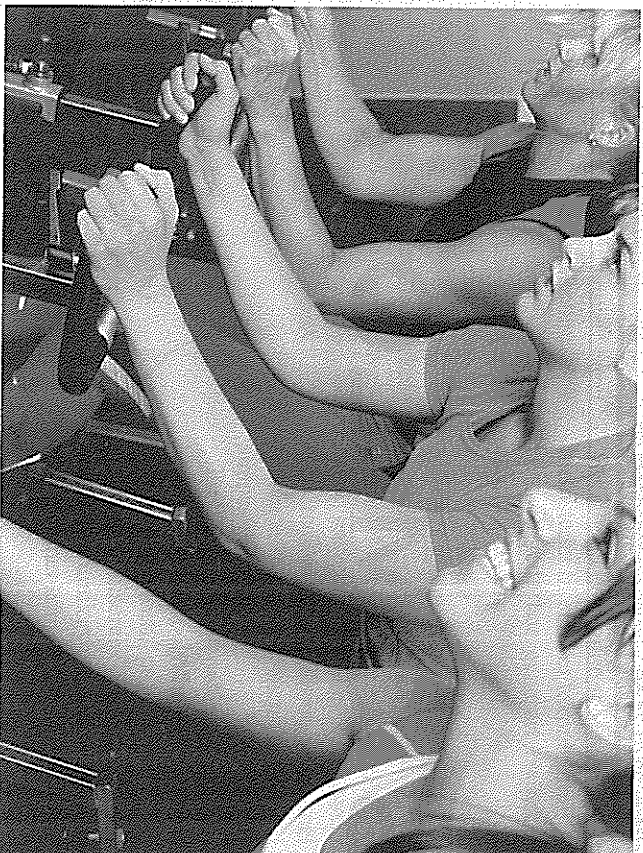
## Aktivt eierskap

Vinteren 2007 snappet Norvestor opp treningssenterkjeden Elixia, som akkurat da forberedte seg på børsnotering. I tråd med strategien om aktivt eierskap ble Grinde satt inn som styreformann i kjeden. Aktivt eierskap og tilføring av knowhow er et av kjennetegnene på PE-fond.

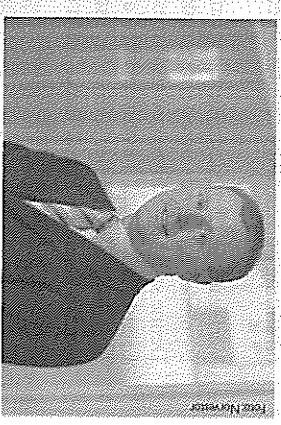
– Vi har finansiell, operasjonell og kulturell kunnskap som vi også legger i potten. Vi kan by på blant annet på lederutvikling, finansiell og kulturell kompetanse eller hjelp til å gjennomføre fusjoner og oppkjøp. Vi har sterke nettverk hjemme og ute, som vi kan stille til disposisjon for bedriftene vi går inn i.

## Inn og ut

– For Elixia var vi et bedre alternativ enn børs fordi de fikk realisert investeringene raskt, de slapp begrensningene en børsnotering gir og de slipper å forholde seg til usikkerheten som deltagelse i aksjekapitalmarkedet gir, poengterer Grinde. Om veien videre for Norvestor og Elixia, sier han: – Først skal vi styrke posisjonen i Norden. Senere utelukker vi ikke Europa. Uansett realiserer vi etter maks seks år. Da skal vi ha gjort jobben vår, og Elixia skal være nummer én i sitt segment. Når Norvestor trekker seg ut har selskapet flere muligheter. Andre finansielle eiere eller industrielle investorer kan komme på banen eller selskapet kan velge å gå på børs.



Spinning er en populær treningsform på Elixia.



Lars Grinde, partner i Norvestor Equity

## Norvestor Equity

Private Equity-fond som eies av blant andre Argentum, DIB Nor, Telmor, Caritica, KLP Midelfart og Fritt Ord. Konsenterer seg on modne bedrifter med blikket festet på det nordiske markedet. Går inn i bedriftenes utvikling og strategi. Les mer på [www.norvestor.com](http://www.norvestor.com).

## Argentum

Stattlig eid investeringselskap som investerer i Private Equity-fond. Argentum ble opprettet i 2001 for å skape et velfungerende kapitalmarked utenfor børs, fordi staten mener det er underinvestering i bedrifter utenfor børs. Argentum har 500 millioner kroner i overstudd første halvår 2007. I 2006 var tilsvarende resultat på 147 millioner kroner.

Les mer på [www.argentum.no](http://www.argentum.no).