

# Flyr høyt på o

**Kjøper:** Oppkjøpsfondet Norvestor kjøper virksomhet av Birdstep.

**Bølge:** Etter år med tørke, er oppkjøpsfeberen i ferd med å bre om seg.

## NÆRINGS- og KONSULENTSLIV

MORTEN BERTELSEN,  
ESPEN LINDERUD OG  
ANDREAS NYHEIM  
OSLO

En oppkjøpsbølge skyller over det ganske land. Igår var det oppkjøpsfondet Norvestor som var på handle- tur.

Fondet kjøper Aptilo Networks fra blant andre Birdstep, og Aptilo overtar i samme slengen Birdstep-datter Service Factory.

Samlet vederlag er 130,5 svenske millioner kroner, cirka 113,5 millioner kroner. Birdstep-kursen spratt opp over 20 prosent etter at handelen ble offentliggjort i morgentimene igår.

– Vi forventer stor vekst i selskapene fremover. Omsetningen i år vil ligge på rundt 100 millioner kroner, en økning på 15–16 prosent fra ifjor. Markedet er stort, det handler mye om vår evne til å ta en del av det. Det er en rimelig antagelse at omsetningen vil dobles i løpet av en to-tre årsperiode, sier Norvestor-partner Jarle Gundersen.

### To års tørke

Aptilos løsninger sørger for administrasjon av trådløse nettverk, og kundene inkluderer operatører, produsenter av telekomutstyr og flyplasser og hoteller. Det er Aptilos teknologi som gir flyplassbesøkende med mobiltelefon på Gardermoen spørsmålet om de vil benytte det trådløse nettverket.

Planen er at Aptilo med Norvestors finansielle muskler, skal vokse også gjennom oppkjøp.

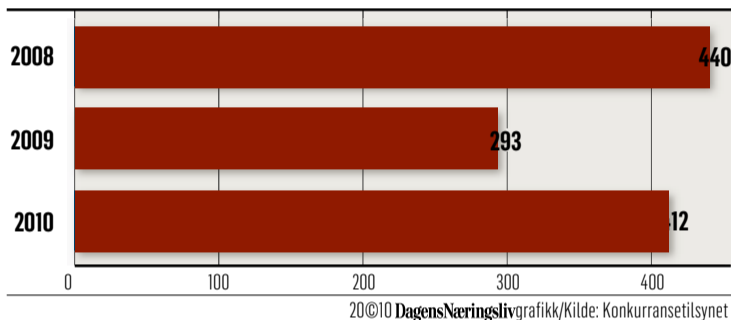
– Dette er et veldig fragmentert marked. De største aktørene i dette markedet er vel dobbelt så stor som Aptilo, sier investeringsdirektør Inge Larsen i Norvestor.

Dette er Norvestors andre investering på bare noen uker. Før jul kjøpte fondet seg inn i it-tjenesteselskapet Cegal.

– Det har vært halvannet til to år tørke som følge av finanskrisen. Tilbøyeligheten til å investere sluttet en stund før finanskrisen, på sommeren 2008, da alt ble for dyrt. Frem til sommeren 2010 var det nesten tørke og nå er det et oppdemmet behov for transaksjoner, dels som følge av at selskaper ønsker mer aktive eiere, industrielle strukturer har stått i stampe en

## Fusjoner og oppkjøp meldt til Kredittilsynet

I 2010 kom de fleste meldingene fra bedrifter i markeder som tilsynet rubriserer under verkstedproduksjon, kraft- og vannforsyning, nærings- og nytelsesmidler samt bank, forsikring, eiendomsdrift og annen forretningsmessig tjenesteyting.



**FULLE SEIL.** PwC-partner Bjørn Egil Johannessen har doblet staben for å ta unna oppkjøpsbølgen. Aktiviteten innen fusjoner og oppkjøp er like intens som før finanskrisen.

### NORVESTOR

■ Norvestor Equity forvalter to oppkjøpsfond, Norvestor IV og V.

■ Blant selskapene Norvestor eier eller har eid inkluderer treningskjeden Elixia, osteprodusenten Synnøve Finden, hagesenteret Plantasjen og oljeserviceselskapene Bjørge og Odim.

■ Fond V er på 236 millioner euro og har etter transaksjonen med Birdstep investert halvparten av dette beløpet.

lang periode og heller ikke bankfinansiering har vært til stede, sier Gundersen.

I 2010 solgte Norvestor to bedrifter, de to it-selskapene Secode og European Travel Interactive.

### 40 prosent økning

Antallet bedrifter som melder om fusjoner og oppkjøp, stiger kraftig i Norge.

Konkurransetilsynet mottok i 2010 over 40 prosent flere

meldinger enn i 2009. Dette bringer antallet meldte fusjoner tilbake til nivåene vi så før finanskrisen, bekrefter direktør Jostein Skaar i Konkurransetilsynet.

– Vi merket at finanskrisen slo inn også for fusjoner og oppkjøp. Aktiviteten falt ganske kraftig i 2009. Den tok seg imidlertid opp på slutten av året, og vi har siden opplevd en jevn økning opp mot nivåene fra 2007-2008, sier Skaar.

Bedrifter og andre næringsdrivende har plikt til å melde fra om fusjoner, oppkjøp og avtaler som fører til kontroll i andre selskaper, såkalt foretakssammenslutning. Fra 1. juli 2008 ble det forbudt å gjennomføre en foretakssammenslutning før Konkurransetilsynet har fått melding og har behandlet saken.

– Vi venter høyere aktivitet fremover. For øyeblikket er det tre saker som blir underlagt en grundig behandling. Vi har også merket oss spekulasjonene om



### TRÅDLØS VEKST.

Norvestors Jarle Gundersen (til venstre) og Inge Larsen legger opp til kraftig vekst for selskapet de kjøper opp. Begge foto: Øyvind Elvsborg

hva som vil skje i mediebransjen, sier Skaar om de mulige eierendringer i blant annet TV 2.

Tallene bekrefter internasjonale funn: På verdensbasis steg fusjonsaktiviteten med 25 prosent per tredje kvartal 2010, sammenlignet med samme periode foregående år. I Europa steg verdien av oppkjøp og fusjoner med 50 prosent. Prisingen av selskapene var den høyeste siden 2008, og antallet milliardavtaler var det høyeste siden 2007, ifølge Mergermarket.com.

### «Aldri hatt mer å gjøre»

Revisjons- og konsultantselskapet

PwC i Oslo har doblet staben som jobber med såkalt transaksjonsstøtte de siste årene.

Rundt 80 personer jobber nå med verdifastsettelse, due diligence og andre spørsmål knyttet til oppkjøp og fusjoner i avdelingen for transaksjoner på Oslo-kontoret.

– Vi har aldri hatt mer å gjøre på dette feltet. Aktiviteten er høyere nå enn den var på det mest intense i 2007, sier partner Bjørn Egil Johannessen.

Mer realistiske prisforventninger og lettere tilgang på kapital hos aktørene er hovedforklaringen, tror han:

# Oppkjøpsbølge



– For ett år siden var det også aktivitet, men da var avstanden mellom kjøper og selger for stor. Nå lukkes avstanden, blant annet fordi tilgangen på bankfinansiering er blitt lettere. Samtidig ser vi at det går i retning av et mer fornuftig forhold mellom egenkapital og fremmedfinansiering, sier Johannessen, som leder den såkalte Deals-avdelingen.

Industrielskaper og private oppkjøpselskaper er de største kundegruppene hos PwCs transaksjonsavdeling.

finans@dn.no

## Kaster seg over søppel

**OSLO:** Oppkjøpsfond og industrielskaper byr mot hverandre i kampen om Veolia Miljø. Prisen kan havne på over to milliarder kroner.

Salget av Norges største selskap innen gjenvinning er nært forestående. Veolia Miljø håndterer 1,3 millioner tonn avfall i året. Det har vekket interesse både hos industrielle aktører og en rekke private equity-selskaper. Den nåværende eieren, det franske Veolia-

konsernet, har opplyst at det selger for å redusere egen gjeld.

Ifølge konsernsjef Anders Nygaard kom svært mange potensielle kjøpere på banen da selskapet ble lagt ut for salg ifjor.

– Internt har jeg sammenlignet det med en boligvisning der det er fullt på parkeringsplassen. Og inne har så mange skrevet seg på listen at man lurte på om det er vits å gjøre det samme, sier konsernsjefen.

Budfristen går ut denne måneden. Feltet er snevret inn og etter det DN erfarer er fire-fem budgivere med i finalerunden. Disse er valgt ut basert på indikative bud.

Veolia Miljø tjente ifjor mer enn 300 millioner kroner på driften – før avskrivninger. Når avskrivninger trekkes fra ble driftsoverskuddet nærmere 200 millioner. Det er derfor ikke overraskende dersom prisen overstiger to milliarder.

Nygaard mener to ting legger grunnlaget for den store interessen for selskapet:

– For det første er det mye kapital tilgjengelig i markedet nå. Det andre er at miljøbransjen blir sett på som interessant. Miljø er et tema mange engasjerer seg i. For 15–20 år siden samlet vi inn avfall fra husholdningene. Nå samler vi også inn verdier til ny produksjon, noe mange synes er spennende, sier han.