



Aktive eierfond – hva ser vi etter

Landbrukssamvirket 14. november 2018



Agenda

- **Hva er PE og hvorfor lykkes PE**
- Herkules
- Hva ser vi etter
- Hvordan ser en PE prosess ut?
- Hva er finansinæringens, herunder PE, sitt samfunnsansvar?

Hva er Private Equity, PE?

- Hente penger fra institusjonelle investorer til fond med 10 års levetid
- Pengene trekkes for hver investering
- Pengene tilbakebetales etter hver investering + gevinst for det spesifikke selskapet
- Typisk 2% rådgivnings honorar + «suksess honorar» som slår inn når avkastning pr år overstiger 8%
- Kjøper alltid kontroll, dvs 50%+
- Eierhorisont 5-7 år
- Dette er langsiktig vs. mange andre eierformer
- Vellykkede fond gir grunnlag for å hente nye fond



Hvorfor lykkes PE?

- Oppkjøp er kjerne virksomheten! Det eneste vi gjør. For operative selskaper blir det ofte en ekstra oppgave i en allerede travel hverdag
- Våre forretnings kontakter er hele «eco systemet» innen oppkjøp
- Meglerhus
- Banker
- Revisorer og advokater
- (strategi) konsulenter
- Styre og ledelses kandidater





Agenda

- Hva er PE og hvorfor lykkes PE
- **Herkules**
- Hva ser vi etter
- Hvordan ser en PE prosess ut?
- Hva er finansinæringens, herunder PE, sitt samfunnsansvar?

Herkules

- Etablert i 2002
- Har hentet totalt NOK 15 MRD fordelt på 4 fond
- Har gjennomført totalt ca 120 oppkjøp
- Uavhengig, eid av de ansatte



The Herkules Team

Partners



Cato Haug
Co-Managing
Partner



Gaute Gillebo
Co-Managing
Partner



Gert W. Munthe
Chairman /
Founding Partner



Morten Blix
Senior Partner



Tore Rynning-Nielsen
Advisory Partner

Deal team



Fredrik T. Bysveen
Investment Director



Fredrik Kongsli
Investment Director



Amol Judge
Associate

Mid/back office



Anniken Færgestad
Finance Manager



Krister Eriksen
Investment
Controller

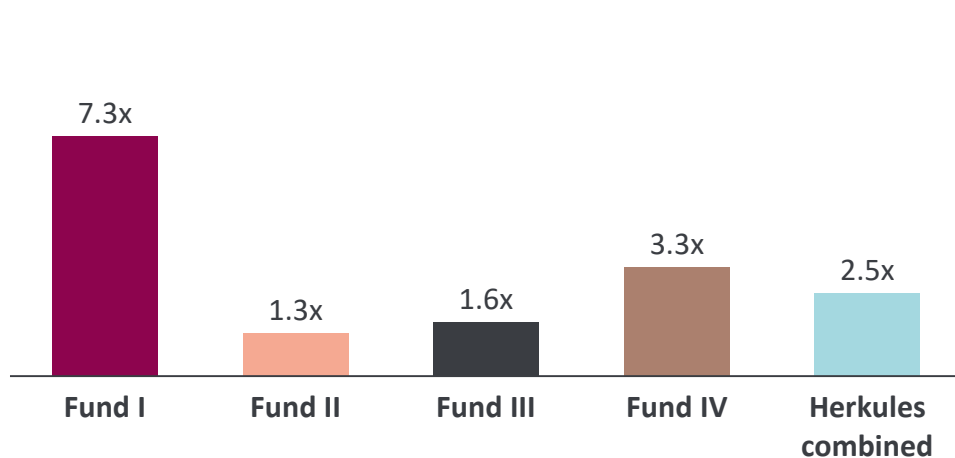


Gunilla Kruthof
Office Assistant

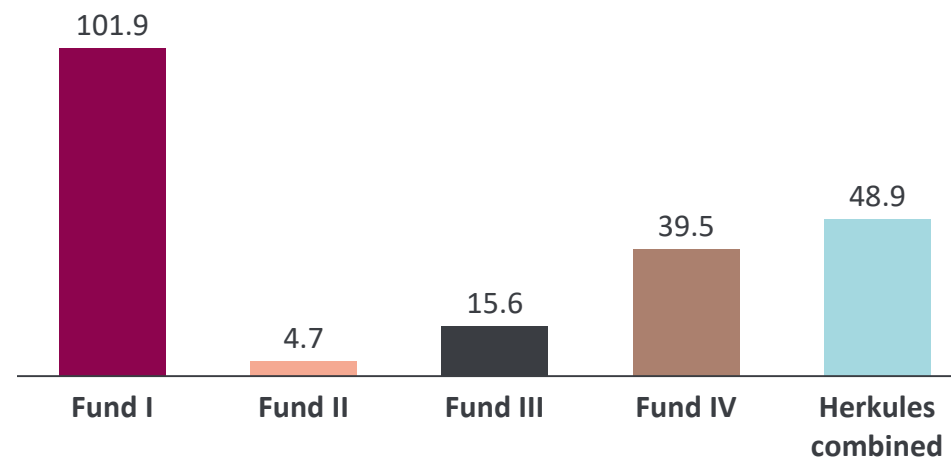


Overall strong realized performance since inception in 2004

Gross Money Multiple



Gross IRR (%)





Agenda

- Hva er PE og hvorfor lykkes PE
- Herkules
- **Hva ser vi etter**
- Hvordan ser en PE prosess ut?
- Hva er finansinæringens, herunder PE, sitt samfunnsansvar?

Hva ser vi etter?

- Vekst muligheter. Våre beste investeringer er når vi lykkes med å skape vekst
- Dyktig og motivert ledelse med kraftig insentiv modeller. Typisk som med-aksjonærer
- Klar hypotese om naturlig neste eier. Som et minimum må vurderingen være at det vil være flere interessenter ved exit
- Positiv kontantstrøm, i alle fall fra driften
- Mulig å optimalisere kapital strukturen, dvs «riktig» gjeldsnivå





Agenda

- Hva er PE og hvorfor lykkes PE
- Herkules
- Hva ser vi etter
- **Hvordan ser en PE prosess ut?**
- Hva er finansinæringens, herunder PE, sitt samfunnsansvar?

En typisk PE kjøpsprosess (Vi har blitt en nasjon av småkjeltringer som forteller halvsannheter)

- DD, due diligence
- Juridisk. Avtaler, herunder ansettelses avtaler. Husleie? Forurensning? Pensjoner?
- DD, finansiell. Fokus på kontantstrøm
- Regnskapsprinsipper. Skatt?
- «Normalt» nivå for arbeidskapital?
- Ledelse. Riktige personer? Riktige avtaler? Tilstrekkelig ressurser?
- Finansiering. Kan deler av kjøpesummen lånefinansieres? Sier dagens bank nei er det er stort rødt flagg
- Forretningsplan. Har nye eiere og ledelse et omforent syn på forretningsplanen for de neste 3 – 5 år?
- Menneskelige ressurser. Klarer vi å tiltrekke oss de beste til styret og ledelsen?





Agenda

- Hva er PE og hvorfor lykkes PE
- Herkules
- Hva ser vi etter
- Hvordan ser en PE prosess ut?
- **Hva er finansinæringens, herunder PE, sitt samfunnsansvar?**

Hva er Private Equitys samfunnsoppdrag?

- PE skal som øvrige finansaktører sikre at samfunnets finansielle ressurser allokeres på en optimal måte
- Det betyr
 - Å finansiere de «riktige» prosjektene
 - Å la de «dødsdømte» prosjektene avgå en stille død



Mulig rolle for Herkules i samarbeid med Landbrukssamvirket?

- Som kjøper av virksomhet som er til salgs
- Hurtige og diskret prosesser
- Fleksibel oppgjørs modell
- Som «innkjøper» av selskaper
- Landbrukssamvirket ønsker seg
- Kjøper i fellesskap, f eks 70 -30
- Herkules gjør hele jobben med
- DD, finansiering og strukturering
- Landbrukssamvirket har en opsjon til å kjøpe seg opp til 100% eierskap basert på en avtalt prisformell på et gitt tidspunkt. Mange mulige modeller.

