

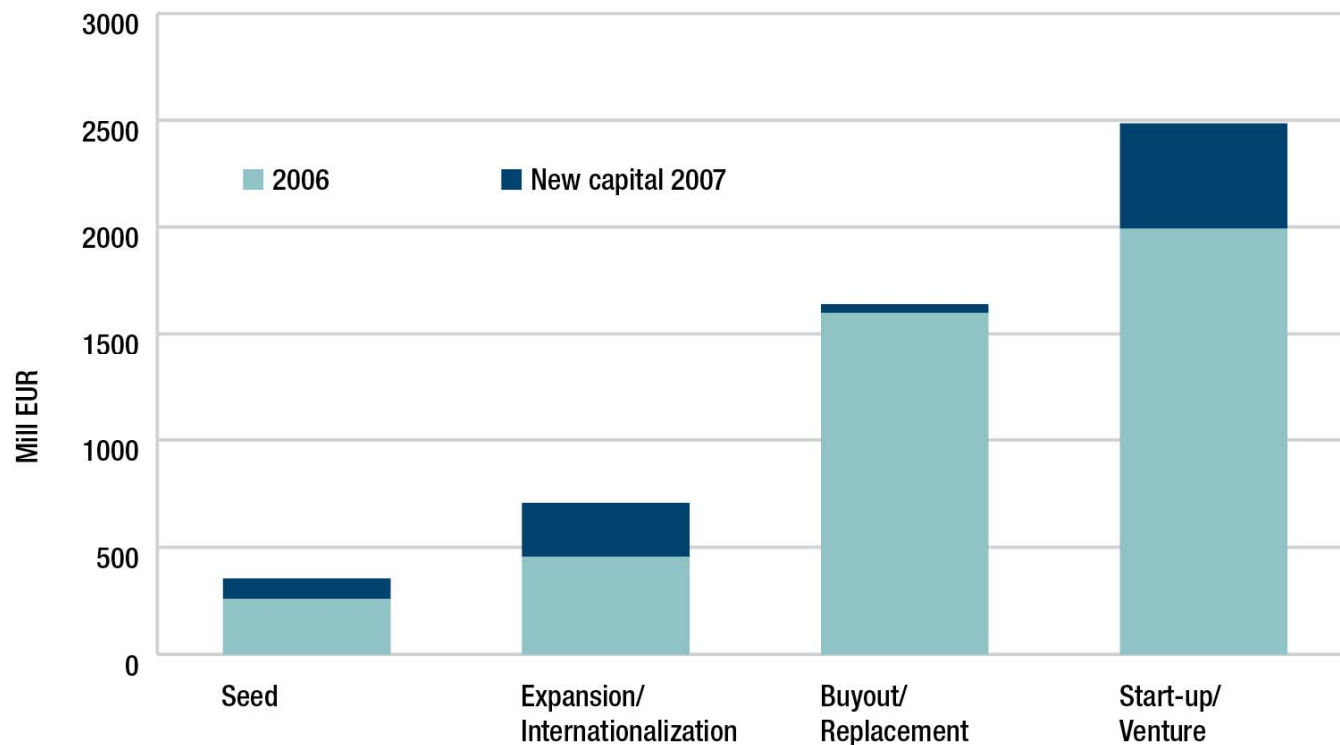
Verdiskaping og aktive eierfond i Norge

Kort om norske aktive eierfond

- 250 investorer/forvaltere i drøye 100 fond/porteføljer
- Arbeider med aktivt eierskap i alt fra små såkornbedrifter til store etablerte internasjonale konsern.
- Forvalter over 40mrd kr.
- Har investeringer i ca 600 selskaper (422 i Norge).
- Porteføljeselskapene sysselsetter 40.000 personer
- Over 30mrd kr. i verdiskaping (1,6% av BNP).
- Andelen av BNP er i dag over 4 ganger større enn i 1996.

Forvaltningskapital fordelt på segmenter

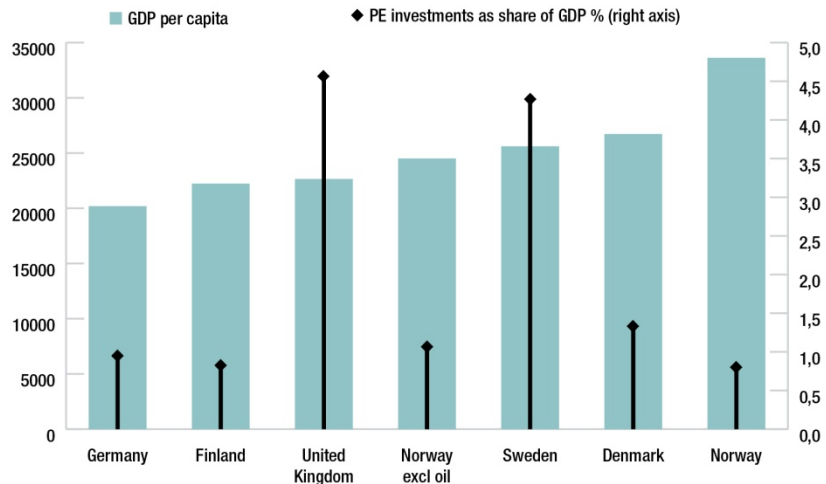
Figure 10: Capital under management by segment (Mill. EUR)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

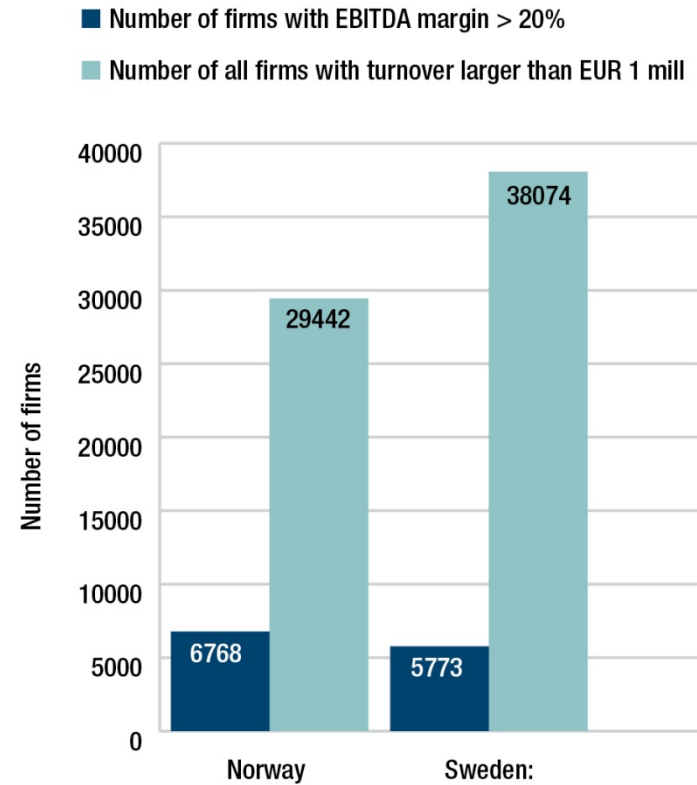
Norge: Aktive eierfond er små men vinner terreng i et stadig rikere land med store investeringsmuligheter

Figure 1: Prosperity and the role of VC and PE investments (2006)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA) and World Bank

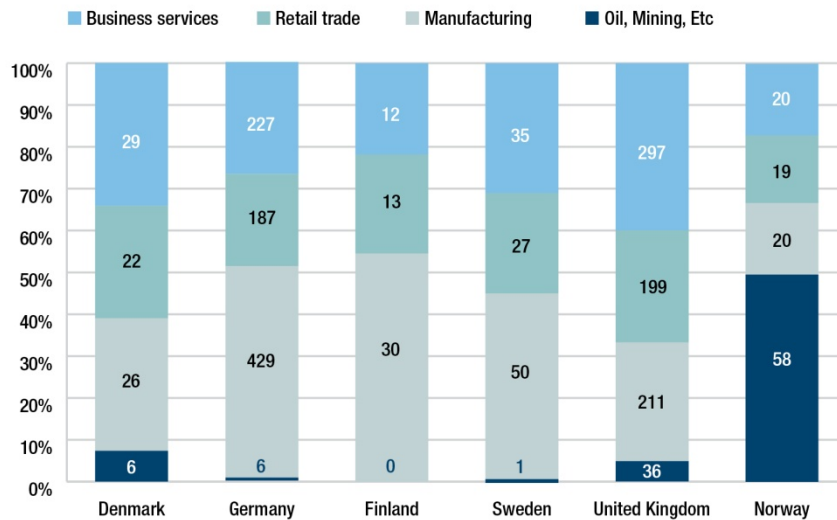
Figure 3: The company universe in Norway and Sweden (2006)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

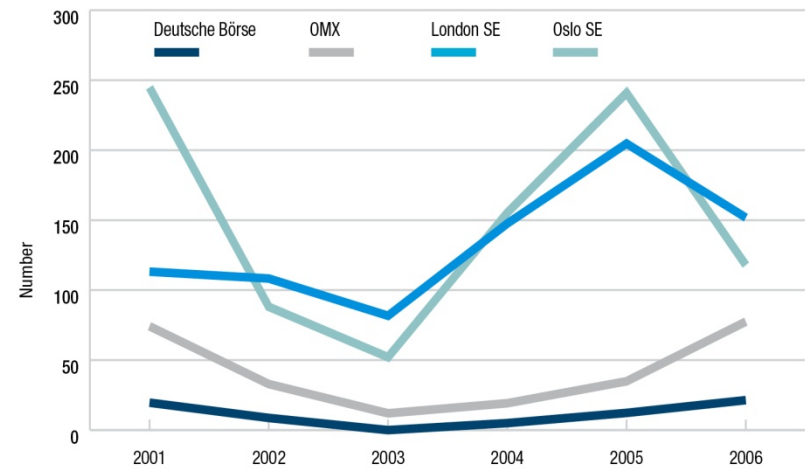
To viktige trekk ved norsk økonomi for aktive eierfond

Figure 2: Industrial composition of the economy, 2005 (figures are value added in bn EUR)



Source: Eurostat

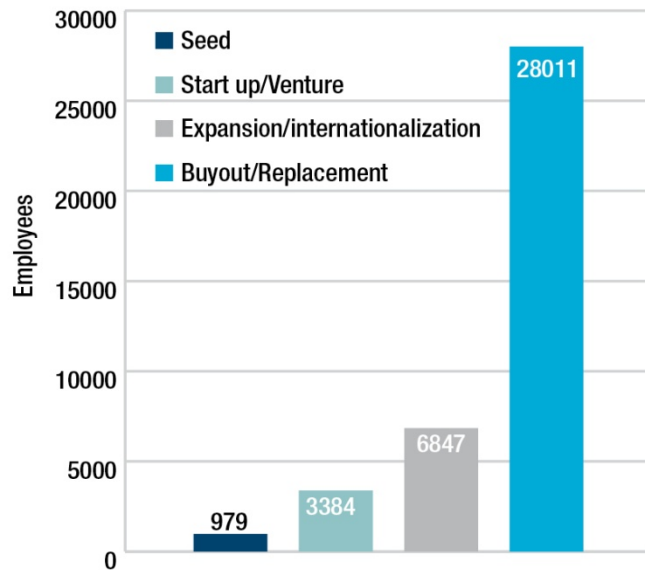
Figure 5: Number of new listings per bn USD in market capitalization



Source: World Federation of Exchanges

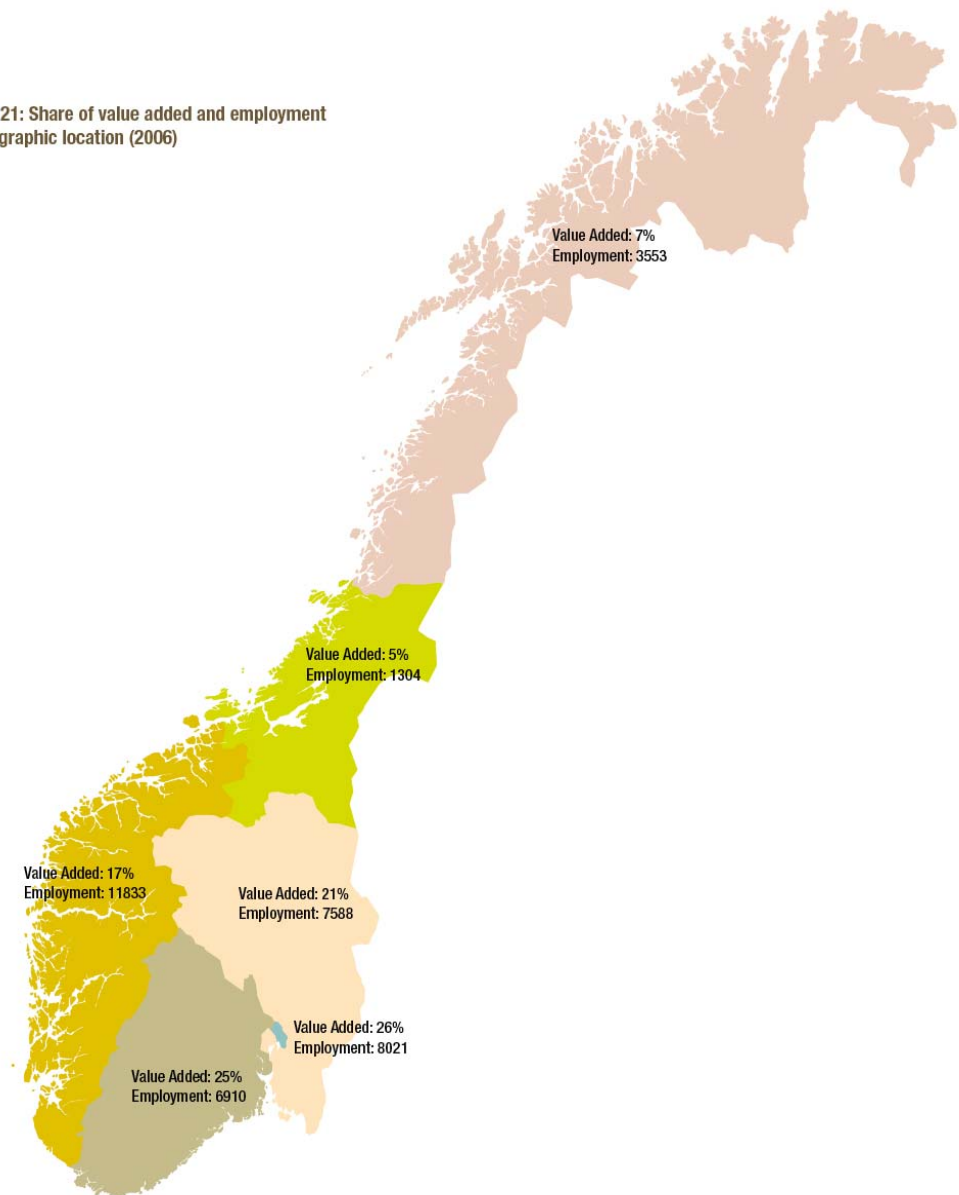
Hvor skapes verdiene?

Figure 19a: Number of employees in portfolio companies by segment (2006)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

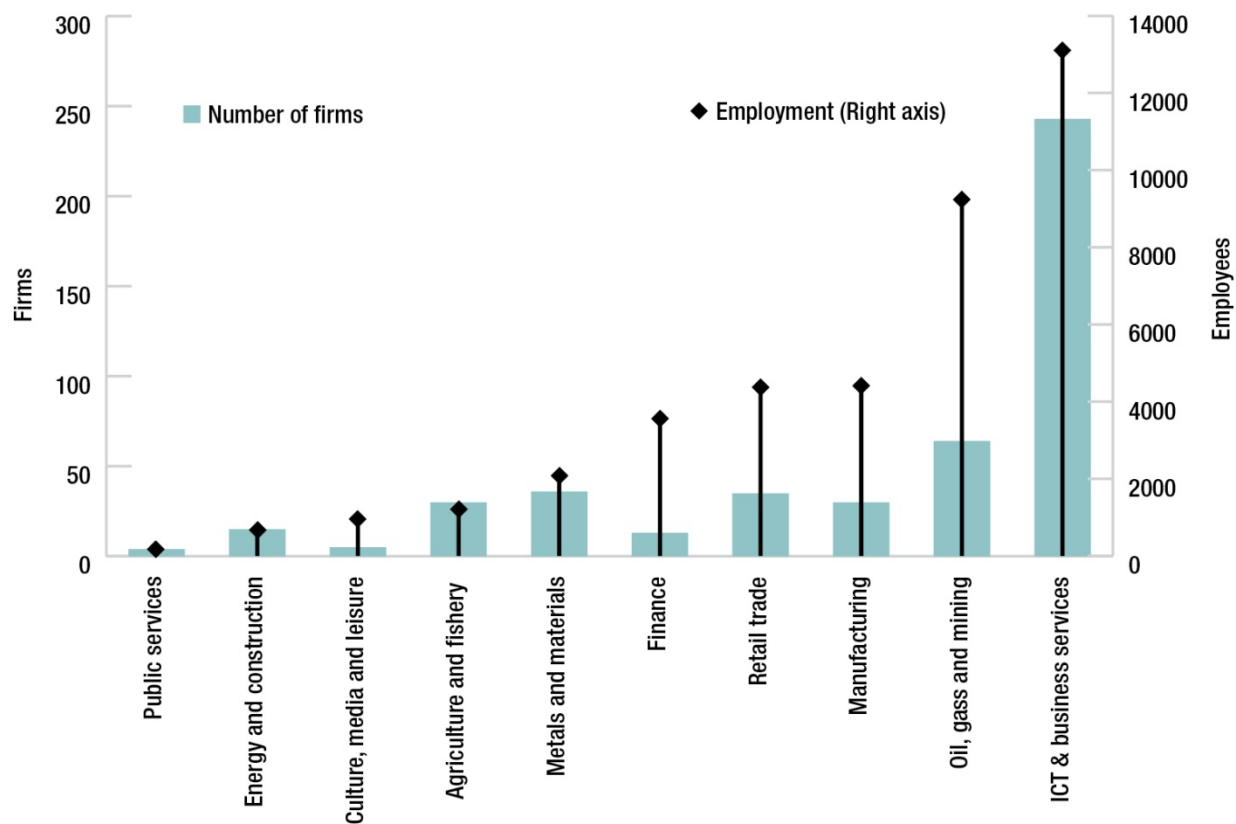
Figure 21: Share of value added and employment by geographic location (2006)



Svært høy verdiskaping per ansatt i venture

I hvilke næringer finner vi flest porteføljeselskaper?

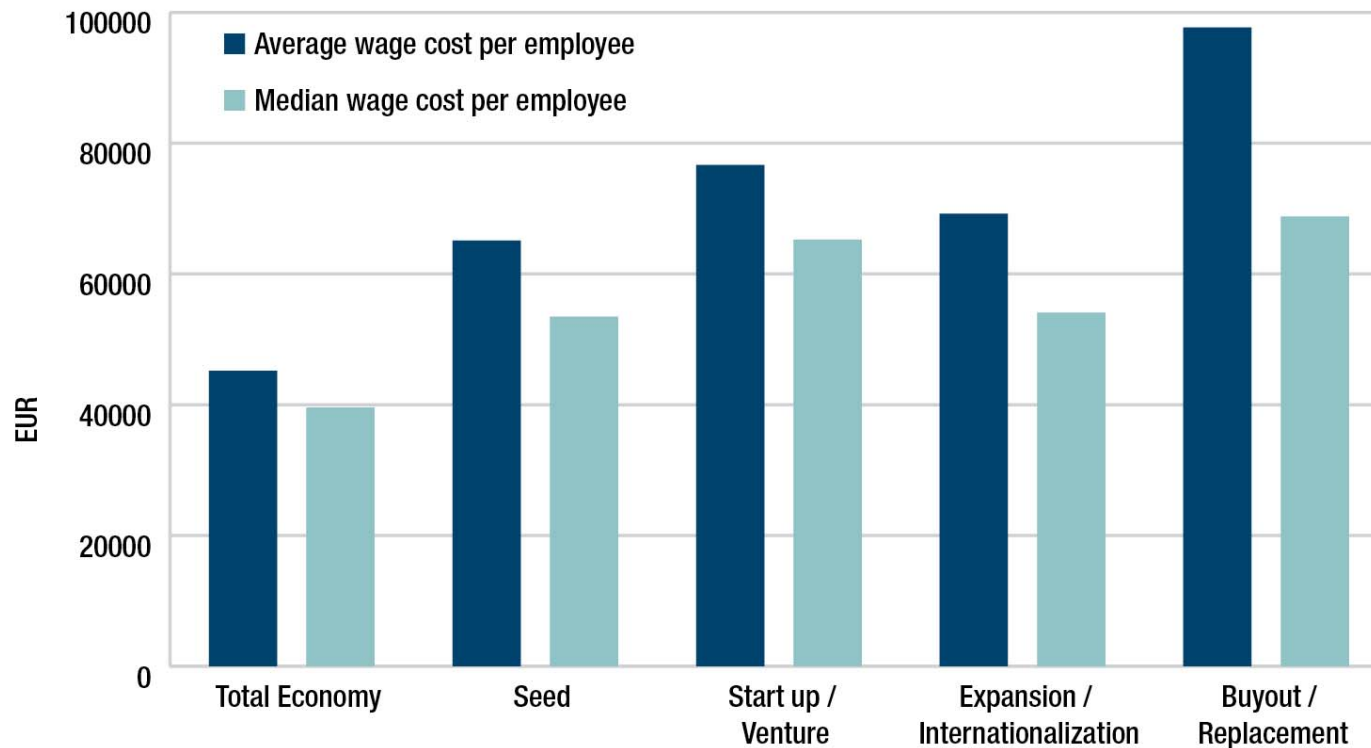
Figure 22: Sector distribution of portfolio companies (2006)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

Høyt lønnsnivå i alle segmenter: Buyout overrasker

Figure 23: Wage costs per employee (2006)



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

Skaper aktive eierfond høyere vekst og sysselsetting?

- Økonometrisk analyse av vekst i sysselsetting, omsetning og verdiskaping på 1 år, 3 år og 5 års horisont
- Sammenligner porteføljeselskapene med alle andre bedrifter
- Kontrollerer for selskapenes størrelse, bransje, add-on investeringer (126), konjunktursyklusen og ekstremverdier

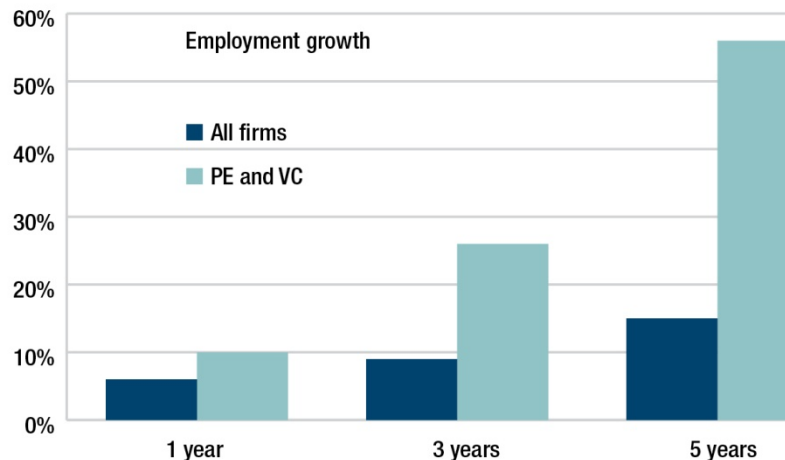
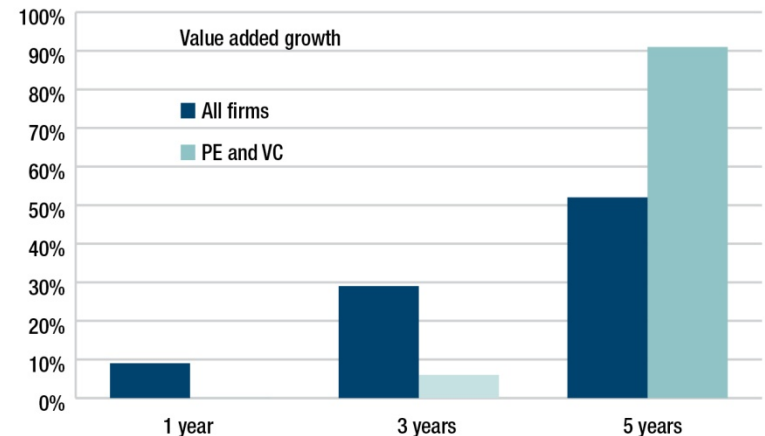


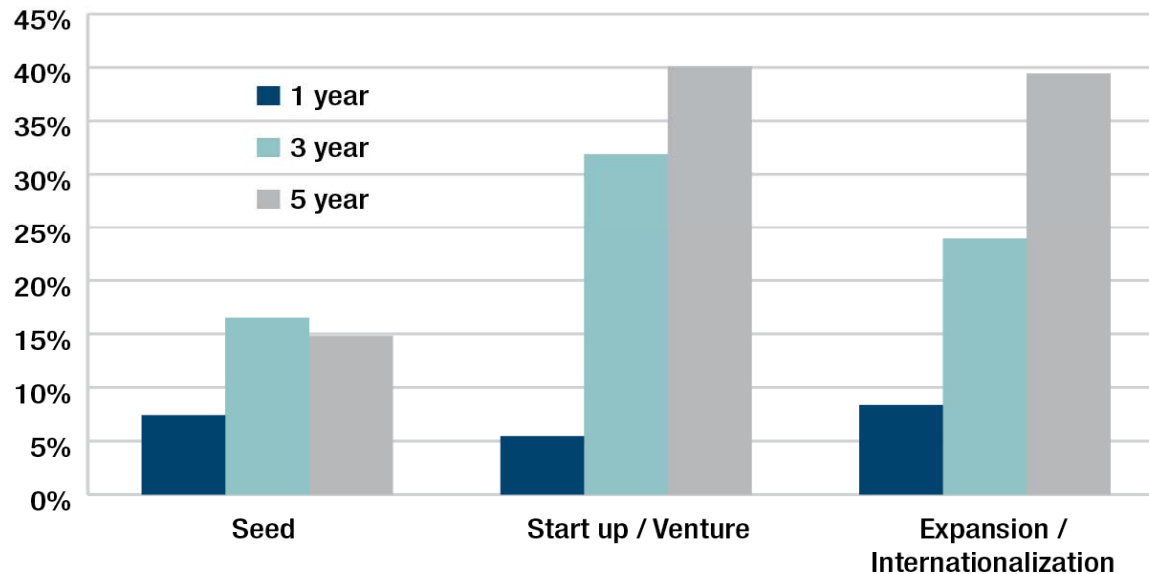
Figure 26: Effects of VC and PE ownership on growth: regression models



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

Er det forskjeller mellom ulike typer aktive eierfond?

Figure 27: Growth in employment relative to buyout growth



Source: MENON Business Economics/Norsk Venture (NVCA)

Neste års årbok: Mer fokus på avkastning?

MENONs historiske VC og PE-database

- **Dekker majoriteten av porteføljeselskap i fondene fra 1997 til 07**
- **616 porteføljeselskap (plattforminvesteringer og add-ons)**
 - Seed: 195
 - Startup / Venture: 210
 - Ekspansjon / Internasjonalisering: 99
 - Buyout: 112
- **Gjør det mulig å kartlegge utvikling i:**
 - Verdiskaping, omsetning og sysselsetting
 - Kapitalisering og gjeldsgrad
 - Performance: EBITDA, RoA, RoE, ROCE,

Neste års undersøkelse: Mer fokus på avkastning