

Örebro universitet Holding AB – Exitstrategi 2024

Bakgrund

Örebro universitet Holding AB (ORU Holding) ska vid tidpunkten för investering ha en investeringshorisont på 3-10 år. Exit skall i första hand göras baserat på vad som ger högst avkastning, i andra hand baserat på totalt tillgängligt kapital för nya investeringar som ORU Holding har access till och i tredje hand baserat på längden på det aktuella innehavet. Det kan dock ske avvikelser från de reglerna då aktieägaravtal kan innehålla klausuler kring exit som är tvingande.

Potentialen i portföljbolagen utvärderas varje kvartal av investeringsansvarig och investeringsrådet. En gång om året presenteras denna utvärdering för styrelsen för ORU Holding.

Exit/Utträde

ORU Holdings investeringar genererar normalt sätt inte någon utdelning under själva investeringsperioden utan avkastning erhålls vid exit, dvs när vi som investerare avyttrar vårt innehav. Exits kan delas upp i följande fem huvudkategorier: börsintroduktion, industriell försäljning, andrahandsförsäljning, återköp samt likvidation.

1. Börsintroduktion

En börsintroduktion innebär att aktien noteras på någon typ av handelsplats där ORU Holding kan avyttra sitt innehav. Detta innebär att ORU Holding kan avyttra hela eller delar av sitt innehav oberoende av övriga ägare.

2. Industriell försäljning

En industriell försäljning innebär att hela bolaget säljs till ett annat bolag som avser driva vidare hela eller delar av verksamheten. Vid en industriell försäljning måste samtliga ägare sälja sina aktier och detta regleras normalt sett av tag along- och drag along-klausuler i aktieägaravtalen, vilket är tvingande för ORU Holding att förhålla sig till. En industriell försäljning föregås av ett gediget arbete från bolaget där köparen genomför en due diligence på bolaget.

3. Andrahandsförsäljning

En andrahandsförsäljning innebär att ORU Holding säljer hela eller del av sitt innehav till en ny investerare. Det kan antingen ske i samband med en nyemission eller utan en nyemission. Om det sker i samband med en nyemission är det vanligt att den nya investeraren kräver rabatt vid köp av gamla aktier. Orsaken är att köpeskillingen för de gamla aktierna inte hamnar i bolaget och därför inte bidrar till bolagets värdeutveckling. Utgångsläget från ORU Holding är att affären skall göras på affärsmässiga grunder och baserats på ett marknadsmässigt värde av bolaget. ORU Holding kan för att bredda ägarbild och ta in strategiska ägare sälja aktierna till ett förmånligt pris om den nya ägaren förbinder sig att tillskjuta ett ovillkorat aktieägartillskott på så sätt får bolaget ett kapitaltillskott och nya strategiska ägare och därmed höja värdet på hela bolaget.

4. Återköp

Ett återköp innebär att grundarteamet köper tillbaka ORU Holdings aktier. Förutsättningar för detta kan uppkomma om bolaget inte har utvecklats så som tänkt, men där grundarteamet ändå vill driva verksamheten vidare i någon form. I normalfallet gör inte ORU Holding någon vinst vid denna typ av exit.

5. Likvidation

Likvidation innebär att verksamheten upphör och om det är en kontrollerad likvidation att kvarvarande tillgångar delas upp mellan ägarna. Vid likvidation genom konkurs finns normalt sett inga tillgångar kvar till ägarna.

I de fem huvudkategorierna av exits är det i praktiken bara i en, andrahandsförsäljning, där ORU Holding har kontroll och på egen hand kan initiera en exit. En andrahandsförsäljning ger inte alltid den bästa förutsättningen för att få ut den högsta avkastningen. Av de fem huvudkategorierna är det endast två, börsintroduktion och industriell försäljning, som brukar generera hög avkastning.

Utöver dessa alternativ finns naturligtvis alternativet att vänta. Exiten kan påverkas av ORU Holding men ligger normalt sett utanför ORU Holdings kontroll då ORU Holding ofta står för en minoritet av kapitalet. Även övrigt kapital har normalt sett exit som målsättning, men trots detta är det inte självklart att förutsättningarna för en framgångsrik exit går att finna och man tvingas därför vänta.

Konsekvenser av exitstrategin

En lyckad exit kräver vissa grundförutsättningar och dessa grundförutsättningar ligger normalt sett utanför ORU Holdings kontroll. Den faktiska tiden till framgångsrik exit i en enskild investering ligger därför utanför ORU Holdings direkta kontroll. En exit som forceras fram ger sällan bäst avkastning, vilket är det ORU Holding i första hand ska se till. En konsekvens av detta är att det i vissa fall kan vara fördelaktigt att sälja del av innehavet i ett bolag för att få tillbaka kapital som kan investeras i nya bolag men ändå behålla möjligheten till en framtida större uppsida. Målsättningen är att maximera avkastningen men en avkastning på 3 gånger investerat kapital får anses som rimligt att acceptera.