

# Tre kjempes om norsk

**Budkamp:** Japanske Kubota og nederlandske CNH Global kjemper om den norske jordbruksmaskinprodusenten Kverneland. Igår kveld meldte også en kinesisk bilprodusent sin interesse.

## FINANS

MATS SAMDAHL WELTZ  
OSLO

Den tradisjonelle Klepp-bedriften Kverneland og luksusbilprodusenten Ferrari kan få samme eiere, dersom CNH Globals bud på den norske jordbruksmaskinprodusenten igår formiddag blir det siste. I tillegg meldte den kinesiske bil- og traktorprodusenten Chery Heavy Industries igår kveld at det også vil kjøpe Kverneland.

– Jeg er egentlig ikke overrasket over at det kom et bud til. Det er veldig hyggelig å bli satt pris på – i hvert fall når det gjelder penger, sier investor Jens Ulltveit-Moe, som er Kvernelands største eier med 31,8 prosent av aksjene.

### Budkamp

Fredag morgen la japanske Kubota inn et bud på Kverneland på 8,50 kroner per aksje, et bud som Jens Ulltveit-Moe og Kverneland-styret støttet. Mens investoren tok helg, planla den nederlandske maskinprodusenten CNH Global et motbud. Selskapet, som er notert på NYSE, planlegger å by 9,50 kroner per aksje innen norske Kverneland-eiere tar juleferie. Investor Jens Ulltveit-Moe mener Kvernelands posisjon i det europeiske markedet er avgjørende.

– I mange år har Kverneland hatt en nøkkelposisjon med 18 prosent av det europeiske markedet. Jeg er forbauset over at det ikke har skjedd før, og det

### CNH GLOBAL

- CNH Global er et globalt selskap som produserer utstyr og maskiner både i landbruks- og byggindustrien.
- Det nederlandske selskapet er børsnotert på NYSE i USA og største eier er Fiat i Milano.
- Selskapet har 40 fabrikker over hele verden, og tilbyr sine produkter i 170 land gjennom 11.300 distributører.
- Selskapet ble opprettet i 1999 som følge av en fusjon mellom New Holland N.V. and Case Corporation.

kan komme flere bud, sier han til DN.

Tidligere i høst inngikk Kverneland en avtale med CNH Global som skulle selge Klepp-bedriftens produkter på det Nord-Amerikanske markedet.

– Jeg har ikke snakket med CNH om kjøp av Kverneland,

**” Dette er Asia mot Europa. I noen hundre år har europeere investert i Asia, men nå snur det og det er nye tider**

Jens Ulltveit-Moe

men om samarbeid, sier investoren, som også er Kvernelands styreleder.

CNH Global sysselsetter mer enn 30.000 over hele verden og har, ifølge Ulltveit-Moe, mellom 30–40 prosent av det europeiske traktormarkedet. I

### KVERNELAND GROUP

- Produsent av jordbruksmaskiner. Etablert i 1879.
- Hovedkontor på Øksnevad i Rogaland. Fabrikker i Danmark, Tyskland, Frankrike, Nederland, Italia, Russland, Kina og på Klepp.
- Hadde nesten 3 milliarder i omsetning ifjor og et underskudd på 53 millioner kroner før skatt.
- Jens Ulltveit-Moe er største eier gjennom Umoe as. Også Orkla, og fondsforvalterne Odin og Skagen, har store aksjeposter.
- Børsverdien var før budet nesten én milliard kroner.

tillegg kjenner Ulltveit-Moe selskapet godt, da han har kjøpt utstyr for over 100 millioner kroner til innhøsting av sukkerrør i Brasil.

– Selskapet er ikke så store som Kverneland på det utstyret vi produserer, så dette handler i hovedsak om komplementaritet, sier Ulltveit-Moe og legger til at CNH Global er interessert i Kvernelands ploger, slåmaskiner og utstyr for å harve åkeren – produkter selskapet selv ikke har i dag.

### Kursrally

Kverneland-aksjen ble mandag formiddag og ettermiddag handlet til over CNH Globals bud på selskapet på 9,50 kroner per aksje. Da Oslo Børs stengte igår kveld, endte Kverneland-aksjen opp 18,3 prosent, på 9,95 kroner. Markedet tror dermed at siste ord ikke er sagt i kampen om Kverneland. Selskapet ble igår kveld priset til over 1,5 milliarder kroner på markedsplassen. Jens Ulltveit-Moe, som i sin balanse har bokført Kverneland til 313 millioner kroner, har med det en bokført gevinst på langt mer enn 200 millioner kroner på sin investering i Kverneland.

– Dette har blitt veldig hyggelig, sier han.

Det har det også blitt for entreprenør og investor Olav Stangeland, som også er en av Kvernelands ti største investorer.

– Jeg har hatt en langsiktig investering i Kverneland og kjøpte for 3–4 år siden. Kverneland representerer kvalitet og jeg er ikke overrasket over det som skjer. Med så mye verdier må selskapet være interessant, sier Stangeland til DN.

Ifølge investoren kjøpte han Kverneland-aksjer til 3,40 kroner, som har gitt ham en



■ **MILLION-GEVINST.** Jens Ulltveit-Moe har en bokført gevinst på langt mer enn 200 millioner kroner på sin investering i Kverneland. Foto: Hampus Lundgren

## Dobler i Kverneland

De ti største eierne i Kverneland asa. Aksjebeholdning før budet fra Kubato. Millioner kroner.

Største investorer	Antall aksjer (millioner)	Eierandel	Verdi igår**	Verdistigning etter budet
Umoe as	49,1	31,8 %	484,9	255,4
Odin Norge*	12,9	8,3 %	127,2	67,0
Skagen Vekst	9,9	6,4 %	97,7	51,5
Orkla asa	9,7	6,3 %	96,1	50,6
MP Pensjon pk	9,7	6,3 %	95,6	50,4
Citibank NA London Branch	6,4	4,1 %	63,1	33,3
As Bemacs	5,1	3,3 %	50,4	26,5
Pactum as	3,9	2,5 %	38,0	20,0
SIX SIS ag	3,4	2,2 %	33,7	17,7
Stangeland Forvaltning as	1,6	1,0 %	15,8	8,3
<b>Sum</b>	<b>111,6</b>	<b>72,3 %</b>	<b>1102,6</b>	<b>580,9</b>

\* Odin Norge solgte fredag 16. desember seks millioner aksjer etter budet fra Kubato, og besitter nå 7,4 millioner aksjer. Verdistigningen er dermed ikke fullt 67 millioner kroner. Tallene for Odin Norge er derfor regnet for nedsalg. \*\* Kurs igår klokken 16.00: 9,88. Gjennomsnitt siste tre måneder: 4,68

urealisert gevinst på over ti millioner kroner.

– Det har vært en god avkastning. Vi får se hva vi skal gjøre, men jeg tror ikke siste ord er sagt, sier Stangeland som har investeringer for opptil 400 millioner kroner i eiendom og annet.

### Realiserte

Odin Norge, som var største eier i Kverneland etter Jens Ulltveit-Moe, solgte fredag seks millioner aksjer, nesten halvparten av sin

beholdning i Kverneland. Dersom selskapet solgte på 8,50 kroner fredag, realiserte det nesten 23 millioner kroner sammenlignet med snittet av siste tre månedene. I tillegg kommer en urealisert gevinst på de resterende 7,4 millionene aksjer på 38 millioner kroner.

– Vi solgte etter budet for å realisere noe gevinst, men vi har en betydelig posisjon igjen, sier porteføljeforvalter Carl Erik Sando til Dagens Næringsliv.

Forvalteren er godt fornøyd

# e jordbruksmaskiner



med at investeringsselskapet ikke solgte alle aksjene i Kverneland.

– Det som skjer nå er veldig interessant. Finansielt er det svært gledelig at det har oppstått en budkamp, og vi vurderer fortløpende hva vi skal gjøre med vår eierpost, sier han.

– Dette er Asia mot Europa. I noen hundre år har europeere investert i Asia, men nå snur det og det er nye tider. Asiaterne har kapitaloverskudd, og jeg tror det vil komme mer fra den fronten.

Europeisk jordbruk er svært rikt. Høsten i Europa og spesielt Øst-Europa har vært veldig bra, etter en elendig høst ifjor. Dette fører til større kjøpekraft hos bøndene, sier Ulltveit-Moe.

CNH Global skal foreta en juridisk og finansiell gjennomgang og planlegger et bud innen uken er over. Kverneland har informert japanske Kubota, som har rett til å komme med motbud innen fem dager.

-----  
mats.weltz@dn.no

## Kinesere inn i kampen

**OSLO:** Etter at Oslo Børs igår stengte halv seks, meldte Kverneland at også den kinesiske bil- og traktorprodusenten Chery Heavy Industries, ønsker å kjøpe selskapet. Kineserne selger mellom 700.000 og 800.000 biler i året, i omtrent 80 land. Selskapet ble opprettet ifjor og har som mål, ifølge selskapets hjemmesider, innen 2015 å bli en

anerkjent og berømt tilbyder av maskiner og utstyr i Kina, og innen 2020 være en verdensledende utstyrproducent.

– Det spennende her, er et kinesisk selskap som ønsker å gå inn i Europa. Dette er deres entre, sier investor Jens Ulltveit-Moe.

Også kinesiske Chery Heavy Industries har lagt inn et betinget

bud på 9,50 kroner per Kverneland-aksje. Dersom selskapet, etter sin «due diligence» (juridiske -og finansiell gjennomgang) opprettholder sin intensjon, blir dette det endelige budet.

– Aksjonærene er fri til å akseptere høyere bud. Nå har japanerne fem dager på å møte budet, forklarer Ulltveit-Moe til DN.