

Jøtul reddes av obligasjonseierne



Sikter mot salg eller børsnotering

INDUSTRI: Oppkjøpsfondet OpenGate Capital skylls ut med badevannet når obligasjonseierne tar over Jøtul. Nå skal det jobbes med å selge selskapet. – Målet vårt er å få igjen pengene og litt til, sier Erik Hagerup.

■ **ANDERS PEDERSEN BJERGAARD**
anders.pedersen.bjergaard@finansavisen.no

«Peisgigant i knestående – får førstehjelp fra eierne», skrev Finansavisen i mai i fjor om Jøtul. Nå gjennomfører den tradisjonsrike peisprodusenten en omfattende restrukturering for å løse gjeldsproblemene.

Det går hardt utover eksisterende eier, det amerikanske oppkjøpsfondet OpenGate Capital, som har vært med siden 2018. Hele 562 millioner kroner i obligasjonsgjeld, inkludert renter og forfalte beløp, konverteres til egenkapital.

Det medfører at OpenGate Capital blir helt utvannet, og obligasjonseierne vil eie 100 prosent av aksjene gjennom

et nyopprettet holdingselskap.

– Det kom litt brått på at de ikke betalte rentene i januar. Men heldigvis hadde vi allerede etablert en gruppe av obligasjonseiere som var i dialog, fordi vi hadde sett tegn til at det kunne oppstå utfordringer. Refinansieringen som nå er blitt gjort, er en *gamechanger*, sier forvalter Erik Hagerup i Heimdal Høyrente.

Mye mindre gjeld

Samtidig henter Jøtul inn 100 millioner kroner i ny likviditet gjennom et nytt obligasjonslån, med flytende rente på tre måneders Nibor pluss 6,5 prosentpoeng, med forfall om tre og et halvt år. Tegningen skjer blant de eksisterende obligasjonseierne og er

fullt garantert. Som incentiv får garantistene et honorar på 4 prosent, betalt i form av obligasjoner.

Ytterligere 100 millioner kroner av den opprinnelige gjelden gjenutstedes som et nytt lån, med fastrente på 12,5 prosent og lavere prioritet. Dette beløpet tildeles kun de obligasjonseierne som bidrar med ny kapital.

Pareto Bank beholder sin rolle som hovedbank og viderefører en super-senior kredittfasilitet på inntil 100 millioner kroner, med første-prioritet i pant.

Etter restruktureringen vil Jøtul ha rundt 280 millioner kroner i rentebærende gjeld.

– Det som er bra nå, er at selskapet får en langt sunnere ba-



NY START: Konsernsjef Nils Agnar Brunborg i Jøtul får nye eiere etter en omfattende restrukturering.

FOTO: GEIR A. CARLSSON

lanse og betydelig mindre gjeld, sier Hagerup.

Vil eie snaut 10 prosent

Hagerup mener at refinansieringsløsningen er god, og at den er konstruert slik at alle obligasjonseierne må bidra. Han stusser litt over at OpenGate Capital ikke tok initiativ tidligere.

– Jeg er ærlig talt litt skuffet over at OpenGate Capital ikke kom på banen og bidro med nødvendig likviditet for å få selskapet gjennom denne fasen. Heldigvis tok obligasjonseierne regien, sier Hagerup.

Heimdal Høyrente vil etter refinansieringen sitte med omtrent 9,8 prosent av aksjene i Jøtul.



REDNINGS-MANN: – Refinansieringen som nå er blitt gjort, er en gamechanger, sier forvalter Erik Hagerup i Heimdal Høyrente.

FOTO:

HEIMDALFONDENE



19 PÅGREPET: Politadvokat Christine Lundstein i Innlandet politidistrikt får hjelp av Økokrim for å avdekke pengespor fra narkotikaomsetning.

FOTO: OLIVER ORSKAUG

Økokrim jakter narkopenger

JUS: 19 personer politiet mener tilhører et kriminelt nettverk er pågrepet i Norge og Spania. Store mengder narkotika og kontanter er beslaglagt og Økokrim følger pengestrømmen.

■ OLIVER ORSKAUG
oliver.orskaug@finansavisen.no

HAMAR: – Slike saker er veldig ressurs- og tidkrevende å etterforske, sier politadvokat Christine Lundstein i Innlandet politidistrikt.

Sammen med politimester Johan Brekke fortalte hun mandag om en koordinert aksjon mot et kriminelt nettverk som smugler narkotika til Norge ved grenseoverganger i blant annet Innlandet.

Får hjelp av Økokrim

– Det er gjort en rekke beslag i saken, blant annet store mengder narkotika og kontanter, sier Lundstein.

For å avdekke pengestrømmen som følger med narkotikaomsetningen, har man nå involvert Økokrim i etterforskningen.

– Vi har egne fagmiljøer som kan undersøke pengestrømmer, men siden saken også har forgreninger til utlandet må vi jobbe med et litt større blikk. Da har det vært naturlig å involvere Økokrim og benytte seg av deres kompetanse, sier Lundstein.

Fem tatt på grensen

Saken startet med at fem personer ble pågrepet i forbindelse med et smuglerforsøk ved Kongsvinger i august i fjor høst.

Politiet kom da på sporet av det man mener er et større interna-

sjonalt nettverk som er involvert i innførsel av narkotika til Norge.

Etter de første fem pågripelsene i fjor, ble ytterligere 13 mennesker pågrepet i Innlandet og Sør-Vest politidistrikt i januar og februar i år. Også en svensk mann er pågrepet og siktet i sakskomplekset.

– Han ble arrestert i Spania etter anmodning fra norsk politi, og han er siden blitt utlevert til Norge, sier Lundstein.

Vedkommende er også siktet for medvirkning til drapsforbund i en sak som etterforskes av Sør-Øst politidistrikt.

Profittdrevet marked

Politadvokaten vil ikke si noe om hvor store pengebeløp som er beslaglagt så langt.

– Etterforskning av kriminelle nettverk må også knytte seg til håndtering av penger. Dette er et profittdrevet marked og det er da naturlig å følge pengespor og se hva som skjer med dem videre, sier Lundstein.

Foreløpig er de som ble pågrepet i Norge kun siktet for brudd på narkotikalovgivningen. Men Lundstein utelukker ikke at siktelsene mot dem kan bli utvidet, og da også til å gjelde eventuelle straffbare økonomiske forhold.

Beslagene er foreløpig kun av kontanter, men politiet undersøker også transaksjoner som kan avdekke hvitvasking av midler.

– Hva med bruken av kryptovalutaer – er det et tema i etterforskningen?

– Det er også noe vi ser nærmere på, sier Lundstein.

Av de 19 som så langt er pågrepet og siktet i sakskomplekset, sitter fortsatt syv personer i varetekt.

JØTUL

(Mill. kr)	2024	2023	2022	2021
Driftsinntekter	1.066,7	1.574,8	1.614,5	1.269,0
Ebitda	-48,6	236,4	279,4	156,9

– Det første vi vil gjøre, er å styrke styret med strategisk kompetanse. Deretter handler det om å utvikle selskapet og selge når vi får en god pris. Det vil også bli strukturert en incentivordning for nøkkelansatte, slik at vi motiverer de riktige folkene i selskapet, sier han.

Ifølge ham er det viktigste at Jøtul nå har likviditet til å produsere og bygge opp varelager.

– Hvis man ikke har penger, kjøper man inn mindre stål, produserer færre peiser og står tomhendt når høstsesongen starter. Det kan ikke skje.

Ikke-reviderte tall for 2024 viser en omsetning på 1.070 millioner kroner og et driftsresultat før av- og nedskrivninger (ebitda) på minus 48,6 millioner kroner.

Til sammenligning var ebitda på pluss 236 millioner kroner året før.

Jobber mot salg

– Hvor store verdier er det i Jøtul?

– Jeg vil anslå at verdiene forsvares en selskapsverdi på rundt 500 millioner kroner. Når støvet har lagt seg etter restruktureringen, tror jeg verdien for oss er omtrent på nivå med hvor lånet ble handlet fredag. Det betyr at jeg ikke forventer noen *mark-to-market*-tap i fondet vårt. Målet vårt er å få igjen pengene og litt til, sier han.

Når et mulig salg kan bli aktuelt, er ikke spikret i stein.

– Jeg tror det finnes industrielle aktører som kan ha interesse for Jøtul. Hvis noen legger inn et bud, er de hjertelig velkomne.

Samtidig har vi god tid. Vi kan eie dette i flere år om vi vil.

– En børsnotering da?

– Det er absolutt en mulighet, men selskapet er foreløpig litt lite. En børsnotering nå ville kanskje gitt en markedsverdi på rundt 250 millioner kroner. Men hvis vi klarer å snu driften og få opp lønnsomheten, kan det være aktuelt med børsnotering mot slutten av neste år, sier han.

Uansett mener Hagerup at det viktigste nå er gjort:

– Nå har vi tatt kontroll, sikret videre drift og trygghet for de ansatte. Det er tross alt en viktig industribedrift med stor betydning for mange. Jøtul solgte 49.400 peiser i fjor, så dette er ikke et lite selskap, sier han.

Jøtul, med aner tilbake til 1853, er en av Europas største peis- og ovnsfabrikker. Frem til 1977 var Jonas Gahr Støres familie på eiersiden. Det er fra salget av Jøtul han har sin mye omtalte formue fra.