

Norvestor kaster seg over Inmeta

IT: Norvestor løftet verdien av Inmeta Crayon over 40 prosent med et bud på selskapet. Planen er å skape kraftig vekst de neste årene.

HENRIK CHARLESEN
HENRIK@FINANSVISEN.NO

Det norske oppkjøpsfondet Norvestor byr 831 millioner kroner for lisens- og konsultantselskapet Inmeta Crayon.

Styret i Inmeta anbefaler aksjonærene å takke ja til budet på seks kroner pr. aksje, en pris som ligger 46 prosent over sluttkurs onsdag. Budet er også 50 prosent over den volumjusterte gjennomsnittsprisen over den siste måneden, og i tillegg har ikke kursen ligget på 6-tallet siden vinteren 2008.

Styreleder Paal S. Raaholt i Inmeta var en av gründerne i selskapet da forløperen til Inmeta ble etablert i 1994.

– Gode forretninger kan man drive i all slags klima, men det er mange som mener at selskapets økonomiske og strategiske utvikling ikke er blitt gjenspeilet i børsverdi, sier Raaholt.

First Securities har vurdert budet for styret, mens SEB Enskilda og ABG Sundal Collier er rådgivere for henholdsvis Norvestor og Inmeta.

Traff blink

Analytikerne har vært positive til Inmeta Crayon den seneste tiden, og Nordea-analytiker André Holø Adolfsen traff blink med sitt kursmål på seks kroner.

– Det virker som et fair bud for investorene med en premie på nesten 50 prosent. I tillegg virker det også som en riktig pris for Norvestor, som på mine estimater betaler noe over fem ganger EV/EBITDA for 2012.

Da Inmeta Crayon holdt kapitalmarkedsdag i midten av september peilet selskapet seg inn mot en omsetning på 3,0 milliarder i 2014, opp fra rundt 1,6 milliarder i inneværende år. I tillegg har selskapet som mål å klare et EBITDA-resultat på 200 millioner kroner, hvilket vil gi en margin på 6,7 prosent.



Budpremie på 46 prosent

BUD: Norvestor byr 831 millioner kroner for IT-selskapet Inmeta Crayon, her ved konsernsjef Jarl Øverby. FOTO: INMETA

– Vi oppjusterte marginene noe etter kapitalmarkedsdagen, men kursmålet vårt har ligget et sted mellom 5,50 og 6,00 kroner, sier Adolfsen.

– De har vært klart underpriset, men dessverre får ikke IT-selskaper den prisingen de skal ha på Oslo Børs. Jeg tror de vil få frem større verdier gjennom PE-eierskap kontra å være på børs.

Aggressiv vekst

Det er veksten Inmeta-ledelsen skiserte under kapitalmarkedsdagen Norvestor nå håper vil materialisere seg. Oppkjøpsfondet har fulgt både Inmeta og Crayon i flere år før de to selskapene slo seg sammen tidligere i år.

– Vi vil støtte den planen selskapet har lagt opp til, men med en mer aggressiv vekststrategi både organisk og ved oppkjøp enn det de vil ha mulighet til som børsnotert selskap, sier Henning Vold, partner i Norvestor Equity.

– Vi mener den modellen vi kan tilby er attraktiv for ledelsen i selskapet, siden de får tilbud om å

Inmetas største aksjonærer

(Tall i mill.kr)	Verdi aksjer*	Ant. aksjer
Innkap 4	79,2	13,2
Capman	35,4	5,9
Paal S. Raaholt	21,2	3,5
Olav Waagan m.fl.	19,5	3,2
DNB SMB	17,1	2,8
Capman	16,4	2,7
Arne Ronold	14,0	2,3
Jens Ragnar Rugset	13,6	2,3
Rune Syversen m.fl.	13,6	2,3
SHB	12,5	2,1

* Verdi ved 6,00 kroner pr. aksje

være med som en betydelig aksjonær fremover.

Vold ser for seg en investeringshorisont på fire til fem år.

Casher inn

Ifølge styrelederen i Inmeta har det vært god interesse fra flere potensielle kjøpere i løpet av høsten.

– Noen har vært mer konkret enn andre. Vi føler vi har fått grundig testet verdien av selskapet i markedet.

Raaholt sitter selv på 3,56 prosent av aksjene i Inmeta, som vil verdsettes til over 21 millioner kroner dersom budet går igjennom. Andre



STYRELEDER: Paal S. Raaholt i Inmeta Crayon

ledende ansatte, som konsernsjef Jarl Øverby og finansdirektør Jens Rugseth (Crayon-gründer), sitter på aksjer verdt henholdsvis 3,7 og 13,6 millioner kroner. Øverby har dessuten 1,2 millioner opsjoner verdt 7,2 millioner kroner.

Ansatte og ledelse med aksjer i Inmeta, som til sammen kontrollerer 36 prosent av aksjene, har gitt sin forhåndsaksept til Norvestor. I tillegg har aksjonærer som sitter på rundt 5 prosent av aksjene også takket ja.

De to største aksjonærene, de

Inmeta Crayon



■ Inmeta Crayon tilbyr rådgivning til virksomheter med komplekse IT-behov, først og fremst innen lisensrådgivning, ulike former for konsulent-tjenester og kurs.

■ Selskapet har i omlag 450 ansatte, og har hovedkontor i Oslo og kontorer i Trondheim, Stockholm, Göteborg, Ørebro, København, Helsinki, Leipzig og München.

■ Omsatte for 1,23 milliarder kroner i årets ni første måneder og leverte et resultat etter skatt på 44,5 millioner.

svenske PE-selskapene Innovations Kapital og Capman, kontrollerer henholdsvis 13,3 og 8,7 prosent av aksjene i Inmeta.