



FÅ NEGATIVE, MEN...: Ingen norske analytikere er lenger negative til PGS-aksjen. Fortsatt er det uklart hvem som tar over sjefstolen etter Jon Erik Reinhardtsen (t.h.). Her med finansdirektør Gottfred Langseth. FOTO: BRIAN CLIFF OLGUIN

...snudd

dering på 17 kroner aksjen ved årsslutt.

Foruten at kursen har havnet under kursmålet, begrunnes vendingen med at det kraftige kursfallet på rundt 30 prosent den siste måneden har gitt aksjen en forbedret risiko/avkastningsprofil. Det skrives at dette er en kortsiktig vurdering, og at refinansieringsrisikoen fortsatt eksisterer, dog litt lengre ut i tid etter gjeldsforhandlingene i vinter.

Det kan bety at vendingen fort kan bli en kort sommerflørt, slik som i fjor.

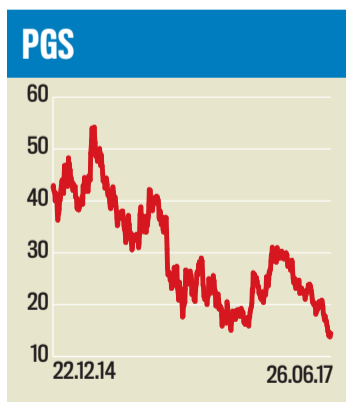
Salg av Polarcus

I den samme analysen fremkommer det at herrene Uggedal og

Henrik Prøsch Selnes, fortsatt er negative til seismikkselskapet Polarcus, der de fortsatt konkluderer med en halvering av kursen, til én krone aksjen.

De forventer ingen oppgang i dagratene for seismikkskip før tidligst neste sommer, noe som både PGS og Polarcus vil slite med. På den annen side favoriserer de seismikkselskapene som baserer sin multiklient-modell på innleie av skip.

Dermed beholder de sine kjøpsanbefalinger på Spectrum og TGS, med kursmål på henholdsvis 45 kroner og 225 kroner. Samtidig understreker de at deres estimater ligger under konsensus for alle selskapene på listen.



KILL WITH A SMILE: Kim Andre Uggedal, Fearnley. FOTO: FEARNLEY SECURITIES



FÅR NY HOVEDEIER: Agder Energy Venture selger seg ut av NetNordic, IT-infrastrukturselskapet som ledes av Jarl Øverby. Inn kommer PE-fondet Norvestor. FOTO: IVAN KVERME

Satser på Atea-konkurrent

IT: Norvestor tar 75 prosent av aksjene i IT-infrastrukturselskapet NetNordic.

HENRIK CHARLESEN
HENRIK@FINANSAVISEN.NO

– Vi har vært nysgjerrige på NetNordic en stund, men det er først det seneste halvåret at vi har hatt en skarp dialog om å kjøpe selskapet, sier Christian Sontum i Norvestor Equity.

Etter ti år med Agder Energy Venture som største aksjonær, går telekomselskapet Netnordic inn i PE-selskapets portefølje og fondet Norvestor VII. Dette fondet har hentet 5,3 milliarder kroner i kapital og gjør SMB-investeringer i Norge og Sverige.

Stort marked

NetNordic er på sin side et IT-infrastrukturselskap med drift i hele Norden fordelt på ni lokalkontorer. Virksomheten har konsentrert seg om å tilby kommunikasjonsløsninger, nettverk og sikkerhet med et partnerapparat som blant annet består selskaper som Huawei, Juniper, Nokia og Microsoft.

Etter transaksjonen sitter Norvestor med 75 prosent av aksjene i NetNordic, mens ledelse og ansatte i Netnordic vil kontrollere 25 prosent av aksjene.

– Vi er komfortable med markedsutsiktene for NetNordic. Et økende antall virksomheter opplever at det er krevende å håndtere kompleks infrastruktur, samtidig som man må tenke på sikkerhet, sier Sontum, og fortsetter:

– Totalmarkedet for infrastruktur i Norden er på 64 milliarder kroner og vokser med rundt 4 prosent. NetNordic har posisjonert seg for noen segmenter som vokser raskere enn markedet.

Lover økt lønnsomhet

Netnordic omsatte i 2016, dersom oppkjøpet av IPnett inkluderes, for 853 millioner kroner og fikk et driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) på 53 millioner kroner.

– Vi forventer bedre lønnsomhet i 2017, sier Øverby, og antyder

Norvestor

- Privat investeringsselskap som ble startet opp i 1991.
- Konsentrerer seg om investeringer i det nordiske SMB-markedet.
- Har gjennomført 64 investeringer med 258 M&A-transaksjoner.
- Har realisert 43 investeringer og gjennomført 14 børsintroduksjoner.
- Er for tiden investert i bl.a. Life Europe, Johnson Metal, Sentech, Aptis, Aptilo, Cegal, Marine Aluminium, og Crayon.

NetNordic

- Nordisk systemintegrator som er spesialisert på leveranser av nettverk, kommunikasjon, sikkerhet og skytjenester.
- Hovedkontor i Oslo.
- Har 210 ansatte fordelt på ni kontorer i Norden.

at EBITDA-marginen kan flyttes fra 6 prosent til 10 prosent i løpet av noen år.

Han tror imidlertid det blir vanskelig å forsvare den organiske veksten på 8 prosent (inkl. IPnett) i 2016.

– Det skyldes at en økende andel av omsetningen nå leveres som tjeneste, det setter press på topplinjen, sier Øverby.

Norvestor har en tidshorisont på 3–5 år når de investerer i NetNordic.

– Vi er enige om hvordan selskapet best bør utvikles fremover og vi er klare til å investere mer i NetNordic og bidra til å konsolidere det som er et fragmentert, nordisk systemintegratormarked, sier Sontum.

Hverken Øverby eller Norvestor ønsker å si hva NetNordic nå prises til.

IT-selskapet har vunnet flere større avtaler de seneste årene, blant annet en rammeavtale med danske Moderniseringsstyrelsen, en avtale med Olav Thon Gruppen om infrastruktur på hoteller og kjøpesentre.

– Hvilke selskaper konkurrerer dere i hovedsak mot?

– I Danmark møter vi blant annet Nettdesign og i Sverige er Cygate en stor konkurrent, men vi er jo glad i å slå Atea, sier Øverby.