

# Finansavisen

**Nordax øker budet:**  
Bank Norwegian på billigsalg



SIDE 8 OG 9

**SATS-topp:**  
– Pandemien har kostet oss 1 milliard



SIDE 6

**Eventyrlige kontrakter**

for MPC Container Ships

SIDE 14



**Emisjon i software-rakett:**

**» Har aldri mistet en kunde**

Daglig leder Anders Johnsen

SIDE 4 OG 5

**Prises til 650 mill.:**  
Documaster henter 135 millioner – og sluker to selskaper.

**HEGNAR:**  
Arveavgift på 70%

LEDER SIDE 2

DNB-megler jakter under-vurderte vekstaksjer:

**Skyr Nel og Nordnet**

SIDE 28 OG 29



Bonheur-sjef Anette S. Olsen

**Vurderer å børsnotere havvind-satsingen i Bonheur**

SIDE 15

Dollar	8,73	Dow Jones	34.965,29
Svenske kr	101,23	Nasdaq	14.750,14
Britiske pund	12,12	FTSE 100	7.094,24
US 10 år rente	1,36	Nikkei	28.608,49
OSLO BØRS	1153,11	EUROKURSEN	10,32
10-ÅRIG STAT. KURS	105,03	BRENT 1. POS	76,05

↑ 0,65%
↓ -0,02
↑ = 0,00%
↓ -0,31



Alex Rosén mistet alle oppdrag, og solgte seilbåten for å tjene penger på børsen. Bli med når Roger Berntsen lærer Alex alt han må vite for å lykkes med aksjer.

Finansavisen

**AKSJESKOLEN**

Nå er alle episoder av Aksjeskolen tilgjengelig i Finansavisen Academy.  
Finansavisen.no/academy



# Prises til 650 mill. – har aldri



## Tre fluer i ett smekk: To oppkjøp og én emisjon

**TEKNOLOGI: Software-vidunderet Documaster henter 135 millioner kroner, får inn utenlandske eiere og kjøper ett selskap i Norge og ett i Sverige.**

■ **ANDERS HORNTVEDT**  
anders.horntvedt@finansavisen.no

Documaster har spesialisert seg på teknologi som gjør det mulig å søke opp dokumentasjon fra flere kilder på ett sted.

Nå kjøper programvareselskapet Oslo-baserte Infoworker og Ørebro-baserte Comprima Software.

– Kjøpet av Infoworker gir oss en vanvittig god kompetanse på Microsoft Office 365. 90 prosent av kundene våre bruker Office 365, og det gjør det ekstra viktig for oss å være ledende på det systemet, sier Anders Johnsen, daglig leder i Documaster.

– **40 innkommende kontakter**  
«Documaster er for filer du ikke

DOCUMASTER		
(Mill. kr)	2020*	2019
Driftsinntekter	36	23,6
Driftsresultat	-11	-33,2
Resultat før skatt	-	-34,6
Årsresultat	-	-34,6

(OPPGITT DRIFTSRESULTAT FOR 2020 ER EBITDA.)  
\*PROGNOSE

**Eiere (før emisjonen):** Summa Equity (52,9%), Norselab (32,1%), ansatte (15%).

kan miste, for eksempel kontrakter, HR-filer eller teknisk dokumentasjon for å nevne noe», står det på Documasters nettsider.

**Bedriften ble i 2014 startet av Yngve Tvedt og Christian Lundvang. Begge er nøkkelpersoner i tidligfasemiljøet**

**Norselab, som er stor eier etter Summa Equity.**

Johnsen fortalte til Finansavisen i mai at han har vært i kontinuerlig dialog med investorer om fremtiden for Documaster.

– Jeg blir faktisk nedringt av ventureselskaper som vil ha Documaster inn i pipelinen sin. Det er sikkert snakk om 40 innkommende kontakter bare det seneste halvåret, sa han.

**Henter penger, gjør oppkjøp**

Nå gjør selskapet flere transaksjoner på én gang:

- Documaster henter 135 millioner i vekstkapital med Pareto Securities som tilrettelegger. Kapitalen skal finansiere to konkrete oppkjøp og benyttes til utvikling av selskapets produkter og organisasjon.
- 85 millioner kroner kommer

fra nye investorer som Johnsen har avtalefestet at han ikke skal røpe navnet på. Blant de eierne skal det imidlertid være et europeisk pensjonsfond, utenlandske investorer og *family offices*.

■ Documaster prises til 650 millioner kroner etter kapitalen.

■ Eierne av Infoworker og Comprima Software får oppgjør i Documaster-aksjer, i tillegg til penger.

**– Har aldri mistet en kunde**

– *Hvorfor er selskapet verdt 650 millioner kroner?*

– Fordi vi kan vise til veldig god vekst i første halvår. Ved utgangen av juni hadde vi en abonnementsbase som tilsvarer 60 millioner kroner i årlige, repeterende inntekter, eller ARR, og disse inntekter vokser raskt. Ikke minst hadde

vi null i churn. Det betyr at vi har aldri mistet én eneste kunde, svarer Johnsen.

**Mens Infoworker-staben kommer inn med Office 365-kompetansen, er Comprima Software stor leverandør av e-arkiv til svensk offentlig sektor, blant annet til 100 kommuner.**

– Vi har allerede noe aktivitet i Sverige med datterselskapet vårt der. Nå får vi et skikkelig fotfeste i svensk offentlig sektor. Vi blir den største leverandøren av e-arkiv i Norden, sier Johnsen.

Selv har han bakgrunn som utvikler fra Software Innovation og senere Tieto, som kjøpte det norske programvareselskapet i 2015.

Johnsen har jobbet med systemer for dokumenthåndtering mer eller mindre kontinuerlig siden



# i mistet en kunde



**RACER PÅ ARKIV:** – Vi blir den største leverandøren av e-arkiv i Norden, sier Anders Johnsen, daglig leder i Documaster.

FOTO: ANDERS HORNTVEDT



**OPTIMISTISK:** Investeringsdirektør Robert Næss i Nordea Wealth Management.

FOTO: IVÁN KVERME

## Tror oppturen kan fortsette

**FINANS:** Oslo Børs' hovedindeks fosser frem og nådde all-time high onsdag. – Inntjeningen er kommet tilbake, sier investeringsdirektør Robert Næss i Nordea.

■ LISA WIERYMYHR  
lisa.wiermyhr@finansavisen.no

Oslo Børs endte opp 0,64 prosent, til en ny all-time high på 1.153,11 poeng onsdag. Det ble totalt omsatt aksjer og egenkapitalbevis for 4 milliarder kroner.

Investeringsdirektør Robert Næss i Nordea Markets peker på at inntjeningen er en viktig bidragsyter for et sterkt aksjemarked.

– En viktig grunn til at markedet har kommet opp er at inntjeningen har kommet tilbake, sier han.

**Oljeprisen har også holdt seg sterk gjennom 2021, med en oppgang på tilnærmet 47 prosent fra 51,74 dollar fatet ved årsskiftet.**

– Energisektoren har vært den sterkeste internasjonalt, med en oppgang på over 30 prosent, påpeker Næss.

### Økt inntjening

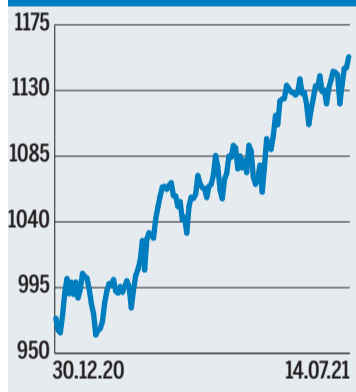
– Etter 2021-estimater skal inntjeningen til selskapene på Oslo Børs opp 28 prosent, sammenlignet med et normalår som 2019, sier Næss.

Han forklarer videre at analytikere normalt tror at inntjeningen vil stige med rundt 10 prosent i året. Inntjeningsveksten er reelt sett rundt 5 prosent årlig, påpeker han.

Verdensøkonomien har dog klart seg bedre enn først fryktet.

– Om man tar utgangspunkt i estimatene for 2021 og 2020, har selskapene gjort det bedre under

### HOVEDINDEKSEN



de to seneste årene, sammenlignet med et normalt år, sier Næss.

– Dette kan forklare hvorfor aksjemarkedet har vært så sterkt.

– Hva synes du om prisingen på Oslo Børs?

– Det er mange dyre selskaper på Oslo Børs og det er generelt høyt priset. Jeg tror at grunnen til at markedet holder seg, er fordi inntjeningen har overrasket på oppsiden, sier Næss.

**– Markedene har steget noe mer enn inntjeningen de seneste årene.**

### Tror på overraskelser

– Tror du oppturen vil fortsette?

– Så lenge markedene beholder et sentiment om at selskapene gjør det bedre enn ventet, kan det medføre at markedene fortsetter oppover, sier Næss.

– 1. januar 2021 anslo optimistiske analytikere at det ville være 25 prosent inntjeningsvekst for globale aksjer, men de har vært nødt til å oppjustere estimatene utover året, fortsetter han.

**Resultatsesongen gikk av stabelen denne uken, men Næss forholder seg positiv til selskapenes rapportering.**

– Analytikere har lavere forventninger for andre kvartal, men jeg tror selskapene vil overraske positivt.

DOCUMASTER 2020-PROGNOSE

### Jeg blir nedringt av ventureselskaper

TEKNOLOGI: Documaster har levert 200 millioner kroner i investeringskapital. – Nå legger vi planene for ordentlig gass i utlandet, sier daglig leder Anders Johnsen.

Har ikke mistet en eneste kunde Kan runde 100 millioner i ARR i år

Lagre din kajakktreff på kajakhotell!

utmerket for langtidslagring, der arkivet fungerer som et depot. Tanken med Documaster er i større grad å ha samle informasjonen ett sted og å ha den tilgjengelig på et øyeblikk, sier Johnsen.

– Utover høsten er det opp til oss å bestemme om vi skal flytte Comprima over på vår plattform, men det blir et teknisk spørsmål som vi må vurdere nærmere, legger han til.

Documaster gjorde sitt første oppkjøp i 2016, av selskapet Arkivplan. Dette blir oppkjøp nummer og tre.

– Hvordan kom oppkjøpene i stand?

– Comprima har jeg hatt kontakt med i halvannet år, og jeg kjenner dem som ekstremt sterke på sitt felt. Initiativet overfor Infoworker kom fra oss, og vi kontaktet dem i april, sier han.

Finansavisen 15. mai.

2000. Han kom til Documaster i 2017 og har vært daglig leder siden 2018.

### Skal selge to produkter

– Skal selskapene over på en pro-

gramvareplattform, og kommer dere til å selge flere produkter i fremtiden?

– I første omgang blir det to separate produkter som utfyller hverandre. Comprimas system er