

Emissie-opbrengst Inter/View naar buitenlandse acquisities

Het voornaamste doel van de emissie van marktonderzoek bureau Inter/View NV — het bedrijf dat op 12 september op de parallelmarkt wordt geïntroduceerd — is het opbouwen van een Europees netwerk voor telefoonenquête.

Een belangrijk deel van de netto emissie-opbrengst van f 10,5 mln zal hiervoor worden aangewend.

Inter/View wil vooral groeien via acquisities van marktonderzoekbureau's in de belangrijkste Europese landen. Het bedrijf zegt een aanzienlijke voorprong te hebben op de concurrentie op het gebied van telefonisch marktonderzoek (dank zij geavanceerde computertechnieken). Na de acquisities wil Inter/View deze bureau's voorzien van de eigen technologie en know how, om deze vervolgens aan elkaar te koppelen tot een Europees netwerk.

Voor Duitsland, Frankrijk, Engeland, Italië en Nederland tezamen verwacht Inter/View dat de markt van f 248 mln in 1985 zal groeien tot f 1,2 mrd in 1990. Het bedrijf denkt haar marktaandeel in deze landen te kunnen vergroten van f 14 mln in 1985 (6%) tot f 146 mln in 1990 (12%).

Ter gelegenheid van de beursintroductie worden 500.000 nieuwe aandelen geëmitteerd van nominaal f 1,25 tegen een vaste uitgifteprijs van f 22,50 per aandeel. Daarnaast worden 65.000 bestaande aandelen doorgeplaatst. Hiervan



P. Kerdel, directeur Kempen & Co, en drs M. De Hond (rechts), president-commissaris van Inter/View.

(Foto: Hans van Dijk)

zijn maximaal 115.000 aandelen gereserveerd voor plaatsing bij buitenlandse, vooral Britse, beleggers. De inschrijving staat open tot 10 september a.s.

Gezien het relatief geringe aantal aandelen dat ter vrije inschrijving beschikbaar komt, is gekozen voor de emissietechniek met een vaste uitgifteprijs. Een vaste prijs biedt maximale duidelijkheid voor de beleggers' aldus P. Kerdel, directeur van Kempen & Co, tijdens de persconferentie dinsdag in Amsterdam. Kempen & Co is de leider

van het syndicaat, die de emissie heeft overgenomen.

Door de emissie wordt het aandelenkapitaal van Inter/View met $\frac{1}{2}$ uitgebreid tot 2 mln gewone aandelen. Uitgaande van een door Inter/View getaxeerde winst voor geheel 1986 van f 2 à 2,4 mln, correspondeert de uitgifteprijs met een koers/winst verhouding van tussen 22,5 en 18,8. Over de door Inter/View getaxeerde winst voor 1987 (f 2,5 à 3 mln) komt dit cijfer tussen de 18 en 15 uit.

Inter/View verwacht voor 1986 winstverdubbeling

Vervolg van pagina 1

'Een forse prijs', aldus Kerdel, 'maar we vinden deze redelijk en adequaat'. Voor de vaststelling van deze prijs is gekeken naar internationaal vergelijkbare fondsen, het relatieve prijsniveau op de Nederlandse lokale markt. Het betreft weliswaar een relatief kleine onderneming, maar de telefonie-markt groeit hard. Het is een soort honorering van de groeimogelijkheden van Interview, aldus Kerdel, die daarbij een vergelijking trekt met het parallelmarktfonds systeembuis Datex, dat gezien de forse groeiperspectieven ook een relatief hoge koers/winstverhouding heeft.

Voor geheel 1986 verwacht Inter/View ruim een verdubbeling van de nettowinst tot ca f 2,2 (1,0) mln. De totale omzet zal volgens de onderneming op ca f 23 (17,7) mln uitkomen. In Nederland heeft Inter/View op dit moment een markt-aandeel van 16% op de geregistreerde markt voor marktonderzoek van ca f 160 mln.

De totale Nederlandse markt, niet-geregistreerde onderzoeken (kleine bureau's en aan universiteiten verbonden instellingen) belooft thans ca f 240 mln op jaarbasis. Van de totale voor 1986 getaxeerde omzet van Inter/View zal ca f 18 mln uit telefonisch marktonderzoek worden behaald en ca f 5 mln uit overig onderzoek.

De Nederlandse markt voor telefonisch onderzoek vormt 25% van totale geregistreerde markt. Inter/View heeft op dit segment een marktaandeel van 46%. Inter/View schat dat de Europese telefonische markt (thans nog ca 10%) binnen tien jaar naar ca 50% van de totale onderzoekmarkt zal groeien. Vooral op dit marktsegment ziet het bureau forse groeimogelijkheden.

Bureau Inter/View, dat in 1967 werd opgericht, is vooral bekend

geworden door de politieke opinieonderzoeken van drs Maurice de Hond, een van de acht oprichters. Overigens maken de politieke opinieonderzoeken minder dan 1% van de totale omzet uit. Over 1985 werd 62% van de omzet in Nederland behaald (55% bedrijven, 7% non-profit organisaties en overheid), terwijl de resterende 38% uit het buitenlandse bedrijfsleven kwam.

De onderneming is inmiddels uitgegroeid tot een organisatie met 120 vaste medewerkers en 950, 450 telefonische enquêteurs en 500 gewone enquêteurs. Over het eerste halfjaar van 1986 beliep de omzet f 11,7 mln en de nettowinst f 1,2 mln. Inter/View heeft geen noemenswaardige last van seizoeninvloeden en zegt niet erg conjunctuurgevoelig te zijn. In 1980 en 1982 werden verliezen geboekt, terwijl in 1982 ongeveer quitte werd gedraaid. De jaren erna trokken de winsten aan (zie staatje).

In verband met de beursgang werd Inter/View Europa NV opgericht als houdstermaatschappij Inter/View BV en met een driehoofdig bestuur en een driehoofdige raad van commissarissen met De Hond als voorzitter. Na de emissie en herplaatsing houden de bestaande aandeelhouders ca 72% van het vergrote aandelenkapitaal in handen. Deze aandeelhouders (7 oprichters en een personeelsstichting) hebben zich verplicht tot 1990 tenminste 50% van het aandelenkapitaal aan te houden. Daarna kan hun bezit met niet meer dan 20% per jaar worden afgebouwd. In totaal werd voor 1 mln aandelen beursnotering aangevraagd.

Met de uitgifte van nieuwe aandelen stijgt het eigen vermogen tot f 13,5 mln tot 70,6% van het vergrote balanstotaal van f 19,1 mln. Het geplaatste gewone aandelenkapitaal stijgt door de emissie met f 625.000 tot f 2,5 mln. Per ultimo juni 1986 beliep het gestorte en opgevraagde kapitaal f 40.000.

Inter/View denkt met het oog op de investerings- en expansieplannen en de verwachte groei van de groep over 1986 en 1987 aan de uitkering van een 'gering dividend in contanten', aldus het prospectus. Daarna zal het dividend geleidelijk groeien van zo'n 25 tot 40% van het resultaat.

Balans per ult (in f mln)

	dec 85	juni 86
imm activa	0,4	0,4
mat activa	1,9	1,7
fin activa	0,1	0,1
vaste activa	2,4	2,2
vlottende activa	4,5	6,5
vlottende passiva	3,6	4,4
(w.v. bankiers e.d.)	0,5	0,5
aandelenkapitaal	—	—
reserves	1,8	3,0
WIR-premie e.d.	0,3	0,3

Resultaten (in f mln)

	1983	1984	1985
omzet	10,3	12,1	17,7
bedrijfsres	0,7	0,7	2,5
rente ed	-0,2	-0,1	-0,1
res deeln	—	—	-0,2
res gew bedr voering	0,5	0,6	2,2
belasting	—	—	1,0
buitengew b/l	—	—	-0,2
nettoresultaat	0,5	0,6	1,0
dividend (f)	—	—	—
winst/aandeel (f) ¹	0,36	0,37	0,69
afschrijving	1,1	0,9	1,1
netto-investering	0,6	1,4	1,1
personeel (gem) ²	71	70	91

(op basis van historische kosten)
¹ berekend als zouden er 1,5 mln aandelen van nominaal f 1,25 hebben uitgestaan
² in vaste dienst op full-time basis