



**RIKELIG UTBYTTE:** Element-styreleder Lars Christian Beitnes som ser frem til årlige utbytter på nivå med hele selskapsverdien av Element da han gikk inn for to år siden. FOTO: CF-WESEBERG

Ser utbytte likt hele børsverdien for to år siden

# Element kjøper utbytttemaskin

**GRUVE: Børsraketten Element legger sammen med franske Auplata 800 millioner på bordet og blir største eier i det marokkanske gruveselskapet og utbytttemaskinen CMT.**

■ **STEINAR GRINI**  
steinar.grini@finansavisen.no

– Element gjør nå en investering i en utbytttemaskin, hvilket også bør gjenspeiles i verdien på Element, sier styreleder Lars Christian Beitnes til Finansavisen.

Han gikk inn som styreleder i Element våren 2016 etter at The White November Fund hadde kjøpt en eierandel på 10 prosent i selskapet som tidligere het Intex Resources. Den gang var selskapsverdien 40 millioner kroner. I mellomtiden har selskapet kjøpt Ambershaw Metallics, og prisen nå til 316 millioner.

– Kjøpet av CMT gir oss et årlig utbytte som nesten er på nivå med selskapsverdien da vi gjorde den opprinnelige investeringen for to år siden, sier Beitnes.

Hvorvidt utbyttet vil bli utbetalt til Element-aksjonærene eller om det blir reinvestert i selskapet, vil han ikke si.

## Høye marginer og utbytte

Det Element har gjort er å inngå en intensjonsavtale med det franske gruveselskapet Auplata. Selskapene skal dele Auplatans opsjon på å kjøpe selskapet OMM av et Luxembourg-basert investeringsfond. OMM er største eier med 37 prosent i det marokkanske gruveselskapet CMT.

**CMT har 300 ansatte, en årlig omsetning på rett under 400 millioner kroner, og har siden 2012 hatt EBITDA-marginer på mellom 40 og 75 prosent.**

– CMT har siden børsnoterin-

gen i 2008 betalt ut mer enn to ganger noteringsverdien i form av utbytte. Det er altså et selskap med en veldig aksjonærvennlig utbyttepolitikk, sier Beitnes.

Utbyttene kommer fra utvinning av zink, bly og sølv, men bly utgjør den største delen av omsetningen. I tillegg har selskapet lisenser for gull, men disse er ikke i produksjon ennå.

**Konvertibel på 50 mill. euro**  
– CMT har tidligere omsatt så mye som 600 millioner kroner, men det var da råvareprisene var høyere. Nå er imidlertid prisene på vei opp igjen, sier Beitnes.

**CMT har foreslått et utbytte på 21 millioner euro, og Element vil som største eier motta halvparten av et utbytte på 7,8 millioner euro.**

Men kjøpet har også en pris nærmere bestemt 82,9 millioner euro, hvorav Elements andel utgjør det halve – 41,45 millioner euro. Kjøpet finansieres gjennom et konvertibelt lån på totalt 50 millioner euro mot det franske investeringsfondet Alpha Blue

Ocean, som i tillegg til konvertibel belen får ytterligere 30 prosent i form av warrants.

## Håper på lav utvanning

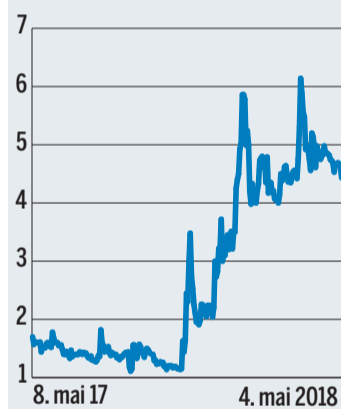
– Hvor stor eierandel Alpha Blue Ocean får avhenger av kursutviklingen i Element, men det jeg kan si er at det å finansiere oppkjøpet gjennom samme løsning som da vi kjøpte Ambershaw gir en betydelig mindre utvanning enn om vi hadde hentet alle pengene med rabatt på aksjekursen, sier Beitnes.

– Vi håper at markedet vil prise inn verdien over tid slik at vi nok en gang får minst mulig utvanning, fortsetter han..

**Det konvertible lånet løper til null rente, og konverteringskursen settes til 120 prosent av volumveid kurs de seneste ti handledagene før konvertering.**

– Strategisk er dette kjøpet interessant idet bly er spådd en interessant fremtid som følge av produksjon av batterier til elbiler. Økt etterspørsel etter bly blir en bonus til dette caset, sier Beitnes.

## ELEMENT



■ Tidligere Intex Resources, men hele styret ble skiftet ut våren 2016 da The White November Fund kjøpte 10 prosent av selskapet og satte inn Lars Christian Beitnes som styreleder.

■ Selskapet har uttalt strategi om å være et prosjektinvesteringsselskap innen mineralsektoren gjennom å kjøpe undervurderte prosjekter med kort vei til kontantstrøm.

■ Selskapet har tre investeringer:  
– Ambershaw Metallics i Canada, der hovedressursen er magnetittforekomsten Bending Lake. Element eier 5 prosent, men har opsjon på å kjøpe seg opp til 51 prosent.  
– Mintodo, en stor nikkeforekomst på øya Mindoro på Filippinene. Konsejnsområdet er på 113 kvadratkilometer og inneholder både nikkel og kobolt.  
– En avtale med Harmonychain om å vurdere utstedelse av en ny kryptovaluta basert på selskapets råvareresurser og blockchain-teknologi.

CMT arbeider med utvidelse av produksjonen. Et lån fra Utviklingsbanken på 28 millioner euro er innvilget til ferdigstilling av et anlegg som skal stå ferdig i 2020. Anlegget vil gi en betydelig økning av selskapets produksjon i Afrika.